



Зміст

1. Управління активами інституційних інвесторів та адміністрування НПФ.	
Загальні результати	2
2. Результати діяльності індустрії управління активами ICI	3
2.1. Кількість КУА та ICI	3
2.2. Регіональний розподіл КУА та ICI	5
2.3. Вартість активів та чистих активів ICI	6
2.4. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ICI	8
2.5. Інвестори ICI	10
2.6. Структура активів ICI	13
2.7. Доходність ICI та інших напрямків інвестування	17
3. Резюме	19



1. Управління активами інституційних інвесторів та адміністрування НПФ. Загальні результати

Кількість учасників ринку

Компанії з управління активами (КУА)

За 2-й квартал 2025 року загальна кількість КУА зменшилася на п'ять (-1.8%), до **270**.

Адміністратори недержавних пенсійних фондів (АНПФ)

Загальна кількість **АНПФ** за 2-й квартал 2025 року зменшилася на один, до **14**: чотири компанії, які здійснювали винятково діяльність із адміністрування НПФ (-1 за квартал), решта 10 – поєднували її з управлінням активами. Фактично адміністрували НПФ 13 адміністраторів.

Інститути спільного інвестування (ІСІ)

Упродовж 2-го кварталу 2025 року, за даними УАІБ, було **zareestrovano 38 нових ІСІ**. Із них 37 були корпоративними венчурними фондами.

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів**, у квітні-червні 2025 року зросла ще на 4 фонди (+0.2%) і на 30.06.2025 становила **1857**. У 2-му кварталі 2025 року нормативу досягли 38 ІСІ, 37 із яких – венчурні КІФ.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Кількість **НПФ в управлінні** станом на 30.06.2025, за даними УАІБ, зменшилася на три за 2-й квартал, до **45**: 40 відкритих, два корпоративних та три професійних фонди. Активами НПФ на кінець червня 2025 року управляли 28 КУА.

В **адмініструванні** 13-ти АНПФ-членів УАІБ станом на 30.06.2025 перебували **48 НПФ**: 42 відкритих, два корпоративних і чотири професійних.

Страхові компанії (СК)

Кількість **страхових компаній, що передали свої активи в управління КУА**, у квітні-червні 2025 року не змінилася: одна КУА надавала такі послуги **одній** СК.

Активи в управлінні та ВЧА

Інститути спільного інвестування (ІСІ)

Сукупні загальні активи діючих ІСІ, що перебували в управлінні КУА та досягли нормативів, на 30.06.2025 дорівнювали **683 449 млн грн** (-0.1% за квартал).

Зменшення вартості активів сформованих ІСІ за 2-й квартал відбулося переважно через вихід із ринку КУА, що на кінець березня управляла активами 2.4% сукупних активів сформованих ІСІ (понад 16 млрд грн). Таким чином, без урахування трьох фондів цієї КУА, активи решти ринку й зокрема **венчурних ІСІ** в 2-му кварталі зросли на понад 2%.

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 2-му кварталі 2025 року загалом зросла на 0.5% і на кінець червня сягнула **587 964 млн грн**.

Рух капіталу у відкритих ІСІ за 2-й квартал 2025 року був негативним і суттєвим: **-66.6 млн грн**, при цьому **ВЧА** сектору зменшилася за квартал на **60 млн грн**, до **200 млн грн**. Річні чисті продажі цих фондів також стали негативними й сягнули **-59.8 млн грн** на кінець червня 2025 року.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Активи **НПФ в управлінні КУА** у квітні-червні 2025 року прискорили квартальне зростання із +3.8% до +4.2%. На 30.06.2025 ці активи становили **3 613 млн грн**.

НПФ в адмініструванні членів УАІБ на кінець червня 2025 року мали **3 637 млн грн** активів (+4.9% за 2-й квартал).

Страхові компанії (СК)

Активи **СК в управлінні КУА** у 2-му кварталі 2025 року прискорили зростання до 8.2%. Станом на 30.06.2025 ці активи дорівнювали **293 млн грн**.

2. Результати діяльності індустрії управління активами ІСІ

2.1. Кількість КУА та ІСІ

У 2-му кварталі 2025 року українська галузь управління активами інституційних інвесторів продовжувала працювати в умовах повномасштабної війни РФ проти України, що тривала вже понад три роки. Кількість учасників ринку зберігала тренд на поступове зменшення.

Загальна кількість **компаній з управління активами (КУА)** скоротилася ще на п'ять (-1.8%, після -1.4% за 1-й квартал), до **270** на 30.06.2025 (рис. 1). При цьому в травні було створено одну нову КУА.

Компаній, що мали фонди в управлінні та подали звіти про свою діяльність за 2-й квартал 2025 року, було 244. Вони управляли від одного до 86-ти

ІСІ, а 98% таких компаній мали принаймні один венчурний фонд в управлінні.

Упродовж 2-го кварталу 2025 року, за даними УАІБ, було **zareestrovano 38 нових ІСІ**. Із них 37 були венчурними корпоративними фондами (КІФ), ще один – пайовим закритим недиверсифікованим.

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів («визнаних»)**, у квітні-червні 2025 року продовжувала зростати: +4 фонди (+0.2%, після +0.7%). На 30.06.2025 вона становила **1857**. Серед усіх таких фондів 1743 були венчурними ІСІ (93.9%).

У 2-му кварталі 2025 року нормативу досягли 38 ІСІ, 37 із яких – венчурні КІФ, а один – закритий кваліфікаційний ПФ.



Рис. 1. Динаміка кількості КУА та ІСІ у 2-му кв. 2024-25 рр.

З урахуванням фондів, що вийшли з ринку за 2-й квартал 2025 року, кількість сформованих діючих фондів серед венчурних КІФ на кінець червня була на чотири більшою, ніж у березні (+0.2%, табл. 1). Венчурних корпоративних фондів (КІФ) стало на 37 більше (+3.3%), 1152, водночас пайових (ПІФ) – на 28 менше (-4.5%). Відносно найбільше знову зросла кількість закритих кваліфікаційних ПФ – на два

(+20.0%), а зменшилася – закритих недиверсифікованих ПФ – на 5 (-20.8%).

Врешті, на 30.06.2025 частка венчурних КІФ зросла до 62% (із 60% у березні) в усіх сформованих ІСІ. При цьому частка венчурних фондів у цілому також зростала далі: із 93.6% до 93.9% (рис. 2). Серед усіх визнаних ІСІ 1743 були венчурними (+0.5% за 2-й квартал, +3.6% за рік у червні).

Таблиця 1. Динаміка кількості ІСІ, що досягли нормативів, за типами, видами та правовими формами, у 2-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	ПІФ*									КІФ*		
		ВД*	ВС*	ІД*	ІС*	ЗД*	ЗН*	ЗС*	ЗК*	ЗВ*	ЗН*	ЗК*	ЗВ*
30.06.2024	1795	7	10	15	4	1	21	1	8	624	39	7	1058
30.09.2024	1803	7	10	15	4	1	24	1	9	624	40	7	1061
31.12.2024	1840	7	10	15	4	1	24	1	9	616	39	7	1107
31.03.2025	1853	7	10	15	4	1	24	1	10	619	40	7	1115
30.06.2025	1857	7	10	14	4	1	19	1	12	591	39	7	1152
Зміна за 2-й квартал 2025 року	4	0	0	-1	0	0	-5	0	2	-28	-1	0	37
	0,2%	0,0%	0,0%	-6,7%	0,0%	0,0%	-20,8%	0,0%	20,0%	-4,5%	-2,5%	0,0%	3,3%
Зміна з початку 2025 року	17	0	0	-1	0	0	-5	0	3	-25	0	0	45
	0,9%	0,0%	0,0%	-6,7%	0,0%	0,0%	-20,8%	0,0%	33,3%	-4,1%	0,0%	0,0%	4,1%
Зміна за рік	62	0	0	-1	0	0	-2	0	4	-33	0	0	94
	3,5%	0,0%	0,0%	-6,7%	0,0%	0,0%	-9,5%	0,0%	50,0%	-5,3%	0,0%	0,0%	8,9%

* ВД – відкриті диверсифіковані ІСІ, ВС – відкриті спеціалізовані, ІД – інтервальні диверсифіковані, ІС – інтервальні спеціалізовані, ЗД – закриті диверсифіковані, ЗН – закриті недиверсифіковані невенчурні, ЗС – закриті спеціалізовані, ЗК – закриті кваліфікаційні, ЗВ – закриті недиверсифіковані венчурні ІСІ.

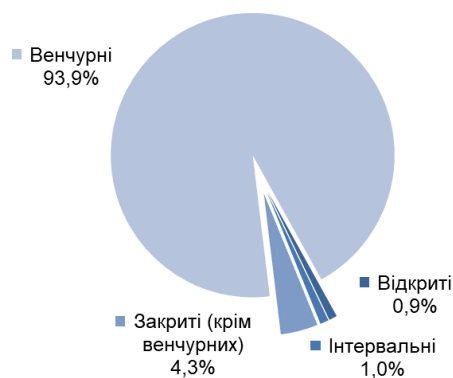


Рис. 2. ІСІ, що досягли нормативів, за типами фондів станом на 30.06.2025 р.

Кількість ІСІ, які ще не досягли нормативу мінімального розміру активів, тобто пайових фондів, на кінець червня 2025 року становила 36, або 1.9% від усіх ІСІ в управлінні (після 37-ми, або 2.0% у березні).

Таким чином, у 2-му кварталі кількісне зростання галузі ІСІ тривало, хоч і сповільнилося через закриття відносно значної кількості фондів, з одночасним прискоренням створення нових. При цьому пул для розширення ринку за рахунок фондів, які ще не досягли нормативу за активами, на кінець червня зберігався майже на тому ж рівні, що й у березні 2025 року.

У процесі ліквідації, за даними УАІБ, у червні 2025 року загалом залишалися або розпочали його 86 фондів (4.6%, після 89-ти, 4.8% від усіх визнаних ІСІ у

березні). Серед них були: один відкритий, чотири інтервальних і один закритий диверсифікований ПІФ, шість закритих недиверсифікованих ПІФ і два таких же КІФ, один закритий кваліфікаційний ПІФ, 66 венчурних ПІФ та п'ять КІФ.

