

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

Drugi kwartał 2025 roku był bardzo udany dla funduszy deklarujących zgodność z art. 8 i 9 SFDR umownie zwanych „zrównoważonymi”. Wartość aktywów w nich zgromadzona wzrosła o 13% do **28,6 mld zł** na koniec czerwca. To głównie zasługa dużej popularności kilku funduszy dłużnych oraz „przekwalifikowaniu” na fundusz zrównoważony jednego z dużych funduszy Amundi Polska TFI.

22 września 2025



Aktywa funduszy zrównoważonych

Wartość aktywów zgromadzonych w funduszach zrównoważonych deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 Rozporządzenia SFDR **wzrosła o 3,3 mld zł w II kwartale 2025**, zbliżając się do poziomu **28,6 mld zł** na koniec czerwca. Ich udział w rynku funduszy detalicznych wzrósł z 10,4% do 11,0%. Ta dość wysoka dynamika została osiągnięta zarówno dzięki nowym wpłatom klientów, które wyniosły **+0,6 mld zł netto**, pozytywnym wynikom zarządzania, ale także dzięki zmianie klasyfikacji jednego z funduszy Amundi Polska TFI. W czerwcu subfundusz *Amundi Ostrożny Inwestor*, zarządzający ponad 2 mld zł, został przeklasyfikowany z art. 6 SFDR na art. 8 SFDR (promowanie cech środowiskowych i/lub społecznych).

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)

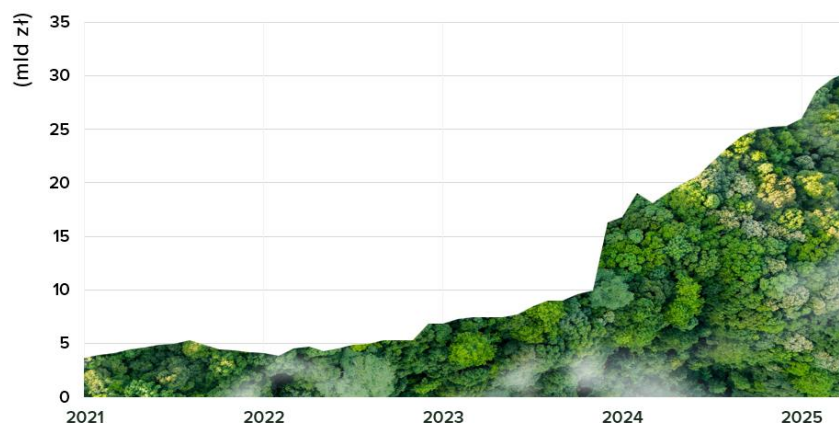
PRODUKTY CIEMNOZIELONE „DARK GREEN”

mają na celu zrównoważone inwestycje” – czyli koncentrują się na zrównoważonych inwestycjach jako celu szczegółowym funduszu (zdefiniowane w art. 9 SFDR).



Niezmiennie wśród funduszy zrównoważonych dominują **produkty „jasnozielone”** (art. 8 SFDR), których grono powiększyło się w II kwartale o wspomniany subfundusz z Amundi Polska TFI. Na koniec czerwca 2025 roku aktywa w nich zgromadzone sięgnęły **28,2 mld zł** (wzrost o 13% q/q). W przypadku **funduszy „ciemnozielonych”** (art. 9 SFDR) wartość ich aktywów minimalnie spadła o -0,03% do **0,44 mld zł**.

