

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

OFE z lepszym wynikiem niż rynek

Fundusze emerytalne w kapryśnym czerwcu poniosły niewielkie straty i ubytek aktywów

Oczy na Ormuz i Warsha

W czerwcu rynkami rządziły oczekiwanie na zamrożenie konfliktu na Bliskim Wschodzie i pierwsze wystąpienie nowego szefa Fedu

Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków

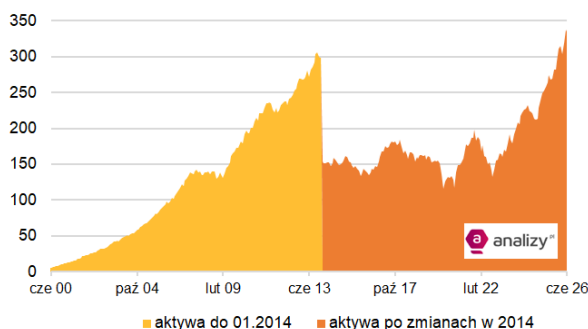


Czerwiec przyniósł korektę, OFE – tylko lekkie cofnięcie

Czerwiec 2026 r. był miesiącem selekcji, rotacji i dużej nerwowości indeksów. Z jednej strony inwestorzy odetchnęli po spadku cen ropy i częściowym odmrożeniu żegluga przez cieśninę Ormuz. Z drugiej – jastrzębi Fed i zmęczenie najbardziej rozgrzany spółkami AI schłodziły nastroje na Wall Street, zwłaszcza w technologii.

Czerwiec 2026 r. na światowych giełdach był miesiącem selektywnej korekty, lecz nie załamania hossy. W USA S&P 500 spadł o blisko 1,1%, Nasdaq o 2,8%, podczas gdy Dow Jones zyskał 2,5%. To dobrze pokazuje zmianę nastrojów: inwestorzy częściowo realizowali zyski z najbardziej rozgrzanych spółek technologicznych i AI, przenosząc kapitał do bardziej defensywnych segmentów rynku. Presję na wyceny spółek wzrostowych zwiększył Fed, który na czerwcowym posiedzeniu utrzymał stopy procentowe bez zmian, a wystąpienie nowego szefa FOMC Kevina Warsha zostało odebrane jako mocno jastrzębie. Jednocześnie napięcia wokół cieśniny Ormuz najpierw podbiły niepewność i ceny ropy, a późniejszy spadek cen surowca przyniósł giełdom ulgę.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Europa poradziła sobie lepiej: Euro Stoxx 50 wzrósł o 4,6%, choć DAX lekko spadł o 0,4%. Na GPW czerwiec przyniósł realizację zysków po wcześniejszym silnym rajdzie: WIG spadł o 1,0%, WIG20 o 2,7%, mWIG40 o 1,9%, a sWIG80 aż o 4,9%. Najmocniej ucierpiały małe spółki, bardziej wrażliwe na odpływ kapitału i niższą płynność. W efekcie czerwiec pokazał, że hossa nie zniknęła, ale stała się bardziej kapryśna: mniej oparta na szerokim apetycie na ryzyko, a bardziej na selekcji, kosztach pieniądza, cenach energii i odporności poszczególnych segmentów rynku.

Wyniki OFE

W czerwcu OFE straciły średnio 0,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (czerwiec 2026)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
PKO BP Bankowy OFE	0,1%	14,0%	20,6%	37,4%	60,7%	117,7%	134,6%	237,2%
Nationale-Nederlanden OFE	-0,3%	12,3%	17,0%	31,8%	53,7%	104,5%	114,6%	214,4%
Generali OFE	-0,6%	11,2%	15,3%	29,7%	51,8%	102,3%	117,6%	207,9%
Vienna OFE	-0,7%	11,2%	15,7%	30,3%	51,1%	100,7%	113,0%	201,2%
UNIQA OFE	-0,7%	10,5%	14,8%	29,5%	51,7%	98,1%	110,8%	197,4%
Średnia FE EMP	-0,7%	11,5%	16,4%	31,4%	53,9%	104,2%	118,7%	215,3%
OFE Pocztylion	-1,0%	12,2%	16,4%	31,2%	54,0%	104,3%	118,7%	219,2%
Allianz Polska OFE	-1,1%	10,2%	15,3%	29,6%	52,2%	101,6%	123,0%	212,7%
OFE PZU "Złota Jesień"	-1,4%	10,6%	15,7%	31,7%	56,0%	104,4%	116,8%	226,3%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

W czerwcu 2026 roku
OFE straciły średnio
0,7%

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają właśnie notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach krajowych spółek. W czerwcu OFE straciły średnio 0,7%, czyli mniej niż każdy z głównych indeksów. Nominalnie oznacza to ubytek niespełna 2,5 mld złotych wobec zarobionych w maju ponad 21 miliardów złotych.

