

Rynek funduszy zrównoważonych (ESG) w Polsce (marzec 2025)



W I kwartale 2025 roku wartość aktywów zgromadzonych w funduszach deklarujących zgodność z art. 8 i 9 SFDR umownie zwanych „zrównoważonymi” wzrosła o 10% do **25,2 mld zł** na koniec marca. Za część tego wzrostu odpowiada rozbudowa oferty tego typu funduszy – o 8 do **77 produktów**.

2 maja 2025

Aktywa funduszy zrównoważonych

Wartość aktywów zgromadzonych w funduszach zrównoważonych deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 Rozporządzenia SFDR **wzrosła o 10% w I kwartale 2025**, przekraczając **25 mld zł** na koniec marca. Ich udział w rynku funduszy detalicznych delikatnie wzrósł do 10,4%. Tak wysoka dynamika została osiągnięta głównie dzięki nowym wpłatom klientów, które wyniosły 1,26 mld zł. Pozytywnie zadziałały też dodatnie wyniki zarządzania, które szacujemy na ponad +0,5 mld zł. Pozytywny wpływ miało także poszerzenie oferty funduszy zrównoważonych o 8 produktów (już wcześniej działających), które z początkiem roku zaczęły promować aspekty środowiskowe/społeczne. Chodzi o subfundusze z parasola Gotowe Strategie SFIO z oferty mTFI.

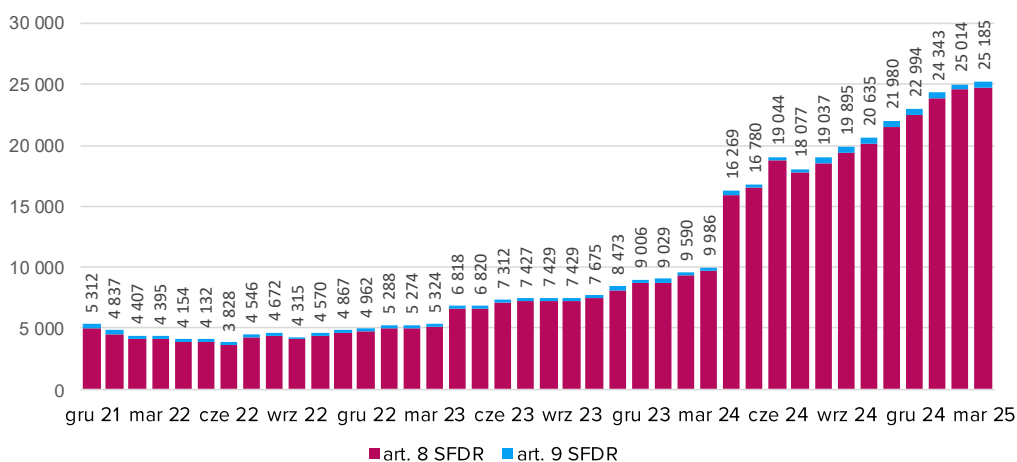
Fundusze zrównoważone to fundusze, które deklarują zgodność z art. 8 lub art. 9 Rozporządzenia SFDR, czyli mogą to być:

- **produkty jasnozielone „light green”** - „promują aspekty środowiskowe i społeczne” (choć nie wyłącznie) i inwestują w spółki przestrzegające dobrych praktyk zarządczych, ale nie mają tego na celu (zdefiniowane w **art. 8 SFDR**) lub
- **produkty ciemnozielone „dark green”**, które „mają na celu zrównoważone inwestycje” – czyli koncentrują się na zrównoważonych inwestycjach jako celu szczegółowym funduszu (zdefiniowane w **art. 9 SFDR**).

Nieziemiennie wśród funduszy zrównoważonych dominują **produkty „jasnozielone”** (art. 8 SFDR), których grono powiększyło się w I kwartale m.in. o wspomniane subfundusze z mTFI. Na koniec marca 2025 roku aktywa w nich zgromadzone przekroczyły 24,7 mld zł (wzrost o 9,9% q/q). W przypadku **funduszy „ciemnozielonych”** (art. 9 SFDR) wartość ich aktywów spadła o -8% do 0,44 mld zł.

