

Efektywność OFE

na tle innych form oszczędzania

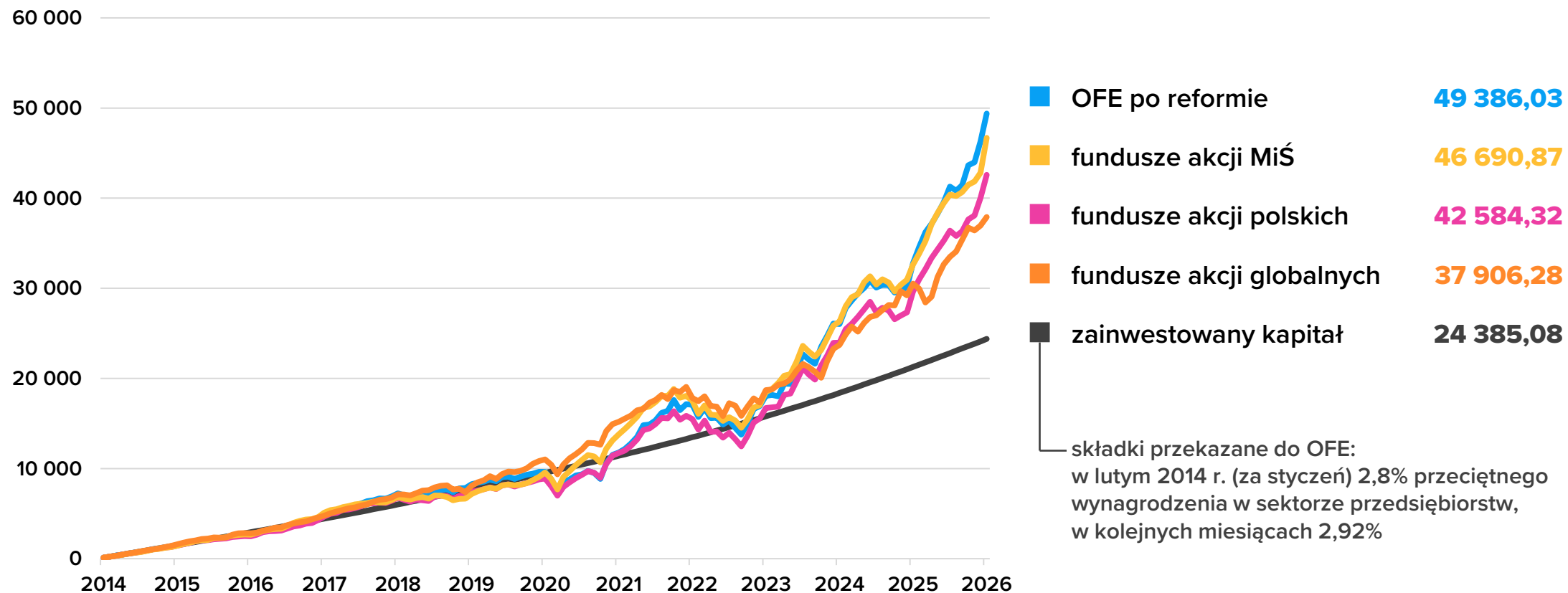


Michał Duniec

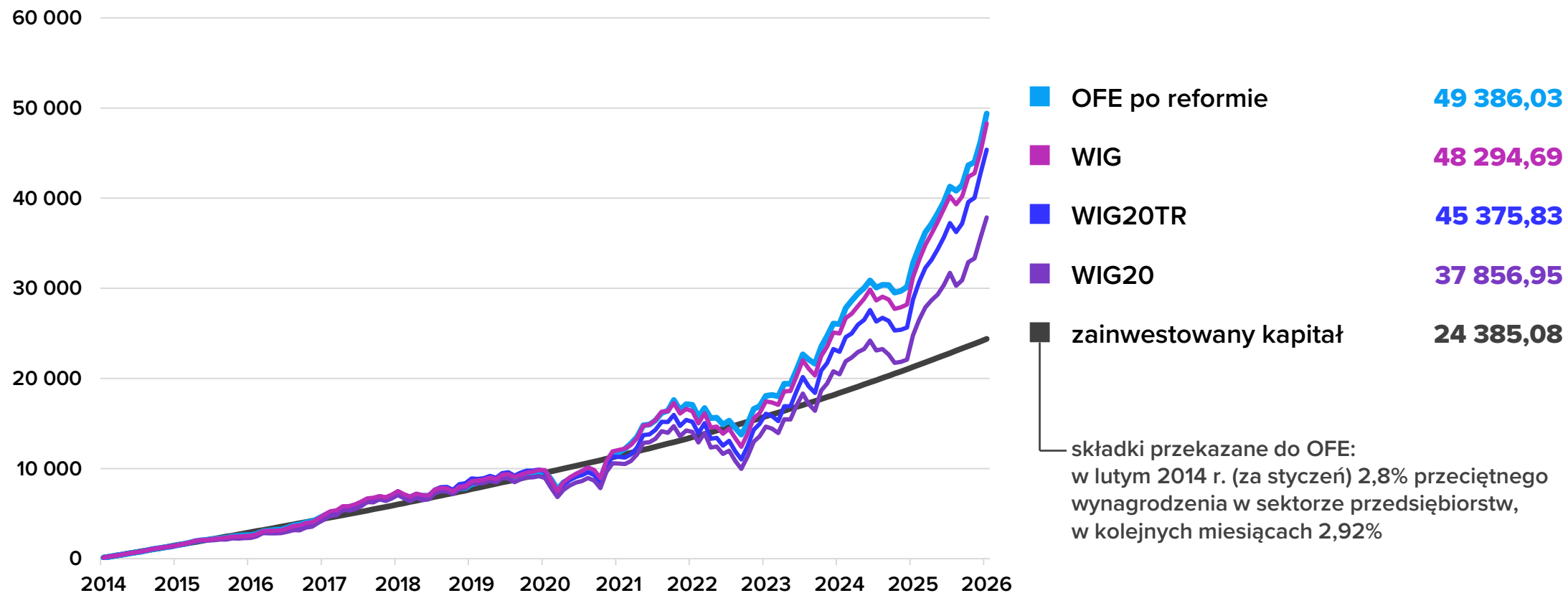
