



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 3-й квартал 2025 року загальна кількість КУА зменшилася на дві (-0.7%), до **268**.

Адміністратори недержавних пенсійних фондів (АНПФ)

Загальна кількість АНПФ за 3-й квартал 2025 року не змінилася: **14** (чотири компанії, які здійснювали винятково адміністрування НПФ, решта 10 – також управління активами, як і раніше). Фактично адміністрували НПФ ті ж 13 адміністраторів.

Інститути спільного інвестування (ІСІ)

Упродовж 3-го кварталу 2025 року, за даними УАІБ, знову було **zareestrovano 38 нових ІСІ**. Із них 33 були корпоративними венчурними фондами.

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів**, у липні-вересні 2025 року продовжувала зростати: +36 фондів (+1.9%) і на 30.09.2025 становила **1893**. У 3-му кварталі 2025 року нормативу досягли 37 ІСІ, 33 із яких – венчурні КІФ.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Кількість **НПФ в управлінні** 27 КУА станом на 30.09.2025, за даними УАІБ, практично не змінилася, з урахуванням кількох фондів, що розпочали ліквідацію: **46** (41 відкритий, два корпоративних і три професійних фонди).

В **адмініструванні** 13-ти АНПФ-членів УАІБ станом на 30.09.2025 перебували також **46 НПФ** із таким самим розподілом за видами фондів.

Страхові компанії (СК)

Кількість **страхових компаній, що передали свої активи в управління КУА**, у липні-вересні 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 30.09.2025 дорівнювали **711 845 млн грн** (+4.2% за квартал).

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 3-му кварталі 2025 року загалом зросла на 4.3% і на кінець вересня сягнула **613 091 млн грн**.

Рух капіталу у відкритих ІСІ у 3-му кварталі 2025 року змінився на позитивний: **+4.9 млн грн**, при цьому ВЧА сектору зросла майже на **11 млн грн**, до **211 млн грн**. Річні чисті продажі цих фондів залишалися негативними й погіршилися до -65.3 млн грн на кінець вересня 2025 року.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Активи НПФ в управлінні КУА у липні-вересні 2025 року зберегли квартальне зростання на рівні +4.2% і на 30.09.2025 становили **3 765 млн грн**.

НПФ в адмініструванні членів УАІБ на кінець вересня 2025 року мали **3 767 млн грн** активів, сповільнивши квартальне зростання до +3.6%.

Страхові компанії (СК)

Активи СК в управлінні КУА у 3-му кварталі також сповільнили зростання – до 3.3%. Станом на 30.09.2025 ці активи дорівнювали **303 млн грн**.

2. Результати діяльності індустрії управління активами ІСІ

2.1. Кількість КУА та ІСІ

На кінець 3-го кварталу 2025 року українська галузь інститутів спільного інвестування працювала в умовах повномасштабної війни рф проти України вже три з половиною роки. Кількість професійних учасників ринку продовжувала помірно зменшуватися, але кількість інвестиційних фондів і далі зростала.

Загальна кількість **компаній з управління активами (КУА)** скоротилася ще на дві (-0.7%, після -1.8% за 2-й квартал), до **268** на 30.09.2025 (рис. 1). При цьому протягом кварталу було створено дві нові КУА.

Компаній, що мали фонди в управлінні та подали звіти про свою діяльність за 3-й квартал 2025 року, було 244 (90%). Вони управляли від одного до 87-ми ІСІ, а 98% таких компаній мали принаймні один венчурний фонд в управлінні.

Упродовж 3-го кварталу 2025 року, за даними УАІБ, знову було **zareestrowano 38 нових ІСІ**. Із них 37 були венчурними, у т.ч. 33 – корпоративними фондами (КІФ), чотири – пайовими (ПІФ), а ще один фонд – закритим недиверсифікованим КІФ.

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів («визнаних»)**, у липні-вересні 2025 року продовжувала зростати: +36 фондів (+1.9%). На 30.09.2025 вона становила **1893**. Серед усіх таких фондів 1775 були венчурними ІСІ (93.8%).

У 3-му кварталі 2025 року нормативу досягли 37 ІСІ, 34 із яких – венчурні, у т.ч. 33 КІФ і один ПІФ, а також два – закритих недиверсифікованих (КІФ і ПІФ) та один кваліфікаційний ПІФ.



Рис. 1. Динаміка кількості КУА та ІСІ у 3-му кв. 2024-25 рр.

З урахуванням фондів, що вийшли з ринку за 3-й квартал 2025 року, а також появи додаткових даних щодо раніше створених фондів, кількість сформованих діючих венчурних ІСІ на кінець вересня була на 32 більшою, ніж у червні (+1.8%), і на 90, ніж рік тому (+5.3%). Венчурних корпоративних фондів (КІФ) стало на 43 більше (+3.7%), 1195, водночас кількість пайових (ПІФ) продовжувала зменшуватися: -11 (-1.9%, табл. 1). Це був єдиний сектор ІСІ, що зазнав

скорочення кількості фондів. Відносно ж найбільше знову зросла кількість закритих кваліфікаційних ПІФ – іще на два (+16.7%).

Врешті, на 30.09.2025 частка венчурних КІФ зросла до 63% (із 62% у червні) в усіх сформованих ІСІ. При цьому частка венчурних фондів у цілому залишалася на рівні близько 94% (рис. 2). Серед усіх визнаних ІСІ 1775 були венчурними.

Таблиця 1. Динаміка кількості ІСІ, що досягли нормативів, за типами, видами та правовими формами, у 3-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	ПІФ*									КІФ*		
		ВД*	ВС*	ІД*	ІС*	ЗД*	ЗН*	ЗС*	ЗК*	ЗВ*	ЗН*	ЗК*	ЗВ*
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
30.09.2025	1893	7	10	14	4	1	20	1	14	580	40	7	1195
Зміна за 3-й квартал 2025 року	36	0	0	0	0	0	1	0	2	-11	1	0	43
	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,3%	0,0%	16,7%	-1,9%	2,6%	0,0%	3,7%
Зміна з початку 2025 року	53	0	0	-1	0	0	-4	0	5	-36	1	0	88
	2,9%	0,0%	0,0%	-6,7%	0,0%	0,0%	-16,7%	0,0%	55,6%	-5,8%	2,6%	0,0%	7,9%
Зміна за рік	90	0	0	-1	0	0	-4	0	5	-44	0	0	134
	5,0%	0,0%	0,0%	-6,7%	0,0%	0,0%	-16,7%	0,0%	55,6%	-7,1%	0,0%	0,0%	12,6%

* 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.

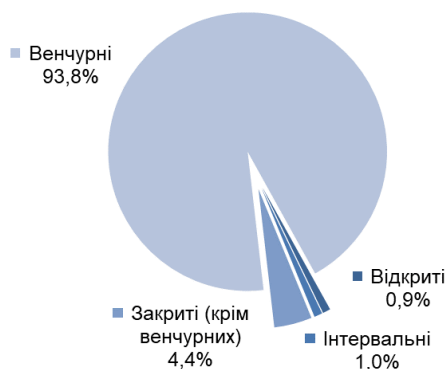


Рис. 2. ІСІ, що досягли нормативів, за типами фондів станом на 30.09.2025 р.

Кількість ІСІ, які ще не досягли нормативу мінімального розміру активів, тобто пайових фондів, на кінець вересня 2025 року становила 42, або 2.2% від усіх ІСІ в управлінні (після 36-ти, або 1.9% у червні).

