LIPIEC 2026

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

Nowy rekord aktywów

Fundusze emerytalne zgromadziły już dobrze ponad 350 mld zł mimo ujemnego wpływu „suwaka”

GPW w czołówce rynków

W lipcu indeksy dużych i średnich spółek w Warszawie wyraźnie pokonały Wall Street i zachodnie giełdy

Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków

Raport przygotowany przez Analizy Online na zlecenie Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych

analizy.pl

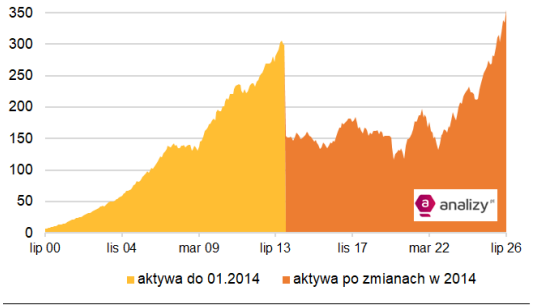
IGTE Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Aktywa OFE przekroczyły 350 mld zł

Lipiec przyniósł bardzo dobre wyniki otwartych funduszy emerytalnych. Wszystkie OFE zakończyły miesiąc na plusie, a ich średnia stopa zwrotu wyniosła 6,1%. Jednocześnie wartość aktywów zgromadzonych w funduszach zwiększyła się o blisko 20 mld zł, osiągając najwyższy poziom w historii.

Lipiec na globalnych rynkach akcji przebiegał pod znakiem dużej zmienności i wyraźnej rotacji sektorowej. Na początku miesiąca eskalacja konfliktu między USA a Iranem wywindowała cenę ropy Brent przejściowo powyżej 100 dolarów za baryłkę, podbijając oczekiwania inflacyjne i rentowności obligacji. W kolejnych tygodniach uwaga inwestorów przesunęła się na wyniki spółek i pytanie, czy ogromne nakłady ponoszone na rozwój sztucznej inteligencji przyniosą odpowiednio wysokie zyski.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Mimo generalnie dobrego sezonu wynikowego inwestorzy zaczęli redukować pozycje w najdroższych i najbardziej popularnych spółkach technologicznych. Indeks globalnych producentów półprzewodników stracił w lipcu ponad 13%, a sektor technologiczny około 4%. Jednocześnie o niemal 9% wzrosły spółki energetyczne, a o 6,5% finansowe. Akcje typu value zyskały 3,6%, podczas gdy spółki wzrostowe straciły 2,5%. S&P 500 zakończył miesiąc w pobliżu poziomów z końca czerwca, Nasdaq spadł o około 3,7%, a technologiczny Nikkei 225 o niemal 8%. Szczególnie słabo wypadły Korea Południowa i Tajwan, mocno uzależnione od koniunktury w sektorze półprzewodników.

Na tym tle warszawska giełda wyróżniała się zdecydowanie pozytywnie. WIG20 wzrósł w lipcu o **9,3%** i zakończył miesiąc na poziomie 3920 pkt, tuż przy historycznym maksimum z 2007 roku. Zamknięcie z 31 lipca było najwyższe w historii; intradayowy rekord padł na kolejnej sesji, już w sierpniu. Szeroki WIG ustanawiał natomiast kolejne rekordy, zyskując w lipcu **8,7%.** Przewaga GPW wynikała przede wszystkim ze struktury polskich indeksów. WIG20 ma niewielką ekspozycję na producentów półprzewodników i globalne spółki technologiczne, które w lipcu znalazły się pod presją. Bardzo duży udział mają w nim za to banki, ubezpieczyciele, spółki paliwowe, energetyczne i surowcowe. Bardzo dobrze wypadły także średnie spółki, których indeks poszedł w górę o 8,5%. Jedynie sWIG80 odnotował skromny wzrost o 0,5%.

Wyniki OFE

W lipcu 2026 roku OFE zyskały średnio 6,1%

W lipcu OFE zyskały średnio 6,1%

Wyniki funduszy emerytalnych (lipiec 2026)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Allianz Polska OFE	**6,7%**	12,1%	15,9%	**33,3%**	68,5%	100,7%	132,3%	225,2%	23,0%
OFE PZU "Złota Jesień"	**6,6%**	11,8%	15,9%	**35,2%**	71,6%	102,5%	127,5%	234,1%	23,4%
Vienna OFE	**6,3%**	12,7%	16,1%	**33,4%**	66,4%	99,4%	122,1%	212,3%	23,0%
UNIQA OFE	**6,3%**	12,2%	15,2%	**32,6%**	66,6%	97,5%	120,8%	206,8%	22,0%
Generali OFE	**6,1%**	12,7%	15,6%	**32,8%**	66,9%	100,6%	126,9%	219,7%	22,4%
Średnia FE EMP	**6,1%**	12,5%	16,3%	**34,4%**	68,9%	102,2%	127,8%	224,5%	23,4%
Nationale-Nederlanden OFE	**6,0%**	13,0%	16,9%	**34,6%**	69,3%	102,5%	123,9%	224,0%	24,0%
OFE Pocztylion	**5,8%**	12,6%	16,5%	**33,9%**	68,6%	102,3%	127,2%	228,1%	23,2%
PKO BP Bankowy OFE	**4,9%**	13,1%	18,5%	**39,2%**	73,8%	112,6%	140,3%	241,8%	26,6%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

Dla wyników zarządzania osiąganych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają właśnie notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach

© Copyright by Analizy Online S.A.

krajowych spółek. Najlepszy wynik w lipcu wypracował **Allianz Polska OFE**, którego jednostka zyskała **6,7%**. Niewiele słabszy rezultat osiągnął **OFE PZU „Złota Jesień”** – **6,6%**. Po **6,3%** zarobiły **Vienna OFE** oraz **UNIQA OFE**. Na drugim końcu zestawienia znalazł się **PKO BP Bankowy OFE**, który zakończył miesiąc z wynikiem **4,9%**.

