

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

Rok 2025 był bardzo udany dla funduszy deklarujących zgodność z art. 8 i 9 SFDR umownie zwanych „zrównoważonymi”, a potocznie funduszami ESG. W 12 miesięcy wartość aktywów w nich zgromadzona wzrosła o 49% do **33,8 mld zł** na koniec grudnia 2025 roku.



23 stycznia 2026

Aktywa funduszy zrównoważonych

W 2025 roku wartość aktywów zgromadzonych w funduszach zrównoważonych deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 Rozporządzenia SFDR rosła równomiernie w każdym kwartale notując dynamikę na poziomie 9-13%. W skali roku **wzrosła o 11,2 mld zł (co odpowiada dynamice na poziomie +49,4%)**, zbliżając się do poziomu **33,85 mld zł** na koniec grudnia. Ich udział w rynku funduszy detalicznych wzrósł w rok z 10,0% do 11,2%. Ta wysoka dynamika została osiągnięta zarówno dzięki nowym wpłatom klientów, które wyniosły **+5,6 mld zł netto** (w tym +3,8 mld zł w drugiej połowie roku), pozytywnym wynikom zarządzania, ale także dzięki zmianie klasyfikacji kilku działających już funduszy, w tym w szczególności funduszu *Amundi Ostrożny Inwestor*. W czerwcu ten fundusz 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)

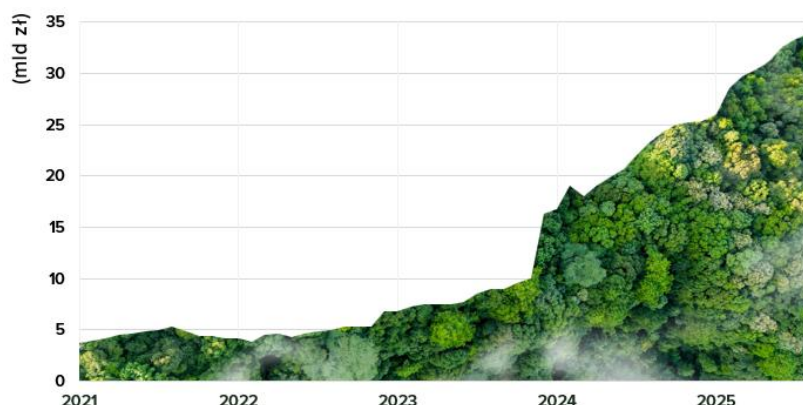
PRODUKTY CIEMNOZIELONE „DARK GREEN”

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



Wśród funduszy zrównoważonych przeważają **produkty „jasnozielone”** (art. 8 SFDR), których grono powiększyło się w 2025 roku do 72 funduszy. Na koniec 2025 roku aktywa w nich zgromadzone sięgnęły **33,45 mld zł** (wzrost o 51% r/r). W przypadku **funduszy „ciemnozielonych”** (art. 9 SFDR) zarówno liczba, jak i wartość zgromadzonych w nich aktywów spadła odpowiednio o 2 do 8 funduszy, a aktywa o -17% do **0,40 mld zł**.

Aktywa funduszy zrównoważonych (grudzień 2025)