Таким чином, у 3-му кварталі темп кількісного зростання галузі ІСІ зберігався, хоча тривало й закриття низки раніше створених фондів. Пул для розширення ринку за рахунок фондів, які ще не досягли нормативу за активами, на кінець вересня збільшився за рахунок ПІФ, але лівову частку в розширенні галузі вже впродовж тривалого часу мали корпоративні фонди.

У процесі ліквідації, за даними УАІБ, у вересні 2025 року загалом залишалися або розпочали його 88 фондів (4.6%, після 86-ти, також 4.6% від усіх

визнаних ІСІ у червні). Серед них були: один відкритий, чотири інтервальних і один закритий диверсифікований ПІФ, дев'ять закритих недиверсифікованих ПІФ і два таких же КІФ, один закритий кваліфікаційний ПІФ, 64 венчурних ПІФ та шість КІФ.

ІСІ з публічним розміщенням у 3-му кварталі 2025 року було 73, на один більше, ніж у 2-му (+1.4%). За рік у вересні їхня кількість скоротилася на три (-3.9%) – за рахунок закриття більшої кількості фондів цієї категорії, ніж було створено нових (табл. 2). Кількість КУА, що управляють ІСІ з публічним розміщенням, за липень-вересень не змінилася (28).

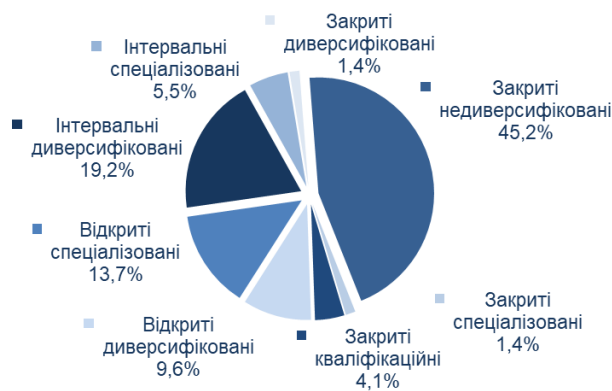


Рис. 3. ІСІ з публічним розміщенням станом на 30.09.2025 р.

Таблиця 2. Динаміка кількості ІСІ з публічним розміщенням у 3-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	Відкриті			Інтервальні			Закриті				
		Д*	С*	Всього	Д*	С*	Всього	Д*	Н*	С*	К*	Всього
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
30.09.2025	73	7	10	17	14	4	18	1	33	1	3	38
Зміна за 3-й квартал 2025 року	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%	3,1%	0,0%	0,0%	2,7%
Зміна з початку 2025 року	-3	0	0	0	0	0	0	0	-3	0	2	-3
	-3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-8,3%	0,0%	200,0%	-7,3%
Зміна за рік	-3	0	0	0	0	0	0	0	-3	0	0	-3
	-3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-8,3%	0,0%	0,0%	-7,3%

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

Диверсифікованих та спеціалізованих ІСІ з публічною емісією на кінець вересня залишалося 30, як і на початку 2025 року та рік тому (табл. 3).

Склад фондів за класами активів¹ у 3-му кварталі не змінився. До фондів акцій було віднесено 5 ІСІ – ті ж два відкритих та три інтервальних, що й упродовж останніх 12 місяців. Станом на 30.09.2025 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 рік тому. Їхня частка дорівнювала 13,3%.

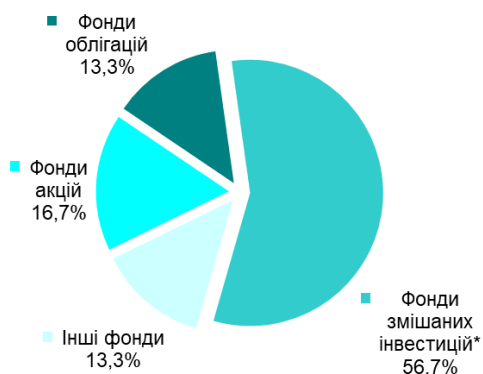


Рис. 4. Диверсифіковані ІСІ з публічною емісією за класами фондів станом на 30.09.2025 р.

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 3-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	Фонди акцій	Фонди облігацій	Фонди змішаних інвестицій*	Інші фонди
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
30.09.2025	30	5	4	17	4
Зміна за 3-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 рік	0	0	0	0	0
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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 липні-вересні 2025 року загальна кількість **діючих КУА** зменшилася ще на дві, до **191** (рис. 5). Водночас, у столиці в цей період було створено дві нові компанії. На тлі зменшення загальної кількості КУА в Україні на дві в 3-му кварталі, вага Києва у регіональному розподілі КУА зменшилася з 71.5% у червні до 71.3% на кінець вересня.

Серед інших регіонів ТОП-5 за чисельністю КУА у 3-му кварталі 2025 року закрилася ще одна компанія у Харкові (всього стало 15), частка якого в

регіональному розподілі, відповідно, зменшувалася далі: з 5.9% до 5.6%. У Дніпрі та області залишалася 21 КУА, частка ринку яких зросла на загальному тлі в межах 7.8%. Львівський регіон мав ті ж 11 компаній із часткою 4.1%. В Одесі у 3-му кварталі 2025 року було незмінно 5 КУА, вага яких у регіональному розподілі, як і раніше, дорівнювала 1.9%.

Вага решти областей України *поза п'ятіркою лідерів*, де у 3-му кварталі 2025 року стало на одну КУА більше (25), піднялася з 8.9% до 9.3%.



Рис. 5. Регіональний розподіл кількості КУА станом на 30.09.2025 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 30.09.2025 дорівнювали **711 845 млн грн** (рис. 6).

У липні-вересні вони, за даними наявних в УАІБ звітів фондів, зросли на 4.2%, із початку року додали 6.8%, а річна динаміка сповільнювалася далі: +7.6% на кінець вересня (із +10.4% на кінець червня).

Прискорення квартального зростання вартості активів сформованих ІСІ у 3-му кварталі відбулося через кілька факторів: суттєве збільшення кількості фондів при появі кількох десятків нових і незначній ліквідації старих упродовж кварталу; подальше

зростання активів існуючих ІСІ; відсутній, на відміну від 2-го кварталу, вихід великих компаній зі значним обсягом активів в управлінні, що міг знівелювати приріст активів в інших фондах.

Позитивна динаміка активів у цей період зафіксована в усіх секторах ІСІ, крім закритих невенчурних із приватним розміщенням (-66.5%), де суттєве скорочення активів було зумовлене виходом із ринку кількох таких фондів.

Активи відкритих ІСІ за 3-й квартал додали 5.4% (після -22.9% за 2-й), але залишалися у «червоній зоні» за підсумками 9 місяців 2025 року (-12.2%) та за рік у вересні (-10.0%) через значний чистий відтік капіталу із сектору за попередні квартали.

Венчурні ж ІСІ хоч і також зросли на 5.4% у цьому кварталі, від початку 2025 року наростили 8.3%, а за рік у вересні – 9.1%.

Станом на 30.09.2025 загальні активи, зокрема, венчурних ІСІ становили 699 893 млн грн, відкритих ІСІ – 212 млн грн.

