

Rynek funduszy zrównoważonych* w Polsce (grudzień 2024)

W 2024 roku liczba funduszy deklarujących zgodność z art. 8 i 9 SFDR, umownie zwanych „zrównoważonymi” wzrosła o 7 do 68 produktów. Jednocześnie wartość aktywów w nich zgromadzona wzrosła w tym czasie ponad dwukrotnie do 22,5 mld zł na koniec grudnia 2024 r.



10 lutego 2025

Aktywa funduszy zrównoważonych

Rok 2024 przyniósł dynamiczny wzrost znaczenia funduszy zrównoważonych deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 Rozporządzenia SFDR. Wartość aktywów w nich zrównoważonych wzrosła o 150%, a ich udział w rynku funduszy detalicznych sięgnął 10%. Dodatkowo od 1 stycznia 2025 roku wszystkie 8 subfunduszy z parasola Gotowe Strategie SFIO z oferty mTFI zaczęły promować aspekty środowiskowe/społeczne, dzięki czemu z początkiem kolejnego roku liczba funduszy zrównoważonych wzrosła do 76, a wartość zgromadzonych w nich aktywów do ponad 23 mld zł.

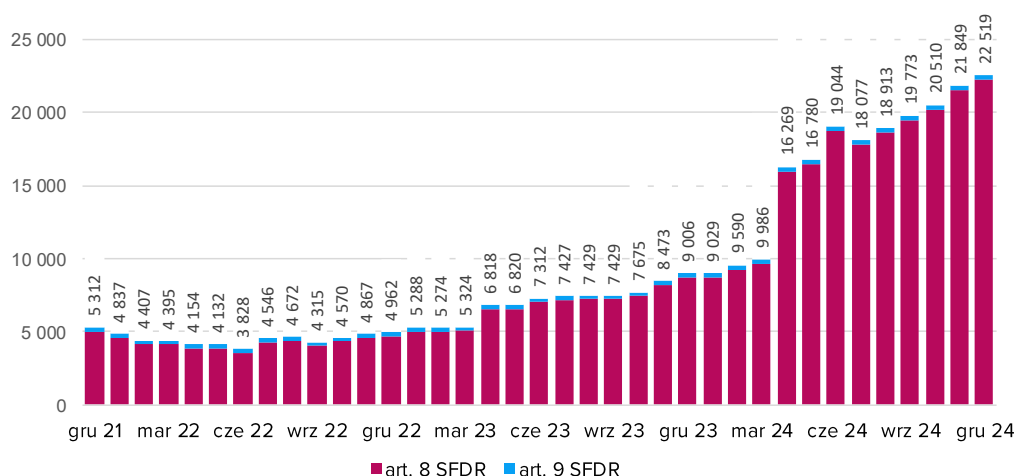
Przypomnijmy: według rozporządzenia SFDR fundusze inwestycyjne należy zaklasyfikować do jednej z trzech kategorii:

- **produkty jasnozielone** „light green”, które „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”, które „mają na celu zrównoważone inwestycje” – czyli koncentrują się na zrównoważonych inwestycjach jako celu szczegółowym funduszu (zdefiniowane w **art. 9 SFDR**),
- **produkty neutralne** pod względem ESG, które nie promują cech inwestycyjnych ESG, jedynie „integrują czynniki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju” (zdefiniowane w **art. 6 SFDR**).

Wśród funduszy zrównoważonych dominują **produkty „jasnozielone”** (art. 8 SFDR) i w tej kwestii niewiele się nie zmieniło. Na koniec 2024 roku było ich 60, a ich aktywa przekroczyły 22,2 mld zł (wzrost o 156% r/r). W przypadku funduszy „ciemnozielonych” (art. 9 SFDR) wartość aktywów wręcz nieznacznie spadła o 6,5% do 0,32 mld zł.