33,85
mld zł

33,45
mld zł
Art. 8 SFDR

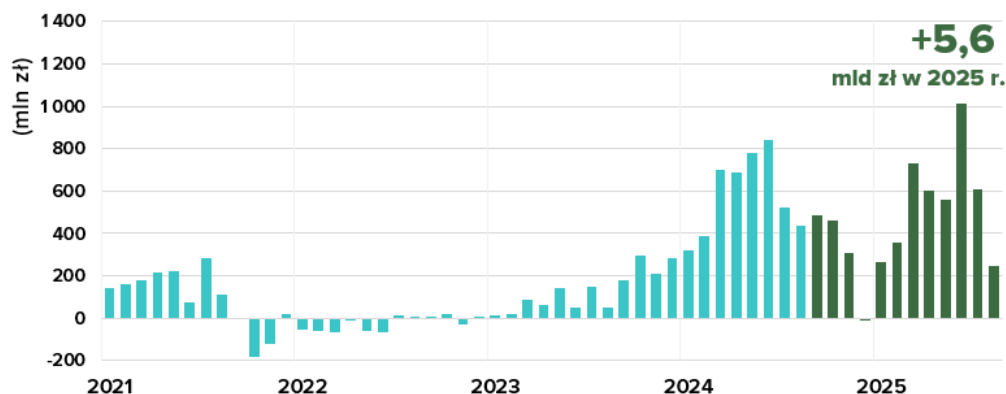
0,40
mld zł
Art. 9 SFDR

31.12.2025

Napływy do funduszy zrównoważonych

W całym 2025 r. do funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR klienci wpłacili netto **+5,6 mld zł**, przy czym gros nowych środków trafiło do funduszy „jasnozielonych”. Fundusze „ciemnozielone” odnotowały przewagę umorzeń (-78 mln zł). Najwięcej kapitału pozyskały fundusze dłużne: *Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji* (aż 1,08 mld zł), *Goldman Sachs Obligacji Plus* (+0,84 mld zł) oraz *QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy* (+0,80 mld zł).

Napływy do funduszy zrównoważonych



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

W całym 2025 roku odnotowaliśmy kilkanaście zmian produktowych, większość w I połowie:

- warunki art. 8 Rozporządzenia SFDR zaczęło spełniać 8 subfunduszy z mTFI;
- warunki art. 8 Rozporządzenia SFDR zaczął spełniać także [Allianz India Equity](#);
- dwa fundusze z BNP Paribas TFI zostały przeklasyfikowane z art. 9 na art. 8;
- został uruchomiony nowy fundusz spełniający warunki art. 8 SFDR – [Santander Prestiż Dłużny Dolarowy](#);
- jeden z subfunduszy Amundi Polska TFI zaczął spełniać warunki art. 8 SFDR – [Amundi Ostrożny Inwestor](#) (dzięki dużym aktywom trafił do grona 10 największych funduszy zrównoważonych w Polsce);
- z rynku został wycofany *Generali Multi Asset FIZ*.

W drugiej połowie roku było już mniej zmian:

- został uruchomiony nowy fundusz spełniający warunki art. 8 SFDR – [Amundi Stars Akcji Amerykańskich](#);
- inPZU *Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej* zmienił strategię i nazwę na inPZU Bitcoin, tracąc metkę funduszu ESG.

Największe fundusze zielone (grudzień 2025)



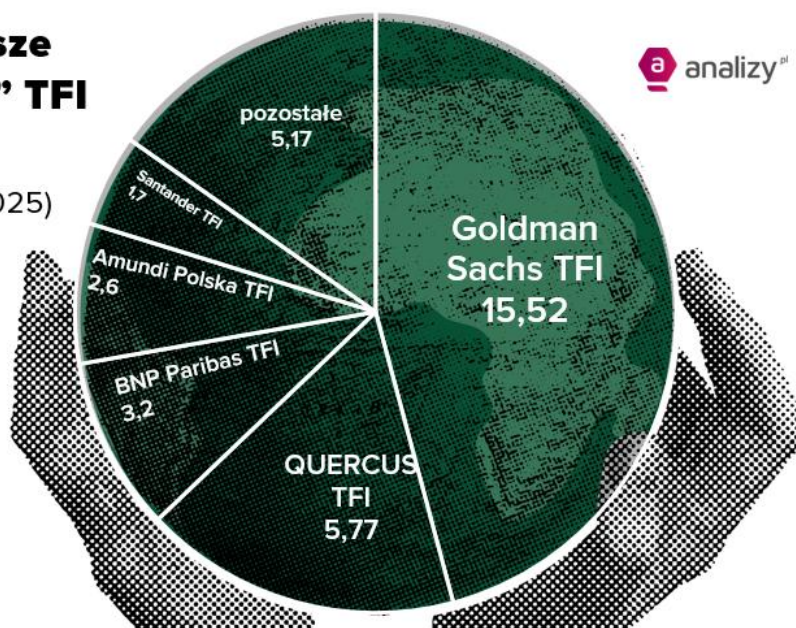
Niezmiennie najwięcej funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR ma w ofercie **Goldman Sachs TFI** – 12, których aktywa warte były na koniec 2025 roku 15,5 mld zł.