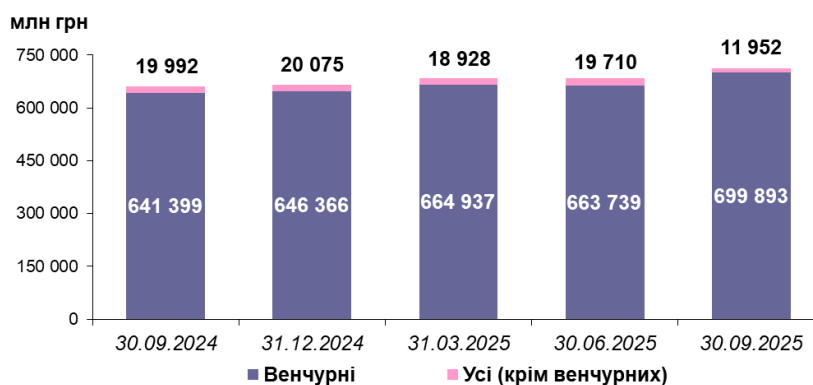


Рис. 6. Динаміка вартості активів ІСІ 3-му кварталі 2024-25 рр.

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 3-му кварталі 2025 року загалом зросла на 4.3% і на кінець вересня сягнула **613 091 млн грн**.

Квартальний приріст ВЧА, як і загальних активів, зафіксовано в усіх секторах ІСІ, окрім закритих із приватним розміщенням (крім венчурних), де вихід з ринку кількох фондів спричинив скорочення сектору майже на 2/3 за липень-вересень і майже такі ж результати для цього сектору за 9 місяців 2025 року й за рік у вересні (табл. 4). Натомість, ВЧА відкритих ІСІ зросла за цей квартал, на відміну від попереднього: +5.5%. Цьому посприяв як чистий притік капіталу до цього сектору, так і позитивна переоцінка портфелів фондів. А проте, динаміка чистих активів сектору з початку року

залишалася негативною (-12.0%), як і за рік у вересні (-9.9%), внаслідок масштабного чистого відтоку у 2-му кварталі. Чисті активи інтервальних ІСІ зросли за липень-вересень на 3.5%, з початку 2025 року – на 5.1%, а за останній рік вони додали 13.0%. ВЧА закритих ІСІ з публічним розміщенням у 3-м кварталі зросла на 68.5%, вивівши результати із початку 2025 року та за останній рік у позитивну зону (+30.5% та 43.1% відповідно). Чисті активи венчурних фондів зросли на 5.7% за 3-й квартал, на 9.6% за перші 9 місяців 2025 року й на 11.7% за рік у вересні.

На кінець 3-го кварталу річне зростання сукупної ВЧА ІСІ сповільнилося до +9.9% (із +12.4% на кінець червня), а за 9 місяців 2025 року воно становило +7.9%.²

Таблиця 4. Динаміка ВЧА ІСІ у розрізі типів фондів у 3-му кварталі 2024-25 рр., млн грн

Фонди	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	Зміна за 3-й квартал 2025	Зміна з початку 2025 року	Зміна за рік
Відкриті	235,1	241,1	260,4	200,7	211,7	5,5%	-12,2%	-10,0%
Інтервальні	67,2	72,0	73,8	73,1	75,7	3,5%	5,1%	12,7%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	19 689,9	19 761,6	18 593,8	19 435,8	11 664,7	-40,0%	-41,0%	-40,8%
з публічною емісією	4 612,8	5 022,4	3 791,6	3 831,0	6 432,8	67,9%	28,1%	39,5%
з приватною емісією	15 077,1	14 739,2	14 802,2	15 604,7	5 231,9	-66,5%	-64,5%	-65,3%
Усі (крім венчурних)	19 992,2	20 074,7	18 928,1	19 709,6	11 952,0	-39,4%	-40,5%	-40,2%
Венчурні	641 398,5	646 366,2	664 937,0	663 739,1	699 892,7	5,4%	8,3%	9,1%
Усі (з венчурними)	661 390,7	666 440,9	683 865,1	683 448,7	711 844,7	4,2%	6,8%	7,6%

* 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).

² Без урахування кількох ІСІ, що мали понад 16 млрд грн чистих активів, або 2.8% ринку, й вимушено потрапили під ліквідацію внаслідок виходу з ринку їхньої КУА у 2-му кварталі 2025 року.

Відкриті ІСІ мали понад 211 млн грн чистих активів, що зросли за 3-й квартал майже на 11 млн грн, значну частину з яких забезпечили чисті продажі цих фондів, але все ж понад половину – позитивна переоцінка портфелів фондів.

Разом зі значним зменшенням чистих активів сектору закритих невенчурних ІСІ, це сприяло збільшенню частки відкритих фондів у ВЧА ІСІ, крім венчурних, із 1.0% у червні до 1.8% на кінець вересня (рис. 7).

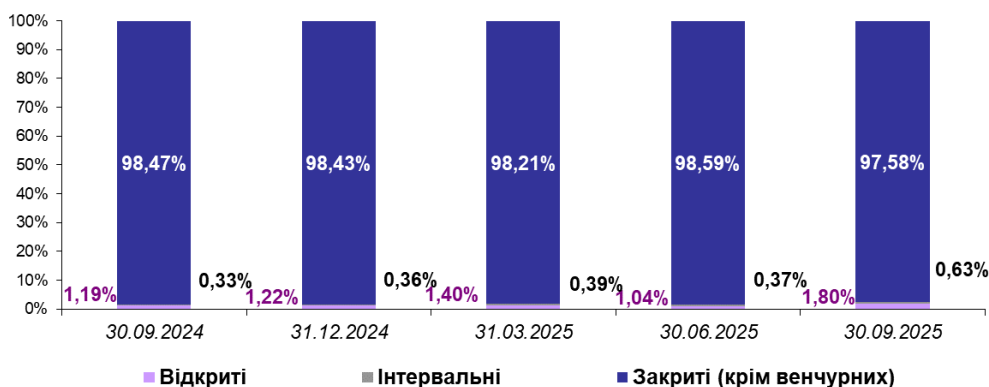


Рис. 7. Динаміка розподілу ВЧА невенчурних ІСІ за типами фондів у 3-му кварталі 2024-25 рр.

ВЧА венчурних ІСІ, за даними наявних звітів, на 30.09.2025 дорівнювала 601 316 млн грн. Випереджаюче зростання цього сектору у 3-му кварталі порівняно з усіма ІСІ в цілому, зокрема через скорочення інших закритих фондів із приватним розміщенням, частка венчурних ІСІ в сукупній ВЧА ІСІ на кінець вересня збільшилася з 96.7% до 98.1% (рис. 8).

Вага інших секторів фондів у сукупній ВЧА усіх ІСІ в цілому, відповідно, знову змінила тренд і суттєво зменшилася за 3-й квартал: із 3.3% до 1.9% і, зокрема, закритих (крім венчурних) фондів – із понад 3.2% до менш ніж 1.9%. Частка ж відкритих ІСІ залишалася в межах 0.03% через відносно невеликий обсяг квартального приросту чистих активів сектору у порівнянні з масштабом усієї галузі ІСІ.

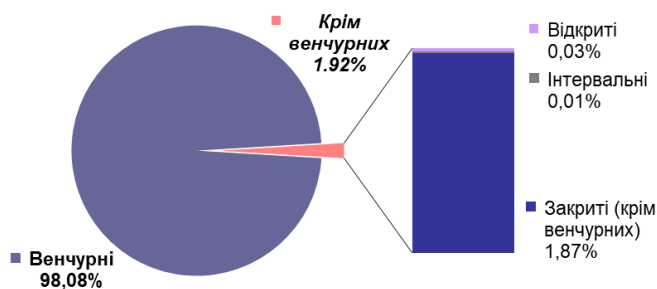


Рис. 8. Розподіл ВЧА ІСІ за типами фондів станом на 30.09.2025 р.

