PAŹDZIERNIK 2026

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

Aktywa blisko rekordu

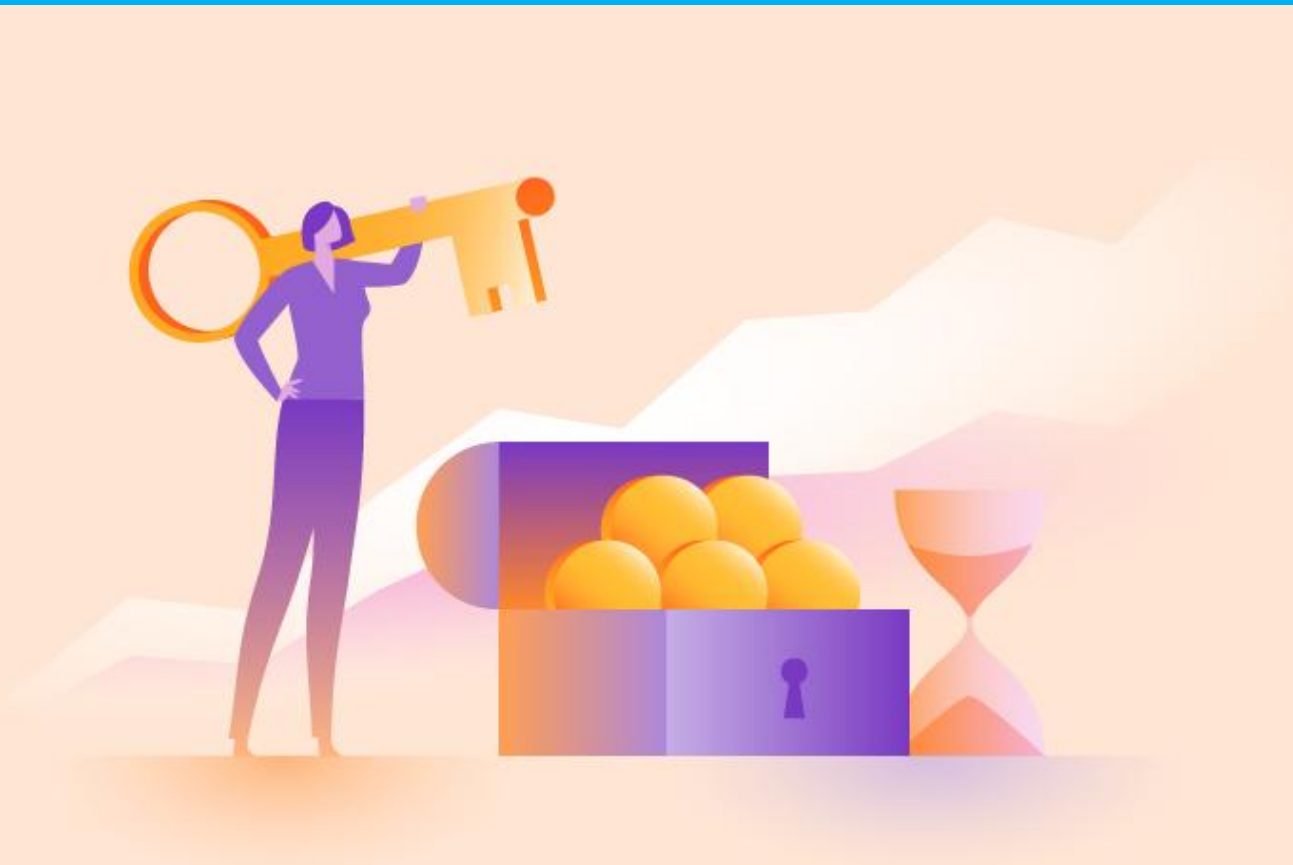
Mimo niewielkiego spadku w październiku, od początku roku OFE zarobiły ponad 30%

WIG z rekordem, WIG20 płasko

Najlepiej w październiku poradził sobie mWIG40, który zyskał niemal 1%. Najsłabiej zachował się sWIG80, który odnotował spadek o 3,3%

Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków



Raport przygotowany przez Analizy Online na zlecenie Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych

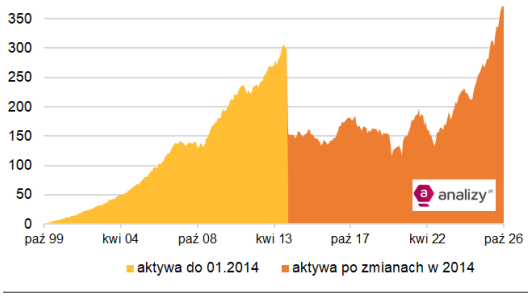
analizy.pl

IGTE Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Od początku roku OFE zarobiły ponad 30%

