

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

Powrót do wzrostów i rekordu

Po spadkowym marcu kwiecień przyniósł wzrosty indeksów, wyraźnie dodatnie wyniki OFE i nowy rekord aktywów

Na GPW najmocniejsze średnie spółki

mWIG40 wzrósł najmocniej z głównych indeksów, szeroki WIG w górę najmocniej od stycznia

Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków

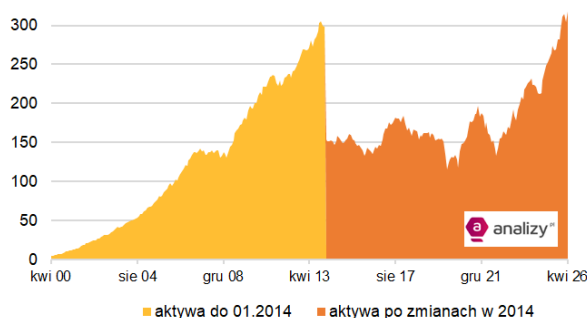


Wyniki OFE lepsze niż indeksów z GPW, rekordowe aktywa po kwietniu

Kwiecień 2026 r. przyniósł wyraźne odbicie na globalnych rynkach akcji – od GPW, przez Frankfurt, po Wall Street. Wzrosty napędzały przede wszystkim dobre wyniki spółek, siła banków i technologii oraz powrót apetytu na ryzyko, choć inwestorzy musieli jednocześnie mierzyć się z realizacją zysków, drożącą ropą, napięciami geopolitycznymi i obawami o inflację. OFE zyskały więcej niż WIG i WIG20, a aktywa po miesiącu przerwy pobiły kolejny rekord.

Kwiecień, mimo wciąż trwającej wojny na Bliskim Wschodzie przerywanej chwiejnymi rozejmami, był mocny dla GPW: **WIG20 zyskał 4,4%, WIG 4,9%, mWIG40 5,6%, a sWIG80 3,7%**. Najpierw rynek niosły rekordy WIG i WIG20, mocne banki, KGHM, spółki budowlane i wybrane średnie spółki; potem, po szczytach z połowy miesiąca, przyszła

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

realizacja zysków, szczególnie widoczna w ostatnich sesjach kwietnia. Stąd obraz miesiąca był pozytywny, ale końcówka była już słabsza i bardziej selektywna.

W Europie DAX wzrósł o ok. 7,1%, a STOXX Europe 600 o ok. 5,6%, czyli mocniej niż GPW i z bardzo mocnym odbiciem po wcześniejszej nerwowości. Wzrosty wspierały wyniki spółek, popyt na europejskie cykliczne sektory oraz narracja o większych wydatkach fiskalnych i przemysłowo-obronnych w Europie, ale hamulcem były ceny energii i obawy inflacyjne: w kwietniu inflacja w strefie euro wzrosła do 3%, głównie przez wzrost cen energii związany z napięciami wokół Iranu, a PKB strefy euro w I kw. urosł tylko o 0,1%.

Najsilniejszy był jednak S&P 500, który wspiął się o 10,4%, co oznaczało najlepszy miesiąc indeksu od 2020 r. W USA wzrostami sterowały przede wszystkim wyniki spółek, szczególnie technologii, AI i półprzewodników; mocno pomogły m.in. Alphabet i szerzej sektor komunikacji oraz IT. Spadkowe epizody brały się z tych samych czynników ryzyka, które ciążyły Europie: skoki cen ropy, napięcia geopolityczne i obawy, że droższa energia utrudni bankom centralnym łagodzenie polityki. Mimo tego kwiecień zakończył się globalnie przewagą „risk-on”: lepsze zyski firm przeważały nad ropą, inflacją i realizacją zysków.

Wyniki OFE

W kwietniu OFE zyskały średnio 5,2%

Wyniki funduszy emerytalnych (kwiecień 2026)

 analizy^{pl}

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	5,8%	4,8%	17,3%	34,6%	53,9%	113,2%	134,5%	197,4%	11,9%
OFE PZU "Złota Jesień"	5,5%	3,7%	15,4%	33,2%	53,9%	106,5%	122,2%	193,6%	10,4%
OFE Pocztylion	5,5%	3,5%	14,9%	29,2%	50,2%	103,2%	122,5%	187,7%	9,5%
Nationale-Nederlanden OFE	5,4%	3,5%	15,0%	29,6%	49,5%	102,8%	116,6%	181,8%	9,8%
Średnia FE EMP	5,2%	3,4%	15,0%	30,1%	50,0%	103,7%	122,1%	184,4%	9,7%
Vienna OFE	5,0%	3,1%	14,6%	28,6%	47,5%	100,8%	116,4%	174,0%	9,2%
Allianz Polska OFE	4,9%	3,5%	15,4%	29,4%	48,9%	102,2%	130,1%	188,2%	9,7%
Generali OFE	4,8%	2,6%	13,5%	28,1%	48,2%	101,9%	119,8%	178,3%	8,7%
UNIQA OFE	4,7%	2,7%	14,1%	28,7%	48,2%	97,1%	114,8%	168,2%	8,8%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają jednak notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ułożone w akcjach krajowych spółek. **W kwietniu OFE zyskały średnio 5,2%, czyli 15,65 miliarda złotych. Z pięciomiliardową nawiązką odrobili zatem marcowe straty. W perspektywie rocznej**

W kwietniu 2026 roku OFE zyskały średnio 5,2%

stopa zwrotu przekroczyła już 30%, a w horyzoncie trzech i więcej lat zyski są ponad 100-procentowe.