Drugie miejsce utrzymało **TFI Allianz Polska** z 10 funduszami i **0,8 mld zł**, a trzecie – **BNP Paribas TFI** (z 9 funduszami i 3,2 mld zł). Pod względem zgromadzonych aktywów wyróżnia się jeszcze **Quercus TFI** z 5,8 mld zł ulokowanym w 4 funduszach.

Największe „zielone” TFI

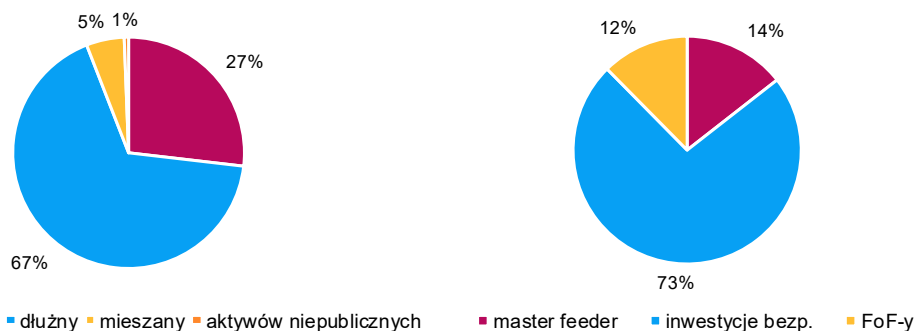
w mld PLN

(grudzień 2025)



Wśród dostępnych w ofercie polskich TFI funduszy zrównoważonych najczęściej mamy funduszy inwestujących w akcje (43 produkty). Pod względem aktywów zdecydowanie przeważają jednak fundusze dłużne, które niezmiennie cieszą się większym zainteresowaniem klientów, notując co miesiąc napływ nowego kapitału. 23 fundusze odpowiadają za 67% aktywów zgromadzonych w produktach zrównoważonych.

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



Źródło: Analizy.pl

W ofercie krajowych funduszy zrównoważonych przeważają produkty jasnozielone, które jedynie „promują” aspekty środowiskowe i społeczne. Funduszy, które mają na celu zrównoważone inwestycje, na koniec grudnia 2025 roku było jedynie 8. Najwięcej tego typu produktów ma w ofercie Generali Investments TFI (3), ale pod względem aktywów największe zgromadził [UNIQA Globalny Akcji Walutowy](#) (129 mln zł), który wyprzedził dotychczasowego lidera [Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania](#).

Fundusze ciemnozielone (art. 9 SFDR)

Fundusze	aktywa (mln zł)*
UNIQA Globalny Akcji Walutowy	129
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	101
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	47
Santander Prestiż Prosperity	44
UNIQA Akcji Europejskich ESG	34
inPZU Zielone Obligacje	31
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	10
Generali Obligacji Ekologicznych	3

*dane na koniec grudnia 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 (gru 2025) 1/2

