

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

Rekord wszech czasów po raz drugi:

aktywa OFE na
historycznie wysokich
poziomach

GPW w górę, choć wolniej:

WIG i WIG20 w górę,
MiŚ-e z niewielkimi
spadkami. Nowy rekord
WIG-u

Rankingi, aktywa i globalne tło:

liderzy OFE, zmiany
aktywów oraz porównanie
z giełdami zagranicznymi



Aktywa OFE w górę, jest nowy rekord

Po styczniowym rekordzie aktywów w otwartych funduszach emerytalnych luty przyniósł poprawę tego wyniku. Choć wzrosty na GPW nie były tak dynamiczne, jak w pierwszym miesiącu roku, to WIG zdobył nowy szczyt, a europejskie indeksy radziły sobie bardzo dobrze w porównaniu z Wall Street.

Luty warszawska giełda może zapisać sobie summa summarum na plus, choć wzrosty na WIG-u i WIG-u20 nie były tak spektakularne, jak w styczniu, a indeksy małych i średnich spółek zanotowały niewielkie spadki.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)

Przypomnijmy jednak, że pierwszy miesiąc bieżącego roku przyniósł WIG-owi wzrost o 6,5%, zaś indeks blue chipów poszedł w górę o 5,5%.

W lutym WIG ponownie zdobył szczyt wszech czasów, pokonując intradayowo 4 lutego 128 tysięcy punktów, natomiast na zamknięciu sesji najwyższą znalazł się 25 lutego, przekraczając 127,7 tys. pkt.

WIG20 wyraźnie pokonał poziom 3400 punktów, do którego zbliżył się w styczniu. Ostatecznie w lutym WIG zyskał niemal 1,6%, WIG20 poszedł w górę o 2,4%, mWIG40 stracił 0,5%, a sWIG80 – 1,3%.

Większość zachodnioeuropejskich giełd w lutym rosła: indeks 50 największych spółek ze Starego Kontynentu zyskał 3,2%, czyli więcej niż w styczniu, niemiecki DAX urósł o 3% natomiast francuski CAC40 poszedł w górę o 5,6%. Brytyjski FTSE zyskał 2,2%, nieco mniej niż w styczniu.

Za oceanem, mimo doskonałych wyników Nvidii, S&P 500 i Nasdaq zaliczyły spadki, odpowiednio o 0,9% i 3,4%. Pomogła w nich nieco decyzja Sądu Najwyższego (choć w gruncie rzeczy spodziewana), który orzekł, że większość ceł nałożonych przez administrację Donalda Trumpa w ubiegłym roku została wprowadzona bez podstaw prawnych.

Wyniki OFE

W lutym OFE zyskały średnio 1,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (luty 2026)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	2,2%	14,4%	20,9%	39,0%	56,2%	115,3%	147,9%	202,9%	9,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	1,9%	13,5%	20,4%	38,5%	57,7%	109,6%	136,7%	202,9%	8,5%
Nationale-Nederlanden OFE	1,8%	12,8%	19,7%	35,9%	53,0%	107,9%	131,1%	189,1%	8,0%
Allianz Polska OFE	1,8%	13,0%	19,7%	35,7%	52,9%	109,9%	142,4%	194,0%	8,0%
Średnia FE EMP	1,7%	12,9%	19,5%	35,6%	53,4%	109,2%	136,2%	190,8%	7,9%
UNIQA OFE	1,6%	12,6%	19,2%	34,8%	52,0%	103,0%	129,2%	174,3%	7,6%
Vienna OFE	1,6%	12,6%	18,8%	34,2%	51,0%	107,1%	130,8%	177,2%	7,6%
Generali OFE	1,3%	12,1%	18,8%	33,6%	52,0%	109,3%	136,4%	183,0%	7,3%
OFE Pocztylion	1,3%	12,4%	18,2%	33,5%	52,5%	109,3%	135,8%	192,7%	7,1%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają jednak notowania z GPW, gdyż ok. 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach krajowych spółek. **W lutym OFE zarobiły średnio 1,7%, czyli 5,32 miliarda złotych.**

Ponownie wszystkie OFE odnotowały dodatnie wyniki zarządzania. Najlepiej poradziły sobie (podobnie jak w styczniu) **PKO BP Bankowy OFE (2,2%)** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”**

W lutym 2026 roku OFE zyskały średnio 1,7%

(1,9%). Na trzecim miejscu z wynikiem +1,8% znalazły się dwa fundusze: **Nationale-Nederlanden OFE** i **Allianz Polska OFE**.

