

# 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

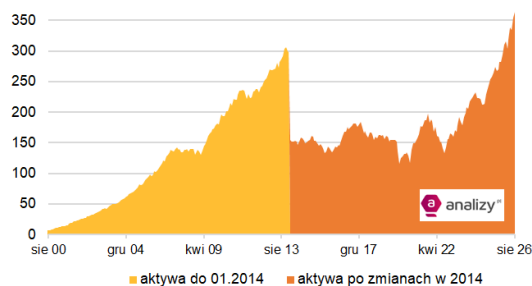


## Aktywa OFE blisko 364 mld zł

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 obciążony 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 2026)



| 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

W sierpniu 2026 roku OFE zyskały średnio 2,8%

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

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 <sup>12M</sup> | 5 <sup>36M</sup> |
| 3   | Nationale-Nederlanden OFE | 2,9%     | 41,4% | 116,4% | 5 <sup>12M</sup> | 5 <sup>36M</sup> |
| 2   | OFE PZU „Złota Jesień”    | 2,9%     | 40,8% | 116,2% | 4 <sup>12M</sup> | 3 <sup>36M</sup> |
| 4   | OFE Pocztylion            | 2,9%     | 40,0% | 116,1% | 3 <sup>12M</sup> | 4 <sup>36M</sup> |
| 5   | Vienna OFE                | 3,1%     | 40,0% | 113,1% | 3 <sup>12M</sup> | 2 <sup>36M</sup> |
| 6   | Generali OFE              | 2,9%     | 39,5% | 114,3% | 2 <sup>12M</sup> | 3 <sup>36M</sup> |
| 7   | Allianz Polska OFE        | 2,6%     | 39,9% | 113,7% | 1 <sup>12M</sup> | 1 <sup>36M</sup> |
| 8   | UNIQA OFE                 | 2,9%     | 39,2% | 110,8% | 1 <sup>12M</sup> | 1 <sup>36M</sup> |

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%        |
| <b>Razem</b>              | <b>354 858</b> | <b>100%</b> | <b>363 650</b> | <b>100%</b> | <b>2,5%</b> |

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](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

[biznes@analizy.pl](mailto:biznes@analizy.pl)

### Dział Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto: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.