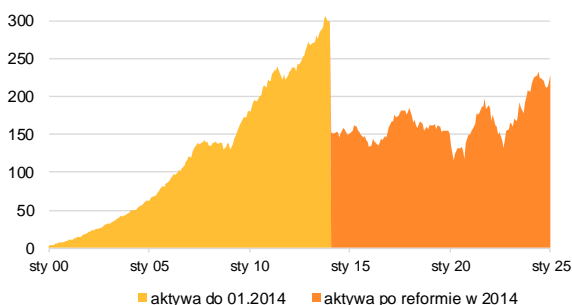


5 lutego 2025

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (styczeń 2025)

**Miało być zmiennie i było. Choć w styczniu jeszcze niekoniecznie za sprawą Donalda Trumpa. Giełdy rozpoczęły rok z przytupem, a inwestorzy najchętniej kupowali akcje z giełd europejskich. Warszawski parkiet nie był wyjątkiem. W ślad za notowaniami indeksów z GPW poszły wyniki funduszy emerytalnych.**

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Zródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Styczeń 2025 roku był doskonałym miesiącem dla europejskich giełd, w tym dla warszawskiej. Skorzystały na tym otwarte fundusze emerytalne, które wypracowały wysokie jednocyfrowe wyniki. WIG w ciągu pierwszego miesiąca roku wzrósł o **9,8%** i był jednym z najlepszych indeksów świata. Najlepiej tym razem poradziły sobie największe spółki: indeks WIG20 zwiększył wartość o **11,0%**. Grupujący średnie spółki mWIG40 wzrósł o solidne **8,0%**, a indeks małych spółek poszedł w górę o **4,4%**. Zainteresowaniem inwestorów cieszyły się także inne europejskie parkiety. Euro Stoxx 50 wzrósł o 8,0%, a niemiecki DAX, wbrew wciąż słabym danym z gospodarki, zyskał 9,2%.

Na znacznie mniejszych plusach zakończyły styczeń indeksy amerykańskie, a stosunkowo najmniej powodów do zadowolenia mieli inwestujący w spółki technologiczne. NASDAQ zyskał w ciągu miesiąca jedynie 1,6%, szeroki indeks S&P 500 – 2,7%, a przemysłowy Dow Jones – 4,7%. Spółki technologiczne, a zwłaszcza mająca za sobą bajeczną passę Nvidia, doznały gwałtownej przeceny w drugiej połowie miesiąca, gdy rynki zostały zaskoczone informacją o sukcesie chińskiej aplikacji DeepSeek, stworzonek za ułamek nakładów, jakie wielka siódemka ponosi na rozwój sztucznej inteligencji.

### Wyniki OFE

W styczniu większość OFE, które ok. 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, odnotowała solidny zysk. Średni wynik na poziomie **7,9%** wzbogacił aktywa OFE o **ponad 16,6 mld złotych**. To **najwyższy nominalny wynik od listopada 2020 roku**. Najlepiej poradził sobie w styczniu **OFE PZU „Złota Jesień”**, którego jednostka zyskała na wartości 8,4%. Najślabszy tym razem okazał się **Generali OFE** z i tak imponującym wynikiem 7,5%.

W styczniu 2025 roku OFE zarobiły średnio 7,9%

### W styczniu OFE zarobiły średnio 7,9%

Wyniki funduszy emerytalnych (styczeń 2025)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
OFE PZU „Złota Jesień”	8,4%	8,1%	4,0%	14,6%	43,3%	31,4%	70,4%	92,5%
OFE Pocztylion	8,0%	8,7%	4,4%	15,4%	47,9%	35,3%	73,1%	92,6%
UNIQA OFE	7,9%	8,3%	4,0%	13,8%	43,4%	32,2%	67,1%	80,4%
PKO BP Bankowy OFE	7,9%	8,0%	2,8%	14,4%	47,8%	34,6%	73,1%	92,1%
Średnia FE	7,9%	8,4%	3,9%	14,5%	46,5%	33,8%	70,1%	87,2%
Allianz Polska OFE	7,8%	8,5%	3,8%	13,9%	46,8%	35,2%	70,7%	90,4%
Nationale-Nederlanden OFE	7,7%	8,4%	3,8%	14,1%	45,8%	32,0%	67,3%	84,4%
Vienna OFE	7,6%	8,2%	3,7%	14,2%	46,7%	31,7%	69,5%	81,0%
Generali OFE	7,5%	8,6%	4,9%	15,3%	48,2%	36,7%	70,9%	80,5%

Zródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wzrósł do 14,5% z 5% miesiąc wcześniej. Najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE Pocztylion** (15,4%), **Generali OFE** (15,3%) oraz **OFE PZU „Złota Jesień”** (14,6%).

















## Ranking OFE

W styczniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) pozycję lidera przechwycił wicelider sprzed miesiąca **OFE Pocztylion**, spychając na drugą pozycję **Generali OFE**. Oba fundusze zdobyły dwie najwyższe oceny w horyzontach rocznym i trzyletnim. Na trzecie miejsce awansowało z przedostatniej pozycji **OFE PZU „Złota Jesień”**, które poprawiło notę roczną aż o trzy oczka.

Zestawienie zamyka **UNIQA OFE**, który otrzymała najniższe noty 1a w obu horyzontach rocznym i 3-letnim.

## Ranking funduszy emerytalnych (styczeń 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		styczeń	o12m	o36m	12m	36m
1	Pocztylion OFE	8,0%	15,4%	35,3%		
2	Generali OFE	7,5%	15,3%	36,7%		
3	OFE PZU "Złota Jesień"	8,4%	14,6%	31,4%		
4	PKO BP Bankowy OFE	7,9%	14,4%	34,6%		
5	Vienna OFE	7,6%	14,2%	31,7%		
6	Nationale-Nederlanden OFE	7,7%	14,1%	32,0%		
7	Allianz Polska OFE	7,8%	13,9%	35,2%		
8	UNIQA OFE	7,9%	13,8%	32,2%		

Zródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

W styczniu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o niemal 16 mld zł do 229,14 mld zł. Wynik zarządzania zwiększył ich stan o ponad 16,62 mld zł, natomiast ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em obniżyło wynik o 450 mln zł. Wzrost aktywów odnotowały wszystkie OFE, przy czym najlepiej poradziło sobie największe z nich: **OFE PZU „Złota Jesień”**, które powiększyło swoje aktywa o 8,0%. Udziały rynkowe poszczególnych funduszy nie uległy w styczniu zmianie.

W styczniu 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 7,49% do 229,14 mld zł

## Aktywa OFE zwiększyły się w styczniu o 7,5%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2024-12-31		2025-01-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	58 081	27,2%	62 430	27,2%	7,5%
Allianz Polska OFE	54 150	25,4%	58 140	25,4%	7,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	28 044	13,2%	30 282	13,2%	8,0%
Generali OFE	27 690	13,0%	29 713	13,0%	7,3%
Vienna OFE	18 397	8,6%	19 739	8,6%	7,3%
UNIQA OFE	13 302	6,2%	14 314	6,2%	7,6%
PKO BP Bankowy OFE	9 777	4,6%	10 513	4,6%	7,5%
OFE Pocztylion	3 721	1,7%	4 007	1,7%	7,7%
<b>Razem</b>	<b>213 162</b>	<b>100%</b>	<b>229 137</b>	<b>100%</b>	<b>7,49%</b>

Zródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

## Komentarz IGTE:

– OFE świetnie rozpoczęły nowy rok, styczeń był bardzo dobrym miesiącem dla wyników otwartych funduszy emerytalnych, które skorzystały na dynamicznym wzroście warszawskiej giełdy. Średnia stopa zwrotu OFE wyniosła 7,9%, a aktywa wzrosły o niemal 16 mld zł, osiągając poziom 229,14 mld zł. Wzrosty na GPW były efektem silnego popytu na akcje europejskie. Fundusze emerytalne po raz kolejny pokazują, że ich członkowie mogą cieszyć się dobrymi wynikami w długiej perspektywie czasowej, przyczyniając się do dywersyfikacji i pomnażania swoich emerytalnych zasobów – 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.