ІСІ з публічним розміщенням у 2-му кварталі 2025 року було 72, на чотири менше, ніж у 1-му (-5.3%). За рік у червні їхня кількість скоротилася тільки на один (-1.4%), що відбулося через закриття більшої кількості фондів цієї категорії, ніж було створено нових (табл. 2). Кількість КУА, що управляють ІСІ з публічним розміщенням, за квітень-червень зменшилася з 29 до 28, а за рік – не змінилася.

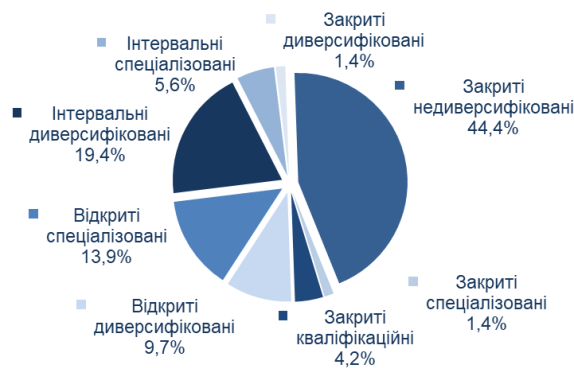


Рис. 3. ІСІ з публічним розміщенням станом на 30.06.2025 р.

Таблиця 2. Динаміка кількості ІСІ з публічним розміщенням у 2-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	Відкриті			Інтервальні			Закриті				
		Д*	С*	Всього	Д*	С*	Всього	Д*	Н*	С*	К*	Всього
30.06.2024	73	7	10	17	14	4	18	1	33	1	3	38
30.09.2024	76	7	10	17	14	4	18	1	36	1	3	41
31.12.2024	76	7	10	17	14	4	18	1	36	1	1	41
31.03.2025	76	7	10	17	14	4	18	1	36	1	1	41
30.06.2025	72	7	10	17	14	4	18	1	32	1	3	37
Зміна за 2-й квартал 2025 року	-4	0	0	0	0	0	0	0	-4	0	2	-4
	-5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-11,1%	0,0%	200,0%	-9,8%
Зміна з початку 2025 року	-4	0	0	0	0	0	0	0	-4	0	2	-4
	-5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-11,1%	0,0%	200,0%	-9,8%
Зміна за рік	-1	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	-1
	-1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-3,0%	0,0%	0,0%	-2,6%

* Д - диверсифіковані, С - спеціалізовані, Н - недиверсифіковані, К - кваліфікаційні.

Диверсифікованих та спеціалізованих ІСІ з публічною емісією на кінець червня залишалося 30, як і у березні й на початку 2025 року (табл. 3).

Склад фондів за класами активів¹ у 2-му кварталі не змінився. До фондів акцій було віднесено 5 ІСІ – ті ж два відкритих та три інтервальних, що й на початку року. Станом на 30.06.2025 клас фондів акцій мав частку 16,7% усіх диверсифікованих і спеціалізованих ІСІ з публічним розміщенням (рис. 4).

Фонди облігацій включали ті ж три відкритих ІСІ та один інтервальний, що належали до цього класу також у березні й на початку 2025 року. Їхня частка дорівнювала 13,3%.

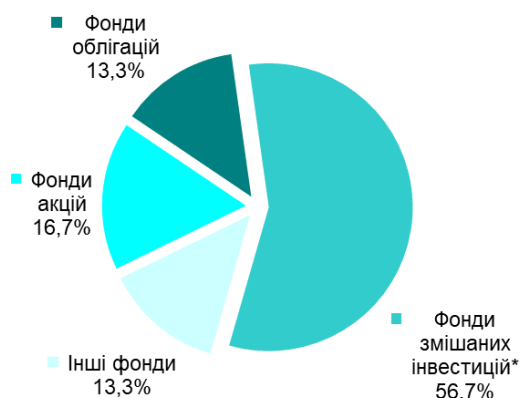


Рис. 4. Диверсифіковані ІСІ з публічною емісією за класами фондів станом на 30.06.2025 р.

Фонди змішаних інвестицій – ті ж 17 фондів: 9 відкритих і 8 інтервальних. Цей клас, відповідно, мав найбільшу частку – 56,7% диверсифікованих та спеціалізованих ІСІ з публічним розміщенням.

До «інших» фондів належали незмінні два відкритих і по одному інтервальному та закритому ІСІ (12,9%).

Таблиця 3. Динаміка диверсифікованих ІСІ з публічною емісією за класами фондів у 2-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	Фонди акцій	Фонди облігацій	Фонди змішаних інвестицій*	Інші фонди
30.06.2024	31	5	4	18	4
30.09.2024	30	5	4	17	4
31.12.2024	30	5	4	17	4
31.03.2025	30	5	4	17	4
30.06.2025	30	5	4	17	4
Зміна за 2-й квартал 2025 року	0	0	0	0	0
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Зміна з початку 2025 року	0	0	0	0	0
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Зміна за 2024 рік	-1	0	0	-1	0
	-3,2%	0,0%	0,0%	-5,6%	0,0%

* Мають і акції, і облігації, і грошові кошти у своїх портфелях.

¹ Див. Ренкінги «ІСІ (диверсифіковані публічні) - за класами фондів» та Методику ренкінгування КУА та ІСІ за результатами їхньої діяльності на сайті УАІБ: <http://www.uaib.com.ua>.

2.2. Регіональний розподіл КУА

У **Києві та столичному регіоні** у квітні-червні 2025 року загальна кількість **діючих КУА** зменшилася на дві, до **193** (рис. 5). Нових компаній тут не було створено в цей період. Водночас, на тлі зменшення кількості компаній в інших областях України на три в 2-му кварталі, вага Києва у регіональному розподілі КУА навіть зросла знову: з 70.9% на кінець березня до 71.5% у червні.

Серед інших регіонів ТОП-5 за чисельністю КУА у 2-му кварталі 2025 року закрилися ще дві компанії у Харкові (всього стало 16), частка якого в регіональному розподілі, відповідно, зменшилася з

6.5% до 5.9%. У Дніпропетровській області було зареєстровано одну нову КУА, тож їхня загальна кількість тут зросла до 21, а частка ринку – з 7.3% у березні до 7.8% у червні. В Одесі у 2-му кварталі 2025 року було незмінно 5 КУА, вага яких у регіональному розподілі, відповідно, зросла з 1.8% до майже 1.9%. Львівський регіон, як і раніше, мав 11 КУА із часткою, що зросла з 4.0% до 4.1%.

Вага решти областей України *поза п'ятіркою лідерів*, де КУА поменшало на дві, до 24-х у 2-му кварталі 2025 року, опустилася з 9.5% до 8.9%.



Рис. 5. Регіональний розподіл кількості КУА станом на 30.06.2025 р.

2.3. Вартість активів та чистих активів ІСІ

Сукупні загальні активи діючих ІСІ, що перебували в управлінні КУА та досягли **нормативів** (сформованих, «визнаних» ІСІ), за даними звітів фондів, на 30.06.2025 дорівнювали **683 449 млн грн** (рис. 6).

У квітні-червні вони, за даними наявних в УАІБ звітів фондів, зменшилися на 0.1% (після +2.6% за 1-й квартал), із початку року практично зберегли приріст 2.6%, а річна динаміка сповільнилася до +10.4% (із +11.4% на кінець березня).

Зменшення вартості активів сформованих ІСІ за 2-й квартал відбулося переважно через вихід із

ринку КУА, що на кінець березня управляла активами 2.4% сукупних активів сформованих ІСІ (понад 16 млрд грн). Таким чином, без урахування трьох фондів цієї КУА, активи решти ринку й зокрема *венчурних ІСІ* в 2-му кварталі зросли на понад 2%.

Серед інших секторів ІСІ, позитивна динаміка активів у цей період також зафіксована у *закритих* фондах – як із *публічним* (+1.0%), так і з *приватним* (+5.4%) розміщенням (крім венчурних). Зростанню сприяло подальше створення нових фондів, але, як і раніше, частина раніше працюючих також наростила активи.

Водночас, активи *відкритих* ІСІ, після восьми кварталів зростання поспіль, у квітні-червні 2025 року суттєво зменшилися (-22.9%), адже за підсумками кварталу відбувся значний чистий відтік капіталу із сектору, у той час як вартість портфелів цих фондів мала позитивну переоцінку за цей період.

Станом на 30.06.2025 загальні активи, зокрема, *венчурних* ІСІ становили 663 739 млн грн, *відкритих* ІСІ – 201 млн грн. За перше півріччя 2025 року перші наростили 2.7%, другі – втратили 16.7%, а за рік у червні – відповідно, мали +10.9% та -9.7%.

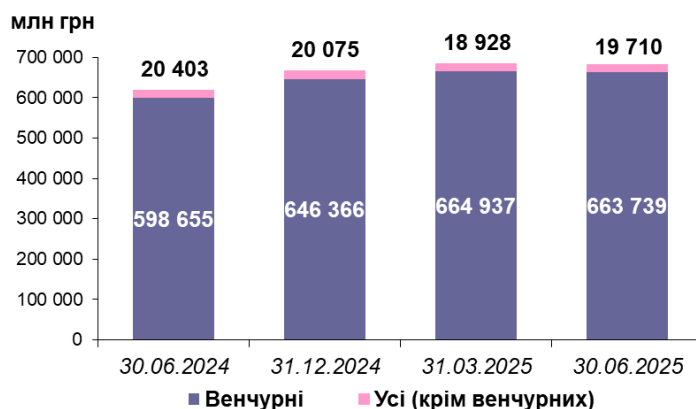


Рис. 6. Динаміка вартості активів ІСІ 2-му кварталі 2024-25 рр.

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 2-му кварталі 2025 року загалом зросла на 0.5% і на кінець червня сягнула **587 964 млн грн**. Річне зростання на цей час сповільнилося до +12.4% (із +14.8% на кінець березня), а за перше півріччя воно становило +3.5% (знов-таки, без урахування кількох ІСІ, що мали понад 16 млрд грн чистих активів, або 2.8% ринку, й вимушено підпали під ліквідацію внаслідок виходу з ринку їхньої КУА).

Квартальний приріст ВЧА у квітні-червні відбувся в усіх секторах закритих ІСІ, включно з венчурними – попри деяке зменшення їхніх загальних активів, у той час як відкриті й інтервальні зазнали скорочення чистих активів. ВЧА *відкритих* ІСІ за 2-й квартал впала на 22.9% (після +8.3% за 1-й) внаслідок

значного відтоку капіталу із цього сектору, що також призвело до негативного результату з початку року (-16.5%) та за рік у червні (-7.9%). Чисті активи *інтервальних* ІСІ зменшилися символічно, на 0.2% (після +1.7%), тож із початку 2025 року їхня динаміка залишалася позитивною (+1.5%), як і за останній рік (+13.8%).