2.4. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ

Українські відкриті фонди станом на кінець вересня 2025 року продовжували працювати в умовах повномасштабної війни росії проти України вже понад три з половиною роки, за вирахуванням пів року призупинки діяльності одразу після повторного

вторгнення рф. У липні рух капіталу в секторі різко змінив напрямок і став позитивним (+2.0 млн грн), що, проте, тільки незначною мірою скомпенсувало негативні чисті продажі за квітень (-35.7 млн грн, рис. 9). Та притік вкладень до фондів тривав і у серпні-

вересні, це були перші три місяці позитивних чистих продажів поспіль за останній рік.

На відміну від попередніх кварталів, у липні-вересні 2025 року левову частку притоку щомісяця забезпечував не один, а декілька фондів (переважно державних облігацій). Водночас, деякі інші фонди мали чистий відтік, зокрема, збалансований фонд, що раніше значною мірою визначав напрямок і обсяг руху капіталу в секторі.

Кількість відкритих ІСІ із чистим притоком капіталу щомісяця дорівнювала чотирьом, а фондів із чистим відтоком – коливалася між двома у липні й вересні та одним у серпні.

Загалом, за 3-й квартал рух капіталу зафіксовано у 8-ми з 16-ти відкритих фондів, п'ять із яких отримали *чистий притік*.

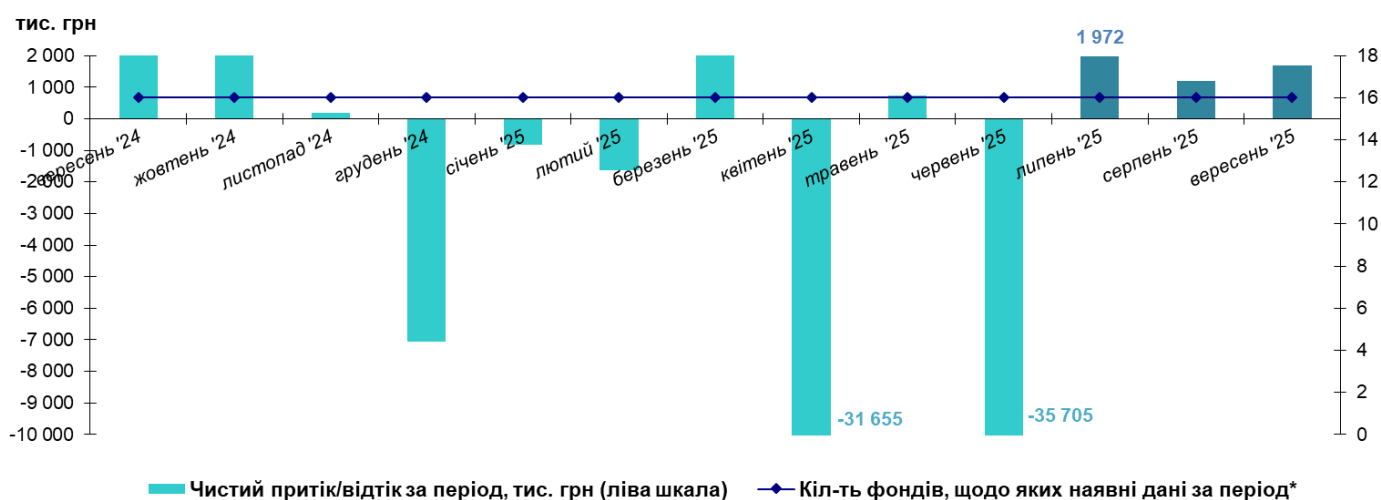


Рис. 9. Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у вересні 2024-25 рр. (за щоденними даними)

Рух капіталу у відкритих ІСІ в цілому у 3-му кварталі 2025 року змінився з негативного на позитивний: **+4.9 млн грн** (після -66.6 млн грн за 2-й, рис. 10). При цьому кількість учасників цих фондів, майже винятково – місцевих роздрібних інвесторів – у цьому кварталі продовжувала суттєво збільшуватися, як і їхні сукупні вкладення.

Річні чисті продажі в цьому секторі фондів залишалися негативними й погіршилися через слабший результат 3-го кварталу в порівнянні з аналогічним періодом минулого року: -65.3 млн грн на кінець вересня (після -59.8 млн грн на кінець червня).

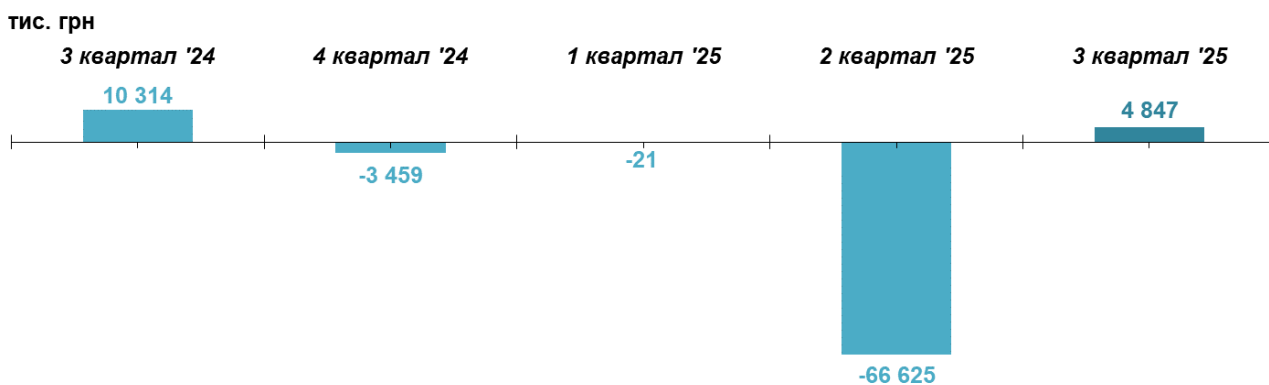


Рис. 10. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 3-му кварталі 2024-25 рр., поквартально

Європейська індустрія інвестиційних фондів за 3-й квартал 2025 року отримала чистий притік капіталу в розмірі 275 млрд євро (після +142 млрд євро за попередній квартал та +186 млрд євро за аналогічний період минулого року), за даними EFAMA³.

UCITS-фонди⁴ залучили додатково 252 млрд євро у липні-вересні (після +154 за попередній квартал і +182 млрд євро рік тому). Найбільш успішними довгостроковими UCITS стали *фонди облігацій*, які отримали додатково рекордні 109 млрд євро (після +46 млрд євро за попередній квартал та за 3-й квартал минулого року). Це відбулося, на думку EFAMA, через «привабливі відсоткові ставки та підвищене сприйняття ризику акцій через постійну геополітичну напруженість та завищені ціни у певних секторах фондового ринку.» *Фонди акцій*, проте, мали чистий притік капіталу сьомий квартал поспіль: +63 млрд євро (після +50 млрд євро за попередній та +32 млрд євро рік тому). У *фондах змішаних активів* цієї категорії чистий притік за 3-й квартал 2025 року становив 20 млрд євро (після +2 млрд євро за попередній та -2 млрд євро рік тому). Чистий рух капіталу в UCITS MMF (*фонди грошового ринку*) також залишався позитивним, але дещо послабився у цьому кварталі: +38 млрд євро (після +50 млрд євро за попередній і +96 млрд євро рік тому).