Prezes zarządu
Analizy Online SA,



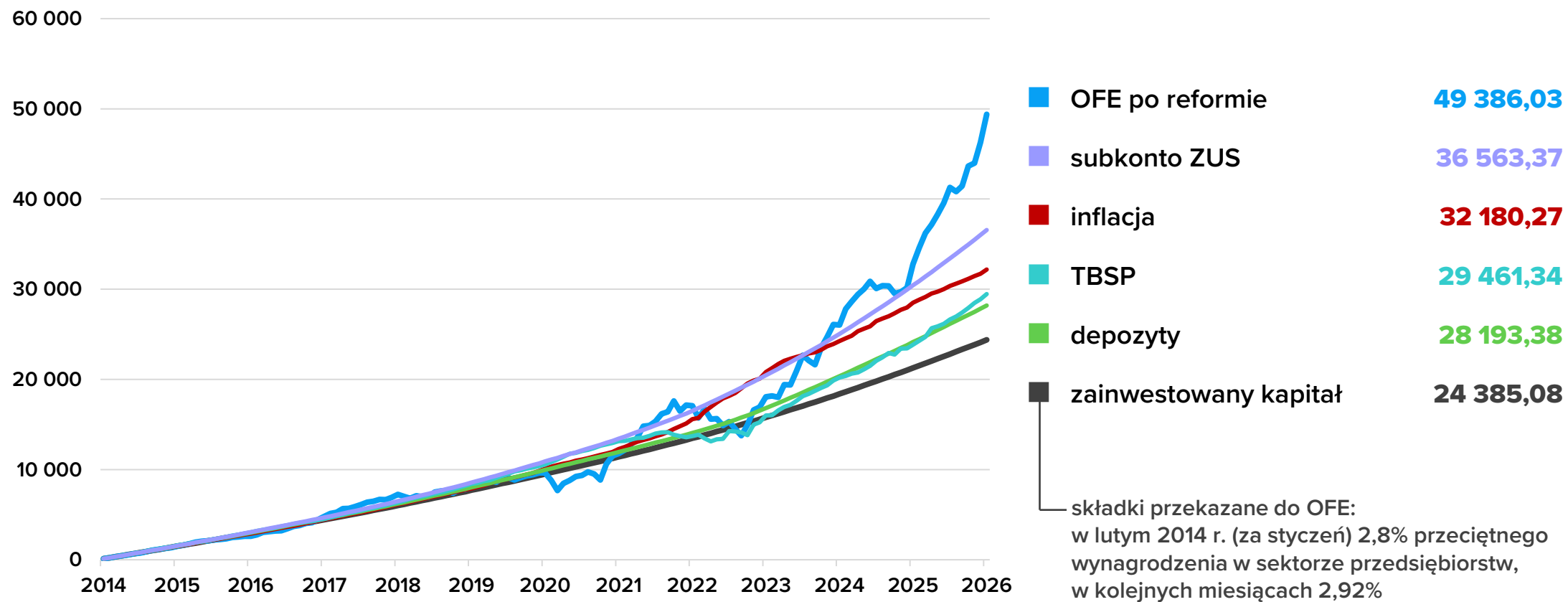
Wyniki OFE w porównaniu z funduszami akcji w okresie 31.01.2014 - 01.01.2026