ВЧА *закритих ІСІ з публічним розміщенням* у квітні-червні 2025 року додала 0.2% (після - 22.7% за 1-й квартал), скоротившись на 22.5% за перше півріччя й на 17.0% за рік у червні. У *закритих ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних)* вона зросла на 5.2% за квартал (після -0.6%) і на 4.5% з початку року, але за рік втратила 0.3%.

Таблиця 4. Динаміка ВЧА ІСІ у розрізі типів фондів у 2-му кварталі 2024-25 рр., млн грн

Фонди	30.06.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025	Зміна за 2-й квартал 2025	Зміна з початку 2025 року	Зміна за рік
Відкриті	217,7	240,2	260,1	200,4	-22,9%	-16,5%	-7,9%
Інтервальні	62,8	70,4	71,6	71,5	-0,2%	1,5%	13,8%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	19 813,0	19 445,5	18 243,9	18 998,2	4,1%	-2,3%	-4,1%
з публічною емісією	4 563,7	4 889,8	3 779,8	3 787,6	0,2%	-22,5%	-17,0%
з приватною емісією	15 249,2	14 555,7	14 464,0	15 210,6	5,2%	4,5%	-0,3%
Усі (крім венчурних)	20 093,5	19 756,1	18 575,6	19 270,2	3,7%	-2,5%	-4,1%
Венчурні	502 856,9	548 551,0	566 173,8	568 694,0	0,4%	3,7%	13,1%
Усі (з венчурними)	522 950,4	568 307,1	584 749,4	587 964,2	0,5%	3,5%	12,4%

* Діючі ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів (були визнані такими, що відбулися), перебувають в управлінні КУА та надали звітність за відповідний період (на звітну дату).

Відкриті ІСІ мали понад 200 млн грн ВЧА, що зменшилася за 2-й квартал на близько 60 млн грн за умов відтоку капіталу, який був тільки незначною мірою скомпенсований позитивною переоцінкою активів фондів за цей період.

Врешті, частка сектору відкритих фондів у чистих активах ІСІ, крім венчурних, скоротилася з 1.4% у березні до трохи більше 1.0% на кінець червня (рис. 7).

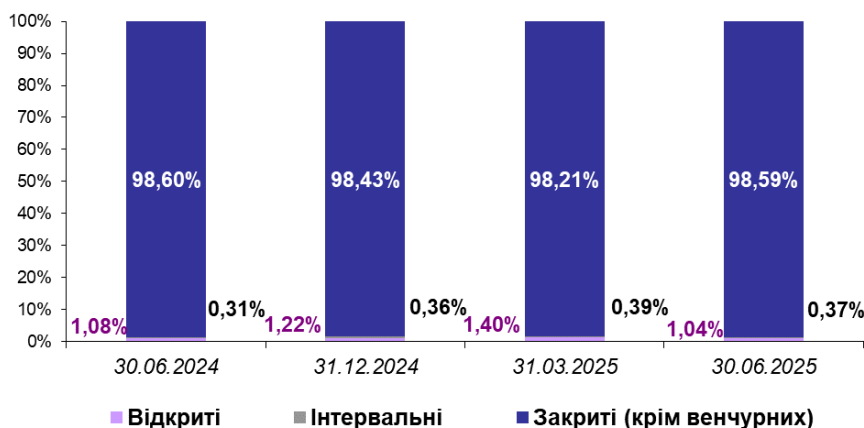


Рис. 7. Динаміка розподілу ВЧА невенчурних ІСІ за типами фондів у 2-му кварталі 2024-25 рр.

ВЧА венчурних ІСІ, за даними наявних звітів, на 30.06.2025 становила 568 694 млн грн, або 96.7% сукупної ВЧА усіх ІСІ. Вона зросла на 0.4% за 2-й квартал, на 3.7% за перше півріччя-2025 і на 13.1% за рік у червні, попри вихід з ринку в цьому кварталі кількох пайових фондів через закриття їхньої КУА, що мали майже 3% сукупних чистих активів на початок кварталу.

Через більш динамічне зростання ВЧА інших ІСІ закритого типу, частка венчурних фондів у

сукупній ВЧА усіх ІСІ в цілому на кінець 2-го кварталу дещо зменшилася, з 96.8% до 96.7% (рис. 8).

Частка інших секторів фондів у сукупній ВЧА усіх ІСІ в цілому, відповідно, змінила тренд і почала зростати: із 3.1% до 3.3% за цей квартал. Зокрема, вага відкритих ІСІ опустилася з 0.04% до 0.03%, що відбулося переважно через значний відтік капіталу із сектору в цей період.

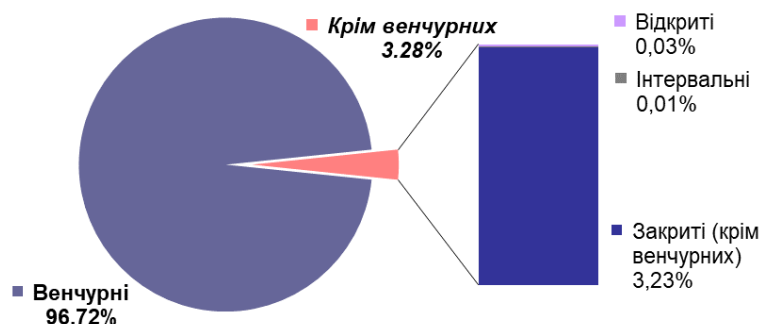


Рис. 8. Розподіл ВЧА ІСІ за типами фондів станом на 30.06.2025 р.

2.4. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ

На кінець червня 2025 року українські відкриті ІСІ працювали в умовах повномасштабної війни росії проти України вже 14-й квартал поспіль. У квітні відтік капіталу із сектору відновився і посилювався на порядок (-31.7 млн грн), а після незначного притоку в травні, навіть перевершив негативний результат квітня (-35.7 млн грн, рис. 9).

Загальні показники чистого відтоку із сектору, як і раніше, були наслідком динаміки в одному фонді (змішаних інвестицій): понад 100% сукупного чистого відтоку в квітні й червні й у цілому за 2-й квартал, у той

час як деякі інші фонди мали чистий притік, що частково компенсував масштабний відтік із цього фонду. Травневий чистий притік було забезпечено іншим фондом (державних облігацій), що мав позитивний рух капіталу щомісяця впродовж цього кварталу.

Кількість відкритих ІСІ із чистим притоком капіталу щоразу зростала місяць до місяця: від одного у квітні до двох у травні й трьох у червні, а фондів із чистим відтоком – від одного до трьох і до чотирьох відповідно.

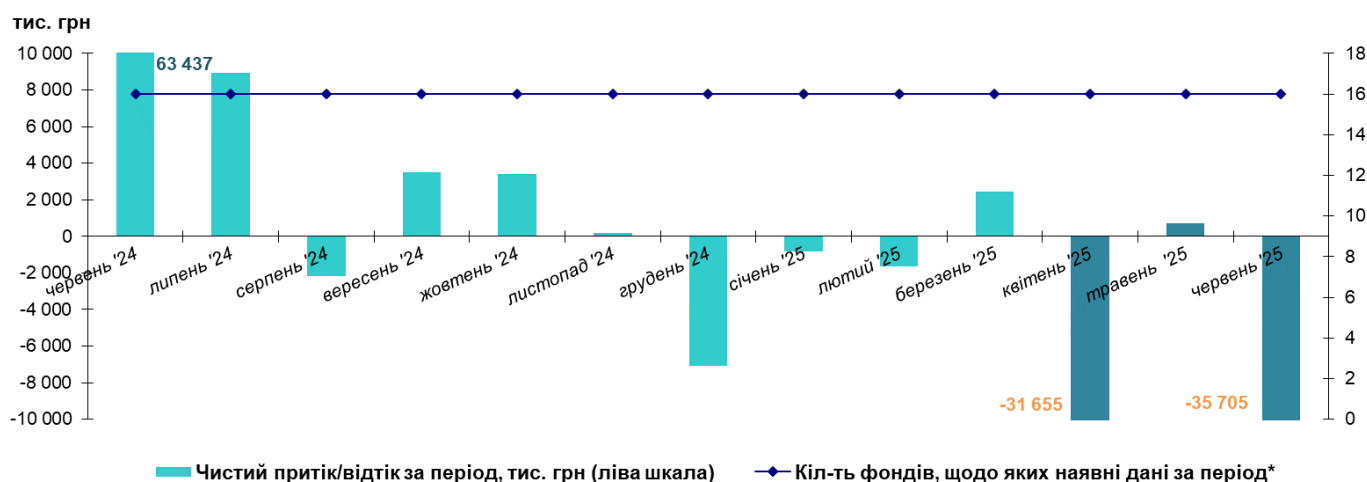


Рис. 9. Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у червні 2024-25 рр. (за щоденними даними)

У цілому за 2-й квартал 2025 року рух капіталу зафіксовано у 7-ми з 16-ти відкритих фондів, чотири з яких отримали чистий притік, проте, недостатній для компенсування значного чистого відтоку з одного з трьох фондів із негативними результатами.

Рух капіталу у відкритих ІСІ за 2-й квартал 2025 року в цілому був негативним і суттєвим: -66.6 млн грн (після -0.02 млн грн за 1-й, рис. 10).

При цьому кількість учасників цих фондів, а саме – місцевих роздрібних інвесторів – у 2-му

кварталі знову значно збільшилася, але їхні сукупні вкладення суттєво скоротилися.

Річні чисті продажі були позитивними ще у травні, проте на кінець червня змінилися в протилежному напрямку, до -59.8 млн грн (із +64.5 млн грн на кінець березня).

Це відбулося як унаслідок значного відтоку за цей місяць, так і через неврахування масштабного притоку за червень минулого року у цьому плинному показнику.