ETF (біржові фонди, що використовуються для інвестування як у ринки акцій, так і облігацій) категорії UCITS отримали значно більший притік капіталу у

липні-вересні 2025 року, ніж за попередній квартал: +90 млрд євро, після +63 млрд євро (+64 млрд євро рік тому).

AIF-фонди⁵ отримали чистий притік капіталу обсягом 23 млрд євро (після -12 млрд євро за попередній квартал, +4 млрд євро рік тому). Серед типів (класів) AIF найбільший квартальний чистий притік цього разу знову отримали *фонди змішаних активів* (+6 млрд євро, після +10 млрд євро за попередній квартал, +5 млрд євро рік тому) та *«інші» фонди⁶* – найбільша об'єднана категорія серед AIF за ВЧА (також +14 млрд євро, після +6 млрд євро, +1 млрд євро). AIF *облігацій* мали чисті продажі на суму 2 млрд євро за цей квартал (після нульового результату за попередній та +4 млрд євро рік тому), а AIF *акцій* вперше за сім кварталів отримали чистий притік: +1 млрд євро (після -29 млрд євро, -4 млрд євро відповідно). *Фонди нерухомості* мали нульовий чистий рух капіталу за 3-й квартал (після -4 млрд євро у 2-му кварталі та -2 млрд євро рік тому).

Чисті активи UCITS та AIF у 3-му кварталі 2025 року продовжили зростання: +4.1% (після +1.6% за попередній квартал). За рік у червні вона збільшилася на 8.0%. Зокрема ВЧА UCITS додала 5.2% за квартал і 10.2% за рік, AIF – 1.2% та 3.8% відповідно, при тому, що розвинені фондові ринки за ці періоди зросли в середньому на 5.6% та 14.1%, а ринки, що розвиваються, – на 8.4% та 18.4%. *Сукупна ВЧА фондів у ЄС та ЄЕЗ* на кінець вересня 2025 року становила понад 24.5 трлн євро, з яких більше 66% було в UCITS.

2.5. Інвестори ICI

У липні-вересні 2025 року відносно найбільшій зміни у структурі власності різних секторів ICI за типами фондів і способами розміщення відбулися у закритих фондах (крім венчурних), зокрема, з приватним розміщенням – разом із виходом з ринку кількох таких фондів.

В усіх ICI разом, частка найбільших інвесторів за чистими активами, що їм належать, – **юридичних осіб-резидентів** – у 3-му кварталі зупинила багаторічний тренд на зниження, але зросла дуже несуттєво – у межах 34.1%. Вперше за чотири квартали сукупні кошти цих інвесторів в ICI збільшилися,

³ За наявними даними щодо 29-ти країн, асоціації яких є членами EFAMA (24 країни-члени ЄС, а також Великобританія, Ліхтенштейн, Норвегія, Швейцарія і Туреччина) – див. [Quarterly Statistical Release - Trends in the European Investment Fund Industry in the Third Quarter of 2025](http://www.efama.org) на сайті EFAMA: <http://www.efama.org>.

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ Ця категорія AIF включає фонди грошового ринку, гарантовані фонди, ARIS-фонди (фонди інноваційних стратегій абсолютного доходу) та решту інших AIF-фондів.

причому в усіх секторах, а загалом – на 3.6% за 3-й квартал 2025 року (після скорочення на 7.1% за 2-й квартал). Так, у *венчурних* фондах вони зросли на 3.7%, у решті *закритих* ІСІ – на 1.1% (після -8.2%). У *відкритих* фондах кошти цих інвесторів продовжували зростати: +10.2% (після +1.7%), а в *інтервальних* – майже не змінилися.

У *венчурних* фондах, однак, частка коштів юридичних осіб-резидентів падала далі в умовах стрімкішого зростання коштів інших категорій інвесторів: із 34.6% у червні до 34.2% у вересні (рис. 11). У *закритих* ІСІ (крім *венчурних*) вага цих інвесторів підскочила з 17.0% до 27.9%, при цьому у фондах із *приватним* – із 12.1% до 37.3%, але у фондах із *публічним* розміщенням вона падала далі: з 36.9% до 21.0%. Це відбулося на тлі закриття кількох фондів як із публічною, так і з приватною емісією. При цьому

також було створено новий «публічний» фонд із об'єднанням активів раніше створених та значним додатковим нарощенням активів ним. Крім того, із ринку вийшли кілька «приватних» фондів, зокрема й один зі значним обсягом активів, що суттєво вплинуло на картину розподілу коштів у секторі між різними категоріями інвесторів у ньому.

В *інтервальних* фондах частка юридичних осіб-резидентів за 3-й квартал 2025 року зменшилася з 5.5% до 5.3% в умовах майже відсутнього росту суми коштів цих інвесторів і зростання сукупної вартості інвестицій інших категорій учасників. У *відкритих* ІСІ вага вітчизняних підприємств підвищилася за ці три місяці з 8.0% до 8.4%, разом із відносно найбільшим нарощенням їхніх коштів у порівнянні з іншими інвесторами.

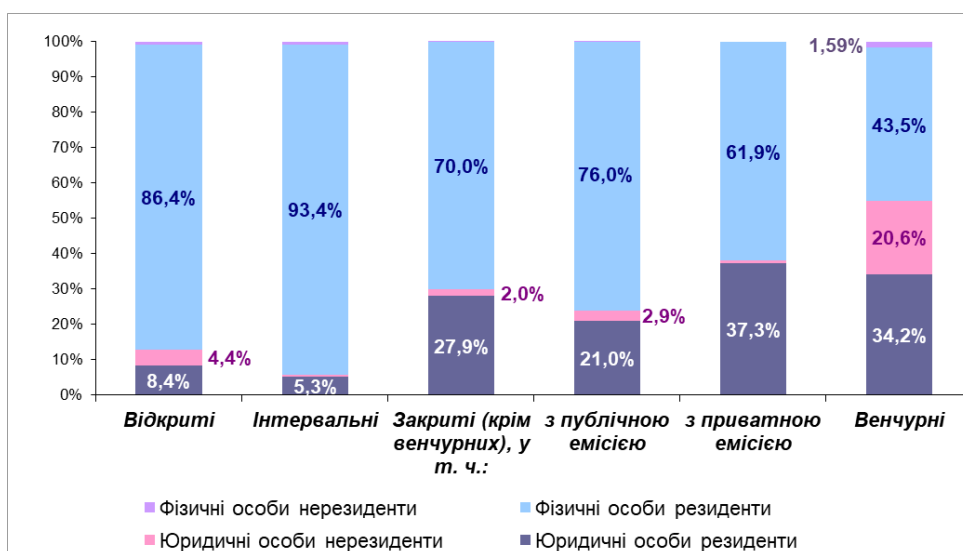


Рис. 11. Вкладення в ІСІ за категоріями інвесторів станом на 30.09.2025 р., частка у ВЧА⁷

Фізичні особи-резиденти у 3-му кварталі 2025 року загалом продовжували нарощувати свої кошти в ІСІ в цілому, а за секторами фондів зростання спостерігалось у відкритих, інтервальних і у венчурних фондах. У ВЧА усіх ІСІ вага цих інвесторів піднялася з 43.5% у червні до 44.1% у вересні.

Сукупна вартість інвестицій таких учасників у *венчурних* ІСІ за 3-й квартал збільшилася на 8.1%, що сприяло подальшому зростанню їхньої частки у ВЧА сектору, з 42.2% до 43.5%. У *відкритих* ІСІ сукупна вартість вкладень роздрібних інвесторів-резидентів за цей квартал зросла на 5.2% (після -25.8% за

попередній), але їхня вага у ВЧА секторі продовжувала знижуватися: із 86.6% у червні до 86.4% у вересні.