Aktywa funduszy zrównoważonych (czerwiec 2025)



28,6
mld zł

28,2 mld zł
art. 8

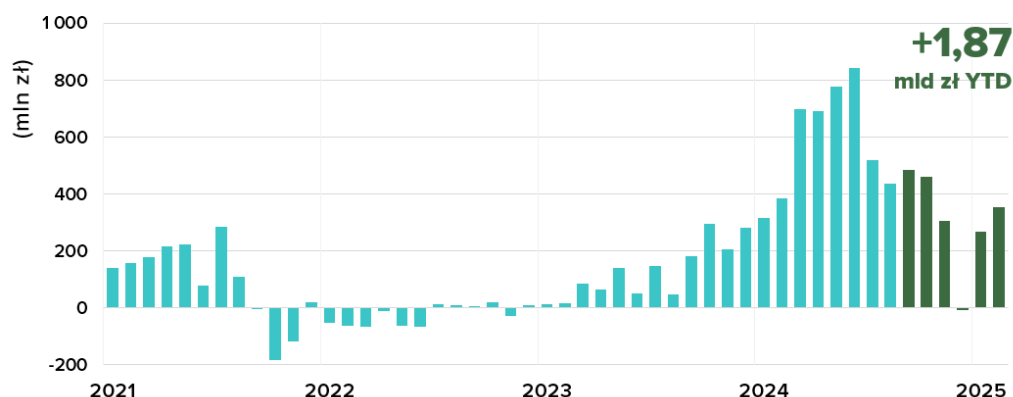
0,4 mld zł
art. 9

30.06.2025

Napływy do funduszy zrównoważonych

W II kwartale 2025 r. do funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR klienci wpłacili netto **+0,6 mld zł**, przy czym gros nowych środków trafiło do funduszy „jasnozielonych”. Fundusze „ciemnozielone” odnotowały przewagę umorzeń (-12 mln zł). Najwięcej kapitału pozyskały fundusze dłużne: *Goldman Sachs Obligacji Plus* (+213 mln zł), *Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji* (+139 mln zł) oraz *QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy* (+115 mln zł).

Napływy do funduszy zrównoważonych



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

W II kwartale 2025 roku odnotowaliśmy trzy zmiany produktowe. Pierwsza to uruchomienie nowego funduszu spełniającego warunki art. 8 SFDR – *Santander Prestiż Dłużny Dolarowy*. Druga zmiana polegała na wspomnianym już przeklasyfikowaniu jednego z subfunduszy Amundi Polska TFI – *Amundi Ostrożny Inwestor*, który dzięki dużym aktywom (ponad 2 mld zł) trafił do grona 10 największych funduszy zrównoważonych w Polsce. Ostatnia zmiana to wycofanie z rynku jednego z funduszy – *Generali Multi Asset FIZ*.

Największe fundusze zielone (czerwiec 2025)