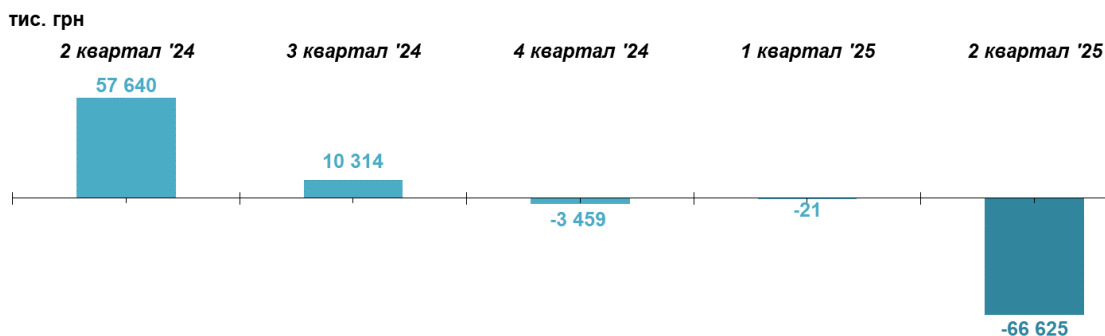


Рис. 10. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2-му кварталі 2024-25 рр., поквартально

Європейська індустрія інвестиційних фондів за 2-й квартал 2025 року отримала чистий притік капіталу в розмірі 147 млрд євро (після +219 млрд євро за попередній квартал та +148 млрд євро за аналогічний період минулого року), за даними EFAMA².

UCITS-фонди³ залучили додатково 160 млрд євро (після +211 за попередній квартал і +132 млрд євро рік тому). У квітні-червні найбільш успішними довгостроковими UCITS знову були *фонди акцій*, що зафіксували чистий притік капіталу шостий квартал поспіль: +52 млрд євро (після +76 млрд євро за попередній квартал та +36 млрд євро рік тому). *Фонди облігацій* отримали додатково 44 млрд євро (після +68 млрд євро за попередній квартал та +71 млрд євро рік тому). У *фондах змішаних активів* цієї категорії чистий притік за 2-й квартал 2025 року становив 8 млрд євро (після +19 млрд євро за попередній та -10 млрд євро рік тому). Чистий рух капіталу в UCITS MMF (*фонди грошового ринку*) також залишався позитивним і дещо посилювався загалом за квартал: +51 млрд євро (після +39 млрд євро за попередній квартал і +31 млрд євро рік тому).

ETF (біржові фонди, що використовуються для інвестування як у ринки акцій, так і облігацій) категорії UCITS отримали суттєво менший притік капіталу у квітні-червні 2025 року, ніж за попередній квартал, але все ж значний: +64 млрд євро, після +99 млрд євро (+59 млрд євро рік тому).

2.5. Інвестори ICI

У квітні-червні 2025 року структура власності у різних секторах ICI за типами фондів і способами розміщення найбільш суттєво знову змінилася у закритих фондах із публічним розміщенням, а також у відкритих і у венчурних фондах.

В усіх ICI разом, частка найбільших інвесторів за чистими активами, що їм належать, – **юридичних осіб-резидентів** – продовжила багаторічний тренд

AIF-фонди⁴ зазнали чистого відтоку капіталу другий квартал поспіль, обсягом 14 млрд євро (після -2 млрд євро за попередній квартал, +15 млрд євро рік тому). Серед типів (класів) AIF найбільший квартальний чистий притік цього разу отримали *фонди змішаних активів* (+11 млрд євро, після +3 млрд євро за попередній квартал, +10 млрд євро рік тому) та «*інші*» *фонди⁵* – найбільша об'єднана категорія серед AIF за ВЧА (також +11 млрд євро, після +6 млрд євро, +4 млрд євро). AIF *облігацій* мали чистий відтік 1 млрд євро за цей квартал (після +5 млрд євро за попередній, +6 млрд євро рік тому), а AIF *акцій*, на противагу UCITS цього класу, шостий квартал поспіль мали чисті втрати, які ще й посилювалися: -31 млрд євро (після -13 млрд євро, -6 млрд євро відповідно). *Фонди нерухомості* також знову мали втрати: -4 млрд євро (після -5 млрд євро у 1-му кварталі та близько нуля рік тому).

Чисті активи UCITS та AIF у 2-му кварталі 2025 року повернулися до зростання: +1.6% (після -1.1% за попередній квартал). За рік у червні вона збільшилася на 6.6%. Зокрема ВЧА UCITS додала 1.9% за квартал і 8.1% за рік, AIF – 1.0% та 3.7% відповідно, при тому, що розвинені фондові ринки за ці періоди зросли в середньому на 6.3% та 11.6%, а ринки, що розвиваються, – на 6.1% та 17.6%. *Сукупна ВЧА фондів у ЄС та ЄЕЗ* на кінець червня 2025 року становила майже 23.6 трлн євро, з яких 65.4% було в UCITS.

на зниження: із 36.9% у березні до 34.1% на кінець червня. Уже третій квартал поспіль це відбулося саме через зменшення сукупних коштів цих інвесторів у фондах. Так, у *венчурних* ICI вони скоротилися за 2-й квартал 2025 року на 7.1%, у решті *закритих* ICI – на 8.2%. У *відкритих* фондах кошти цих інвесторів, навпаки, продовжували зростати: +1.7%. В *інтервальних* фондах вони також зросли, на 1.2%.

² За наявними даними щодо 29-ти країн, асоціації яких є членами EFAMA (24 країни-члени ЄС, у т. ч. Польща (колишній член EFAMA), а також Великобританія, Ліхтенштейн, Норвегія, Швейцарія і Туреччина) – див. [Monthly European Statistics, June 2025](http://www.efama.org) на сайті EFAMA: <http://www.efama.org>.

³ У цьому контексті довгострокові фонди UCITS – усі класи UCITS, окрім фондів грошового ринку. UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) – це підприємства з колективного (спільного) інвестування в оборотні цінні папери (такі, що перебувають в обігу на регульованих ринках); є відкритими фондами із публічним розміщенням і жорсткими вимогами до складу, якості, ліквідності та структури активів. Регулюються відповідною [Директивою \(Directive 2009/65/EC від 13 липня 2009, зі змінами\)](#) та іншими пов'язаними актами законодавства ЄС. Вони є найбільш подібними до діючих українських відкритих ICI, також їхнє створення та функціонування в Україні

буде передбачене новим Законом, що транспонує вимоги права ЄС в українське законодавство відповідно до Угоди про асоціацію Україна-ЄС і зобов'язань України як кандидата на членство в ЄС.

⁴ AIF (Alternative Investment Funds) – фонди альтернативних інвестицій; фактично включають усі інші регульовані фонди, що не є UCITS. Компанії, що здійснюють управління такими фондами, регулюються [Директивою AIFMD \(Directive 2011/61/EU of 8 June 2011\)](#). Більшість українських ICI за своїми характеристиками подібні саме на AIF.

⁵ Ця категорія AIF включає фонди грошового ринку, гарантовані фонди, ARIS-фонди (фонди інноваційних стратегій абсолютного доходу) та решту інших AIF-фондів.

В усіх ІСІ загалом вони скоротилися на 7.1% (після - 1.5% за 1-й квартал).

Врешті, у венчурних фондах частка коштів юридичних осіб-резидентів падала далі: з 37.5% у березні до 34.6% у червні (рис. 11). У закритих ІСІ (крім венчурних) вага цих інвесторів впала з 19.2% до

17.0%, при цьому у фондах із публічним розміщенням вона опустилася з 43.9% до 36.9%, а у фондах із приватним – із 12.6% до 12.1%. В інтервальних фондах частка цих інвесторів піросла у межах 5.5%, а у відкритих – із 6.1% до 8.0%.

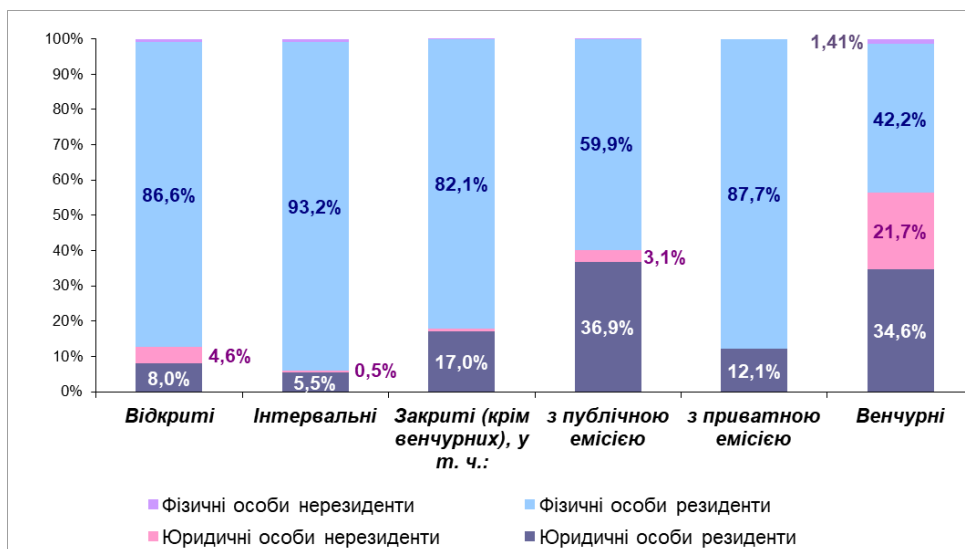


Рис. 11. Вкладення в ІСІ за категоріями інвесторів станом на 30.06.2025 р., частка у ВЧА⁶

Фізичні особи-резиденти у 2-му кварталі 2025 року загалом продовжували нарощувати свої кошти в ІСІ в цілому, але за секторами фондів зростання спостерігалось тільки серед закритих ІСІ, зокрема, венчурних. У ВЧА усіх ІСІ вага цих інвесторів піднялася з 41.9% у березні до 43.5% у червні.

Сукупна вартість інвестицій таких учасників у венчурних ІСІ за 2-й квартал збільшилася на 4.2%, що сприяло зростанню їхньої частки у ВЧА сектору з 40.7% до 42.2%. У відкритих ІСІ сукупна вартість вкладень роздрібних інвесторів-резидентів за квартал скоротилася на чверть (-25.8%), тож їхня вага у ВЧА сектору впала з 89.9% у березні до 86.6% у червні.

Сукупні кошти **інвесторів-нерезидентів** в усіх ІСІ за 2-й квартал 2025 року зросли на 6.5% (після +5.3% за 1-й). На відміну від традиційної картини, цього разу таке зростання відбулося переважно за рахунок індивідуальних інвесторів – нерезидентів, сукупні кошти яких в ІСІ у цьому кварталі зросли більш ніж удвічі (+133.2%, проти +2.9% – юридичних осіб). Вага ж нерезидентів у ВЧА ІСІ в цілому піднялася з 21.2% у березні до 22.4%, із яких 1.4% – у фізичних осіб.