Wyniki OFE w porównaniu z indeksami akcji w okresie 31.01.2014 - 01.01.2026

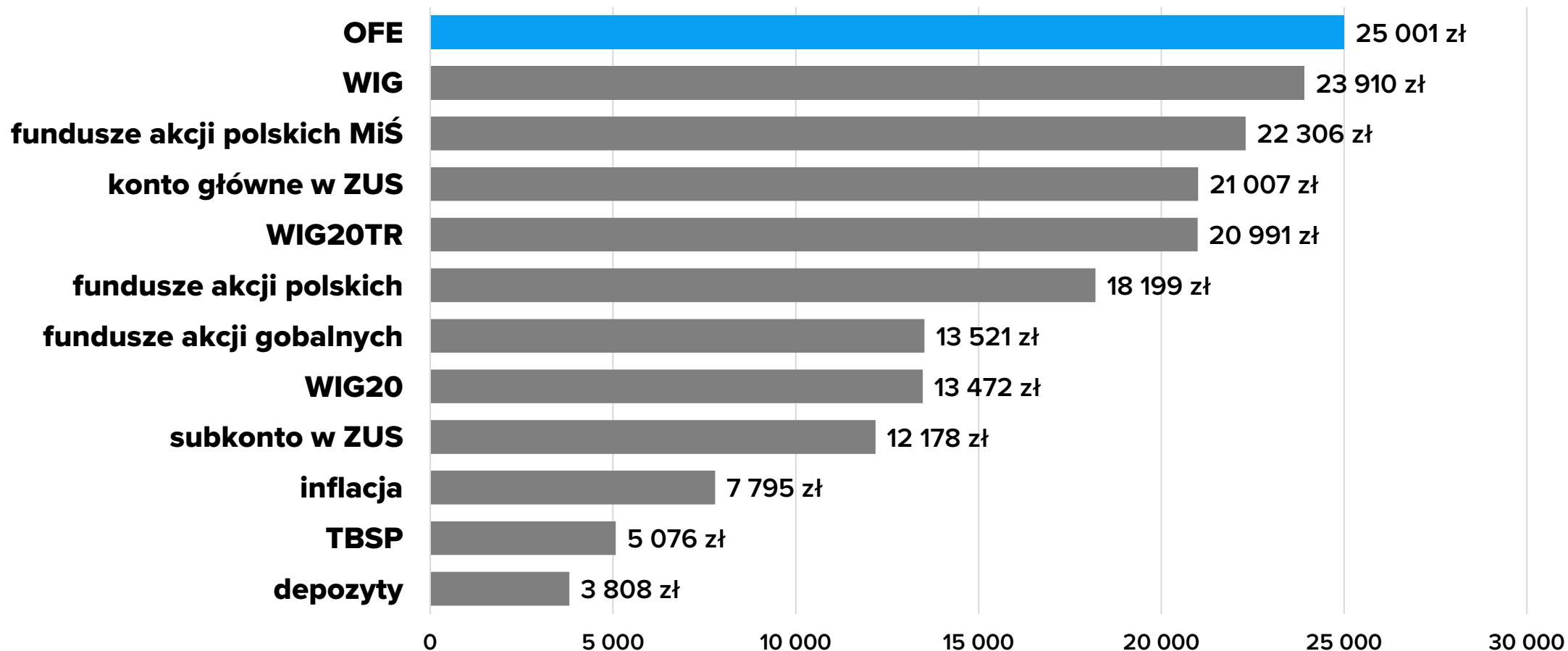


Wyniki OFE w porównaniu z wybranymi wskaźnikami w okresie 31.01.2014 - 01.01.2026



