

8 stycznia 2025

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (grudzień 2024)

**Grudzień był zmiennym miesiącem na globalnych rynkach. Amerykańskie indeksy tym razem zachowały się gorzej niż polskie, jednak w całym roku przyniosły inwestorom znacznie więcej powodów do zadowolenia. WIG i WIG20 lekko wzrosły, dodatnie były też wyniki funduszy emerytalnych.**

W grudniu globalne indeksy radziły sobie bardzo dobrze do połowy miesiąca. Kres dobrym nastrojom ponownie położyła Rezerwa Federalna, która wprowadziła

obniżyła stopy procentowe o 25 punktów bazowych zgodnie z oczekiwaniami, jednocześnie jednak członkowie FOMC widzą obecnie jedynie dwie obniżki stóp w 2025 roku w miejsce wcześniej oczekiwanych czterech. To spowodowało przecenę na amerykańskich akcjach. Inwestorzy nie doczekali się także rajdu św. Mikołaja, czyli wzrostowych pięciu ostatnich sesji roku i dwóch pierwszych kolejnego. W efekcie główne indeksy S&P 500 (-2,5%) i DJIA (-5,3%) odnotowały spadki. Lepiej poradził sobie technologiczny Nasdaq, który wzrósł o niespełna 0,5%. W Europie też dominowały spadki. Indeks 600 największych spółek Starego Kontynentu stracił nieco ponad 1%. Nieco lepiej w grudniu poradziły sobie polskie akcje, którymi wypełnione są portfele OFE. WIG wzrósł o 0,3%, kończąc rok poniżej 80 tys. pkt, natomiast indeks największych spółek wzrósł o 0,4%, a w całym roku stracił 6,4%.

### Wyniki OFE

W grudniu większość OFE, które 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, odnotowała niewielki zysk. Średni wynik na poziomie 0,7% był lepszy od WIG-u. Najlepiej poradził sobie w grudniu **Allianz Polska OFE**, który uzyskał +0,8%. Najsłabszy tym razem okazał się **PKO BP Bankowy OFE** z wynikiem o połowę niższym.

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE zmniejszył się do 5%. Najlepiej wypadają **Generali OFE** (6,2%), **OFE Pocztylion** (5,4%) oraz **PKO BP Bankowy OFE** i **Vienna OFE** (po 5,1%).

### W 2024 roku OFE zarobiły średnio 5,0%



Wyniki funduszy emerytalnych (grudzień 2024)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
Allianz Polska OFE	0,8%	-3,0%	-7,2%	4,7%	42,8%	24,2%	56,1%	78,3%
OFE Pocztylion	0,7%	-3,0%	-6,6%	5,4%	44,8%	23,4%	58,1%	80,7%
UNIQA OFE	0,7%	-3,3%	-6,8%	4,0%	40,6%	20,7%	51,3%	69,3%
Nationale-Nederlanden OFE	0,7%	-2,9%	-7,3%	4,9%	42,8%	20,9%	52,6%	72,8%
Średnia FE EMP	0,7%	-3,1%	-6,9%	5,0%	43,4%	22,2%	54,8%	75,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	0,6%	-3,7%	-7,0%	4,7%	40,8%	19,5%	52,6%	79,0%
Vienna OFE	0,6%	-2,9%	-7,0%	5,1%	44,1%	20,3%	54,7%	69,7%
Generali OFE	0,6%	-2,1%	-5,8%	6,2%	44,8%	24,7%	55,3%	70,0%
PKO BP Bankowy OFE	0,4%	-3,5%	-7,6%	5,1%	44,8%	22,7%	57,7%	81,1%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

### Ranking OFE

W grudniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) pozycję lidera utrzymał **Generali OFE** z dwiema najwyższymi ocenami w horyzontach rocznym i trzyletnim. Na drugie miejsce przesunął się OFE Pocztylion, który poprawił o oczko ocenę w horyzoncie rocznym, również uzyskując dwie

W grudniu 2024 roku OFE zarobiły średnio 0,7%

maksymalne noty. Na trzecią pozycję spadło **Vienna OFE**, któremu o jeden stopień spadła ocena roczna. Inne oceny i pozycje pozostały bez zmian.

Zestawienie zamykają **OFE PZU "Złota Jesień"** oraz **UNIQA OFE**, który otrzymały najniższe noty 1a w obu horyzontach rocznym i 3-letnim.

## Ranking funduszy emerytalnych (grudzień 2024)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		grudzień	o12m	o36m	12m	36m
1	Generali OFE	0,6%	6,2%	24,7%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
2	Pocztynion OFE	0,7%	5,4%	23,4%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
3	Vienna OFE	0,6%	5,1%	20,3%	4 <sup>12M</sup>	2 <sup>36M</sup>
4	PKO BP Bankowy OFE	0,4%	5,1%	22,7%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
5	Nationale-Nederlanden OFE	0,7%	4,9%	20,9%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
6	Allianz Polska OFE	0,8%	4,7%	24,2%	2 <sup>12M</sup>	4 <sup>36M</sup>
7	OFE PZU "Złota Jesień"	0,6%	4,7%	19,5%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>
8	UNIQA OFE	0,7%	4,0%	20,7%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>

Źródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

W grudniu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 1,04 mld zł do 213,01 mld zł. Wynik zarządzania zwiększył ich stan o ponad 1,5 mld zł, natomiast ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em obniżyło wynik o niemal 0,5 mld zł. Wzrost aktywów odnotowały wszystkie OFE, przy czym najlepiej poradziło sobie największe z nich: **Nationale-Nederlanden OFE**, które powiększyło aktywa o 0,6%.

W grudniu 2024 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 0,49% do 213,01 mld zł

## Aktywa OFE zwiększyły się w grudniu o 0,5%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2024-11-30		2024-12-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	57 712	27,2%	58 057	27,3%	0,6%
Allianz Polska OFE	53 806	25,4%	54 099	25,4%	0,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	27 913	13,2%	28 014	13,2%	0,4%
Generali OFE	27 571	13,0%	27 686	13,0%	0,4%
Vienna OFE	18 305	8,6%	18 381	8,6%	0,4%
UNIQA OFE	13 223	6,2%	13 292	6,2%	0,5%
PKO BP Bankowy OFE	9 740	4,6%	9 766	4,6%	0,3%
OFE Pocztynion	3 701	1,7%	3 719	1,7%	0,5%
<b>Razem</b>	<b>211 972</b>	<b>100%</b>	<b>213 013</b>	<b>100%</b>	<b>0,49%</b>

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

## Komentarz IGTE:

– W grudniu, który dla światowych rynków nie był korzystny, OFE poradziły sobie całkiem dobrze, odnotowując średni wyniki na poziomie 0,7%. 2024 rok zamknęły z wynikiem 5%, a średnia stopa zwrotu z 36 miesięcy wynosi 22,2%. To właśnie takie stopy zwrotu oszczędzającym z horyzontem emerytalnym pozwalają gromadzić pokaźny kapitał, który pozwala utrzymać oczekiwany poziom życia po zakończeniu aktywności zawodowej. OFE są jednym z kapitałowych filarów systemu emerytalnego i warto powrócić do dyskusji o rozwiązaniach, które pozwoliłyby ich członkom najlepiej wykorzystać gromadzony i pomnażany w funduszach kapitał – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

## 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.