Aktywa funduszy deklarujących zgodność z art. 8 i art. 9 SFDR

WAN w mln PLN

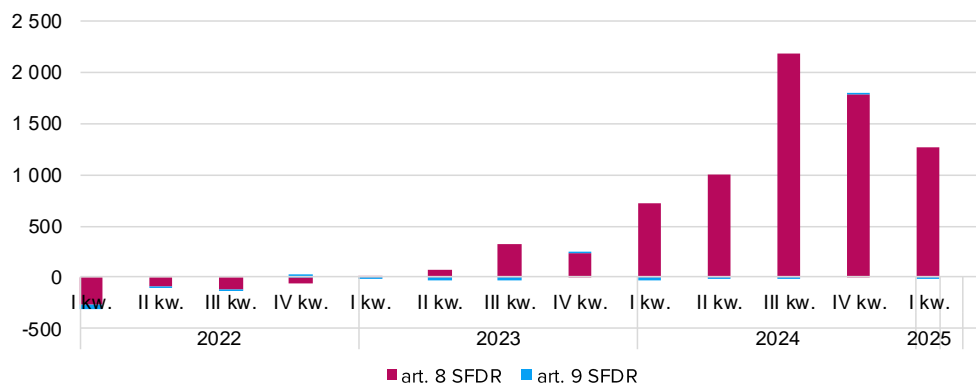


Źródło: Analizy.pl

Napływy do funduszy zrównoważonych

W I kwartale 2024 r. do funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR klienci wpłacili netto **+1,26 mld zł**, przy czym gros nowych środków trafiło do funduszy „jasnozielonych”. Fundusze „ciemnozielone” odnotowały przewagę umorzeń (-13 mln zł). Najwięcej kapitału pozyskały fundusze dłużne: **QUERCUS Akumulacji Kapitału** (+0,33 mld zł), **QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy** (+0,27 mld zł) oraz **Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji** (+0,25 mld zł).

Bilans sprzedaży funduszy deklarujących zgodność z art. 8 i art. 9 SFDR



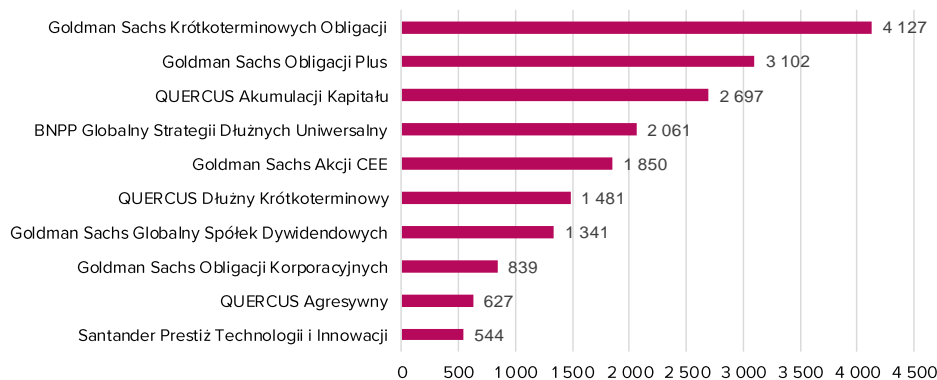
Źródło: Analizy.pl

Oferta produktowa funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR w Polsce

W I kwartale 2025 roku odnotowaliśmy dwie zmiany produktowe – obie na początku roku. Warunki art. 8 Rozporządzenia SFDR zaczęło spełniać 8 subfunduszy z mTFI: Emerytura 2035, Emerytura 2045, Emerytura 2055, Strategia na min. rok, Strategia na min. 3 lata, Strategia na min. 5 lat, Strategia na min. 7 lat oraz Strategia na min. 10 lat – powiększając grono funduszy zrównoważonych do 77. Druga zmiana polegała na przeklasyfikowaniu dwóch funduszy z BNP Paribas TFI z art. 9 na art. 8 – chodzi o **BNP Paribas Akcji AQUA** i **BNP Paribas Akcji Światowych**.