Od początku roku przeciętny wynik OFE sięgnął już **23,4%**. W tym horyzoncie liderem pozostaje **PKO BP Bankowy OFE**, który zarobił **26,6%**. Kolejne miejsca zajmują **Nationale-Nederlanden OFE** z wynikiem **24,0%** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”** – **23,4%**.

Ranking OFE

W czerwcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) najwyższą pozycję utrzymał **PKO BP Bankowy OFE**, które jako jedyne zachowało dwie najwyższe noty, natomiast na drugie miejsce powróciło **OFE PZU**, poprawiając notę roczną do maksymalnej i spychając na najniższy stopień podium **Nationale-Nederlanden OFE,** które z kolei straciło jedno oczko w horyzoncie rocznym.

Przetasowanie nastąpiło też w dole tabeli, gdzie **Allianz Polska OFE** poprawił notę trzyletnią o dwa punkty i wyprzedził **UNIQA OFE**.

Ranking funduszy emerytalnych (lipiec 2026)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		lipiec	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	4,9%	39,2%	112,6%	5	5
2	OFE PZU "Złota Jesień"	6,6%	35,2%	102,5%	5	3
3	Nationale-Nederlanden OFE	6,0%	34,6%	102,5%	4	5
4	OFE Pocztylion	5,8%	33,9%	102,3%	3	4
5	Vienna OFE	6,3%	33,4%	99,4%	3	2
6	Generali OFE	6,1%	32,8%	100,6%	2	1
7	Allianz Polska OFE	6,7%	33,3%	100,7%	1	3
8	UNIQA OFE	6,3%	32,6%	97,5%	1	1

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

Na koniec lipca aktywa netto OFE wynosiły **354,9 mld zł**, wobec 334,9 mld zł miesiąc wcześniej. Oznacza to wzrost o **5,9%**, czyli niemal **19,9 mld zł**. Jest to nowy rekord wysokości aktywów. 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 lipcu OFE przekazały do ZUS-u 1,41 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 420 mln zł.

W lipcu 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 5,9% do 355 mld zł

Aktywa OFE wzrosły w lipcu o 5,9%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-06-30		2026-07-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	93 385	27,9%	**98 767**	**27,8%**	5,8%
Allianz Polska OFE	83 306	24,9%	**88 533**	**24,9%**	6,3%
OFE PZU "Złota Jesień"	44 417	13,3%	**47 212**	**13,3%**	6,3%
Generali OFE	42 696	12,7%	**45 200**	**12,7%**	5,9%
Vienna OFE	28 436	8,5%	**30 145**	**8,5%**	6,0%
UNIQA OFE	20 588	6,1%	**21 811**	**6,1%**	5,9%
PKO BP Bankowy OFE	16 266	4,9%	**17 015**	**4,8%**	4,6%
OFE Pocztylion	5 851	1,7%	**6 174**	**1,7%**	5,5%
Razem	**334 946**	**100%**	**354 858**	**100%**	**5,9%**

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Największym funduszem pozostaje **Nationale-Nederlanden OFE**, zarządzający aktywami o wartości **98,8 mld zł** i mający **27,8%** udziału w rynku. Drugą pozycję zajmuje Allianz Polska

© Copyright by Analizy Online S.A.

OFE z aktywami na poziomie **88,5 mld zł** i udziałem wynoszącym **24,9%**. Łącznie dwa największe fundusze odpowiadają za ponad połowę aktywów całego rynku.

Komentarz IGTE

– OFE po raz kolejny pokazują, jak duży potencjał ma polski rynek kapitałowy. W lipcu osiągnęły stopę zwrotu na poziomie 6,1%, a od początku roku – 23,4%. To rezultat dobrej koniunktury na warszawskiej giełdzie, trafnych decyzji zarządzających i długoterminowego podejścia do inwestowania – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

– Wkrótce z potencjału krajowego rynku będą mogli też łatwiej korzystać inwestorzy indywidualni. Uchwalona ustawa o Osobistych Kontach Inwestycyjnych (OKI) czeka na podpis Prezydenta. Jeśli wejdzie w życie od początku 2027 r., inwestorzy zyskają możliwość lokowania kapitału do kwoty 100 000 zł. bez podatku Belki, a podatek od aktywów inwestycyjnych pojawi się dopiero po przekroczeniu tej wartości. Dzięki temu nasi klienci będą mogli budować znaczący portfel na preferencyjnych zasadach podatkowych – wskazuje Małgorzata Rusewicz.
– To rozwiązanie o ogromnym potencjale społecznym. OKI mogą stać się impulsem do upowszechnienia kultury inwestowania w Polsce, budowania długoterminowego kapitału oraz zwiększyć udział inwestorów indywidualnych w rozwoju polskich przedsiębiorstw.

© Copyright by Analizy Online S.A.

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 wchodzą 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.