За секторами, у 2-му кварталі зростання коштів нерезидентів знову відбулося у відкритих ІСІ (+3.0%) та у венчурних (+6.5%). На цьому тлі частка усіх нерезидентів у ВЧА венчурних фондів зросла з 21.8% у березні до 23.1% у червні, а у відкритих – із 4.0% до 5.4%.

Натомість, у закритих ІСІ (крім венчурних) у квітні-червні тривало зменшення коштів цих інвесторів (-8.6%). Як наслідок, вага нерезидентів у ВЧА цих фондів опустилася з 1.0% до 0.8%.

Станом на 30.06.2025 майже 94% закордонних вкладень в усіх ІСІ в цілому утримували **компанії-нерезиденти** (після 97.2% у березні), а 99.9% їхніх коштів, як і раніше, перебували у венчурних ІСІ. У відкритих фондах вага цих інвесторів у секторі за 2-й квартал зросла з 3.5% до 4.6%.

Кількість інвесторів ІСІ на 30.06.2025 року становила **301 019** (табл. 5)*. Із них понад 99%, як і раніше, були фізичними особами - резидентами України, а крім того, майже 90% – учасниками

⁶ Без урахування цінних паперів фондів на пред'явника, що перебувають в обігу.

інтервальних фондів⁷, 0.8% – відкритих, 1.4% – венчурних.

Таблиця 5. Інвестори ІСІ за категоріями, кількість та частка у загальній кількості, станом на 30.06.2025 р.

Фонди	Юридичні особи				Фізичні особи				РАЗОМ	Зміна за 2-й кв. 2025
	резиденти		нерезиденти		резиденти		нерезиденти			
Відкриті	18	0,79%	2	0,09%	2 248	98,99%	3	0,13%	2 271	7,7%
Інтервальні	16	0,01%	1	0,00%	270 536	99,99%	19	0,01%	270 572	0,0%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	316	1,32%	8	0,03%	23 617	98,62%	7	0,03%	23 948	17,3%
з публічною емісією	147	0,74%	4	0,02%	19 595	99,20%	7	0,04%	19 753	15,1%
з приватною емісією	169	4,03%	4	0,10%	4 022	95,88%	0	0,00%	4 195	28,9%
Усі (крім венчурних)	350	0,12%	11	0,00%	296 401	99,87%	29	0,01%	296 791	1,3%
Венчурні	1 849	43,73%	281	6,65%	2 057	48,65%	41	0,97%	4 228	-1,4%
Усі (з венчурними)	2 199	0,73%	292	0,10%	298 458	99,15%	70	0,02%	301 019	1,2%

За 2-й квартал 2025 року інвесторів ІСІ загалом стало **більше на 3 642** (+1.2%, після +1.3% за попередній квартал). При цьому приріст відбувся в усіх секторах фондів за типами та способами розміщення, крім венчурних. Зокрема, у відкритих ІСІ у кількість інвесторів зростала шостий квартал поспіль, цього разу на 163 (+7.7%, після +7.6%), до 2 271.

У закритих ІСІ з публічним розміщенням інвесторів знову додалося найбільше – 2 586 (+15.1%, після +24.7%), до 19 753 – майже цілком за рахунок залучення нових учасників до створених наприкінці 2023-протягом 2024 років кількох фондів цієї категорії. При цьому, що загальна кількість діючих фондів у цьому секторі зменшилася ще на один за квартал. А у фондах цього типу з приватним розміщенням (крім венчурних) чисельність інвесторів зросла на 941 (+28.9%, після +5.7%), до 4 195, за незмінної кількості діючих фондів у секторі.

У венчурних ІСІ за 1-й квартал 2025 року інвесторів поменшало на 58 (-1.4%, після +1.7%), до 4 228, що залишалося третім показником після інтервальних ІСІ та закритих із публічним розміщенням.

За категоріями учасників, кількість **українських резидентів - корпоративних інвесторів** за квітень-червень 2025 року, за даними наявних звітів фондів за 2-й квартал, загалом в усіх ІСІ скоротилася на 93 (-4.1%, після +0.8% за попередній квартал), а за секторами: у венчурних ІСІ – на 55 (-2.9%, після +0.8%); у закритих із публічним розміщенням – на 21 (-12.5%, після +2.4%),

а з приватним розміщенням (крім венчурних) – на 14 (-7.7%, після -2.1%), в інтервальних фондах їх поменшало на один (-5.9%, після +13.3%), а у відкритих – на два (-10.0%).

Фізичні особи-резиденти у 2-му кварталі 2025 року залишалися основними новими учасниками ІСІ, як і протягом попередніх півтора року, а їхня кількість зросла в усіх секторах ІСІ, крім венчурних фондів, де вона зменшилася несуттєво.

Найсуттєвіший приріст в абсолютному вимірі знову був у закритих ІСІ з публічним розміщенням: +2 607, +15.3% (після +25.0% за попередній квартал). У відносному виразі найбільше таких інвесторів у квітні-червні 2025 року додалося у закритих ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних): +955, +31.1% (після +6.2%). У відкритих ІСІ цих інвесторів у 2-му кварталі 2025 року ставало більше шостий квартал поспіль: +165 (+7.9%, після +7.7%); у венчурних їх поменшало на 5 (-0.2%, після +2.5%), при скороченні кількості звітів цих ІСІ 8 (-0.5%).

Нерезидентів серед інвесторів ІСІ на кінець червня 2025 року загалом було 362, тобто на два більше, ніж у березні (+0.6% за квартал, після +1.1%). Це відбулося за рахунок **фізичних осіб-нерезидентів**, яких на кінець 2-го кварталу побільшало серед інвесторів ІСІ на 8 (+12.9%), до 70. При цьому це відбулося тільки у венчурних фондах (+24.2%). Водночас, **компаній-нерезидентів** в ІСІ за цей квартал стало менше на 6 (-2.0%, після +1.4%), усі з яких вийшли з венчурних ІСІ (-2.1%, після +1.4%).

Венчурні ІСІ на кінець червня 2025 року, як і раніше, мали найбільшу кількість і частку інвесторів-

⁷ Це пов'язано з діяльністю кількох фондів, які з колишніх взаємних фондів було реорганізовано в інтервальні ІСІ та які мають відносно дуже багато дрібних інвесторів.

нерезидентів: 322, або 7.6% усіх учасників цих фондів та 89.0% від нерезидентів в усіх ІСІ. Із них 6.7% (281) становили корпоративні інвестори. У відкритих ІСІ кількість інвесторів-нерезидентів – як корпоративних,

так і індивідуальних – залишалася незмінною з 4-го кварталу 2020 року: п'ять усього, із яких три – фізичні особи (0.2% усіх учасників цих фондів, як і раніше).

2.6. Структура активів ІСІ

У структурі активів ІСІ у 2-му кварталі 2025 року, **частка цінних паперів та деривативів** зросла тільки у відкритих фондах, у той час як у решті секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення вона переважно скорочувалася. У закритих фондах це тривало другий квартал поспіль.

Зниженню ваги сприяло зменшення **сукупної вартості** фондових інструментів в активах ІСІ, що також відбулося й у відкритих фондах, де було дещо поміркованішим, ніж скорочення інших складових активів сектору (грошових коштів). Найбільші зміни за квітень-червень, як і у попередніх кварталах, але вже з негативним знаком, у цьому секторі стосувалися сукупної вартості вкладень у **державні облігації (зокрема, ОВДП)**, що зменшилася більш ніж на чверть. Також суттєво скоротилися наявні вкладення відкритих ІСІ в **акціях** і, меншою мірою, в **корпоративних облігаціях**, але в обох випадках скорочення було кратно меншим, ніж із ОВДП, тож і

вага обох видів корпоративних ЦП в активах сектору за цей квартал зросла (табл. 6).

У закритих ІСІ із публічним розміщенням у 2-му кварталі також відбулося значне зменшення сукупної вартості вкладень у **державні облігації**, а от активи у **корпоративних облігаціях** тут продовжували відносно суттєво зростати, що призвело до зниження ваги перших і підвищення – других в активах сектору. Незначне зростання сукупної вартості вкладень цих фондів в **акціях** у цей період також дещо підняло їхню вагу в секторі на тлі зменшення його сукупних активів.

У венчурних ІСІ частка цінних паперів і деривативів загалом у 2-му кварталі 2025 року продовжувала скорочуватися – в умовах зменшення сукупної вартості **корпоративних ЦП**, а особливо – **облігацій**, у той час як нарощення вкладень цих фондів у **державних облігаціях** тривало.

Таблиця 6. Зміни у структурі агрегованих портфелів ІСІ за типами фондів у 2-му кварталі 2025 року

Вид активу / Тип ІСІ / Зміна частки в активах за квартал	Відкриті		Інтервальні		Закриті - з публ. проп.		Закриті - з прив. проп.		Венчурні	
	проц. п.	%	проц. п.	%	проц. п.	%	проц. п.	%	проц. п.	%
Інші активи (у т. ч. ДЗ та КП)	0,76	26,2%	0,65	3,7%	3,82	7,4%	-3,18	-4,0%	-0,09	-0,1%
Нерухомість	-	-	-	-	-0,01	0,00	1,07	9,0%	-0,13	-2,1%
Грошові кошти та банківські депозити	-1,41	-3,4%	2,01	28,4%	2,33	335,0%	2,77	221,2%	0,50	17,9%
Банківські метали	0,38	39,8%	-	-	0,01	9,2%	-	-	0,00	6,3%
Облігації державні (у т.ч. ОВДП)	-1,61	-3,5%	-1,77	-3,1%	-7,69	-19,0%	0,00	-2,0%	0,14	22,9%
Акції	1,25	18,0%	-0,10	-0,8%	0,13	3,6%	-0,30	-5,5%	-0,03	-2,3%
Корпоративні облігації	0,62	27,2%	-0,79	-16,7%	1,40	90,6%	-0,01	-5,0%	-0,30	-14,6%
Векселі	-	-	-	-	-	-	-0,41	-43,0%	-0,07	-8,9%
Інші ЦП та деривативи	-	-	-	-	-	-	0,06	132,7%	-0,02	-2,1%
Цінні папери та деривативи	0,26	0,5%	-2,66	-3,5%	-6,16	-13,4%	-0,66	-9,8%	-0,29	-5,1%

Відкриті фонди за 2-й квартал 2025 року, на відміну від попереднього, дещо збільшили частку інструментів ринків капіталу у своїх активах, із 55.0% до 55.2% (рис. 12). В інтервальних ІСІ вага цінних паперів залишалася найбільшою серед усіх секторів за типами ІСІ, але у цьому кварталі зменшилася: із 75.1%

у березні до 72.5% у червні. В обох цих секторах найбільшу частку як серед видів цінних паперів, так і в активах загалом зберігали за собою **державні облігації (ОВДП і ОЗДП)**.