Korzyści z regularnego oszczędzania

(w PLN) (01.2014 - 01.2026)



Kapitał zgromadzony

w kolejnych latach inwestowania

Data	OFE	fundusze akcji polskich	fundusze akcji polskich MiŚ	fundusze akcji globalnych	konto główne w ZUS	inflacja	depozyty	WIG20TR	WIG20	WIG	subkonto w ZUS	TBSP
2014	1 341	1 299	1 280	1 418	1 389	1 365	1 391	1 347	1 318	1 352	1 406	1 438
2015	2 600	2 500	2 697	2 849	2 933	2 781	2 866	2 347	2 268	2 510	2 931	2 907
2016	4 466	4 283	4 633	4 579	4 657	4 318	4 418	4 156	3 975	4 432	4 547	4 394
2017	6 910	6 420	6 497	6 782	6 694	5 994	6 069	7 030	6 679	7 094	6 329	6 206
2018	7 840	6 966	6 661	7 375	9 065	7 766	7 861	8 357	7 864	8 067	8 369	8 223
2019	9 649	8 786	9 084	10 821	11 743	9 841	9 792	9 884	9 145	9 856	10 691	10 371
2020	11 527	11 432	13 120	14 923	14 306	11 960	11 783	11 321	10 577	11 892	13 177	12 954
2021	17 143	15 839	18 057	19 051	17 762	15 119	13 865	15 384	14 220	16 622	16 209	13 586
2022	16 914	15 534	17 023	17 321	22 766	20 087	16 530	14 954	13 594	16 154	20 094	15 234
2023	26 075	23 951	25 859	23 270	28 783	23 918	20 046	23 252	20 777	25 094	24 624	19 882
2024	30 148	27 336	30 933	29 204	36 113	27 955	23 803	25 662	22 097	28 208	29 944	23 436
2025	46 284	40 014	42 805	36 957	44 609	31 710	27 837	42 733	35 608	45 091	36 010	28 883
01.2026	49 386	42 584	46 691	37 906	45 392	32 180	28 193	45 376	37 857	48 295	36 563	29 461

okresy, w których wybrana forma inwestycji kończyła rok z kapitałem przewyższającym ten w OFE

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)

(31.01.2014-31.01.2026 r.)



OFE*



WIG



fundusze akcji
polskich MiŚ*



konto główne
w ZUS



WIG20TR



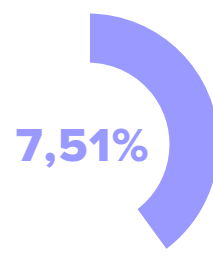
fundusze akcji
polskich*



fundusze akcji
globalnych*



WIG20



subkonto w ZUS



inflacja



TBSP

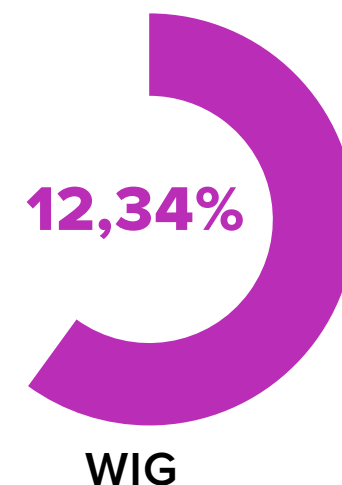


depozyty

* z uwzględnieniem opłat manipulacyjnych

Dlaczego OFE osiągają lepsze wyniki niż WIG (2014–2026)

- Rozkład stóp zwrotu: przewaga WIG nad OFE widoczna **w nielicznych**, silnych latach wzrostowych
- W okresach słabszej koniunktury OFE osiągają relatywnie lepsze wyniki **dzięki części obligacyjnej** stabilizującej portfel
- Około **10% ekspozycji zagranicznej** wspiera wyniki OFE – udział silnych globalnych spółek (np. Amazon) pozytywnie wpływa na stopy zwrotu, nawet przy niewielkiej alokacji



Dlaczego ZUS traci względem OFE

(największa zmiana vs raport 2024)

W przeciwieństwie do poprzedniego okresu, **wysoka waloryzacja kont ZUS przestała być konkurencyjna** – silne wzrosty na rynku akcji (ok. 50%) istotnie przewyższyły mechanizm waloryzacji, który nie odzwierciedla tak dynamicznych zmian i nie jest w stanie ich nadrobić.