Ranking OFE

W lutowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) w kolejności poszczególnych OFE zmian było niewiele, ale nastąpiły zmiany w punktacji. Na pozycji lidera utrzymał się **PKO BP Bankowy OFE**, który ponownie jako jedyny otrzymał dwie najwyższe noty 5a (roczną i trzyletnią). Na drugim miejscu pozostał **OFE PZU „Złota Jesień”**, który odzyskał utracone w styczniu dwa „oczka” w horyzoncie trzyletnim, a na trzeciej – **Nationale-Nederlanden OFE**, który wyprzedził **Allianz Polska OFE**, zamieniając się z nim nie tylko miejscami, ale i notami w horyzoncie rocznym. Tabelę zamykają ponownie **OFE Pocztylion** i **Generali OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

Ranking funduszy emerytalnych (luty 2026)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	2,2%	39,0%	115,3%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE PZU „Złota Jesień”	1,9%	38,5%	109,6%	5 ^{12M}	4 ^{36M}
3	Nationale-Nederlanden OFE	1,8%	35,9%	107,9%	4 ^{12M}	2 ^{36M}
4	Allianz Polska OFE	1,8%	35,7%	109,9%	3 ^{12M}	5 ^{36M}
5	UNIQA OFE	1,6%	34,8%	103,0%	3 ^{12M}	1 ^{36M}
6	Vienna OFE	1,6%	34,2%	107,1%	2 ^{12M}	1 ^{36M}
7	Generali OFE	1,3%	33,6%	109,3%	1 ^{12M}	3 ^{36M}
8	OFE Pocztylion	1,3%	33,5%	109,3%	1 ^{12M}	3 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

Przed miesiącem odnotowaliśmy nowe szczyty w aktywach funduszy emerytalnych po niemal 12 latach od niesławnej „reformy” OFE, która zabrał im część obligacyjną. W lutym wynik ten został podbity. Na koniec miesiąca wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych pobiła rekord wszech czasów i przekroczyła **315 miliardów złotych**.

Łącznie aktywa OFE zwiększyły się o 4,4 mld złotych, a różnicę między wynikiem uzyskanym przez zarządzających (5,32 mld zł) a przyrostem aktywów pochłoniął ZUS: ujemne saldo między przelewami z ZUS-u do OFE a pieniędzmi przekazanymi w drugą stronę z racji „suwaka” zwiększyło się do prawie 860 mln złotych.

W lutym 2026 r.
aktywa otwartych
funduszy emerytalnych
wzrosły o 1,4% do
315,0 mld zł

Aktywa OFE wzrosły w lutym o 1,4%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-01-31		2026-02-28		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	85 487	27,5%	86 829	27,6%	1,6%
Allianz Polska OFE	78 160	25,2%	79 229	25,2%	1,4%
OFE PZU „Złota Jesień”	41 554	13,4%	42 220	13,4%	1,6%
Generali OFE	39 734	12,8%	40 148	12,7%	1,0%
Vienna OFE	26 434	8,5%	26 765	8,5%	1,3%
UNIQA OFE	19 281	6,2%	19 525	6,2%	1,3%
PKO BP Bankowy OFE	14 586	4,7%	14 865	4,7%	1,9%
OFE Pocztylion	5 390	1,7%	5 444	1,7%	1,0%
Razem	310 627	100%	315 024	100%	1,4%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Najbardziej w styczniu wzrosły ponownie aktywa **PKO BP Bankowego OFE** (o 1,9%), a po nim **OFE PZU „Złotej Jesieni”** oraz **Nationale-Nederlanden OFE** – o 1,6%. Udział tego ostatniego w rynku minimalnie wzrósł do 27,6%, co umocniło go na pozycji lidera, podczas gdy udziały pozostałych funduszy nie uległy zmianie. Pozostałe miejsca na podium zajmują niezmiennie **Allianz Polska OFE** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”**.

Komentarz IGTE

– Luty 2026 roku przyniósł rynkowi funduszy emerytalnych kolejny historyczny rekord – wartość aktywów netto przekroczyła 315 mld zł. Stopa zwrotu OFE od początku roku, po upływie zaledwie dwóch miesięcy, wynosi już 7,9%.

Ta dynamika wyników może w najbliższym czasie podlegać presji związanej z gospodarczymi konsekwencjami nowej odsłony konfliktu na Bliskim Wschodzie. Warto jednak spojrzeć na twarde dane w szerszym kontekście. Biorąc pod uwagę liczbę „czarnych łabędzi”, z którymi mierzyliśmy się od 2021 roku, można byłoby zakładać, że rynki kapitałowe w takich warunkach nie będą w stanie dostarczyć korzystnych stóp zwrotu. Tymczasem rzeczywistość zweryfikowała te obawy. Mimo podwyższonej zmienności, w okresie ostatnich 5 lat OFE dostarczyły zysk na poziomie 136,2%.

To doświadczenie potwierdza uniwersalną zasadę długoterminowego oszczędzania – niezależnie od okresowych zawirowań, regularność wpłat i długi okres inwestycji przynoszą wymierne efekty. W dobie geopolitycznej niepewności to właśnie konsekwencja pozostaje najskuteczniejszą strategią budowania kapitału. Członkowie OFE są beneficjentami tej praktyki – 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.