Największe fundusze zrównoważone* w Polsce (mar 2025)

Aktywa w mln PLN



*deklarujące zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR

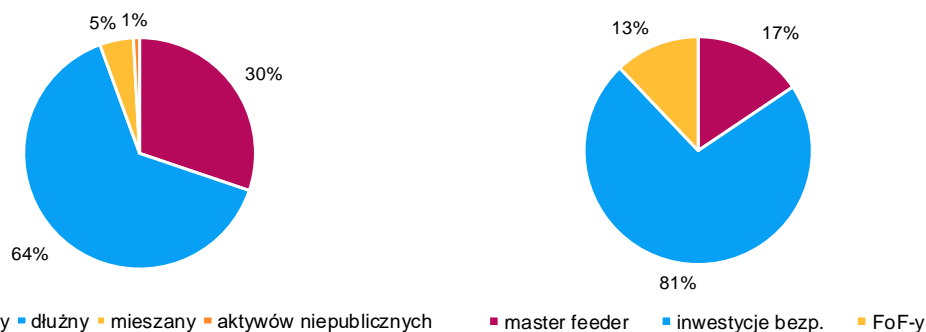
Źródło: Analizy.pl

Najwięcej funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR ma w ofercie **Goldman Sachs TFI** – 12, których aktywa warte były na koniec marca 2025 roku 12,7 mld zł. Po 9 funduszy zrównoważonych mają **BNP Paribas TFI** (2,3 mld zł) oraz **TFI Allianz Polska** (0,7

mld zł). Na trzecie miejsce wskoczyło mTFI z 8 funduszami (0,8 mld zł). Pod względem wartości aktywów wyróżnia się jeszcze **Quercus TFI** z 4,9 mld zł ulokowanymi w 4 funduszach.

Wśród dostępnych w ofercie polskich TFI funduszy zrównoważonych dominują fundusze inwestujące w akcje (43 produkty). Pod względem aktywów zdecydowanie przeważają jednak fundusze dłużne (21 funduszy odpowiada za 64% aktywów), które to cały czas cieszą się większym zainteresowaniem klientów, notując co miesiąc napływ nowego kapitału.

Podział funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR wg klas aktywów / typu funduszu



Źródło: Analizy.pl

Jak już wspomniano, w ofercie krajowych funduszy zrównoważonych przeważają fundusze jasnozielone, które jedynie „promują” aspekty środowiskowe i społeczne. Funduszy, które mają na celu zrównoważone inwestycje, na koniec marca było tylko 8. Najwięcej funduszy ESG ma w ofercie Generali Investments TFI (3), ale pod względem aktywów konkurencję bije działający już od ponad 7 lat [Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania](#) ze 151 mln zł.

Fundusze ciemnozielone (art. 9 SFDR)

Fundusze	aktywa (mln zł)*
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	151
UNIQA Globalny Akcji Walutowy	118
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	48
Santander Prestiż Prosperity	45
UNIQA Akcji Europejskich ESG	36
inPZU Zielone Obligacje	29
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	10
Generali Obligacji Ekologicznych	3

*dane na koniec Iq 2025

Na polskim rynku dostępna jest także szeroka oferta zagranicznych funduszy jasno- i ciemnozielonych, głównie zarejestrowanych w Luksemburgu lub Irlandii funduszy UCITS, będących w ofercie globalnych zarządzających aktywami. Do wyboru mamy **blisko 1000 typów tytułów uczestnictwa tradycyjnych funduszy** oraz blisko 500 **ETF-ów** spełniających kryteria art. 8 lub art. 9 SFDR. Najwięcej mają ich w ofercie: Schroders, Fidelity International oraz BlackRock.

Wyniki funduszy zrównoważonych

Wyniki funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR (mar 2025)