Привабливість цих інструментів, зокрема ОВДП, за майже незмінних ставок, несуттєво зросла у

цьому кварталі завдяки сповільненню інфляції з 14.6% у березні до 14.3% у червні, що вивело реальну річну ставку доходності за державними паперами на рівень вище 1%. Крім того, як і раніше, брак інструментів на українському внутрішньому ринку й відносна

безризиковість державних облігацій утримували портфелі учасників ринку переважно інвестованими у державні борги, що сприяло фінансовій стійкості України у війні.

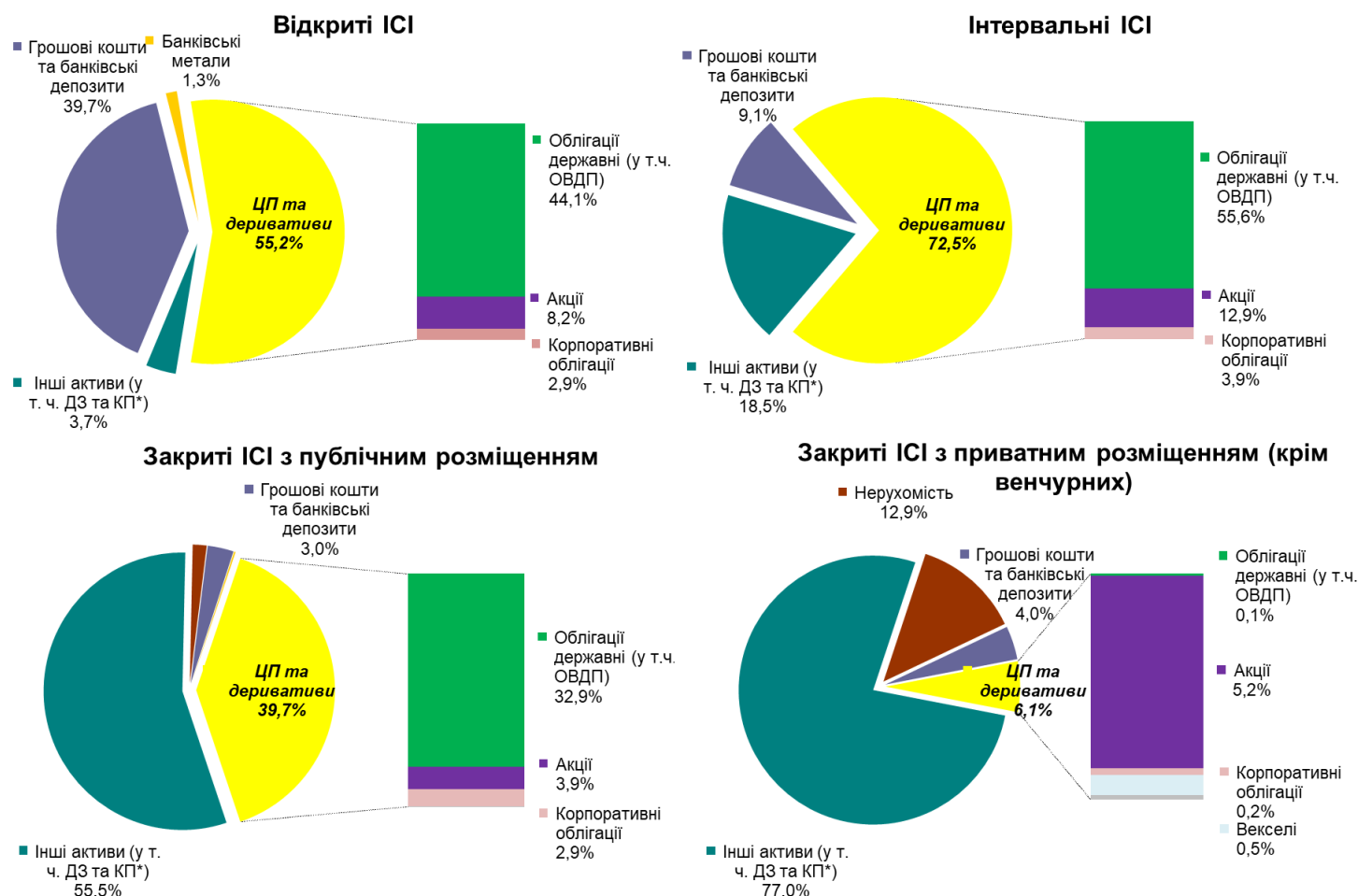


Рис. 12. Структура активів ІСІ за типами фондів станом на 30.06.2025 р.

У відкритих ІСІ, де відбувся масштабний відтік капіталу за 2-й квартал 2025 року, найліквідніші активи, природно, скоротилися найбільше, тож зведений пакет ОВДП зменшився на 26.1% (після +3.2% за 1-й), а його частка в активах сектору – із 45.7% у березні до 44.1% у червні. В інтервальних фондах пакет державних облігацій також скоротився – на 4.0% (після +1.0%), а його вага в активах сектору – із 57.4% до 55.6%.

У закритих ІСІ з публічним розміщенням сукупна вартість ОВДП та ОЗДП в активах у квітні-червні зменшилася на 20.6% (після +28.8%). Це відбулося переважно за рахунок внутрішніх облігацій, адже сума зовнішніх скоротилася тільки на 4.8% і становила 1.3% від усіх державних облігацій в активах

цих ІСІ на кінець червня (після 1.1% у березні). Очевидно, що продаж фондами цієї категорії значної частки ОВДП було здійснено з метою інвестування в інші інструменти, зокрема, корпоративні облігації та права (крім акцій). Загальна ж вага зобов'язань держави в активах сектору впала з 40.6% у березні до 32.9% на кінець червня.

Натомість, вкладення в ОВДП у закритих фондах із приватним розміщенням (крім венчурних), на відміну від попередніх кварталів, у квітні-червні 2025 року зросли: +3.9% (після -86.4% за 1-й квартал). А проте, їхня вага в активах сектору залишалася на рівні нижче 0.1%.

У венчурних ІСІ сукупна вартість інвестицій в ОВДП за 2-й квартал 2025 року зросла на 23.8% (після

+11.2% за 1-й), а їхня частка в активах сектору – із 0.6% до 0.7%.

Акції у квітні-червні 2025 року зросли за сукупною вартістю тільки у *закритих ІСІ* (крім венчурних). Так, у фондах із *публічним розміщенням* активи в акціях у цей період додали 1.5% (після -1.2% за 1-й квартал), що дозволило їхній вазі в активах сектору підвищитися далі, з 3.7% до 3.9%. У фондах цього типу з *приватним розміщенням* (крім венчурних) сукупні вкладення в акціях додали тільки 0.2% за квартал (після -10.4%), тож їхня вага опустилася з 5.5% до 5.2%.

У *відкритих ІСІ* сукупні інвестиції в акціях у 2-му кварталі 2025 року втратили 9.7% (після +2.8% за 1-й), але, в умовах значно стрімкішого скорочення вкладень в ОВДП і грошей, вага акцій в активах сектору зросла з 7.0% до 8.2%.

В *інтервальних* фондах сукупна вартість акцій зменшилася за цей квартал на 1.7% (після +4.8% за попередній), що понизило їхню вагу в активах сектору з 13.0% у березні до 12.9% у червні.

У *венчурних ІСІ* акції залишалися другим найпопулярнішим видом інструментів ринків капіталу станом на 30.06.2025, але їхня сукупна вартість тут зменшувалася далі (-1.6%, після -3.6%), а частка в активах сектору – у межах 1.1%.

Корпоративні облігації в активах *відкритих* фондів у квітні-червні 2025 року, на відміну від попередніх кварталів, втратили у сукупній вартості (-2.6%, після +15.9%), однак додали у вазі на тлі значно слабшої динаміки інших складових активів сектору: із 2.3% до 2.9%.

В *інтервальних ІСІ* сукупна вартість цих інструментів у 2-му кварталі впала найбільше: -17.5% (після +20.9%), а їхня частка в активах – з 4.7% до 3.9%.

У *закритих ІСІ* із *публічним розміщенням* сукупна вартість вкладень у корпоративні облігації знову зросла найбільше, на 86.7% (після +31.8%), тож їхня частка в активах сектору збільшилася з 1.5% у березні до 2.9% у червні. У фондах цього типу з *приватним розміщенням* вкладення у ці інструменти додали 0.7% за квартал (після двократного скорочення за попередній), а їхня вага в активах сектору опустилася в межах 0.2%.

У *венчурних ІСІ* вкладення в корпоративні облігації втратили найбільше – 14.0% сукупної вартості за 2-й квартал (після +1.5% за 1-й), але

залишалися найзатребуванішим видом цінних паперів: їхня вага зменшилася з 2.1% до 1.8%.

Грошові кошти на поточних і депозитних рахунках ІСІ у банках у квітні-червні 2025 року зросли за сукупною вартістю в активах ІСІ в цілому, а за секторами – в усіх, окрім відкритих фондів (через відтік капіталу). Вага грошей в активах мала аналогічну динаміку за секторами.

Так, у *відкритих ІСІ*, які втратили у вигляді чистого відтоку понад 66 млн грн у цьому кварталі, обсяг грошей скоротився на 26.1% (після +2.3%), тож їхня частка в активах сектору зменшилася із 41.1% у березні до 39.7% у червні.

В *інтервальних* фондах, навпаки, сукупні кошти в банках зросли на 27.2% за 2-й квартал (після -2.9% за 1-й), а їхня вага в активах – з 7.1% у березні до 9.1% на кінець червня.