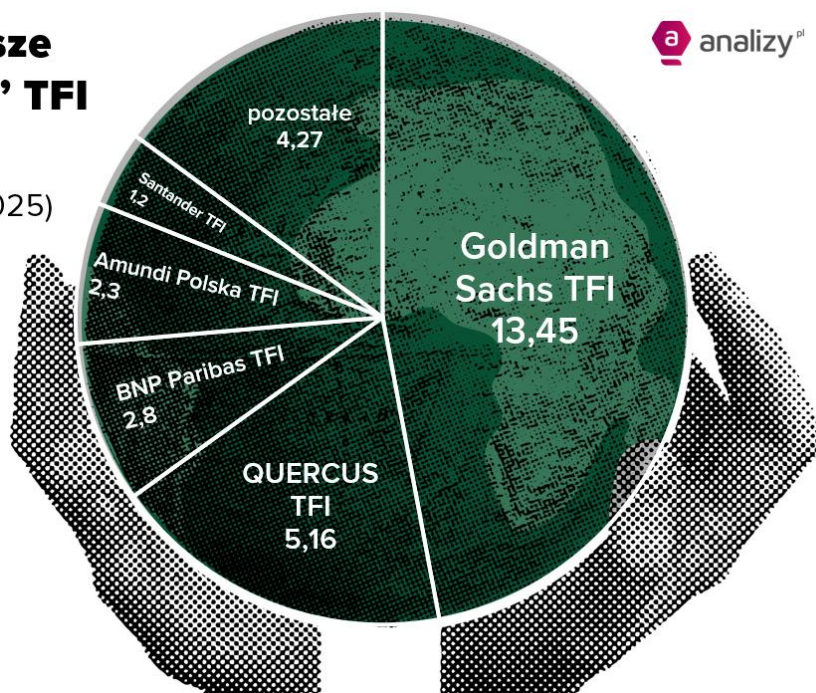


Niezmiennie najwięcej funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR ma w ofercie **Goldman Sachs TFI** – 12, których aktywa warte były na koniec czerwca 2025 roku 13,5 mld zł. Na drugim miejscu znalazło się **TFI Allianz Polska** z 10 funduszami i **0,8 mld zł**, a na trzecim – **BNP Paribas TFI** (z 9 funduszami i 2,4 mld zł). Pod względem zgromadzonych aktywów wyróżnia się jeszcze **Quercus TFI** z 5,2 mld zł ulokowanymi w 4 funduszach.

Największe „zielone” TFI

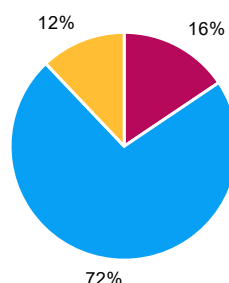
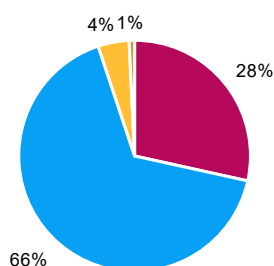
w mld PLN

(czerwiec 2025)



Wśród dostępnych w ofercie polskich TFI funduszy zrównoważonych dominują fundusze inwestujące w akcje (44 produkty). Pod względem aktywów zdecydowanie przeważają jednak fundusze dłużne (23 funduszy odpowiada za 66% 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



■ akcyjny ■ dłużny ■ mieszany ■ aktywów niepublicznych ■ master feeder ■ inwestycje bezp. ■ FoF-y

Źródło: Analizy.pl

Jak już wspomniano, w ofercie krajowych funduszy zrównoważonych przeważają produkty jasnozielone, które jedynie „promują” aspekty środowiskowe i społeczne.

Fundusze ciemnozielone (art. 9 SFDR)

Fundusze	aktywa (mln zł)*
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	147
UNIQA Globalny Akcji Walutowy	120
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	48
Santander Prestiż Prosperity	46
UNIQA Akcji Europejskich ESG	35
inPZU Zielone Obligacje	30
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	11
Generali Obligacji Ekologicznych	3

*dane na koniec IIq 2025

Funduszy, które mają na celu zrównoważone inwestycje, na koniec czerwca było tylko 8. Najwięcej tego typu produktów ma w ofercie Generali Investments TFI (3), ale pod względem aktywów konkurencję bije działający od ponad 7 lat [Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania](#) ze 147 mln zł.

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 (cze 2025)