Fundusze jasnozielone	firma	segment	3 mies.	6 mies.	12 mies.	36 mies.	60 mies.
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny	Alior TFI	dlużne zagraniczne	1,0%	3,1%	5,8%	19,3%	
Allianz Artificial Intelligence	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	4,3%	14,9%	13,3%	96,1%	16,2%
Allianz China A-Shares	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	3,5%	35,7%	37,0%	15,6%	-23,5%
Allianz Defensywna Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	3,7%	8,0%	6,7%	25,1%	19,4%
Allianz Dynamiczna Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	7,7%	16,9%	13,5%	54,7%	75,8%
Allianz Europe Equity Growth Select	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	0,5%	-3,3%	-5,1%	16,7%	12,8%
Allianz India Equity	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	-0,3%	-9,1%	-12,1%	37,7%	56,6%
Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG	TFI Allianz Polska	dlużne zagraniczne	3,3%	7,6%	13,5%	33,8%	9,8%
Allianz PIMCO ESG Income	TFI Allianz Polska	dlużne zagraniczne	1,6%	3,6%	8,5%	18,8%	-0,3%
Allianz PIMCO Global Bond ESG	TFI Allianz Polska	dlużne zagraniczne	1,3%	2,8%	6,1%	16,8%	3,1%
Allianz Zbalansowana Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	5,9%	12,8%	10,8%	42,0%	50,9%
Amundi Ostrożny Inwestor	Amundi Polska TFI	dlużne PLN	1,4%	3,1%	6,1%	21,9%	21,0%
Amundi Stars Akcji Amerykańskich	Amundi Polska TFI	akcji zagranicznych	5,1%				
Amundi Stars Akcji Europejskich	Amundi Polska TFI	akcji zagranicznych	6,0%	6,4%	8,9%	29,7%	36,5%
Amundi Stars Akcji Globalnych Odpowiedzialnego Inwestowania	Amundi Polska TFI	akcji zagranicznych	1,6%	3,8%	21,9%	50,6%	40,0%
Amundi Stars Obligacji Globalnych Uniwersalny	Amundi Polska TFI	dlużne zagraniczne	0,6%	2,4%	6,3%	17,5%	6,8%
BNP Paribas Akcji Aqua	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-1,7%	0,4%	-2,4%	6,4%	
BNP Paribas Akcji Azjatyckie Tygrysy	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	1,5%	12,7%	9,7%	16,9%	
BNP Paribas Akcji Wzrostowych USA	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	2,8%	11,7%	0,3%	51,5%	
BNP Paribas Akcji Światowych	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-3,9%	3,1%	-0,3%	-0,6%	
BNP Paribas Globalny Akcji	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	3,2%	7,0%	5,5%	30,2%	22,2%
BNP Paribas Globalny Obligacji Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dlużne zagraniczne	0,9%	2,3%			
BNP Paribas Globalny Obligacji Zamiennych	BNP Paribas TFI	dlużne zagraniczne	2,7%	9,4%	23,0%	27,0%	
BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu	BNP Paribas TFI	mieszane zagraniczne	1,2%	3,3%	3,4%	18,7%	7,0%
BNPP Globalny Strategii Długich Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dlużne zagraniczne	0,9%	2,1%	4,6%		
C-QUADRAT ARTS Total Return Bond	VIG / C-QUADRAT TFI	dlużne zagraniczne	0,8%	3,4%	4,6%	19,2%	
Emerytura 2035	mTFI	mieszane zagraniczne	2,6%	6,6%	10,6%		
Emerytura 2045	mTFI	mieszane zagraniczne	3,3%	8,4%	13,1%		
Emerytura 2055	mTFI	mieszane zagraniczne	3,7%	9,7%	14,6%		
Esaliens Akcji Amerykańskich	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	2,1%	9,8%	3,2%	32,9%	-1,5%
Esaliens Akcji Rynków Wschodzących	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	4,5%	15,1%	13,3%	6,9%	
Esaliens Infrastruktury	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	0,6%	2,1%	4,6%	3,2%	
Esaliens Spółek Innowacyjnych	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	-1,6%	6,7%	0,1%	59,7%	15,0%
Goldman Sachs Akcji CEE	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	10,5%	13,8%	43,2%		
Goldman Sachs Akcji Polskich Plus	Goldman Sachs TFI	akcji polskich	7,4%	7,0%	35,9%	87,7%	88,6%
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	7,4%	10,5%	23,6%	48,9%	79,7%
Goldman Sachs Globalny Dług Korporacyjnego	Goldman Sachs TFI	dlużne zagraniczne	0,7%	2,7%	7,0%	26,2%	17,9%
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	3,6%	7,5%	7,1%	41,9%	85,7%
Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji	Goldman Sachs TFI	dlużne PLN	1,4%	3,4%	6,6%	23,5%	26,3%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	Goldman Sachs TFI	dlużne PLN	1,4%	3,4%	6,7%	25,6%	
Goldman Sachs Obligacji Plus	Goldman Sachs TFI	dlużne PLN	1,5%	3,4%	6,7%	23,8%	26,4%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokal)	Goldman Sachs TFI	dlużne zagraniczne	2,7%	5,5%	17,0%	26,1%	1,3%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	6,4%	15,9%	14,5%	52,5%	33,5%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-0,2%	6,2%	9,0%	48,4%	77,0%
Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	Goldman Sachs TFI	mieszane zagraniczne	2,2%	5,2%	7,9%	26,5%	
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs TFI	akcji polskich	2,0%	0,9%	29,3%	90,0%	108,4%

