WRZESIEŃ 2026

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

Znów rekord aktywów

Fundusze emerytalne zgromadziły już ponad 370 mld zł. Od początku roku wzrosły o 79 mld zł

GPW znowu na plusach

Najmocniejszym indeksem w Warszawie był WIG20, który zyskał 4% i wzniósł się na kolejne historyczne szczyty

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

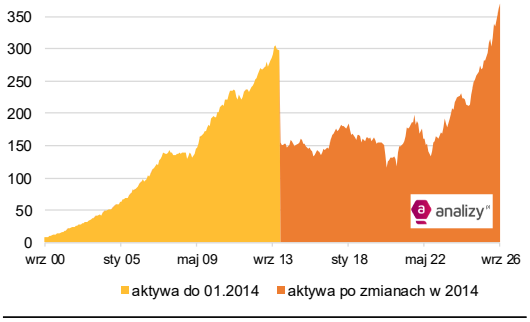
analizy.pl

IGTE
Izba Gospodarcza
Towarzystw Emerytalnych

Wrzesień przyniósł OFE kolejne solidne zyski

Wrzesień okazał się kolejnym dobrym miesiącem dla otwartych funduszy emerytalnych. **OFE zarobiły średnio 2,9%,** wszystkie osiem funduszy zakończyło miesiąc na plusie. Sprzyjała im przede wszystkim utrzymująca się dobra koniunktura na warszawskiej giełdzie, choć tym razem wzrosty były mocno skoncentrowane w największych spółkach. Wartość aktywów OFE wzrosła o 2,4%, do rekordowych **372,5 mld zł**.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Dla funduszy emerytalnych kluczowy pozostaje krajowy rynek akcji. Ponad 80% ich aktywów jest ulokowanych w akcjach polskich spółek, dlatego wrześniowy układ sił na GPW był dla OFE korzystny. WIG zyskał w miesiącu 3,2%, a WIG20 4,0%. Po uwzględnieniu dywidend stopa zwrotu WIG20TR sięgnęła 4,5%. Jednocześnie mWIG40 stracił 0,5%, a sWIG80 blisko 3%.

We wrześniu kapitał wyraźniej koncentrował się w największych i najbardziej płynnych spółkach, czyli właśnie w tej części rynku, która ma duże znaczenie w portfelach OFE.

GPW mocniejsza od rynków zagranicznych

Początek miesiąca przyniósł kontynuację hossy i kolejne rekordy. Już 4 września WIG20 ustanowił nowe historyczne maksimum, czemu pomagały m.in. banki, spółki odzieżowe oraz łagodniejszy ton rządu w kwestii opodatkowania energetyki. Później rynek stał się bardziej zmienny, ale ostatecznie duże spółki utrzymały przewagę. Ważną rolę nadal odgrywały banki, które są jednym z filarów trwającej hossy. Mocna była również energetyka – na ostatniej sesji miesiąca PGE osiągnęło najwyższy kurs od 11 lat, a razem z sektorem bankowym pomagało WIG20 zakończyć wrzesień mocnym akcentem.

Dobra postawa GPW wyróżniała się na tle większości rynków rozwiniętych. Europejski STOXX 600 zakończył wrzesień spadkiem o około 1,5–1,7%, będąc pod presją rosnących rentowności obligacji i obaw, że wysokie ceny energii utrzymają inflację na podwyższonym poziomie.

Podobne napięcia były widoczne w USA. Rezerwa Federalna 16 września podniosła stopę funduszy federalnych o 25 pb, do przedziału 3,75–4,00%, wskazując na wciąż zbyt wysoką inflację. Była to pierwsza podwyżka stóp od 2023 roku, a nowe projekcje Fed sugerowały możliwość dalszego zacieśniania polityki pieniężnej. Rosnące rentowności obligacji wyraźnie ciążyły szerokiemu rynkowi akcji – amerykański S&P 500 stracił we wrześniu 0,5%, choć Nasdaq Composite zyskał 1,9%, nadal wspierany przez największe spółki technologiczne.

W Polsce RPP pozostawiła we wrześniu stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Po wcześniejszym cyklu łagodzenia polityki pieniężnej przestrzeń do kolejnych obniżek ograniczyły ponownie rosnące ryzyka inflacyjne, zwłaszcza związane z cenami energii.

Na tym tle relatywna siła GPW była szczególnie widoczna. Warszawski rynek korzystał zarówno z dobrych fundamentów krajowej gospodarki, jak i z napływu kapitału do największych, płynnych spółek.