У *закритих ІСІ* із *публічним розміщенням*, яких на кінець березня стало на один більше, кошти зросли більш ніж у 4.3 раза за 2-й квартал 2025 року (після -59.3% за 1-й), а їхня частка в активах цих фондів – із 0.7% до 3.0%. *Закриті ІСІ* з *приватним розміщенням* (крім венчурних), гроші в активах у цей період також стрімко збільшилися, у 3.4 раза (після більш ніж двократного скорочення), тож їхня вага тут піднялася з 1.3% у березні до 4.0% у червні.

У *венчурних* же ІСІ відносний приріст сукупних коштів поступався тільки ОВДП, а в абсолютному виразі був найбільшим серед складових активів сектору: +18.7% за 2-й квартал (після +7.7% за 1-й). Частка грошей в активах сектору, відповідно, зросла з 2.8% у березні до 3.3% у червні.

«Інші» активи⁸ залишалися найбільшою складовою активів *венчурних ІСІ* (рис. 13) та інших фондів *закритого* типу. У *венчурних* вони додали за квітень-червень 2025 року 0.6% (після +1.9% за 1-й квартал), що було відносно слабше за зростання активів сектору в цілому, тож вага перших тут опустилася з 85.5% до 85.4%.

Сукупна вартість **нерухомості** у *венчурних ІСІ* у 2-му кварталі втратила 1.4% (після +9.5% за 1-й), тож її вага тут понизилася з 6.1% у березні до 5.9% у червні.

⁸ До «інших» активів належать корпоративні права, виражені в інших, ніж цінні папери, формах, а також дебіторська заборгованість, у тому числі

позики компаніям, у яких ІСІ володіють часткою в капіталі (для венчурних фондів).

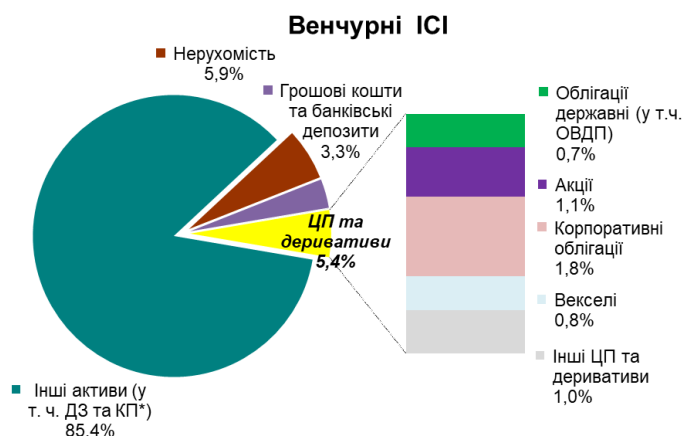


Рис. 13. Структура активів венчурних ІСІ станом на 30.06.2025 р.

Портфель цінних паперів та деривативів усіх ІСІ в цілому у 2-му кварталі 2025 року, на відміну від 1-го, зменшився, на 5.0%, і на кінець червня коштував **37 142 млн грн** (табл. 7).

Зведений пакет корпоративних облігацій, що був найбільшим у фондовому портфелі ІСІ, втратив

найбільше, 13.5%, а його вага тут впала з 34.4% у березні до 31.4% у червні.

Вкладення ІСІ в **акції** вже вкотре зменшилися за квартал, але порівняно несуттєво (-1.4% у сукупній вартості), тож їхня вага в портфелі піднялася з 21.1% до 21.9%.

Зведений пакет **державних облігацій** в ІСІ був єдиним, що зріс за 2-й квартал: +9.9% (після +13.9%); його вага в портфелі цінних паперів і деривативів усіх ІСІ продовжувала збільшуватися: з 14.4% до 16.6%.

Сума **векселів** у зведеному портфелі в цьому кварталі знову зменшилася, на 9.0%; їхня частка тут, відповідно, скоротилася з 14.0% у березні до 13.4% у червні й закріпила ці інструменти на четвертій позиції у фондовому портфелі ІСІ (без урахування наступної збірної категорії інструментів).

«Інші» **цінні папери та деривативи** у 2-му кварталі 2025 року втратили ще 1.2% сукупної вартості. Врешті, їхня вага у портфелі інструментів ринків капіталу в активах ІСІ понизилася з 16.1% до 16.7%. Із них 99.7% були у венчурних ІСІ.

Таблиця 7. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ у 2-му кварталі 2025 року

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 2-й квартал 2025, млн грн	Зміна, %
Корпоративні облігації	11 644,3	31,4%	-1 815,8	-13,5%
Акції	8 140,8	21,9%	-116,0	-1,4%
Облігації державні	6 168,8	16,6%	556,4	9,9%
Векселі	4 984,6	13,4%	-494,8	-9,0%
Інші ЦП та деривативи	6 203,5	16,7%	-77,1	-1,2%
РАЗОМ	37 142,1	100,0%	-1 947,3	-5,0%

Вартість фондового портфеля **ІСІ, крім венчурних**, у 2-му кварталі 2025 року також змінила тренд на негативний і втратила 11.8%. На кінець червня вона становила **2 614 млн грн** (табл. 8).

Це відбулося переважно через скорочення зведеного пакету **ОВДП та ОЗДП** у портфелі цих ІСІ (-20.4%), внаслідок чого його вага тут впала з 59.3% до 53.5% за квартал.

Сукупна вартість вкладень цих фондів в **акції** за квітень-червень додала 0.2%, тож на тлі негативної загальної динаміки портфелю, їхня частка в ньому зросла з 32.5% до 36.9%.

Пакет **корпоративних облігацій** у зведеному фондовому портфелі невенчурних ІСІ за цей квартал зріс більш ніж у півтора раза, тож його частка збільшилася з 3.3% у березні до 5.8% у червні й вивела ці інструменти на третю позицію у зведеному фондовому портфелі невенчурних ІСІ.

Векселі у цьому портфелі в 2-му кварталі різко змінили динаміку й скоротилися за сукупною вартістю на 39.5%, тому їхня вага тут впала з 4.7% до 3.2%.

Зведений пакет «інших» **цінних паперів та деривативів** ІСІ, крім венчурних, збільшився майже у 2.5 раза за 2-й квартал 2025 року, а його вага у фондовому портфелі – з 0.2% до 0.6%.

Таблиця 8. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ, крім венчурних, у 2-му кварталі 2025 року

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 2-й квартал 2025, млн грн	Зміна, %
Облігації державні	1 398,1	53,5%	-359,2	-20,4%
Акції	964,4	36,9%	1,9	0,2%
Корпоративні облігації	150,4	5,8%	51,8	52,6%
Векселі	84,3	3,2%	-55,1	-39,5%
Інші ЦП та деривативи	16,7	0,6%	10,0	146,7%
РАЗОМ	2 613,9	100,0%	-350,6	-11,8%

2.7. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування

У 2-му кварталі 2025 року, як і за останні три місяці минулого року, в 7-ми з 8-ми секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення та за класами активів результати діяльності були позитивними за середніми показниками, хоча у порівнянні з 1-м кварталом також у 7-ми з 8-ми вони погіршилися.

Торгівля акціями у цей період відносно суттєво пошавилася, але її обсяги залишалися дуже малими, а єдиний індекс, що включав 6 акцій і розраховувався нерегулярно, втратив 2.5% за квартал. Водночас, доходність акцій у портфелях ІСІ переважно понизилася або залишалася негативною на кварталному проміжку. При цьому, у відкритих та інтервальних фондах, що мали найбільшу частку цінних паперів в активах серед різних секторів ІСІ, на кінець червня 2025 року було, відповідно, 38 та 52 емітенти (у т. ч. 28 та 45 – акцій), а випусків цінних паперів – 70 у відкритих та 85 в інтервальних.

Решта секторів ІСІ за типами фондів, як і раніше, інвестували значно більше у позабіржові активи, зокрема приватні бізнеси та нерухомість, що зберігала позитивну динаміку вартості в цей період.

За підсумками 2-го кварталу 2025 року, найбільш доходними інструментами для інвестування роздрібними інвесторами серед секторів ІСІ були фонди облігацій та «інші» диверсифіковані й спеціалізовані фонди з публічним розміщенням, а також відкриті ІСІ. (рис. 14).⁹

«Інші» фонди показали середні **+3.1%** за 2-й квартал 2025 року (після +37.2% за 1-й квартал). Результати чотирьох окремих фондів у секторі значно наблизилися порівняно з попереднім кварталом і

дещо опустилися: від +0.01% до +6.7%. Усі чотири фонди знову продемонстрували зростання вартості своїх сертифікатів, три з них – «випередили» річні строкові депозити в доларі США, два – були доходнішими за вклади у гривні та більш ніж компенсували втрати від інфляції, один – був доходнішим за однорічні ОВДП й мав близький результат до вкладів у золоті.

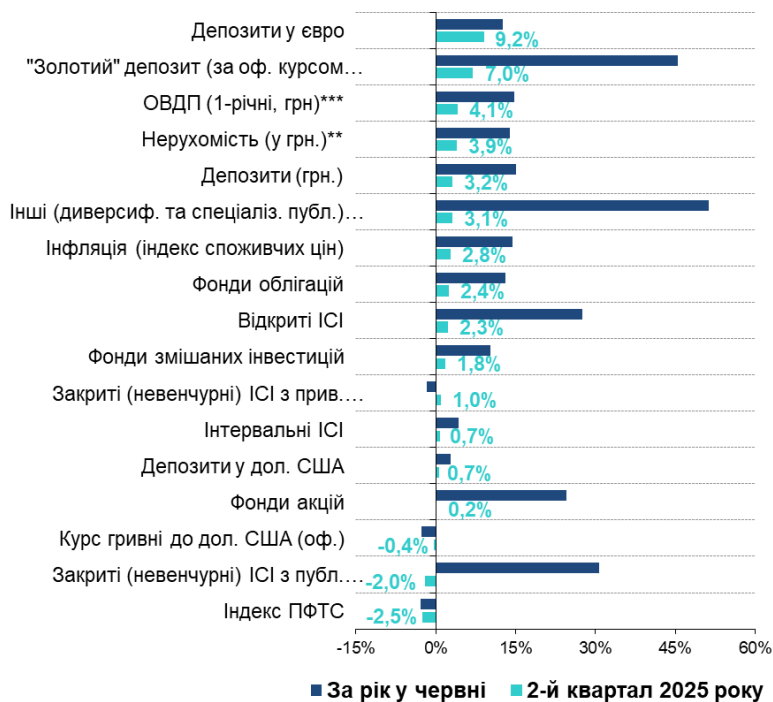


Рис. 14. Доходність ІСІ, депозитів, індексів акцій та рівень інфляції у 2-му кв. 2025 року та за рік¹⁰
(Ренкінгування за показником за квартал.)