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

WAN w mln PLN

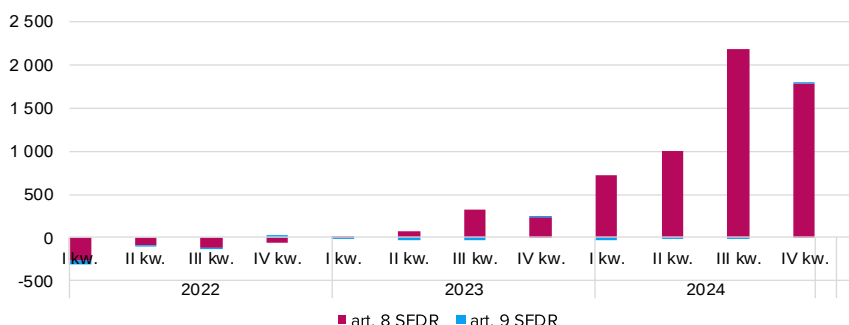


Źródło: Analizy.pl

Napływy do funduszy zrównoważonych

W 2024 r. fundusze deklarujące zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR odnotowały największe w historii napływy netto nowych środków, sięgające **+5,6 mld zł**. To zasługa funduszy „jasnozielonych”, do których trafiło netto 5,7 mld zł; jednocześnie fundusze „ciemnozielone” odnotowały przewagę umorzeń (-45 mln zł). Najwięcej kapitału pozyskały fundusze dłużne: *BNPP Globalny Strategii Dłużnych Uniwersalny* (aż 2,0 mld zł), *QUERCUS Akumulacji Kapitału* (+986 mln zł), *QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy* (602 mln zł) oraz *Goldman Sachs Obligacji Plus* (+451 mln zł netto).

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



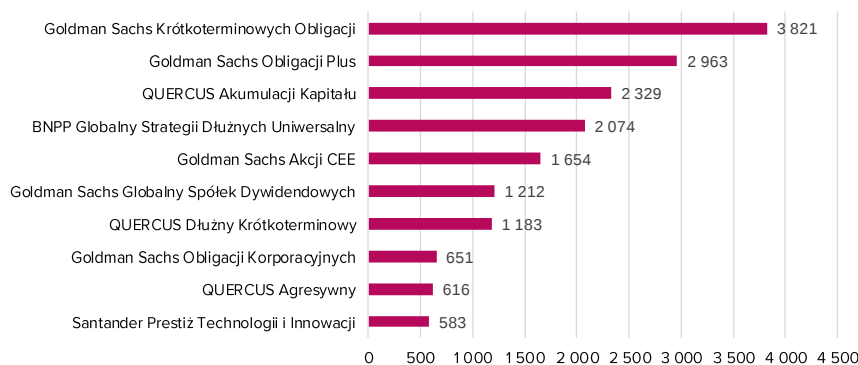
Źródło: Analizy.pl

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

W 2024 roku odnotowaliśmy kilka zmian produktowych. Na koniec roku krajowe TFI oferowały **68 funduszy inwestycyjnych** deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR. Najwięcej funduszy zrównoważonych ma w ofercie Goldman Sachs TFI – aż 12 (aż 11,7 mld zł), z których 11 to fundusze jasnozielone. Na drugim miejscu znalazły się BNP Paribas TFI z 9 subfunduszami i 2,3 mld zł (w tym dwoma ciemnozielonymi) oraz TFI Allianz Polska także z 9 subfunduszami i 0,7 mld zł.

Największe fundusze zrównoważone* w Polsce (gru 2024)