Październik 2026 r. przyniósł na Wall Street wyraźne osłabienie spółek technologicznych. S&P 500 stracił w skali miesiąca około 0,9%, natomiast Nasdaq Composite spadł o 5,3%. Inwestorzy coraz uważniej oceniali koszty inwestycji w sztuczną inteligencję i ich wpływ na przyszłe zyski. Rozczarowanie wynikami i prognozami Amazona oraz Intela pogłębiło przecenę pod koniec miesiąca. Jednocześnie Dow Jones zyskał 1,7%, co pokazało, że odwrót od technologii nie oznaczał równie słabej koniunktury na całym amerykańskim rynku.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Europa radziła sobie lepiej: szeroki indeks STOXX Europe 600 zakończył październik wzrostem, notując najlepszy miesiąc od czerwca. Wsparciem były solidne wyniki kwartalne europejskich przedsiębiorstw. Końcówka miesiąca przyniosła jednak pogorszenie nastrojów – obawy dotyczące rentowności inwestycji w AI przeniosły się z USA na europejskich producentów półprzewodników i pozostałe spółki technologiczne. Na ostatniej sesji STOXX 600 spadł o 0,4%, a europejski sektor technologiczny stracił 2,8%.

Dla funduszy emerytalnych kluczowy pozostaje krajowy rynek akcji. Ponad 80% ich aktywów jest ulokowanych bowiem w akcjach polskich spółek.

Na warszawskiej giełdzie październik zakończył się w przypadku największych spółek niemal bez zmiany WIG20: indeks stracił 0,02%, zamykając miesiąc na poziomie 4180,88 pkt. Spokojny bilans skrywał jednak duże emocje – 29 października indeks ustanowił rekord zamknięcia, po czym na ostatniej sesji spadł o 2,4%. W końcówce miesiąca wsparciem dla rynku były lepsze od oczekiwań wyniki banków, w tym mBanku, Pekao i ING Banku Śląskiego. Ostatecznie gwałtowna przecena w ostatnim dniu handlu zniwelowała wcześniejszy wzrost największych spółek względem końca września.

Lepiej wypadły spółki średnie: indeks mWIG40 zyskał 1,0%, dzięki czemu cały WIG zachował niewielki plus: 0,2%. Wciąż słabo natomiast radził sobie sWIG80, który spadł o 3,3%.

Wyniki OFE

W październiku 2026 roku OFE straciły średnio 0,3%, zyskały ponad 30% od początku roku

W październiku OFE straciły średnio 0,3%

Wyniki funduszy emerytalnych (październik 2026)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Allianz Polska OFE	**0,4%**	5,3%	18,0%	**36,2%**	85,6%	110,2%	118,8%	224,2%	29,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	**0,1%**	6,1%	18,6%	**36,9%**	89,2%	116,5%	118,1%	232,3%	31,0%
Średnia FE EMP	**-0,3%**	5,5%	18,7%	**36,5%**	85,8%	111,7%	115,8%	223,2%	30,2%
Vienna OFE	**-0,3%**	5,8%	19,2%	**36,6%**	83,7%	109,6%	110,3%	217,0%	30,1%
PKO BP Bankowy OFE	**-0,4%**	5,5%	19,3%	**40,0%**	92,6%	121,5%	125,4%	240,2%	33,6%
Nationale-Nederlanden OFE	**-0,4%**	5,4%	19,1%	**37,0%**	86,5%	111,4%	113,2%	220,1%	30,8%
UNIQA OFE	**-0,4%**	5,4%	18,3%	**35,0%**	82,8%	106,5%	109,6%	206,1%	28,6%
OFE Pocztylion	**-0,6%**	5,2%	18,4%	**36,0%**	84,9%	110,4%	115,8%	223,1%	29,6%
Generali OFE	**-0,7%**	5,0%	18,3%	**34,3%**	81,6%	108,3%	113,5%	217,4%	28,6%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

Październik przyniósł funduszom emerytalnym lekko ujemny wynik; średnio straciły one 0,3%, przy czym wyniki wahały się od 0,4% na plusie w przypadku **Allianz Polska OFE** do -0,7% w przypadku **Generali OFE**.

Wciąż imponująco wyglądają wyniki w dłuższym horyzoncie; **od początku roku przeciętna stopa zwrotu OFE przekracza 30%**. Liderem pozostaje **PKO BP Bankowy OFE** z wynikiem 33,6%, przed **OFE PZU „Złota Jesień”** – 31% i **Nationale-Nederlanden OFE** (30,8%).

© Copyright by Analizy Online S.A.

Ranking OFE

W październikowym rankingu opartym na Information Ratio, czyli relacji osiąganych wyników do podejmowanego ryzyka, liderem pozostał PKO BP Bankowy OFE. Fundusz utrzymał najwyższe noty zarówno w horyzoncie 12-, jak i 36-miesięcznym.