⁹ Для адекватного порівняння доходності різних напрямків інвестування (видів активів) необхідно враховувати ліквідність ІСІ, зокрема, відкритого типу, що дозволяють виходити з інвестицій у будь-який робочий день без втрати доходності, на відміну від строкових банківських вкладів, які, переважно, передбачають перерахунок відсоткового доходу при достроковому поверненні коштів за ставкою вкладів на поточних рахунках (близькою до нуля). Водночас, розрахована доходність ІСІ не враховує можливі комісії та інші витрати при вході/виході до/із фондів. Також не враховується оподаткування інвестиційного прибутку при виході з фонду та оподаткування відсотків за депозитами.

¹⁰ Доходність ІСІ розрахована за даними звітності за 2-й квартал 2025 року щодо 16-ти відкритих, 13-ти інтервальних, 63-ти закритих ІСІ (у т. ч. 24-х із публічним розміщенням та 39-ти – з приватним) та за даними звітності за попередні періоди – див. Ренкінги: ІСІ за типами фондів та ІСІ (диверсифіковані публічні) – за класами фондів. Інфляція розрахована за даними Державної служби статистики України (до попереднього місяця). Дані щодо цін на нерухомість – Держстат. Доходність за рік для ОВДП – для облігацій в обігу у червні 2024 року зі строком погашення 1 рік.

Фонди облігацій забезпечили середні **+2.4%** за квітень-червень (після +4.6% за попередній квартал). Два з чотирьох фондів цього класу принесли позитивні результати (один – нульовий) і були доходнішими за річні строкові депозити в доларі США, у гривні й однорічні ОВДП і більш ніж компенсували втрати від інфляції.

Фонди змішаних інвестицій у 2-му кварталі 2025 року принесли середні **+1.8%** (після +2.4% за 1-й). Діапазон результатів окремих 17-ти фондів у секторі звузився відносно нуля: від -4.5% до +8.1%. Загалом, 15 таких фондів мали позитивну доходність за квартал (88%, після 65%), а також були доходнішими за річні строкові депозити в доларі США у цей період, три фонди – за депозити у гривні та щонайменше компенсували інфляцію за цей квартал, два – були доходнішими за однорічні ОВДП, один – ніж вклади у золоті.

Фонди акцій принесли середні **+0.2%** за 2-й квартал (після +24.8% за 1-й). Результати п'яти окремих фондів у цьому секторі, як і в інших, значно наблизилися за ці три місяці: від -0.8% до +1.1%. Позитивну доходність мали тільки два фонди (40%, після 20%), але всі п'ять – показали кращий результат, ніж індекс ПФТС. Один фонд не зазнав зміни вартості свого сертифіката за цей квартал, як і у попередні.

Серед інших напрямків інвестування, доступних для роздрібних інвесторів, найбільший дохід у квітні-червні 2025 року принесли банківські строкові річні вклади в євро – **+9.2%** (після +2.0% за попередній квартал), що стало наслідком суттєвої девальвації гривні до євро (традиційно – через крос-курс до долара) за цей період. Депозити у «золоті» були другими із середніми **+7.0%** (після +15.9% за 1-й квартал) – також, як зазвичай, практично тільки завдяки відповідному зростанню ціни на золото за цей квартал. Аналогічні вклади у гривні принесли середні **+3.2%** (після +3.0%), а у доларі США – **+0.7%** (після -1.0%), адже гривня дещо послабилася й до цієї валюти у квітні-червні. Гривневі ОВДП зі строком один рік до погашення, що зберігали високі ставки, за 2-й квартал забезпечили неоподатковувані **4.1%** (після +3.8% за 1-й). Житлова нерухомість на вторинному ринку в Україні продовжувала дорожчати в цей період, причому темп продовжував поволі зростати: **+3.9%** у гривні (після +3.6% за попередній).

Серед ІСІ за типами фондів і способами розміщення найвищий результат за 2-й квартал 2025 року показали відкриті фонди: **+2.3%** (після +18.7% за попередній). Діапазон

показників окремих фондів цього типу значно звузився: від -0.8% до +5.3%. Із 16-ти відкритих ІСІ 14 забезпечили зростання вартості своїх сертифікатів за цей час (88%, після 75% у попередньому кварталі) і «випередили» річні строкові депозити в доларі США, п'ять – вклади у гривні та більш ніж компенсували втрати від інфляції, три – були доходнішими за однорічні ОВДП.

Закриті ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних) мали середню доходність **-1.0%** за 2-й квартал (після -2.7% за попередній). Діапазон показників різних фондів у секторі дещо посунувся вгору: від -71.6% до +13.6%. Позитивні результати кварталу загалом забезпечили 17 фондів із 39-ти (43%, після 35% у попередньому кварталі). Також, 13 цих фондів забезпечили кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, шість – ніж у гривні та щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції, чотири – були доходнішими, ніж однорічні ОВДП й депозити в золоті, три – перевершили строкові річні депозити в євро.

Інтервальні ІСІ показали середні **+0.7%** за квітень-червень (після +1.2% за 1-й квартал). Позитивну доходність мали 8 фондів із 13-ти (62%, після 46%). Крім того, 6 цих фондів дали кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, один – ніж у гривні, золоті, а також ніж однорічні ОВДП та щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції.

Закриті ІСІ з публічним розміщенням забезпечили середні **-2.0%** за 2-й квартал 2025 року (після +17.6% за 1-й). Діапазон показників окремих фондів у секторі значно опустився і звузився, але залишався доволі широким: від -71.6% до +13.6%. Без урахування крайніх значень середній дохід у секторі був позитивним і становив **+0.4%**. Із усіх 24-х цих ІСІ, що працювали впродовж кварталу, приріст інвестицій забезпечили 15 фондів (63%, після 68% за попередній). Також, 13 таких фондів забезпечили кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, шість – ніж у гривні та щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції, п'ять – були доходнішими, ніж однорічні ОВДП, два – перевершили строкові річні депозити в євро та золоті.

За рік у червні найбільший серед секторів ІСІ результат для інвесторів забезпечили «інші» диверсифіковані й спеціалізовані ІСІ з публічним розміщенням (**+51.3%**) та закриті фонди з публічним розміщенням (**+30.6%**).

Відкриті ІСІ забезпечили приріст інвестицій своїх учасників за рік у середньому на 27.5%, фонди акцій – на 24.6%, а найменш доходними за цей період були інтервальні фонди (+4.3%) й закриті ІСІ з приватним розміщенням, крім венчурних (-1.7%). Це відбулося на тлі падіння індексу ПФТС на 2.8% за ці 12 місяців (розрахунок відновлено у 4-му кварталі 2024 року).

3. Резюме

У 2-му кварталі 2025 року українська галузь управління активами інституційних інвесторів продовжувала працювати в умовах повномасштабної війни РФ проти України, що тривала вже понад три роки. Кількість учасників ринку зберігала тренд на поступове зменшення.

Ключовими трендами індустрії у 2-му кварталі були:

- Подальше зменшення кількості КУА;
- Сповільнене подальше збільшення кількості зареєстрованих і сформованих ІСІ за рахунок венчурних КІФ;
- Незначне зниження сукупної вартості активів, з одночасним подальшим збільшенням сукупної ВЧА сформованих ІСІ в цілому, при цьому:
- Подальше збільшення ВЧА закритих ІСІ, зокрема й венчурних, значне зменшення – відкритих;
- Відносно значний і негативний чистий рух капіталу у відкритих ІСІ в цілому за квартал, при доволі суттєвому щомісячному чистому притоку до оремих фондів;
- Подальше зменшення сукупних інвестицій юридичних осіб-резидентів України в ІСІ та їхньої частки у сукупній ВЧА фондів, із одночасним стрімким зростанням коштів місцевих індивідуальних інвесторів і їхньої ваги в сукупній ВЧА ІСІ в цілому та у венчурних фондах зокрема;
- Подальше збільшення кількості інвесторів ІСІ загалом і в кожному секторі зокрема, за винятком венчурних ІСІ – знову практично тільки за рахунок місцевих роздрібних інвесторів;

Таким чином, половина секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення, а також за класами активів на кінець червня 2025 року показали вищі середні результати, ніж доходність за однорічними гривневими ОВДП (+14.7%) й за строковими річними депозитами у гривні (+15.0%), і майже всі сектори фондів мали близькі або кращі річні результати, ніж за іновалютними банківськими вкладками.

- Зменшення сукупної вартості цінних паперів і деривативів в активах усіх секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення, а їхньої частки – в усіх, окрім відкритих;
- Зниження квартальної доходності у більшості секторів ІСІ за типами фондів, способами розміщення та класами активів і, як і у попередньому кварталі, позитивна доходність у семи із восьми секторів.

Таким чином, у квітні-червні 2025 року в галузі ІСІ в Україні продовжували переважати тренди зростання – як в аспекті кількості фондів, так і їхніх сукупних чистих активів. Тривала війна й погіршення економічних і регуляторних умов діяльності, зокрема і для компаній з управління активами, провокували подальший вихід із ринку кількох КУА, але не завадили кільком новим компаніям вийти на ринок у цей період чи планувати такий вихід у найближчому майбутньому. Поява нових фондів прискорилося – як і закриття старих, що призвело до невеликого приросту загальної кількості ІСІ за цей квартал. Незначне ж зменшення сукупних активів ринку було зумовлено переважно «технічною» причиною, адже із закриттям однієї КУА з великими пайовими фондами, якими вона управляла, ці фонди також ліквідуються.

На кінець червня 2025 року сукупна вартість наявних інвестицій ІСІ у капітал здебільшого українських компаній у десятках секторів економіки, включно із наданими їм позиками та/або придбаними їхніми акціями, облігаціями і векселями, становила понад 584 млрд грн. Крім того, ІСІ продовжували кредитну підтримку уряду через придбані державні облігації України загальною вартістю понад 6 млрд грн. Фонди також залишалися кредиторами банків, із нарощенням суми наданих їм коштів до понад 22 млрд грн.



Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

- [Ринок у цифрах](#)
- Довідник ІСІ: [Фонди в управлінні](#)