Aktywa w mln PLN



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

Źródło: Analizy.pl

Zmiany produktowe w 2024 roku

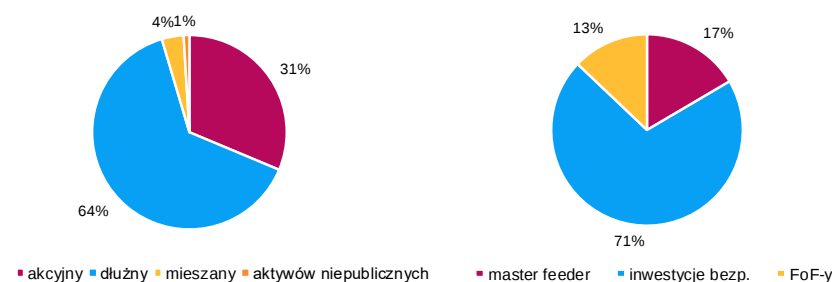
- W kwietniu zeszłego roku trzy fundusze tego TFI zaczęły spełniać kryteria art. 8 SFDR, czyli promują aspekty środowiskowe lub społeczne, tak jak to ujęto w art. 8 rozporządzenia SFDR. Chodzi o fundusze o znacznych aktywach, dzięki którym rynek funduszy zrównoważonych odnotował taki duży wzrost. Mowa o *Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji*, *Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych* oraz *Goldman Sachs Obligacji Plus*. Ich aktywa wynosiły wówczas 6,1 mld zł, a do końca

roku wzrosły do 7,4 mld zł. Jednocześnie inny subfundusz tego TFI zmienił strategię: Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania zaczął inwestować w regionie CEE, zmieniając nazwę na *Goldman Sachs Akcji CEE*.

- Pod koniec 2024 roku kryteria ESG w procesie inwestycyjnym i warunki art. 8 Rozporządzenia SFDR zaczęły spełniać także dwa subfundusze z Santander TFI: *Santander Akcji Spółek Wzrostowych* oraz *Santander Prestiż Technologii i Innowacji*, a także jeden subfundusz z VIG / C-QUADRAT TFI – *C-QUADRAT ARTS Total Return Bond*.
- Pod koniec roku poszerzyło się grono funduszy ciemnozielonych – o *Generali Obligacji Ekologicznych*. Aktywa subfunduszu są lokowane pośrednio w obligacje spółek których model biznesowy, produkty, usługi lub procesy produkcyjne pozytywnie przyczyniają się do wyzwań związanych z transformacją energetyczną i ekologiczną poprzez tematyczną strategię SRI (Socially Responsible Investing, Inwestowanie Odpowiedzialne Społecznie). Inwestycje te są dokonywane poprzez nabywanie tytułów uczestnictwa subfunduszu Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds.

Zmiana oferty Goldman Sachsa wpłynęła na zmianę układu sił. Choć wśród dostępnych w ofercie polskich TFI funduszy zrównoważonych dominują fundusze inwestujące w akcje – 39 **funduszy akcyjnych**, to aktywa w nich zgromadzone stanowią jedynie 31% tego rynku. Z kolei 20 **funduszy dłużnych** odpowiada za 64% aktywów, a 7 **funduszy mieszanych** za jedynie 4% aktywów.

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



Źródło: Analizy.pl

Jeszcze rok temu TFI najczęściej na fundusz zrównoważony wybierały formę **master feedera**, czyli funduszu inwestującego do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa wybranego funduszu zagranicznego, który sam spełnia kryteria art. 8 lub 9 SFDR. Ich udział spadł jednak z 59% aktywów funduszy zrównoważonych do zaledwie 17%. Obecnie gros środków jest ulokowane w funduszach **inwestujących bezpośrednio** w różne klasy aktywów.

Fundusze ciemnozielone (art. 9 SFDR)

Fundusze	aktywa (mln zł)*
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	168
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	57
Santander Prestiż Prosperity	44
inPZU Zielone Obligacje	29
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	11
BNP Paribas Akcji Aqua	4
Generali Obligacji Ekologicznych	2
BNP Paribas Akcji Światowych	1

*dane na koniec 2024 r.

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 **ponad 300 funduszy** spełniających kryteria art. 8 lub art. 9 SFDR. Najwięcej mają ich w ofercie: Schroders, Fidelity International oraz BlackRock.

Informacje o zagranicznych funduszach zrównoważonych oferowanych w Polsce znajdziesz na stronie [Analizy.pl](https://analizy.pl).