Wyniki OFE

Dobra koniunktura wśród największych spółek przełożyła się na bardzo wyrównane wyniki funduszy emerytalnych. Różnica między najlepszym a najsłabszym OFE wyniosła zaledwie 0,9 pkt proc.

Najlepiej poradził sobie PKO BP Bankowy OFE, który zarobił w miesiącu 3,2%. Tuż za nim znalazły się OFE PZU „Złota Jesień" z wynikiem 3,1% oraz Vienna OFE z 3,0%. Nationale-Nederlanden OFE, OFE Pocztylion i UNIQA OFE wypracowały po 2,9%, Generali OFE 2,8%, a Allianz Polska OFE 2,3%.

We wrześniu 2026 roku OFE zyskały średnio 2,9%, ponad 30% od początku roku

© Copyright by Analizy Online S.A.

We wrześniu OFE zyskały średnio 2,9%

Wyniki funduszy emerytalnych (wrzesień 2026)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	**3,2%**	11,1%	26,7%	**47,3%**	86,3%	139,1%	142,0%	251,1%	34,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	**3,1%**	13,1%	25,0%	**43,6%**	82,7%	131,0%	129,4%	243,9%	30,8%
Vienna OFE	**3,0%**	12,8%	25,5%	**43,5%**	77,9%	126,1%	124,8%	223,9%	30,6%
Nationale-Nederlanden OFE	**2,9%**	12,2%	26,0%	**44,0%**	80,5%	129,5%	126,8%	233,1%	31,3%
Średnia	**2,9%**	12,3%	25,2%	**43,4%**	79,8%	128,8%	129,7%	233,5%	30,6%
OFE Pocztylion	**2,9%**	12,0%	25,7%	**43,2%**	79,2%	129,4%	129,7%	233,6%	30,4%
UNIQA OFE	**2,9%**	12,5%	24,4%	**42,0%**	77,0%	123,0%	122,8%	217,0%	29,2%
Generali OFE	**2,8%**	12,3%	25,0%	**42,1%**	77,2%	127,4%	128,9%	229,6%	29,5%
Allianz Polska OFE	**2,3%**	12,0%	23,4%	**41,8%**	78,1%	125,5%	131,6%	231,0%	29,1%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

Imponująco wyglądają wyniki w dłuższym horyzoncie. Od początku roku przeciętna stopa zwrotu OFE wzrosła do 30,6%. Liderem pozostaje PKO BP Bankowy OFE z wynikiem 34,1%, przed Nationale-Nederlanden OFE – 31,3% oraz OFE PZU „Złota Jesień" – 30,8%. PKO BP Bankowy OFE wyróżnia się także w dłuższych okresach. W ciągu 12 miesięcy zarobił 47,3%, a w ciągu trzech lat 139,1%. Średnia dla rynku wynosi odpowiednio 43,4% i 128,8%. Wszystkie OFE mogą pochwalić się trzyletnimi stopami zwrotu przekraczającymi 120%.

Ranking OFE

We wrześniowym rankingu opartym na Information Ratio, czyli relacji osiąganych wyników do podejmowanego ryzyka, liderem został PKO BP Bankowy OFE. Fundusz utrzymał najwyższe noty zarówno w horyzoncie 12-, jak i 36-miesięcznym.

Ranking funduszy emerytalnych (wrzesień 2026)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	3,2%	47,3%	139,1%	5	5
3	Nationale-Nederlanden OFE	2,9%	44,0%	129,5%	5	4
2	OFE PZU "Złota Jesień"	3,1%	43,6%	131,0%	4	5
4	OFE Pocztylion	2,9%	43,2%	129,4%	3	3
5	Vienna OFE	3,0%	43,5%	126,1%	3	2
6	Generali OFE	2,8%	42,1%	127,4%	2	2
7	UNIQA OFE	2,9%	42,0%	123,0%	1	1
8	Allianz Polska OFE	2,3%	41,8%	125,5%	1	1

Źródło: Analizy.pl

Na drugą pozycję przesunęło się Nationale-Nederlanden OFE, które zachowało maksymalną ocenę za ostatni rok, ale jego ocena trzyletnia obniżyła się z pięciu do czterech punktów. Trzecie miejsce zajmuje OFE PZU „Złota Jesień", przed OFE Pocztylion i Vienna OFE. W dolnej części zestawienia nie zaszły większe zmiany. Ranking zamykają UNIQA OFE i Allianz Polska OFE.

