

# Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

---

## W RAPORCIE:

### Nowy rekord aktywów

Fundusze emerytalne zgromadziły już dobrze ponad 350 mld zł mimo ujemnego wpływu „suwaka”

### GPW w czołówce rynków

W lipcu indeksy dużych i średnich spółek w Warszawie wyraźnie pokonały Wall Street i zachodnie giełdy

### Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków

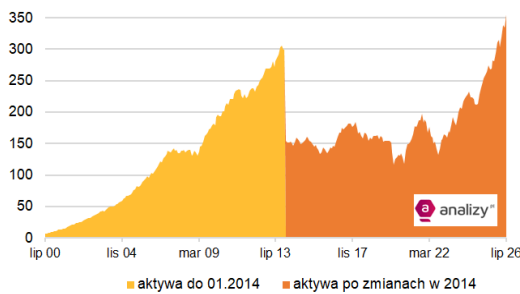


## Aktywa OFE przekroczyły 350 mld zł

Lipiec przyniósł bardzo dobre wyniki otwartych funduszy emerytalnych. Wszystkie OFE zakończyły miesiąc na plusie, a ich średnia stopa zwrotu wyniosła 6,1%. Jednocześnie wartość aktywów zgromadzonych w funduszach zwiększyła się o blisko 20 mld zł, osiągając najwyższy poziom w historii.

Lipiec na globalnych rynkach akcji przebiegał pod znakiem dużej zmienności i wyraźnej rotacji sektorowej. Na początku miesiąca eskalacja konfliktu między USA a Iranem wywindowała cenę ropy Brent przejściowo powyżej 100 dolarów za baryłkę, podbijając oczekiwania inflacyjne i rentowności obligacji. W kolejnych tygodniach uwaga inwestorów przesunęła się na wyniki spółek i pytanie, czy ogromne nakłady ponoszone na rozwój sztucznej inteligencji przyniosą odpowiednio wysokie zyski.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Mimo generalnie dobrego sezonu wynikowego inwestorzy zaczęli redukować pozycje w najdroższych i najbardziej popularnych spółkach technologicznych. Indeks globalnych producentów półprzewodników stracił w lipcu ponad 13%, a sektor technologiczny około 4%. Jednocześnie o niemal 9% wzrosły spółki energetyczne, a o 6,5% finansowe. Akcje typu value zyskały 3,6%, podczas gdy spółki wzrostowe straciły 2,5%. S&P 500 zakończył miesiąc w pobliżu poziomów z końca czerwca, Nasdaq spadł o około 3,7%, a technologiczny Nikkei 225 o niemal 8%. Szczególnie słabo wypadły Korea Południowa i Tajwan, mocno uzależnione od koniunktury w sektorze półprzewodników.

Na tym tle warszawska giełda wyróżniała się zdecydowanie pozytywnie. WIG20 wzrósł w lipcu o **9,3%** i zakończył miesiąc na poziomie 3920 pkt, tuż przy historycznym maksimum z 2007 roku. Zamknięcie z 31 lipca było najwyższe w historii; intradayowy rekord padł na kolejnej sesji, już w sierpniu. Szeroki WIG ustanawiał natomiast kolejne rekordy, zyskując w lipcu **8,7%**. Przewaga GPW wynikała przede wszystkim ze struktury polskich indeksów. WIG20 ma niewielką ekspozycję na producentów półprzewodników i globalne spółki technologiczne, które w lipcu znalazły się pod presją. Bardzo duży udział mają w nim za to banki, ubezpieczyciele, spółki paliwowe, energetyczne i surowcowe. Bardzo dobrze wypadły także średnie spółki, których indeks poszedł w górę o 8,5%. Jedynie sWIG80 odnotował skromny wzrost o 0,5%.