Fundusze jasnozielone	firma	segment	3 mies.	6 mies.	12 mies.	36 mies.	60 mies.
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny	Alior TFI	dlużne zagraniczne	1,3%	2,6%	5,9%	-	-
Allianz Artificial Intelligence	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	17,3%	-1,3%	7,7%	55,7%	54,8%
Allianz China A-Shares I	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	1,3%	0,9%	11,9%	-30,7%	-
Allianz Defensywna Multistrategia I	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	-0,3%	-1,2%	2,2%	14,6%	15,6%
Allianz Dynamiczna Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	0,2%	-2,9%	1,6%	31,6%	68,8%
Allianz Europe Equity Growth Select	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	1,1%	-1,8%	-8,1%	32,9%	34,1%
Allianz India Equity	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	7,7%	-3,3%	4,0%	64,2%	130,2%
Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG	TFI Allianz Polska	dlużne zagraniczne	3,4%	5,5%	10,8%	29,4%	9,8%
Allianz PIMCO ESG Income	TFI Allianz Polska	dlużne zagraniczne	1,9%	4,6%	7,3%	16,1%	-
Allianz PIMCO Global Bond ESG	TFI Allianz Polska	dlużne zagraniczne	1,6%	3,2%	5,8%	13,0%	3,2%
Allianz Zbalansowana Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	0,4%	-1,7%	1,9%	24,1%	44,9%
Amundi Ostrożny Inwestor	Amundi Polska TFI	dlużne PLN	1,3%	2,9%	5,9%	22,7%	18,0%
BNP Paribas Akcji Aqua	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	1,3%	-2,8%	-1,6%	5,5%	-
BNP Paribas Akcji Azjatyckie Tygrysy	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	1,7%	-2,6%	0,3%	0,2%	-
BNP Paribas Akcji Wzrostowych USA	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	6,8%	-10,2%	-3,9%	26,6%	-
BNP Paribas Akcji Światowych	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	7,3%	-3,3%	-3,1%	-10,7%	-
BNP Paribas Globalny Akcji	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	2,8%	-1,4%	2,2%	22,9%	33,2%
BNP Paribas Globalny Obligacji Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dlużne zagraniczne	1,2%	2,1%	5,4%	-5,0%	-
BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu	BNP Paribas TFI	mieszane zagraniczne	2,5%	0,1%	3,7%	15,3%	10,9%
BNPP Globalny Strategii Dłużnych Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dlużne zagraniczne	1,2%	2,5%	5,2%	-	-
C-QUADRAT ARTS Total Return Bond	VIG / C-QUADRAT TFI	dlużne zagraniczne	0,7%	1,2%	5,4%	16,6%	-
Emerytura 2035 B	mTFI	mieszane zagraniczne	4,4%	3,7%	8,3%	-	-
Emerytura 2045 B	mTFI	mieszane zagraniczne	5,8%	4,4%	9,8%	-	-
Emerytura 2055 B	mTFI	mieszane zagraniczne	6,7%	4,5%	10,2%	-	-
Esaliens Akcji Amerykańskich V	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	4,0%	-6,1%	0,6%	20,8%	27,5%
Esaliens Akcji Rynków Wschodzących F	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	1,3%	-1,5%	-3,1%	-11,9%	-
Esaliens Infrastruktury V	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	2,3%	2,4%	9,9%	-	-
Esaliens Spółek Innowacyjnych	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	14,2%	-6,1%	1,1%	37,1%	33,0%
Goldman Sachs Akcji CEE	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	9,3%	25,8%	21,9%	-	-
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	1,5%	11,8%	11,3%	45,9%	74,2%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	Goldman Sachs TFI	dlużne zagraniczne	3,4%	4,2%	8,7%	31,1%	25,8%
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych T	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-1,1%	-0,4%	7,7%	41,1%	87,7%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych K	Goldman Sachs TFI	dlużne PLN	1,5%	3,2%	7,0%	25,1%	-
Goldman Sachs Obligacji Plus U	Goldman Sachs TFI	dlużne PLN	1,7%	3,1%	6,1%	24,0%	24,1%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokal	Goldman Sachs TFI	dlużne zagraniczne	7,2%	10,9%	11,7%	24,8%	4,2%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	3,0%	-1,1%	1,6%	28,2%	35,6%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA W	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	5,0%	2,7%	9,1%	50,1%	91,9%