Ranking funduszy emerytalnych (październik 2026)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	3,2%	47,3%	139,1%	5	5
2	Nationale-Nederlanden OFE	2,9%	44,0%	129,5%	5	4
3	OFE PZU "Złota Jesień"	3,1%	43,6%	131,0%	4	5
4	Vienna OFE	3,0%	43,5%	126,1%	3	3
5	OFE Pocztylion	2,9%	43,2%	129,4%	3	3
6	Allianz Polska OFE	2,3%	41,8%	125,5%	2	2
7	UNIQA OFE	2,9%	42,0%	123,0%	1	1
8	Generali OFE	2,8%	42,1%	127,4%	1	1

Źródło: Analizy.pl

Drugą pozycję utrzymało Nationale-Nederlanden OFE, które zachowało maksymalną ocenę za ostatni rok, a w horyzoncie trzyletnim otrzymało, podobnie jak miesiąc temu, cztery punkty. Trzecie miejsce zajmuje OFE PZU „Złota Jesień", przed OFE Pocztylion i Vienna OFE. Ranking zamykają UNIQA OFE i Generali OFE.

Aktywa OFE

Na koniec października aktywa netto otwartych funduszy emerytalnych wynosiły **370,5 mld zł**, o 2 mld zł mniej niż na koniec września. Oznacza to spadek o 0,5%, czyli mocniejszy niż ubytek wyniku.

W październiku 2026 roku aktywa OFE zmalały o 0,5%, do ponad 370,5 mld zł

Aktywa OFE spadły w październiku o 0,5%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-09-30		2026-10-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	104 028	27,9%	**103 326**	**27,9%**	-0,7%
Allianz Polska OFE	92 120	24,7%	**92 056**	**24,8%**	-0,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	49 693	13,3%	**49 544**	**13,4%**	-0,3%
Generali OFE	47 534	12,8%	**47 029**	**12,7%**	-1,1%
Vienna OFE	31 778	8,5%	**31 566**	**8,5%**	-0,7%
UNIQA OFE	22 936	6,2%	**22 757**	**6,1%**	-0,8%
PKO BP Bankowy OFE	17 933	4,8%	**17 807**	**4,8%**	-0,7%
OFE Pocztylion	6 498	1,7%	**6 437**	**1,7%**	-0,9%
Razem	**372 520**	**100%**	**370 523**	**100%**	**-0,5%**

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

To pokazuje, że przepływy związane m.in. z mechanizmem suwaka coraz mocniej ciążą funduszom emerytalnym. Podczas gdy w 2025 roku średniomiesięczny przelew z OFE do ZUS-u wynosił 0,6 mld zł, w tym roku wartość przepływu rośnie co miesiąc, a średnia przekroczyła już 1,3 mld zł.

Struktura rynku pozostaje stabilna. Największym OFE pozostaje Nationale-Nederlanden, którego aktywa lekko stopniały do 103,3 mld zł, przy niezmienionym udziale w rynku wynoszącym 27,9%. Drugi w kolejności Allianz Polska OFE zarządza 92 mld zł, czyli 24,8% aktywów całego rynku, o 0,1 pkt proc. więcej niż na koniec września. Podium zamyka OFE PZU „Złota Jesień", które również minimalnie zwiększyło swój udział w rynku – do 13,4%.

© Copyright by Analizy Online S.A.

Komentarz IGTE

– Październikowa korekta średniego wyniku OFE o 0,3% wpisuje się w standardową zmienność rynku, a stopa zwrotu od początku roku utrzymuje się na poziomie 30,2%. Wpływ koniunktury i zarządzania na oszczędności emerytalne staje się bardziej czytelny po przeliczeniu stóp zwrotu na stan rachunku. Dla większości członków funduszy, których nie objął jeszcze mechanizm suwaka, oznacza to wzrost średniego salda z 21,0 tys. zł na koniec 2025 roku do ponad 27,3 tys. zł obecnie – co przekłada się na ok. 6,3 tys. zł wypracowanego zysku kapitałowego – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

– Taka perspektywa to solidna podstawa do popularyzacji inwestowania w oparciu o dotychczasowe doświadczenia. Wbrew pozorom Polacy uczestniczą w rynku kapitałowym na znaczącą skalę – 13,8 mln osób posiada rachunki w OFE, 4,5 mln gromadzi środki w PPK, a w ramach IKE i IKZE prowadzonych jest łącznie blisko 2,2 mln kont – dodaje szefowa IGTE.

– Nową przestrzeń do inwestowania otwiera uruchomienie od stycznia 2027 roku Osobistych Kont Inwestycyjnych (OKI). Pozytywne doświadczenia z wysokich stóp zwrotu w programach długoterminowych stanowią merytoryczny argument, by zachęcać Polaków do korzystania z potencjału rynku kapitałowego oraz preferencji podatkowych także w horyzoncie krótko- i średnioterminowym – wskazuje Małgorzata Rusewicz.

© Copyright by Analizy Online S.A.

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 wchodzą 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.