## Wyniki OFE

### W lipcu OFE zyskały średnio 6,1%

Wyniki funduszy emerytalnych (lipiec 2026)



| fundusz                   | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | 12 mies. | 24 mies. | 36 mies. | 60 mies. | 120 mies. | YTD   |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-----------|-------|
| Allianz Polska OFE        | 6,7%    | 12,1%   | 15,9%   | 33,3%    | 68,5%    | 100,7%   | 132,3%   | 225,2%    | 23,0% |
| OFE PZU "Złota Jesień"    | 6,6%    | 11,8%   | 15,9%   | 35,2%    | 71,6%    | 102,5%   | 127,5%   | 234,1%    | 23,4% |
| Vienna OFE                | 6,3%    | 12,7%   | 16,1%   | 33,4%    | 66,4%    | 99,4%    | 122,1%   | 212,3%    | 23,0% |
| UNIQA OFE                 | 6,3%    | 12,2%   | 15,2%   | 32,6%    | 66,6%    | 97,5%    | 120,8%   | 206,8%    | 22,0% |
| Generali OFE              | 6,1%    | 12,7%   | 15,6%   | 32,8%    | 66,9%    | 100,6%   | 126,9%   | 219,7%    | 22,4% |
| Średnia FE EMP            | 6,1%    | 12,5%   | 16,3%   | 34,4%    | 68,9%    | 102,2%   | 127,8%   | 224,5%    | 23,4% |
| Nationale-Nederlanden OFE | 6,0%    | 13,0%   | 16,9%   | 34,6%    | 69,3%    | 102,5%   | 123,9%   | 224,0%    | 24,0% |
| OFE Pocztylion            | 5,8%    | 12,6%   | 16,5%   | 33,9%    | 68,6%    | 102,3%   | 127,2%   | 228,1%    | 23,2% |
| PKO BP Bankowy OFE        | 4,9%    | 13,1%   | 18,5%   | 39,2%    | 73,8%    | 112,6%   | 140,3%   | 241,8%    | 26,6% |

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

W lipcu 2026 roku OFE zyskały średnio 6,1%

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają właśnie notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach

krajowych spółek. Najlepszy wynik w lipcu wypracował **Allianz Polska OFE**, którego jednostka zyskała **6,7%**. Niewiele słabszy rezultat osiągnął **OFE PZU „Złota Jesień”** – **6,6%**. Po **6,3%** zarobiły **Vienna OFE** oraz **UNIQA OFE**. Na drugim końcu zestawienia znalazł się **PKO BP Bankowy OFE**, który zakończył miesiąc z wynikiem **4,9%**.

Od początku roku przeciętny wynik OFE sięgnął już **23,4%**. W tym horyzoncie liderem pozostaje **PKO BP Bankowy OFE**, który zarobił **26,6%**. Kolejne miejsca zajmują **Nationale-Nederlanden OFE** z wynikiem **24,0%** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”** – **23,4%**.

## Ranking OFE

W czerwcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) najwyższą pozycję utrzymał **PKO BP Bankowy OFE**, które jako jedyne zachowało dwie najwyższe noty, natomiast na drugie miejsce powróciło **OFE PZU**, poprawiając notę roczną do maksymalnej i spychając na najniższy stopień podium **Nationale-Nederlanden OFE**, które z kolei straciło jedno oczko w horyzoncie rocznym.

Przetasowanie nastąpiło też w dole tabeli, gdzie **Allianz Polska OFE** poprawił notę trzyletnią o dwa punkty i wyprzedził **UNIQA OFE**.

## Ranking funduszy emerytalnych (lipiec 2026)



| Lp. | Nazwa funduszu            | wynik  |       |        | ranking          |                  |
|-----|---------------------------|--------|-------|--------|------------------|------------------|
|     |                           | lipiec | o12m  | o36m   | 12m              | 36m              |
| 1   | PKO BP Bankowy OFE        | 4,9%   | 39,2% | 112,6% | 5 <sup>12M</sup> | 5 <sup>36M</sup> |
| 2   | OFE PZU "Złota Jesień"    | 6,6%   | 35,2% | 102,5% | 5 <sup>12M</sup> | 3 <sup>36M</sup> |
| 3   | Nationale-Nederlanden OFE | 6,0%   | 34,6% | 102,5% | 4 <sup>12M</sup> | 5 <sup>36M</sup> |
| 4   | OFE Pocztylion            | 5,8%   | 33,9% | 102,3% | 3 <sup>12M</sup> | 4 <sup>36M</sup> |
| 5   | Vienna OFE                | 6,3%   | 33,4% | 99,4%  | 3 <sup>12M</sup> | 2 <sup>36M</sup> |
| 6   | Generali OFE              | 6,1%   | 32,8% | 100,6% | 2 <sup>12M</sup> | 1 <sup>36M</sup> |
| 7   | Allianz Polska OFE        | 6,7%   | 33,3% | 100,7% | 1 <sup>12M</sup> | 3 <sup>36M</sup> |
| 8   | UNIQA OFE                 | 6,3%   | 32,6% | 97,5%  | 1 <sup>12M</sup> | 1 <sup>36M</sup> |

Źródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Na koniec lipca aktywa netto OFE wynosiły **354,9 mld zł**, wobec 334,9 mld zł miesiąc wcześniej. Oznacza to wzrost o **5,9%**, czyli niemal **19,9 mld zł**. Jest to nowy 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 lipcu OFE przekazały do ZUS-u 1,41 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 420 mln zł.

W lipcu 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 5,9% do 355 mld zł

## Aktywa OFE wzrosły w lipcu o 5,9%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

| Fundusze emerytalne OFE   | 2026-06-30     |             | 2026-07-31     |             | dynamika    |
|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
|                           | mln PLN        | struktura   | mln PLN        | struktura   |             |
| Nationale-Nederlanden OFE | 93 385         | 27,9%       | 98 767         | 27,8%       | 5,8%        |
| Allianz Polska OFE        | 83 306         | 24,9%       | 88 533         | 24,9%       | 6,3%        |
| OFE PZU "Złota Jesień"    | 44 417         | 13,3%       | 47 212         | 13,3%       | 6,3%        |
| Generali OFE              | 42 696         | 12,7%       | 45 200         | 12,7%       | 5,9%        |
| Vienna OFE                | 28 436         | 8,5%        | 30 145         | 8,5%        | 6,0%        |
| UNIQA OFE                 | 20 588         | 6,1%        | 21 811         | 6,1%        | 5,9%        |
| PKO BP Bankowy OFE        | 16 266         | 4,9%        | 17 015         | 4,8%        | 4,6%        |
| OFE Pocztylion            | 5 851          | 1,7%        | 6 174          | 1,7%        | 5,5%        |
| <b>Razem</b>              | <b>334 946</b> | <b>100%</b> | <b>354 858</b> | <b>100%</b> | <b>5,9%</b> |

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Największym funduszem pozostaje **Nationale-Nederlanden OFE**, zarządzający aktywami o wartości **98,8 mld zł** i mający **27,8%** udziału w rynku. Drugą pozycję zajmuje **Allianz Polska**

OFE z aktywami na poziomie **88,5 mld zł** i udziałem wynoszącym **24,9%**. Łącznie dwa największe fundusze odpowiadają za ponad połowę aktywów całego rynku.

## Komentarz IGTE

– OFE po raz kolejny pokazują, jak duży potencjał ma polski rynek kapitałowy. W lipcu osiągnęły stopę zwrotu na poziomie 6,1%, a od początku roku – 23,4%. To rezultat dobrej koniunktury na warszawskiej giełdzie, trafnych decyzji zarządzających i długoterminowego podejścia do inwestowania – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

– Wkrótce z potencjału krajowego rynku będą mogli też łatwiej korzystać inwestorzy indywidualni. Uchwalona ustawa o Osobistych Kontach Inwestycyjnych (OKI) czeka na podpis Prezydenta. Jeśli wejdzie w życie od początku 2027 r., inwestorzy zyskają możliwość lokowania kapitału do kwoty 100 000 zł. bez podatku Belki, a podatek od aktywów inwestycyjnych pojawi się dopiero po przekroczeniu tej wartości. Dzięki temu nasi klienci będą mogli budować znaczący portfel na preferencyjnych zasadach podatkowych – wskazuje Małgorzata Rusewicz.

– To rozwiązanie o ogromnym potencjale społecznym. OKI mogą stać się impulsem do upowszechnienia kultury inwestowania w Polsce, budowania długoterminowego kapitału oraz zwiększyć udział inwestorów indywidualnych w rozwoju polskich przedsiębiorstw.

## 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.