Ipopema Benefit 7 FIZ AN	Ipopema TFI	aktywów publicznych	0,5%	0,6%	-9,3%	0,1%	32,0%
Ipopema Ekologii i Innowacji FIZ	Ipopema TFI	akcji zagranicznych	16,5%	0,2%	-10,5%	-25,2%	-
Millennium Plan Aktywny C	Millennium TFI	akcji zagranicznych	9,4%	7,1%	11,7%	68,5%	70,4%
Millennium Plan Aktywny C	Millennium TFI	akcji zagranicznych	10,9%	6,3%	9,9%	52,7%	61,8%
Millennium Plan Aktywny C	Millennium TFI	akcji zagranicznych	18,5%	20,4%	22,5%	89,3%	78,1%
Millennium Plan Spokojny	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	3,0%	3,7%	6,4%	16,5%	10,7%
Millennium Plan Wyważony	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	3,6%	5,0%	8,9%	36,6%	28,5%
Millennium Plan Wyważony	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	5,1%	4,2%	7,1%	23,8%	22,1%
Millennium Plan Wyważony	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	12,3%	18,0%	19,4%	53,5%	34,4%
Pekao Ekologiczny	Pekao TFI	akcji zagranicznych	12,2%	7,3%	3,3%	31,2%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny B	PKO TFI	akcji zagranicznych	7,5%	12,3%	13,1%	48,9%	79,0%
PKO Obligacji Zielonej Transformacji F	PKO TFI	dlużne zagraniczne	1,8%	2,6%	5,6%	21,1%	0,9%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	akcji zagranicznych	11,9%	3,4%	4,8%	57,1%	79,4%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	akcji zagranicznych	13,5%	2,6%	3,0%	42,3%	70,4%
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	dlużne zagraniczne	2,3%	3,0%	5,1%	-	-
QUERCUS Agresywny	QUERCUS TFI	akcji polskich	3,7%	16,1%	6,3%	90,3%	166,4%
QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS TFI	dlużne PLN	1,8%	3,5%	7,4%	29,6%	30,2%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS TFI	dlużne PLN	1,9%	3,8%	7,4%	31,8%	31,6%
QUERCUS Global Growth	QUERCUS TFI	akcji zagranicznych	21,0%	11,0%	18,4%	98,8%	91,8%
Santander Akcji Spółek Wzrostowych	Santander TFI	akcji zagranicznych	13,2%	10,4%	8,3%	76,7%	76,6%
Santander Prestiż Akcji Europejskich	Santander TFI	akcji zagranicznych	3,2%	13,1%	12,5%	47,9%	60,4%
Santander Prestiż Dłużny Dolarowy	Santander TFI	dlużne zagraniczne	-	-	-	-	-
Santander Prestiż Future Wealth	Santander TFI	akcji zagranicznych	9,8%	4,5%	8,0%	25,4%	-
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	Santander TFI	akcji zagranicznych	17,4%	9,3%	12,2%	88,8%	82,2%
Strategia na min. 10 lat	mTFI	akcji zagranicznych	11,7%	6,5%	7,7%	-	-
Strategia na min. 3 lata	mTFI	mieszane zagraniczne	1,8%	2,8%	5,1%	-	-
Strategia na min. 5 lat	mTFI	mieszane zagraniczne	3,3%	2,8%	5,9%	27,3%	27,7%
Strategia na min. 7 lat	mTFI	akcji zagranicznych	6,5%	5,3%	9,4%	34,7%	39,1%
Strategia na min. rok	mTFI	dlużne zagraniczne	1,3%	2,3%	5,0%	-	-
VIG / C-QUADRAT GreenStars	VIG / C-QUADRAT TFI	akcji zagranicznych	2,8%	-2,7%	1,6%	36,2%	-
Fundusze ciemnozielone							
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	6,3%	7,3%	-0,3%	8,4%	-
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	5,6%	-1,6%	-0,1%	-	-
Generali Obligacji Ekologicznych	Generali Investments TFI	dlużne zagraniczne	2,1%	2,8%	-	-	-
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania T	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	1,6%	-5,1%	-1,0%	19,5%	25,8%
Santander Prestiż Prosperity	Santander TFI	akcji zagranicznych	8,1%	11,6%	9,6%	-	-
UNIQA Akcji Europejskich ESG	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	1,9%	6,6%	3,2%	13,0%	23,4%
UNIQA Globalny Akcji Walutowy (EUR)	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	0,4%	-4,7%	-1,2%	-	-
UNIQA Globalny Akcji Walutowy	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	1,8%	-5,4%	-2,9%	-	-

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.