Сукупні кошти **інвесторів-нерезидентів** в усіх ІСІ у 3-му кварталі 2025 року зростали далі: +0.8%. Другий квартал поспіль це відбулося за рахунок індивідуальних інвесторів - нерезидентів, сукупні кошти яких в ІСІ зросли ще на 18.0% (після +133.2% за 2-й квартал), у той час як юридичних осіб – зменшилися на 0.3%. Вага нерезидентів у ВЧА ІСІ в цілому опустилася з 22.4% у червні до 21.8% у вересні, з яких із 1.4% до 1.6% – у фізичних осіб. Зростання коштів нерезидентів відбулося в усіх секторах ІСІ,

⁷ Без урахування цінних паперів фондів на пред'явника, що перебувають в обігу.

зокрема знову у відкритих ІСІ (+1.9%) та у венчурних (+0.8%). Частка усіх нерезидентів у ВЧА останніх зменшилася, проте, з 23.1% у червні до 22.2% у вересні, а у відкритих – із 5.4% до 5.2%.

Станом на 30.09.2025 93% закордонних вкладень в усіх ІСІ в цілому утримували **компанії-нерезиденти** (після 94% у червні), а 99.8% їхніх коштів перебували у венчурних ІСІ. У відкритих фондах вага цих інвесторів за 3-й квартал зменшилася

з 4.6% до 4.4% на тлі стрімкішої динаміки росту коштів резидентів.

Кількість інвесторів ІСІ на 30.09.2025 року, за даними наявних звітів фондів за 3-й квартал, становила **299 218** (табл. 5)*. Із них понад 99%, як і раніше, були фізичними особами - резидентами України, а крім того, понад 90% – учасниками інтервальних фондів⁸, 0.8% – відкритих, 1.4% – венчурних.

Таблиця 5. Інвестори ІСІ за категоріями, кількість та частка у загальній кількості, станом на 30.09.2025 р.

Фонди	Юридичні особи				Фізичні особи				РАЗОМ	Зміна за 3-й кв. 2025
	резиденти		нерезиденти		резиденти		нерезиденти			
Відкриті	21	0,86%	2	0,08%	2 412	98,93%	3	0,12%	2 438	7,4%
Інтервальні	17	0,01%	1	0,00%	270 540	99,99%	19	0,01%	270 577	0,0%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	312	1,42%	9	0,04%	21 584	98,50%	7	0,03%	21 912	-8,5%
з публічною емісією	147	0,69%	5	0,02%	21 198	99,26%	7	0,03%	21 357	8,1%
з приватною емісією	165	29,73%	4	0,72%	386	69,55%	0	0,00%	555	-86,8%
Усі (крім венчурних)	350	0,12%	12	0,00%	294 536	99,87%	29	0,01%	294 927	-0,6%
Венчурні	1 826	42,55%	279	6,50%	2 144	49,97%	42	0,98%	4 291	1,5%
Усі (з венчурними)	2 176	0,73%	291	0,10%	296 680	99,15%	71	0,02%	299 218	-0,6%

У липні-вересні вперше за три квартали 2025 року кількість інвесторів ІСІ загалом **зменшилася на 1 801** (-0.6%, після +1.2% за попередній квартал). Це, однак, відбулося тільки за рахунок змін у закритих фондах із приватним розміщенням, крім венчурних (-3 640, -86.8%, після +28.9%) – переважно через ліквідацію кількох таких ІСІ і зменшення їхньої загальної кількості на один. На кінець вересня у секторі було 555 інвесторів.

В інших секторах інвесторів побільшало за цей період. Зокрема, у відкритих ІСІ кількість інвесторів зростала сьомий квартал поспіль, цього разу на 167 (+7.4%, після +7.7%), до 2 438.

У закритих ІСІ з публічним розміщенням інвесторів знову додалося найбільше – 1 604 (+8.1%, після +15.1%), до 21 357 – значною мірою завдяки залученню нових учасників до одного з фондів цієї категорії. При цьому, що загальна кількість діючих ІСІ у цьому секторі зменшилася ще на три за квартал.

У венчурних ІСІ за 3-й квартал 2025 року інвесторів стало більше на 63 (+1.5%, після -1.4%), а саме – 4 291, що залишалось третім показником після інтервальних ІСІ та закритих із публічним розміщенням.

За категоріями учасників, кількість **українських резидентів - корпоративних інвесторів** за липень-вересень 2025 року загалом в усіх ІСІ скоротилася на 23 (-1.0%, після -4.1% за попередній квартал), а за секторами: у венчурних ІСІ – також на 23 (-1.2%, після -2.9%), а у закритих із приватним розміщенням (крім венчурних) – на 4 (-2.4%, після -7.7%). Натомість, у відкритих ІСІ вона зросла на три (+16.7%, після -10.0%), а в інтервальних – на один (+6.3%, після -5.9%).

Фізичні особи-резиденти у 3-му кварталі 2025 року знову були основними новими учасниками ІСІ, вже другий рік поспіль, хоча збільшення їхньої кількості у 4-х із 5-ти секторів за типами фондів і способами розміщення цього разу було недостатнім для загального зростання по всіх ІСІ в цілому.

Найсуттєвіший приріст як в абсолютному, так і у відносному вимірі був у закритих ІСІ з публічним розміщенням: +1 603, +8.2% (після +15.3% за попередній квартал). Також відносно суттєво кількість українських роздрібних інвесторів зросла у відкритих ІСІ (+166, +7.3%, після +7.9%) та у венчурних (+87, +4.2%, після -0.2%), при збільшенні кількості звітів цих ІСІ на 52 (+3.3%). У закритих ІСІ з приватним

⁸ 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.

розміщенням (крім венчурних) таких учасників поменшало на 3 636, або 90.4% (після +31.1%).

Нерезидентів серед інвесторів ІСІ на кінець вересня 2025 року загалом було 362 – як і у червні. При цьому кількість **фізичних осіб-нерезидентів** зросла на один (+1.4% за 3-й квартал, після +12.9% за 2-й), до 71. Це відбулося у венчурних фондах (+2.4%, після +24.2%). Водночас, **компаній-нерезидентів** в ІСІ за цей квартал стало менше ніж на одну (-0.3%, після -2.0% за попередній). Причому у венчурних ІСІ їх поменшало на два (-0.7%, після -2.1%), а натомість у

закритих ІСІ з публічним розміщенням – стало більше на один (+25.0%).

Венчурні ІСІ на кінець вересня 2025 року, як і раніше, мали найбільшу кількість і частку інвесторів-нерезидентів: 321, або 7.5% усіх учасників цих фондів та 88.7% від нерезидентів в усіх ІСІ. Із них 6.5% (279) 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 3-му кварталі 2025 року, **частка цінних паперів та деривативів** зросла тільки у відкритих фондах та у закритих із приватним розміщенням, у той час як у решті секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення, а також в усіх фондах у цілому вона скоротилася.

Сукупна вартість фондових інструментів в активах ІСІ загалом дещо збільшилася, але цей приріст відставав від нарощення інших складових активів фондів.