OFE



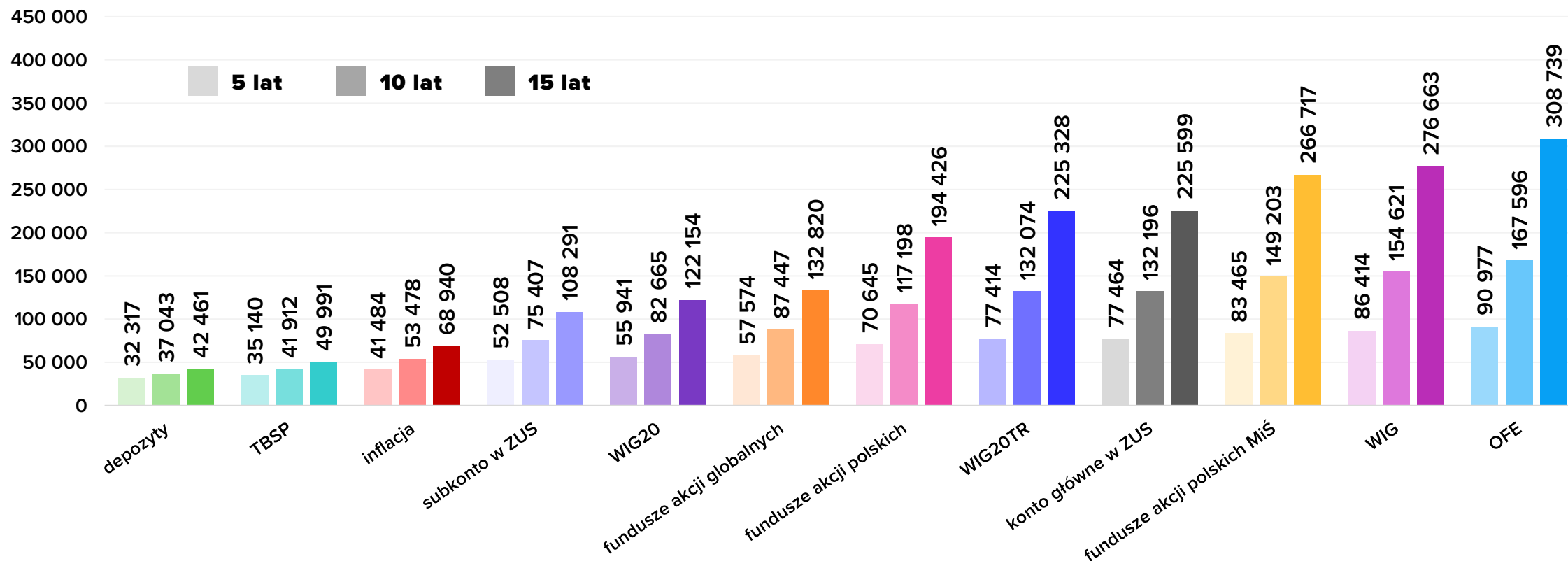
konto główne w ZUS



subkonto w ZUS

Korzyści z różnych form oszczędzania po upływie 5, 10 i 15 lat

***symulacja przy założeniu utrzymania IRR na dotychczasowym poziomie (tj. z okresu 31.01.2014-31.01.2026), przy kapitale początkowym równym dotychczas zgromadzonemu i bez dodatkowych wpłat**



Wnioski



OFE są **atrakcyjną formą budowania kapitału emerytalnego** na tle innych form oszczędzania



Od lutego 2014 roku OFE pomnażały kapitał w tempie wynoszącym **13,00% (IRR)**



OFE są jedną z **najtańszych form zbiorowego lokowania kapitału** na rynku akcji

Dziękuję za uwagę

Michał Duniec

Prezes zarządu