Fundusze jasnozielone	firma	segment	3 mies.	6 mies.	12 mies.	36 mies.	60 mies.
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny	Alior TFI	dużne zagraniczne	1,3%	2,6%	5,6%	-	-
Allianz Artificial Intelligence	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	-15,9%	-8,6%	-6,7%	-10,0%	82,5%
Allianz China A-Shares	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	-0,4%	-5,7%	10,3%	-32,6%	-
Allianz Defensywna Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	-1,0%	-0,8%	2,7%	8,8%	19,0%
Allianz Dynamiczna Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	-3,1%	-0,5%	3,6%	20,0%	78,5%
Allianz Europe Equity Growth Select	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	-3,0%	-9,2%	-10,2%	5,3%	56,5%
Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG	TFI Allianz Polska	dużne zagraniczne	2,1%	0,4%	7,0%	12,0%	18,3%
Allianz PIMCO ESG Income	TFI Allianz Polska	dużne zagraniczne	2,7%	1,3%	5,6%	10,4%	-
Allianz PIMCO Global Bond ESG	TFI Allianz Polska	dużne zagraniczne	1,6%	0,8%	4,1%	5,9%	5,0%
Allianz Zbalansowana Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	-2,2%	-0,6%	3,1%	15,0%	49,5%
Amundi Stars Global Aggregate	Amundi Polska TFI	dużne zagraniczne	1,9%	1,2%	4,4%	8,7%	6,8%
Amundi Stars Global Ecology	Amundi Polska TFI	akcji zagranicznych	4,7%	0,0%	6,0%	14,3%	-
Amundi Stars Silver Age	Amundi Polska TFI	akcji zagranicznych	3,9%	2,7%	4,6%	18,4%	52,2%
BNP Paribas Akcji Aqua	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-4,0%	-7,9%	-6,8%	-	-
BNP Paribas Akcji Azjatyckie Tygrysy	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-4,2%	-3,9%	8,6%	-	-
BNP Paribas Akcji Światowych	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-9,9%	-14,1%	-12,5%	-	-
BNP Paribas Akcji Wzrostowych USA	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-15,9%	-6,9%	-4,6%	-	-
BNP Paribas Europejskich Obligacji Zamiennych	BNP Paribas TFI	dużne zagraniczne	6,0%	7,7%	9,7%	-	-
BNP Paribas Globalny Akcji	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-4,1%	-4,4%	0,5%	4,7%	47,9%
BNP Paribas Globalny Obligacji Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dużne zagraniczne	0,8%	0,2%	3,1%	-	-
BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu	BNP Paribas TFI	mieszane zagraniczne	-2,4%	-1,6%	1,0%	3,8%	16,3%
BNPP Globalny Strategii Dłużnych Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dużne zagraniczne	1,2%	2,3%	5,1%	-	-
C-QUADRAT ARTS Total Return Bond	VIG / C-QUADRAT TFI	dużne zagraniczne	0,5%	1,6%	5,6%	15,7%	-
Emerytura 2035	mTFI	mieszane zagraniczne	-0,7%	-0,4%	5,2%	-	-
Emerytura 2045	mTFI	mieszane zagraniczne	-1,4%	-0,8%	5,6%	-	-
Emerytura 2055	mTFI	mieszane zagraniczne	-2,1%	-1,6%	5,4%	-	-
Esaliens Akcji Amerykańskich	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	-9,7%	-1,8%	-0,2%	-10,0%	62,5%
Esaliens Akcji Rynków Wschodzących	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	-2,8%	-4,5%	-2,2%	-	-
Esaliens Infrastruktury	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	0,1%	0,7%	6,0%	-	-
Esaliens Spółek Innowacyjnych	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	-17,8%	-7,3%	-5,5%	1,5%	34,1%
Generali Multi Asset FIZ	Generali Investments TFI	mieszane zagraniczne	0,1%	-1,9%	0,8%	-	-
Goldman Sachs Akcji CEE	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	15,2%	15,0%	-	-	-
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	10,2%	6,4%	11,8%	33,4%	96,5%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	Goldman Sachs TFI	dużne zagraniczne	0,8%	1,2%	6,3%	13,3%	34,2%
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	0,6%	4,8%	9,9%	38,2%	110,7%
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji	Goldman Sachs TFI	dużne PLN	1,5%	2,6%	6,1%	21,1%	24,0%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	Goldman Sachs TFI	dużne PLN	1,7%	3,1%	7,1%	-	-