Wszystkie OFE odnotowały mocno dodatnie wyniki zarządzania i wyprzedziły WIG20, a tylko dwa dały się (nieznacznie) pokonać szerokiemu WIG-owi. Najlepiej poradziły sobie **PKO BP Bankowy OFE**, **OFE PZU „Złota Jesień”** oraz **OFE Pocztynion**, które zyskały odpowiednio 5,8% oraz po 5,5%. Stosunkowo najsłabsze zyski procentowo odnotowały **UNIQA OFE** i **Generali OFE**, które i tak zarobiły jednak 4,7% oraz 4,8%.

Ranking OFE

W kwietniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) nie zmieniła się kolejność ani punktacja na podium. Na pozycji lidera utrzymał się **PKO BP Bankowy OFE**, ponownie ex aequo z **OFE PZU „Złota Jesień”**, które to fundusze jako jedyne otrzymały dwie najwyższe noty: 5a. Na trzecim miejscu znalazł się ponownie **Nationale-Nederlanden OFE**, który wyprzedził **Allianz Polska OFE**. Ten ostatni poprawił o jedno oczko notę w horyzoncie trzyletnim. Większe przetasowania nastąpiły w dolnej części tabeli, gdzie **Vienna OFE** i **OFE Pocztynion** wysforowały się przed **Unikę** i **Generali**.

Ranking funduszy emerytalnych (kwiecień 2026)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	5,8%	34,6%	113,2%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE PZU "Złota Jesień"	5,5%	33,2%	106,5%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
3	Nationale-Nederlanden OFE	5,4%	29,6%	102,8%	4 ^{12M}	3 ^{36M}
4	Allianz Polska OFE	4,9%	29,4%	102,2%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
5	Vienna OFE	5,0%	28,6%	100,8%	3 ^{12M}	2 ^{36M}
6	OFE Pocztynion	5,5%	29,2%	103,2%	2 ^{12M}	4 ^{36M}
7	UNIQA OFE	4,7%	28,7%	97,1%	1 ^{12M}	1 ^{36M}
8	Generali OFE	4,8%	28,1%	101,9%	1 ^{12M}	1 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

Po styczniowym i lutowym rekordach w aktywach OFE w marcu nastąpił niewielki regres. Kwiecień natomiast przyniósł nowe szczyty. Aktywa OFE w ubiegłym miesiącu powiększyły się o 14,65 mld złotych, czyli o 4,8% i wyniosły na koniec kwietnia 318,36 mld złotych. To o ponad 3,3 mld złotych więcej niż na koniec lutego.

Ponownie na niekorzyść OFE zadziałał „suwak”, czyli mechanizm nakazujący przekazywanie części składek przyszłych emerytów do ZUS-u na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego. W kwietniu OFE przekazały do ZUS-u 1,26 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 480 mln zł.

W kwietniu 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 4,8% do 318,4 mld zł

Aktywa OFE wzrosły w kwietniu o 4,8%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-03-31		2026-04-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	83 658	27,5%	87 954	27,6%	5,1%
Allianz Polska OFE	76 499	25,2%	79 949	25,1%	4,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	40 591	13,4%	42 673	13,4%	5,1%
Generali OFE	38 708	12,7%	40 458	12,7%	4,5%
Vienna OFE	25 804	8,5%	27 000	8,5%	4,6%
UNIQA OFE	18 803	6,2%	19 626	6,2%	4,4%
PKO BP Bankowy OFE	14 379	4,7%	15 165	4,8%	5,5%
OFE Pocztynion	5 260	1,7%	5 532	1,7%	5,2%
Razem	303 701	100%	318 356	100%	4,8%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Najbardziej w kwietniu wzrosły aktywa **PKO BP Bankowego OFE (o 5,5%), a także OFE Pocztylion (5,2%)** oraz **Nationale-Nederlanden OFE i OFE PZU „Złota Jesień”** – po 5,1%. Udział lidera rynku minimalnie (o 0,1 pkt proc.) wzrósł do 27,6%, podobnie jak PKO BP Bankowego OFE do 4,8%, podczas gdy udział **Allianz Polska OFE** tak samo minimalnie spadł do 25,1%. Nie zagroziło to jego pozycji wicelidera rynku.

Komentarz IGTE

– *Fundusze emerytalne korzystają z dobrej koniunktury rynkowej i dodatkowo dzięki konkretnym decyzjom zarządzających przynoszą swoim członkom wysokie stopy zwrotu – 30,1% w ciągu ostatniego roku, 50% w ciągu ostatnich 2 lat i 103,7% w ciągu ostatnich 3 lat. Obecnie konsultowana społecznie jest ustawa zakładająca m.in. rozszerzenie możliwości inwestycyjnych OFE o rynek prywatny. To dobry moment do merytorycznej refleksji nad kształtem dopuszczalnej prawnie polityki inwestycyjnej funduszy emerytalnych* – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych. – *Dostosowanie jej do współczesnych uwarunkowań rynku kapitałowego, poprzez zwiększenie elastyczności i możliwej dywersyfikacji, sprzyjać powinno poprawie efektywności funduszy – zarówno w czasie koniunktury, jak i dekonunktury rynkowej. Na znalezieniu i wdrożeniu odpowiednich rozwiązań skorzystają nie tylko przyszli emeryci, ale i gospodarka* – dodaje Małgorzata Rusewicz.

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.