Wyniki funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR

Wyniki funduszy deklarujących zgodność z art. 8 lub art. 9 SFDR (gru 2024)

Fundusze jasnozielone

	firma	segment	3 mies.	6 mies.	12 mies.	36 mies.	60 mies.
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny	Alior TFI	dłużne zagraniczne	1,3%	3,2%	5,7%	-	-
Allianz Artificial Intelligence	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	8,6%	9,2%	17,3%	-3,2%	89,8%
Allianz China A-Shares	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	-5,3%	10,9%	10,0%	-43,6%	-
Allianz Defensywna Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	0,2%	3,5%	6,5%	7,1%	14,2%
Allianz Dynamiczna Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	2,7%	4,6%	17,3%	20,7%	57,5%
Allianz Europe Equity Growth Select	TFI Allianz Polska	akcji zagranicznych	-6,5%	-6,3%	0,2%	-8,5%	32,6%
Allianz PIMCO Emerging Markets Bond ESG	TFI Allianz Polska	dłużne zagraniczne	-1,6%	5,0%	7,2%	0,7%	0,2%
Allianz PIMCO ESG Income	TFI Allianz Polska	dłużne zagraniczne	-1,3%	2,6%	3,6%	1,2%	-
Allianz PIMCO Global Bond ESG	TFI Allianz Polska	dłużne zagraniczne	-0,7%	2,5%	2,7%	-0,1%	2,3%
Allianz Zbalansowana Multistrategia	TFI Allianz Polska	mieszane zagraniczne	1,6%	3,7%	12,4%	14,7%	37,5%
Amundi Stars Global Aggregate	Amundi Polska TFI	dłużne zagraniczne	-0,7%	2,7%	3,2%	3,0%	-
Amundi Stars Global Ecology	Amundi Polska TFI	akcji zagranicznych	-4,5%	2,2%	12,5%	-1,4%	-
Amundi Stars Silver Age	Amundi Polska TFI	akcji zagranicznych	-1,1%	2,1%	8,3%	6,3%	-
BNP Paribas Akcji Azjatyckie Tygrysy	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	0,3%	3,0%	17,6%	-	-
BNP Paribas Akcji Wzrostowych USA	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	10,7%	7,0%	27,0%	-	-
BNP Paribas Europejskich Obligacji Zamiennych	BNP Paribas TFI	dłużne zagraniczne	1,6%	4,8%	6,1%	-	-
BNP Paribas Globalny Akcji	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-0,3%	3,7%	10,6%	1,8%	16,7%
BNP Paribas Globalny Obligacji Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dłużne zagraniczne	-0,6%	3,2%	4,2%	-	-
BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu	BNP Paribas TFI	mieszane zagraniczne	0,8%	3,6%	5,7%	0,8%	7,0%
BNPP Globalny Strategii Dłużnych Uniwersalny	BNP Paribas TFI	dłużne zagraniczne	1,1%	2,7%	4,5%	-	-
C-QUADRAT ARTS Total Return Bond	VIG / C-QUADRAT TFI	dłużne zagraniczne	1,1%	4,2%	7,1%	16,5%	-
Esaliens Akcji Rynków Wschodzących	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	-1,8%	-1,6%	2,4%	-	-
Esaliens Infrastruktury	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	0,7%	7,3%	6,4%	-	-
Esaliens Okazji Rynkowych	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	8,7%	7,1%	22,9%	-5,9%	25,4%
Esaliens Spółek Innowacyjnych	Esaliens TFI	akcji zagranicznych	12,8%	7,7%	31,9%	10,8%	28,6%
Generali Multi Asset FIZ	Generali Investments TFI	mieszane zagraniczne	-2,0%	-0,5%	3,1%	-	-
Goldman Sachs Akcji CEE	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-0,1%	-3,1%	-	-	-
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-3,4%	-0,5%	5,9%	18,8%	35,9%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	Goldman Sachs TFI	dłużne zagraniczne	0,4%	4,3%	6,2%	6,8%	14,1%
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	4,2%	8,2%	17,6%	38,0%	60,4%