Najlepiej poradził sobie po raz kolejny PKO BP Bankowy OFE, który jako jedyny odnotował lekki plus i zyskał 0,1%. Niewielkie straty zaliczyły Nationale-Nederlanden OFE (-0,3%) i Generali OFE (-0,6%). Na poziomie średniej zameldowały się Vienna OFE i UNIQA OFE, a na dole tabeli znalazły się Allianz Polska OFE (-1,1%) i OFE PZU „Złota Jesień” (-1,4%).

Ranking OFE

W czerwcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) najwyższą pozycję utrzymał **PKO BP Bankowy OFE**, natomiast na drugie miejsce z czwartego wskoczyło **Nationale-Nederlanden OFE**. Oba fundusze otrzymały po dwie maksymalne noty. Na trzecie miejsce spadło tym razem **OFE PZU „Złota Jesień”**, tracąc jedno oczko w horyzoncie rocznym i dwa w trzyletnim. Analogicznie o jedno miejsce w dół przesunęło się **OFE Pocztylion** z obniżoną o jeden punkt notą roczną. Nie zmieniło się status quo **Vienna OFE**, a **Generali OFE** pozostało na 6. miejscu mimo poprawienia oceny trzyletniej. Dwa ostatnie miejsca zajęły **UNIQA OFE** i **Allianz Polska OFE**.

Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2026)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		czerwiec	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	0,1%	37,4%	117,7%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	Nationale-Nederlanden OFE	-0,3%	31,8%	104,5%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
3	OFE PZU „Złota Jesień”	-1,4%	31,7%	104,4%	4 ^{12M}	3 ^{36M}
4	OFE Pocztylion	-1,0%	31,2%	104,3%	3 ^{12M}	4 ^{36M}
5	Vienna OFE	-0,7%	30,3%	100,7%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
6	Generali OFE	-0,6%	29,7%	102,3%	2 ^{12M}	2 ^{36M}
7	UNIQA OFE	-0,7%	29,5%	98,1%	1 ^{12M}	1 ^{36M}
8	Allianz Polska OFE	-1,1%	29,6%	101,6%	1 ^{12M}	1 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

Aktywa OFE w ubiegłym miesiącu pomniejszyły się 3,5 mld złotych, czyli o **1,0%** i wyniosły na koniec czerwca **334,95** mld złotych. To drugi pod względem wysokości stan aktywów w historii po maju br.

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 czerwcu OFE przekazały do ZUS-u 1,37 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 350 mln zł.

W czerwcu 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmalały o 1,0% do 335 mld zł

Aktywa OFE spadły w czerwcu o 1,0%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-05-31		2026-06-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	93 843	27,7%	93 385	27,9%	-0,5%
Allianz Polska OFE	84 585	25,0%	83 306	24,9%	-1,5%
OFE PZU „Złota Jesień”	45 208	13,4%	44 417	13,3%	-1,7%
Generali OFE	43 071	12,7%	42 696	12,7%	-0,9%
Vienna OFE	28 716	8,5%	28 436	8,5%	-1,0%
UNIQA OFE	20 800	6,1%	20 588	6,1%	-1,0%
PKO BP Bankowy OFE	16 287	4,8%	16 266	4,9%	-0,1%
OFE Pocztylion	5 924	1,8%	5 851	1,7%	-1,2%
Razem	338 434	100%	334 946	100%	-1,0%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Najmniej w czerwcu spadły aktywa **PKO BP Bankowego OFE** (o **0,1%**), co podniosło jego udziały o 0,1 pkt proc. do **4,9%**. **Nationale-Nederlanden OFE** ubyło **0,5%** środków pod zarządzaniem, a **kolejnym dwóm OFE po 1,5-1,7%**. Przysporzyło to liderowi rynku 0,2 pkt proc. „tortu” i zwiększyło jego udział do **27,9%**.

Komentarz IGTE

– Czerwcowe, symboliczne cofnięcie średniego wyniku OFE o 0,7% to naturalny element rynkowej rzeczywistości. W warunkach długoterminowej hossy takie korekty nie tylko nie niepokoją, ale wręcz potwierdzają zdrową strukturę rynku. Co kluczowe, ta chwilowa zadyszka w żaden sposób nie przekreśla świetnych rezultatów wypracowanych przez fundusze, które od początku roku notują solidny zysk na poziomie 16,4% – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

– Warto podkreślić, że w zmiennym czerwcu OFE poradziły sobie lepiej niż kluczowe polskie indeksy. To efekt dojrzałego zarządzania i aktywnego nadzoru korporacyjnego, jaki fundusze sprawują nad spółkami portfelowymi. Przekłada się on na realny wzrost ich wartości, a w konsekwencji – na zasoby przyszłych emerytów – dodaje Małgorzata Rusewicz. – Jednak te osiągnięcia mogłyby być jeszcze lepsze, a bieżąca korekta wyniku niższa. Postulowane przez nas i popierane przez UKNF drobne, ale mające znaczące skutki zmiany w polityce inwestycyjnej pozwoliłyby funduszom emerytalnym w pełni dyskutować sukces rynkowych liderów.

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.