У відкритих ІСІ активи в усіх трьох наявних видах цінних паперів зросли двозначними темпами, що визначило й напрямом зміни їхньої ваги у секторі, особливо з урахуванням скорочення суми грошових коштів у ньому. Найбільші зміни за липень-вересень у цьому секторі стосувалися вкладень у

корпоративних облігаціях, що збільшилися майже на чверть, хоч і з відносно найменшої бази. Вабсолютному вимірі найбільше зросли вкладення відкритих ІСІ в **державних облігаціях** (+12.2 млн грн), що підвищило їхню вагу в секторі на 3.2 в. п. (табл. 6). Натомість, у закритих ІСІ із публічним розміщенням у 3-му кварталі тривало значне зменшення сукупної вартості вкладень у **державних облігаціях** та зростання – у **корпоративних облігаціях**, а також в **акціях**, хоча частки обох видів інструментів у секторі зменшилися через кратно більший приріст інших складових активів. У венчурних ІСІ частка цінних паперів і деривативів загалом у цьому кварталі продовжувала скорочуватися – в умовах зменшення сукупної вартості **державних облігацій** та **акцій**, у той час як вкладення цих фондів у **корпоративних облігаціях** збільшилися.

Таблиця 6. Зміни у структурі агрегованих портфелів ІСІ за типами фондів у 3-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)	-0,80	-21,8%	-0,62	-3,3%	-14,56	-26,2%	1,42	1,8%	0,23	0,3%
Нерухомість	-	-	-	-	26,26	16,25	-7,34	-57,1%	-0,23	-3,9%
Грошові кошти та банківські депозити	-3,86	-9,7%	1,89	20,9%	6,37	210,4%	0,84	20,9%	0,15	4,6%
Банківські метали	0,12	9,1%	-	-	-0,05	-31,0%	-	-	0,00	10,7%
Облігації державні (у т.ч. ОВДП)	3,22	7,3%	-2,34	-4,2%	-15,53	-47,2%	0,14	222,2%	-0,18	-24,3%
Акції	0,83	10,1%	0,13	1,0%	-1,51	-39,1%	3,75	72,8%	-0,07	-6,3%
Корпоративні облігації	0,49	17,0%	0,93	23,6%	-0,98	-33,2%	-0,19	-100,0%	0,09	4,9%
Векселі	-	-	-	-	-	-	1,15	209,1%	0,02	2,0%
Інші ЦП та деривативи	-	-	-	-	-	-	0,23	208,9%	-0,01	-0,6%
Цінні папери та деривативи	4,54	8,2%	-1,28	-1,8%	-18,02	-45,4%	5,08	83,8%	-0,15	-2,9%

Відкриті фонди за 3-й квартал 2025 року, як і у попередньому, збільшили частку інструментів ринків капіталу у своїх активах, із 55.2% до 59.8% (рис. 12). В інтервальних ІСІ вага цінних паперів залишалася найбільшою серед усіх секторів за типами ІСІ, але продовжувала зменшуватися: із 72.5% у червні до 71.2% у вересні. 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, у липні-

вересні 2025 року доволі суттєво зросла завдяки сповільненню інфляції з 14.3% у червні до 11.9% у вересні, що збільшило реальну річну ставку доходності за державними паперами за підсумками кварталу більш ніж утричі, до 3.6%. 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.

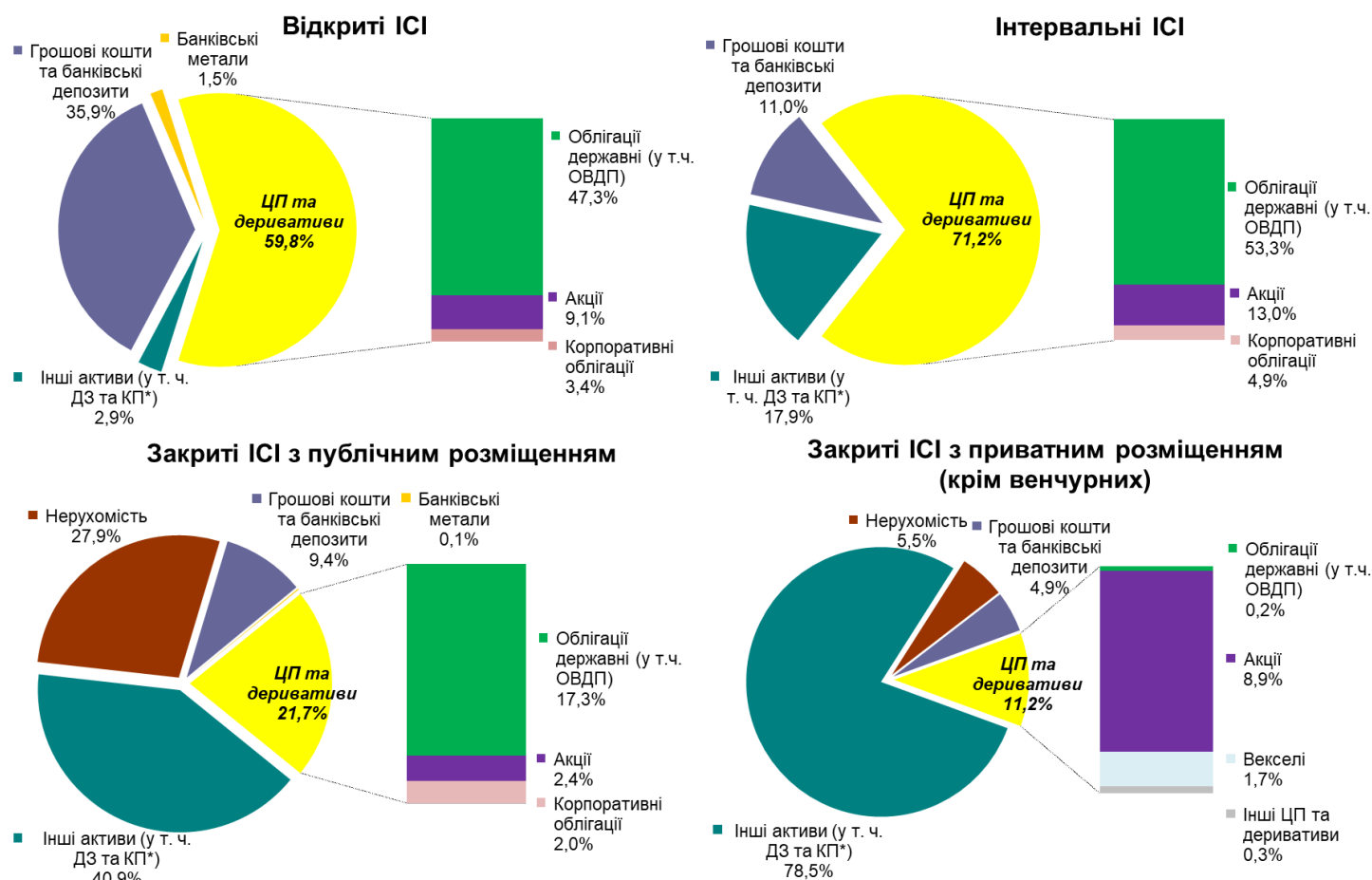


Рис. 12. Структура активів ІСІ за типами фондів станом на 30.09.2025 р.

У відкритих ІСІ зведений пакет ОВДП збільшився на 13.9% за 3-й квартал (після - 26.1% за 2-й), а його частка в активах сектору – із 44.1% у червні до 47.3% у вересні. Вкладення в ОВДП у закритих фондах із приватним розміщенням (крім венчурних) у липні-вересні зростали другий квартал поспіль: +4.3% (після +3.9% за 2-й квартал). А проте, їхня вага в активах сектору залишалася незначною, хоч і зросла з менш ніж 0.1% до понад 0.2%.

