

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

Nowy rekord aktywów

Fundusze emerytalne zgromadziły już dobrze ponad 360 mld zł mimo ujemnego wpływu „suwaka”

GPW znowu na plusach

Najmocniejszym indeksem w Warszawie był mWIG40, który pokonał blue chipy. WIG20 zyskał jednak tyle samo, co S&P 500

Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków

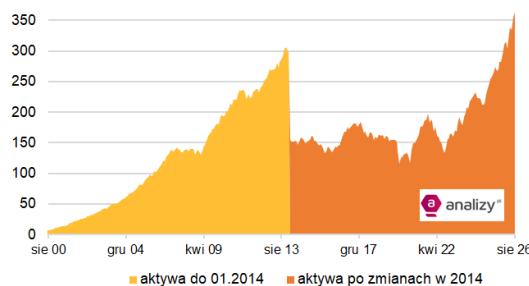


Aktywa OFE blisko 364 mld zł

Sierpień nie był aż tak mocnym miesiącem na warszawskiej giełdzie, jak lipiec, ale również zakończył się wyraźnie pozytywnymi stopami zwrotu zarówno głównych indeksów, jak i otwartych funduszy emerytalnych. Ponownie wszystkie OFE odnotowały dodatnie wyniki, które wahały się między 2,6% a 3,1%. Aktywa wzrosły nieco skromniej z uwagi na „suwak”.

Warszawska giełda kontynuowała bardzo silny trend z poprzednich miesięcy. **WIG20 przebił na początku sierpnia rekord z 2007 r.**, a szeroki WIG również ustanawiał historyczne maksima. Fundamentalnie polski rynek wspierany był przez **solidny wzrost gospodarczy, rosnącą konsumpcję oraz perspektywę dalszych inwestycji finansowanych środkami UE**. Pomagała też poprawa globalnego apetytu na ryzyko.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Najlepszy wynik w sierpniu miał jednak mWIG40 (+3,66%), a nie WIG20. WIG zyskał **3,50%**, co pokazuje, że zwyżka była dość szeroka. Wśród dużych spółek istotną rolę odgrywały m.in. **Orlen, KGHM, PGE i Allegro**, natomiast indeks WIG20 był okresowo technicznie obciążany przez odcięcie dywidendy PKO BP – WIG20 jest indeksem cenowym i dywidend nie uwzględnia. Ostatecznie zyskał więc **2,62%**, zaś indeks najmniejszych spółek sWIG80 zakończył miesiąc wzrostem o **2,43%**.

Najważniejszym motorem Wall Street były **wyniki spółek powiązanych z AI oraz przekonanie, że ogromne nakłady na centra danych i infrastrukturę AI zaczynają przekładać się na wyniki przedsiębiorstw**. Na początku miesiąca mocne prognozy Palantira i Caterpillara oraz dobre wyniki szerszej grupy spółek wywołały silną zwyżkę technologii i półprzewodników. 13 sierpnia S&P 500 ustanowił nowy rekord.

Druga połowa miesiąca była jednak bardziej zmienna, i to mimo doskonałych wyników Nvidii. Podczas sympozjum w Jackson Hole prezes Fed **Kevin Warsh podtrzymał jastrzębie stanowisko i nacisk na sprowadzenie inflacji do 2%**, przez co rynek zwiększył prawdopodobieństwo podwyżki stóp. Na sam koniec miesiąca ponowna eskalacja konfliktu USA – Iran podbiła cenę ropy Brent powyżej 90 USD, rentowność 10-letnich obligacji USA do ok. 4,75% i uderzyła w akcje.

Wyniki OFE

W sierpniu OFE zyskały średnio 2,8%

Wyniki funduszy emerytalnych (sierpień 2016)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Vienna OFE	3,1%	8,8%	17,8%	40,0%	71,1%	113,1%	118,8%	211,3%	26,8%
OFE Pocztylion	2,9%	7,9%	18,4%	40,0%	72,9%	116,1%	123,7%	222,8%	26,8%
UNIQA OFE	2,9%	8,6%	16,8%	39,2%	71,0%	110,8%	118,2%	205,5%	25,6%
Generali OFE	2,9%	8,6%	17,4%	39,5%	70,8%	114,3%	123,3%	218,3%	26,0%
Nationale-Nederlanden OFE	2,9%	8,7%	18,2%	41,4%	73,5%	116,4%	121,4%	220,4%	27,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	2,9%	8,2%	17,0%	40,8%	76,6%	116,2%	124,2%	231,8%	26,9%
Średnia FE EMP	2,8%	8,4%	17,7%	40,6%	73,4%	115,6%	124,2%	221,3%	27,0%
PKO BP Bankowy OFE	2,6%	7,8%	19,0%	43,9%	78,6%	125,0%	135,1%	236,7%	29,9%
Allianz Polska OFE	2,6%	8,2%	16,9%	39,9%	72,5%	113,7%	127,6%	221,8%	26,2%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają jednak notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach krajowych spółek. Najlepszy wynik w sierpniu wypracował **Vienna OFE**, którego jednostka

W sierpniu 2016 roku OFE zyskały średnio 2,8%

zyskała **3,1%**. Niewiele słabsze rezultaty osiągnęło aż pięciu uczestników rynku: **OFE Pocztylion**, **UNIQA OFE**, **Generali OFE**, **Nationale-Nederlanden OFE** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”** zarobiły po **2,9%**. Na drugim końcu zestawienia znalazły się **PKO BP Bankowy OFE** i **Allianz Polska OFE** z również pozytywnym wynikiem **2,6%**.

