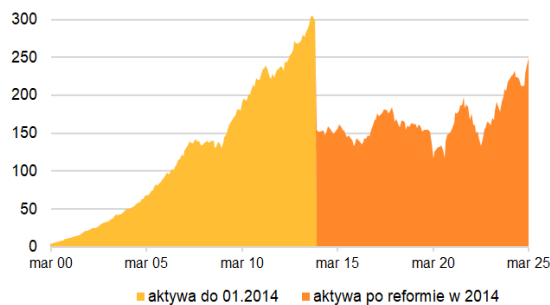


3 kwietnia 2025

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (marzec 2025)

Marzec był kolejnym dobrym miesiącem na warszawskim parkiecie, choć tempo wzrostu indeksów lekko zelżało. W efekcie GPW zaliczyła jeden z najlepszych kwartałów w swojej historii, a WIG wzrósł w tym czasie o przeszło 20%, zbliżając się do 100 tys. punktów. Skorzystały na tym fundusze emerytalne, których portfele wypełnione są polskimi akcjami.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

W marcu wciąż dobrze radziły sobie indeksy rynków wschodzących w Europie. Odwróciła się karta dla europejskich rynków rozwiniętych, a na Wall Street marzec był drugim z rzędu miesiącem spadków. W Warszawie, mimo korekty z końca miesiąca, indeksy do zyskownych stycznia i lutego dorzuciły kolejnych kilka punktów procentowych wzrostu. Jak policzył Quercus TFI, I kwartał 2025 roku był czwarty pod względem wzrostu dla WIG-u w ostatnich dwóch dekadach; indeks szerokiego rynku zyskał w tym czasie **20,6%** (w samym marcu **4,30%**). Pobił też swój historyczny rekord i niemal dotknął granicy 100 tys. pkt. WIG20 poszedł w górę w marcu o **4,25%**, mWIG 40 – o **5,33%**, natomiast indeks małych spółek sWIG80 urosł o **3,20%**.

Euro Stoxx 50 stracił niemal 4%, a niemiecki DAX poszedł w dół o 1,72%, choć cały kwartał oba indeksy mogą zaliczyć do udanych; pierwszy z nich wzrósł o 7,2%, drugi o ponad 11,3%.

Za oceanem dominowały ponownie spadki. Po umiarkowanie dodatnim styczniu luty i marzec pociągnęły amerykańskie giełdy w dół. Dow Jones spadł w marcu o **4,2%**, zaś S&P 500 stracił **5,75%**, podobnie jak NASDAQ Composite.

Wyniki OFE

Większość OFE, które ok. 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, po raz kolejny dostarczyła mocno dodatnie stopy zwrotu. Średni wynik na poziomie **4,0%** zwiększył aktywa zgromadzone w funduszach emerytalnych o **9,8 miliarda złotych**. W całym pierwszym kwartale zarządzający przysporzyli przyszłym emerytom 37,2 miliarda złotych.

Najlepiej poradził sobie w marcu **Allianz Polska OFE**, którego jednostki zyskały na wartości **4,5%**. Najsłabszy **OFE PZU „Złota Jesień”**, choć też z dodatnim wynikiem: **3,5%**.

W marcu 2025 roku OFE zarobiły średnio 4,0%

W marcu OFE zarobiły średnio 4,0%

Wyniki funduszy emerytalnych (marzec 2025)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
Allianz Polska OFE	4,5%	18,3%	14,8%	15,2%	62,9%	54,9%	143,2%	103,6%
PKO BP Bankowy OFE	4,5%	18,2%	14,0%	14,3%	65,7%	53,4%	147,8%	103,8%
Nationale-Nederlanden OFE	4,2%	17,3%	13,8%	15,0%	63,1%	50,8%	136,7%	94,3%
OFE Pocztylion	4,1%	18,4%	14,8%	17,1%	66,1%	54,7%	147,6%	103,9%
Średnia FE EMP	4,0%	17,6%	14,0%	15,3%	63,7%	52,2%	141,3%	97,7%
Vienna OFE	4,0%	17,1%	13,7%	14,6%	63,2%	50,6%	137,4%	91,5%
UNIQA OFE	3,9%	17,4%	13,6%	15,4%	59,2%	50,5%	134,7%	90,4%
Generali OFE	3,6%	16,3%	13,8%	15,8%	65,8%	53,9%	142,8%	89,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	3,5%	17,6%	13,2%	15,0%	61,3%	48,0%	145,6%	100,3%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wyniósł 15,3%, a najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE Pocztylion** (17,1%), **Generali OFE** (15,8%) oraz **UNIQA OFE** (15,4%).