Wyniki funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR (gru 2025) 2/2

Fundusze jasnozielone	firma	segment	3 mies.	6 mies.	12 mies.	36 mies.	60 mies.
Ipopema Benefit 7 FIZ AN	Ipopema TFI	aktyw ów niepublicznych	-1,9%	-5,5%	-5,0%	-11,3%	10,0%
Ipopema Ekologii i Innowacji FIZ	Ipopema TFI	akcji zagranicznych	1,9%	29,1%	29,4%	-5,8%	
Millennium Plan Aktywny	Millennium TFI	akcji zagranicznych	4,2%	11,6%	18,6%	67,0%	50,7%
Millennium Plan Spokojny	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	1,3%	3,2%	7,1%	18,8%	9,6%
Millennium Plan Wyważony	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	1,8%	4,7%	9,1%	28,2%	19,2%
Pekao Ekologiczny	Pekao TFI	akcji zagranicznych	-1,2%	3,7%	11,3%	28,2%	
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	PKO TFI	akcji zagranicznych	6,9%	8,2%	21,5%	47,9%	65,4%
PKO Obligacji Zielonej Transformacji	PKO TFI	dlużne zagraniczne	0,8%	1,9%	4,5%	20,3%	-0,1%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	akcji zagranicznych	2,4%	8,2%	10,9%	45,6%	55,0%
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	dlużne zagraniczne	1,4%	3,2%	6,3%		
QUERCUS Agresywny	QUERCUS TFI	akcji polskich	6,5%	7,3%	24,6%	84,6%	118,9%
QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS TFI	dlużne PLN	1,3%	3,0%	6,6%	29,0%	32,9%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS TFI	dlużne PLN	1,3%	3,0%	6,9%	29,5%	34,1%
QUERCUS Global Growth	QUERCUS TFI	akcji zagranicznych	3,1%	10,4%	22,6%	122,7%	78,6%
Santander Akcji Spółek Wzrostowych	Santander TFI	akcji zagranicznych	4,3%	9,9%	21,3%	91,3%	61,0%
Santander Prestiż Akcji Europejskich	Santander TFI	akcji zagranicznych	4,2%	6,5%	20,5%	45,0%	57,6%
Santander Prestiż Akcji Globalnych	Santander TFI	akcji zagranicznych	3,8%	9,2%	11,2%	61,8%	
Santander Prestiż Future Wealth	Santander TFI	akcji zagranicznych	1,6%	6,6%	11,4%	33,4%	
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	Santander TFI	akcji zagranicznych	3,1%	9,0%	19,2%	114,8%	67,0%
Strategia na min. 10 lat	mTFI	akcji zagranicznych	5,0%	14,2%	21,6%		
Strategia na min. 3 lata	mTFI	mieszane zagraniczne	1,6%	3,9%	6,8%		
Strategia na min. 5 lat	mTFI	mieszane zagraniczne	2,8%	6,8%	9,8%	30,9%	24,6%
Strategia na min. 7 lat	mTFI	akcji zagranicznych	3,5%	8,8%	14,6%	41,5%	32,0%
Strategia na min. rok	mTFI	dlużne zagraniczne	1,1%	2,5%	4,9%		
VIG / C-QUADRAT GreenStars	VIG / C-QUADRAT TFI	mieszane zagraniczne					
Fundusze ciemnozielone							
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	3,8%	3,8%	11,4%	7,0%	
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	2,3%	6,5%	4,7%		
Generali Obligacji Ekologicznych	Generali Investments TFI	dlużne zagraniczne	0,7%	2,3%	5,2%		
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-1,1%	-3,8%	-8,7%	8,3%	5,5%
Santander Prestiż Prosperity	Santander TFI	akcji zagranicznych	3,4%	4,9%	17,0%		
UNIQA Akcji Europejskich ESG	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	3,5%	6,0%	12,9%	23,7%	-5,3%
UNIQA Globalny Akcji Walutowy	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	2,0%	7,3%	1,5%		

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.