Goldman Sachs Obligacji Plus	Goldman Sachs TFI	dużne PLN	1,4%	2,3%	5,5%	20,8%	23,9%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	Goldman Sachs TFI	dużne zagraniczne	3,5%	-3,6%	2,0%	6,9%	5,5%
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs TFI	akcji polskich	18,9%	15,7%	14,0%	53,8%	134,3%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-4,0%	-2,1%	5,9%	16,8%	51,1%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-2,2%	-2,6%	4,2%	30,3%	103,2%
inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii O	TFI PZU	akcji zagranicznych	-5,8%	-29,6%	-27,5%	-50,3%	-
inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej O	TFI PZU	akcji zagranicznych	-2,7%	-10,4%	-7,4%	-	-
Ipopema Benefit 7 FIZ AN	Ipopema TFI	aktywów publicznych	0,1%	0,2%	-9,6%	1,9%	32,3%
Ipopema Ekologii i Innowacji FIZ	Ipopema TFI	akcji zagranicznych	-13,9%	-25,4%	-23,2%	-53,1%	-
Millennium Plan Aktywny	Millennium TFI	akcji zagranicznych	-4,2%	-3,1%	3,1%	19,8%	70,2%
Millennium Plan Spokojny	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	0,7%	-0,4%	3,3%	5,7%	13,6%
Millennium Plan Wyważony	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	-0,8%	-1,7%	2,5%	6,8%	26,6%
Pekao Ekologiczny	Pekao TFI	akcji zagranicznych	-4,4%	-9,7%	-7,2%	0,8%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	PKO TFI	akcji zagranicznych	4,4%	-0,3%	6,0%	27,6%	87,3%
PKO Obligacji Zielonej Transformacji	PKO TFI	dużne zagraniczne	0,7%	1,2%	3,9%	8,4%	3,6%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	akcji zagranicznych	-9,6%	-11,3%	-6,6%	11,8%	-
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	dużne zagraniczne	0,8%	-0,6%	2,5%	-	-
QUERCUS Agresywny	QUERCUS TFI	akcji polskich	11,9%	8,6%	9,0%	53,3%	236,2%
QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS TFI	dużne PLN	1,6%	3,1%	7,1%	26,9%	28,9%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS TFI	dużne PLN	1,8%	3,2%	6,9%	27,6%	31,7%
QUERCUS Global Growth	QUERCUS TFI	akcji zagranicznych	-8,3%	-4,1%	3,8%	31,8%	95,3%
Santander Akcji Spółek Wzrostowych	Santander TFI	akcji zagranicznych	-2,4%	-1,6%	-0,8%	28,3%	99,4%
Santander Prestiż Akcji Europejskich	Santander TFI	akcji zagranicznych	9,6%	5,7%	7,6%	31,7%	80,5%
Santander Prestiż Future Wealth	Santander TFI	akcji zagranicznych	-4,9%	-5,8%	-1,2%	-6,1%	-
Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny	Santander TFI	akcji zagranicznych	-4,6%	-3,7%	4,9%	19,4%	-
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	Santander TFI	akcji zagranicznych	-6,9%	-3,2%	3,3%	27,0%	104,8%
Strategia na min. 10 lat	mTFI	akcji zagranicznych	-4,7%	-4,9%	-2,5%	-	-
Strategia na min. 3 lata	mTFI	mieszane zagraniczne	0,9%	0,4%	3,8%	-	-
Strategia na min. 5 lat	mTFI	mieszane zagraniczne	-0,4%	-0,7%	3,6%	12,7%	34,6%
Strategia na min. 7 lat	mTFI	akcji zagranicznych	-1,1%	-0,5%	4,5%	10,7%	49,4%
Strategia na min. rok	mTFI	dużne zagraniczne	1,0%	1,6%	-	-	-
VIG / C-QUADRAT GreenStars	VIG / C-QUADRAT TFI	akcji zagranicznych	-5,3%	-1,8%	2,2%	22,4%	-
Fundusze ciemnozielone							
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	1,0%	-9,2%	-4,2%	-10,3%	-
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	-6,8%	-7,8%	-1,4%	-	-
Generali Obligacji Ekologicznych	Generali Investments TFI	dużne zagraniczne	0,7%	-	-	-	-
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-6,5%	-6,2%	1,2%	3,7%	48,5%
inPZU Zielone Obligacje O	TFI PZU	dużne zagraniczne	-0,7%	0,0%	3,4%	-	-
Santander Prestiż Prosperity	Santander TFI	akcji zagranicznych	3,3%	-5,0%	-1,2%	-	-
UNIQA Akcji Europejskich ESG	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	4,6%	0,7%	-0,3%	0,9%	41,7%
UNIQA Globalny Akcji Walutowy	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	-7,1%	-3,4%	-5,1%	-	-

Źródło: Analizy.pl

Zespół Analizy.pl

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.