Od początku roku przeciętny wynik OFE sięgnął już **27,0%**. W tym horyzoncie liderem pozostaje **PKO BP Bankowy OFE**, który zarobił **29,9%**. Kolejne miejsca zajmują **Nationale-Nederlanden OFE** z wynikiem **27,6%** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”** – **26,9%**.

Ranking OFE

W sierpniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) najwyższą pozycję utrzymał **PKO BP Bankowy OFE**, ale ex aequo z **Nationale-Nederlanden OFE**, które powróciło na szczyt zestawienia i odzyskało dwie najwyższe noty. Podium zamyka **OFE PZU**, które straciło jedno „oczko” w horyzoncie rocznym.

Pozostałe miejsca w tabeli i punktacje pozostały bez zmian.

Ranking funduszy emerytalnych (sierpień 2026)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		sierpień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	2,6%	43,9%	125,0%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
3	Nationale-Nederlanden OFE	2,9%	41,4%	116,4%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE PZU "Złota Jesień"	2,9%	40,8%	116,2%	4 ^{12M}	3 ^{36M}
4	OFE Pocztylion	2,9%	40,0%	116,1%	3 ^{12M}	4 ^{36M}
5	Vienna OFE	3,1%	40,0%	113,1%	3 ^{12M}	2 ^{36M}
6	Generali OFE	2,9%	39,5%	114,3%	2 ^{12M}	3 ^{36M}
7	Allianz Polska OFE	2,6%	39,9%	113,7%	1 ^{12M}	1 ^{36M}
8	UNIQA OFE	2,9%	39,2%	110,8%	1 ^{12M}	1 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

Na koniec sierpnia aktywa netto OFE wynosiły **363,7 mld zł**, wobec 354,9 mld zł miesiąc wcześniej. Oznacza to wzrost o **2,5%**, czyli niemal **8,8 mld zł**. Jest to nowy (kolejny z rzędu) rekord wysokości aktywów. Ponownie na niekorzyść OFE zadziałał „suwak”, czyli mechanizm nakazujący przekazywanie części składek przyszłych emerytów do ZUS-u na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego. W sierpniu OFE przekazały do ZUS-u 1,51 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 375 mln zł.

W sierpniu 2026 r.
aktywa otwartych
funduszy
emerytalnych wzrosły
o 2,5% do 364 mld zł

Aktywa OFE wzrosły w sierpniu o 2,5%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-07-31		2026-08-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	98 767	27,8%	101 367	27,9%	2,6%
Allianz Polska OFE	88 533	24,9%	90 456	24,9%	2,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	47 212	13,3%	48 389	13,3%	2,5%
Generali OFE	45 200	12,7%	46 362	12,7%	2,6%
Vienna OFE	30 145	8,5%	30 961	8,5%	2,7%
UNIQA OFE	21 811	6,1%	22 374	6,2%	2,6%
PKO BP Bankowy OFE	17 015	4,8%	17 406	4,8%	2,3%
OFE Pocztylion	6 174	1,7%	6 336	1,7%	2,6%
Razem	354 858	100%	363 650	100%	2,5%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Największym funduszem pozostaje **Nationale-Nederlanden OFE**, którego aktywa przekroczyły **100 mld złotych**, a udział w rynku lekko wzrósł do **27,9%**. Drugą pozycję

zajmuje Allianz Polska OFE z aktywami na poziomie niemal **90,5 mld zł** i udziałem wynoszącym **24,9%**.

Komentarz IGTE

W ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2026 roku Otwarte Fundusze Emerytalne wypracowały średnią stopę zwrotu na poziomie 27%, co przełożyło się na przeciętny zysk każdego członka OFE przekraczający 4 000 zł. Obecnie rachunki w OFE posiada 13,8 mln Polaków, średnie zgromadzone saldo wynosi 26 376 zł, a rekordziści mają nawet około 400 000 zł. Wielu członków funduszy wciąż nie zdaje sobie sprawy ze skali swoich oszczędności ani z faktu, że podlegają one dziedziczeniu. Choćby z tych powodów warto sprawdzić swoją przynależności do konkretnego OFE, zaktualizować dane kontaktowe oraz wskazać osoby uposażone, co w razie zgonu właściciela rachunku pozwala bliskim uzyskać środki bez skomplikowanych procedur spadkowych – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim – skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

biznes@analizy.pl

Dział Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.