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji	Goldman Sachs TFI	dłużne PLN	1,1%	3,1%	6,3%	18,6%	23,3%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	Goldman Sachs TFI	dłużne PLN	1,4%	3,6%	7,7%	-	-
Goldman Sachs Obligacji Plus	Goldman Sachs TFI	dłużne PLN	0,9%	2,9%	5,9%	17,9%	23,3%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	Goldman Sachs TFI	dłużne zagraniczne	-6,9%	0,7%	-3,9%	-3,4%	-14,1%
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs TFI	akcji polskich	-2,7%	-9,4%	1,4%	15,1%	58,0%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	1,9%	2,8%	20,9%	15,3%	25,5%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	-0,4%	6,3%	16,4%	35,1%	60,4%
Ipopema Benefit 7 FIZ AN	Ipopema TFI	aktywów niepublicznych	0,1%	-9,8%	-9,4%	4,3%	-
Ipopema Ekologii i Innowacji FIZ	Ipopema TFI	akcji zagranicznych	-13,3%	-10,7%	-19,5%	-	-
Millennium Plan Aktywny	Millennium TFI	akcji zagranicznych	1,1%	3,4%	17,6%	13,4%	39,4%
Millennium Plan Spokojny	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	-1,1%	2,6%	3,5%	1,5%	4,9%
Millennium Plan Wyważony	Millennium TFI	mieszane zagraniczne	-0,9%	2,8%	6,2%	3,2%	13,8%
Pekao Ekologiczny	Pekao TFI	akcji zagranicznych	-5,5%	-3,7%	-0,3%	-3,2%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	PKO TFI	akcji zagranicznych	-4,5%	0,7%	8,1%	14,6%	44,3%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	akcji zagranicznych	-1,8%	0,5%	12,0%	21,4%	-
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju	TFI PZU	dłużne zagraniczne	-1,3%	2,0%	2,4%	-	-
QUERCUS Agresywny	QUERCUS TFI	akcji polskich	-3,0%	-8,4%	5,1%	24,6%	129,9%
QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS TFI	dłużne PLN	1,5%	3,8%	8,1%	24,3%	26,9%
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS TFI	dłużne PLN	1,4%	3,4%	7,9%	25,0%	29,0%
QUERCUS Global Growth	QUERCUS TFI	akcji zagranicznych	4,5%	6,7%	28,3%	30,9%	87,5%
Santander Akcji Spółek Wzrostowych	Santander TFI	akcji zagranicznych	0,8%	-1,9%	12,7%	18,8%	-
Santander Prestiż Akcji Europejskich	Santander TFI	akcji zagranicznych	-3,6%	-0,5%	6,5%	10,5%	22,1%
Santander Prestiż Future Wealth	Santander TFI	akcji zagranicznych	-1,0%	3,4%	8,1%	-11,5%	-
Santander Prestiż Odpowiedzialnego Inwestowania Globalny	Santander TFI	akcji zagranicznych	1,0%	5,2%	19,0%	18,2%	-
Santander Prestiż Technologii i Innowacji	Santander TFI	akcji zagranicznych	4,0%	2,6%	22,2%	22,1%	99,9%
UNIQA Akcji Europejskich ESG	UNIQA TFI	akcji zagranicznych	-3,7%	-3,1%	6,0%	-9,9%	0,8%
VIG / C-QUADRAT GreenStars	VIG / C-QUADRAT TFI	akcji zagranicznych	3,6%	4,4%	17,4%	26,3%	-

Fundusze jasnozielone

BNP Paribas Akcji Aqua	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-4,0%	1,2%	3,0%	-	-
BNP Paribas Akcji Światowych	BNP Paribas TFI	akcji zagranicznych	-4,7%	0,2%	0,2%	-	-
Generali Akcji Ekologicznych Europejski	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	-10,1%	-7,1%	-6,3%	-14,9%	-
Generali Akcji Ekologicznych Globalny	Generali Investments TFI	akcji zagranicznych	-1,1%	1,6%	12,4%	-	-
Generali Obligacji Ekologicznych	Generali Investments TFI	dłużne zagraniczne	-	-	-	-	-
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs TFI	akcji zagranicznych	0,4%	4,3%	14,7%	-3,0%	30,5%
Santander Prestiż Prosperity	Santander TFI	akcji zagranicznych	-8,0%	-1,8%	-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.