Ranking OFE

W marcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) pozycję lidera utrzymało **OFE Pocztylion**, które jako jedyne otrzymało dwie najwyższe oceny w horyzontach zarówno rocznym, jak i trzyletnim, podobnie jak miesiąc temu. Drugim i trzecim miejscem na podium, również tak samo jak przed w lutym, podzieliły się **OFE PZU „Złota Jesień”** i **Generali OFE**.

Zestawienie zamykają **PKO Bankowy OFE** i **Nationale-Nederlanden OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

Ranking funduszy emerytalnych (marzec 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		marzec	o12m	o36m	12m	36m
1	OFE Pocztylion	4,1%	17,1%	54,7%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE PZU "Złota Jesień"	3,6%	15,8%	53,9%	5 ^{12M}	4 ^{36M}
3	Generali OFE	3,9%	15,4%	50,5%	4 ^{12M}	1 ^{36M}
4	Allianz Polska OFE	4,5%	15,2%	54,9%	3 ^{12M}	5 ^{36M}
5	Vienna OFE	4,2%	15,0%	50,8%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
6	UNIQA OFE	4,0%	14,6%	50,6%	2 ^{12M}	2 ^{36M}
7	Nationale-Nederlanden OFE	4,5%	14,3%	53,4%	1 ^{12M}	3 ^{36M}
8	PKO BP Bankowy OFE	3,5%	15,0%	48,0%	1 ^{12M}	1 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W marcu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 9,34 mld zł do 248,68 mld zł. Wynik zarządzania zwiększył ich stan o prawie 9,8 mld zł, natomiast ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em obniżyło wynik o 400 milionów złotych. Wzrost aktywów odnotowały wszystkie OFE, przy czym najbardziej wzrosły aktywa pod administrowaniem **PKO BP Bankowego OFE** (4,3%), natomiast dwa największe OFE: **Nationale-Nederlanden OFE** oraz **Allianz Polska OFE** powiększyły wartość zgromadzonych aktywów o 4,2%. Udziały rynkowe poszczególnych funduszy uległy minimalnej zmianie: lider i wicelider rynku zyskali po 0,1 pkt proc., natomiast trzecie w kolejności **OFE PZU „Złota Jesień”** taki sam skrawek „tortu” utraciło.

W marcu 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 3,9% do 248,7 mld zł

Aktywa OFE zwiększyły się w marcu o 3,9%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-02-28		2025-03-31		dynamika
	młn PLN	struktura	młn PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	65 137	27,2%	67 863	27,3%	4,2%
Allianz Polska OFE	60 863	25,4%	63 432	25,5%	4,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	31 636	13,2%	32 660	13,1%	3,2%
Generali OFE	30 941	12,9%	31 997	12,9%	3,4%
Vienna OFE	20 600	8,6%	21 376	8,6%	3,8%
UNIQA OFE	14 955	6,2%	15 507	6,2%	3,7%
PKO BP Bankowy OFE	11 000	4,6%	11 474	4,6%	4,3%
OFE Pocztylion	4 206	1,8%	4 373	1,8%	4,0%
Razem	239 338	100%	248 680	100%	3,90%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Komentarz IGTE:

– OFE kontynuują serię dobrych wyników, w ciągu ostatnich 3 miesięcy zarobiły dla swoich klientów 17,6%. Wynik za 36 miesięcy wynosi 52,2%. To pokazuje, że fundusze emerytalne stanowią dobre rozwiązanie w zakresie dywersyfikacji inwestycyjnej kapitału na jesień życia. Biorąc pod uwagę różnego rodzaju ryzyka, warto swój portfel emerytalny budować na wielu filarach i korzystać z dostępnych form oszczędzania długoterminowego – OFE, PPE, PPK, IKE i IKZE. Regularne oszczędzanie i korzystanie z wielu form inwestowania tych oszczędności podnosi poziom naszego przyszłego bezpieczeństwa – 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

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.