Aktywa OFE znów z rekordem

Na koniec września aktywa netto otwartych funduszy emerytalnych wynosiły **372,5 mld zł**, wobec 363,7 mld zł miesiąc wcześniej. W ciągu miesiąca przybyło więc blisko 8,9 mld zł, czyli 2,4%.

We wrześniu 2026 roku aktywa OFE wzrosły o 2,4%, do ponad 372,5 mld zł

© Copyright by Analizy Online S.A.

Aktywa OFE wzrosły we wrześniu o 2,4%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-08-31		2026-09-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	101 367	27,9%	**104 028**	**27,9%**	2,6%
Allianz Polska OFE	90 456	24,9%	**92 120**	**24,7%**	1,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	48 389	13,3%	**49 693**	**13,3%**	2,7%
Generali OFE	46 362	12,7%	**47 534**	**12,8%**	2,5%
Vienna OFE	30 961	8,5%	**31 778**	**8,5%**	2,6%
UNIQA OFE	22 374	6,2%	**22 936**	**6,2%**	2,5%
PKO BP Bankowy OFE	17 406	4,8%	**17 933**	**4,8%**	3,0%
OFE Pocztylion	6 336	1,7%	**6 498**	**1,7%**	2,5%
Razem	**363 650**	**100%**	**372 520**	**100%**	**2,4%**

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Po raz kolejny głównym źródłem wzrostu wartości rynku były wyniki inwestycyjne. Skala wzrostu aktywów była nieco mniejsza niż przeciętna stopa zwrotu OFE, co pokazuje, że przepływy związane m.in. z mechanizmem suwaka nadal częściowo konsumują zyski wypracowywane na rynku. We wrześniu OFE przekazały do ZUS 1,528 mld zł, podczas gdy otrzymały 0,3 mld zł nowych składek. Mechanizm ten coraz mocniej ciąży funduszom emerytalnym. Podczas gdy w 2025 roku średniomiesięczny przelew z OFE do ZUS-u wynosił 0,6 mld zł, w tym roku wartość przepływu rośnie co miesiąc, a średnia przekroczyła już 1,3 mld zł.

Struktura rynku pozostaje stabilna. Największym OFE pozostaje Nationale-Nederlanden, którego aktywa wzrosły do 104 mld zł, przy niezmienionym udziale w rynku wynoszącym 27,9%. Allianz Polska OFE zarządza już 92 mld zł, czyli 24,7% aktywów całego rynku.

Największy procentowy wzrost aktywów w miesiącu zanotował PKO BP Bankowy OFE – o 3,0%, do 17,9 mld zł. To efekt przede wszystkim najlepszego w całej grupie wyniku inwestycyjnego. W pozostałych funduszach dynamika aktywów wynosiła od 1,8% do 2,7%.

Komentarz IGTE

– Trwająca blisko cztery lata dobra koniunktura na GPW przekłada się na wysokie stopy zwrotu funduszy emerytalnych. We wrześniu OFE wypracowały dla członków 2,9%, a w horyzoncie 3 lat – 128,8%. W tym kontekście warto przypomnieć, czym w istocie jest ryzyko inwestycyjne. W teorii i praktyce rynkowej oznacza ono po prostu zmienność – fakt, że rzeczywisty wynik może odbiegać od wartości oczekiwanej – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych. *– Obejmuje to zarówno stratę czy wynik zerowy, jak i zysk niższy od zakładanego, ale także zysk znacznie powyżej oczekiwań. Obecnie mamy do czynienia z tą ostatnią sytuacją. Stopa zwrotu OFE od początku tego roku wynosi 30,6%, w 2025 roku sięgnęła 42,05%, a w 2023 roku – 36,53%. Z kolei w 2024 roku zysk wyniósł 5,01%, czyli był zbliżony do zakładanej oczekiwanej średniej, podczas gdy w 2022 roku wystąpiła strata rzędu -14,75%.*

– O ryzyku należy jednak myśleć przez pryzmat konkretnego horyzontu inwestycyjnego i nie przywiązywać większej wagi do krótkoterminowej zmienności. OFE lokują kapitał w perspektywie emerytalnej – liczonej w dekadach – a ich stopa zwrotu z ostatnich 10 lat wynosi 233,5% – dodaje Małgorzata Rusewicz.

.

© 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.