Натомість, в інтервальних фондах пакет державних облігацій скоротився на 0.9% (після +4.0%), а його вага в активах сектору – із 55.6% до 53.3%. У закритих ІСІ з публічним розміщенням сукупна вартість ОВДП та ОЗДП в активах у липні-вересні зменшилася на 11.4% (після -20.6%). Це відбулося за рахунок внутрішніх облігацій, адже сума зовнішніх зросла на 8.0% і становила 1.6% від усіх державних облігацій в активах цих ІСІ на кінець

вересня (після 1.3% у червні). Як і у попередньому кварталі, одночасно з цим скороченням зростали далі вкладення фондів у секторі в корпоративні облігації та права (крім акцій). Також збільшилася сукупна вартість нерухомості та акцій. Загальна ж вага зобов'язань держави в активах сектору впала з 32.9% у червні до 17.3% на кінець вересня.

У *венчурних* ІСІ сукупна вартість інвестицій в ОВДП за 3-й квартал зменшилася на 20.8% (після +23.8% за 2-й), а їхня частка в активах сектору повернулася до рівня на початку 2025 року – 0.6% (із 0.7% у червні).

Акції у липні-вересні 2025 року зросли за сукупною вартістю й одночасно часткою тільки у *відкритих* та *інтервальних* ІСІ. У перших сукупні інвестиції в цих інструментах додали за цей квартал 16.9% (після -9.7% за 2-й), а їхня вага в активах сектору зросла з 8.2% до 9.1%. В *інтервальних* фондах сукупна вартість акцій зросла на 4.5% (після -1.7%), що підняло їхню вагу в активах сектору з 12.9% у червні до 13.0% у вересні, до рівня 1-го кварталу.

Закриті ІСІ із публічним розміщенням мали зростання активів в акціях у 3-му кварталі на 2.3% (після +1.5% за 2-й), але на тлі динаміки інших складових активів сектору їхня вага тут впала 3.9% до 2.4%. А от у фондах цього типу з *приватним розміщенням (крім венчурних)* все було навпаки: вкладення в акціях зменшилися в сукупній вартості на 44.1% (після +0.2%), але їхня вага зросла з 5.2% до 8.9% за умов іще стрімкішого скорочення інших активів, зокрема в нерухомості та корпоративних правах.

У *венчурних* ІСІ акції залишалися другим найпопулярнішим видом інструментів ринків капіталу станом на 30.09.2025, але їхня сукупна вартість тут зменшувалася далі (-2.0%, після -1.6%), а частка в активах сектору – з 1.1% до 1.0%.

Корпоративні облігації в активах *відкритих* фондів у липні-вересні 2025 року, на відміну від попереднього кварталу, додали у сукупній вартості (+24.2%, після -2.6%), а також у вазі (із 2.9% до 3.4%). В *інтервальних* ІСІ сукупна вартість цих інструментів у 3-му кварталі зросла найбільше: +27.9% (після -17.5%), а їхня частка в активах – з 3.9% до 4.9%. У *закритих ІСІ із публічним розміщенням* сукупна вартість вкладень у корпоративні облігації зросла на 12.2% (після +86.7%), але їхня частка в активах сектору скоротилася з 2.9% у червні до 2.0% у вересні.

У фондах цього типу з *приватним розміщенням* вкладення у ці інструменти майже повністю зникли (вага в активах сектору на початок кварталу була 0.2%).

У *венчурних* ІСІ вкладення в корпоративні облігації, навпаки, зросли найбільше серед різних видів цінних паперів – на 9.7% за сукупною вартістю за 3-й квартал (після -14.0% за 2-й), їхня вага – з 1.8% до 1.9%.

Грошові кошти на поточних і депозитних рахунках ІСІ у банках у липні-вересні 2025 року зросли в активах ІСІ в цілому, а за секторами – в усіх, окрім *відкритих фондів та закритих із приватним розміщенням (крім венчурних)*. Вага грошей в активах зменшилася тільки у перших.

Так, у *відкритих* ІСІ, попри загальний чистий притік капіталу для сектору в 3-му кварталі, один великий фонд мав значний відтік, що, ймовірно, значною мірою зумовило зменшення обсягу грошей в активах сектору на 4.2%. Врешті, на тлі відносно стрімкого нарощення інших складових активів, частка коштів у них зменшилася із 39.7% у червні до 35.9% у вересні. *Закриті ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних)* зазнали скорочення суми грошей в активах у цей період на 60.9% (після більш ніж трикратного скорочення), але їхня вага тут знову піднялася, з 4.0% у червні до 4.9% у вересні, на тлі ще різкішого зменшення деяких інших складових активів.

Водночас, в *інтервальних* фондах сукупні кошти в банках зросли ще на чверть (після +27.2% за 2-й квартал), а їхня вага в активах – з 9.1% у червні до 11.0% на кінець вересня. У *закритих ІСІ із публічним розміщенням* кошти зросли більш ніж у 5.2 рази (після 4.3 рази), а їхня частка в активах цих фондів – із 3.0% до 9.4%.

У *венчурних* же ІСІ сукупні кошти додали 9.4% за 3-й квартал (після +18.7% за 2-й), а в абсолютному виразі поступалися приростом тільки «іншим» активам, тож їхня частка в активах сектору зросла з 3.3% у червні до 3.5% у вересні.

«Інші» активи⁹ на кінець 3-го кварталу 2025 року залишалися найбільшою складовою активів *венчурних* ІСІ (рис. 13) та інших фондів *закритого* типу. У *венчурних* вони додали за липень-вересень 4.9% за вартістю (після +0.6% за 2-й квартал), а за вагою – збільшилися з 85.4% до 85.6%.

⁹ 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).

Сукупна вартість **нерухомості** у венчурних ІСІ у 3-му кварталі наростила тільки 0.5% (після -1.4% за 2-й), тож її вага тут опускалася далі, з 5.9% у червні до 5.7% у вересні.

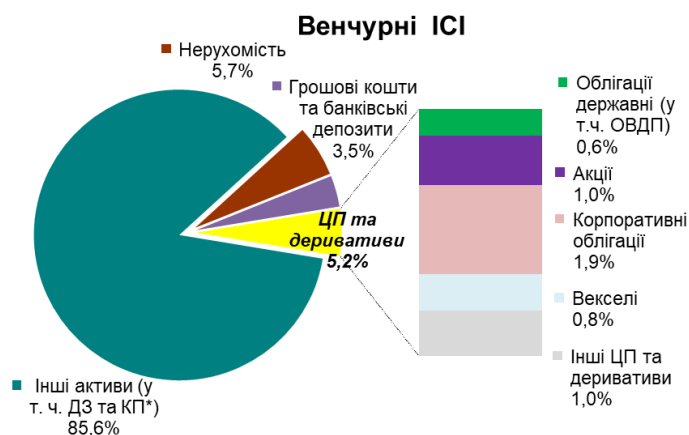


Рис. 13. Структура активів венчурних ІСІ станом на 30.09.2025 р.

Портфель цінних паперів та деривативів усіх ІСІ в цілому у 3-му кварталі 2025 року зріс на 0.2% (після -5.0% за 2-й) і на кінець вересня коштував **37 207 млн грн** (табл. 7).

Зведений пакет *корпоративних облігацій*, що був найбільшим у фондовому портфелі ІСІ, цього разу додав найбільше, 9,5%, а його вага тут піднялася з 31,4% у червні до 34,3% у вересні.

Вкладення ІСІ в *акції* вже вкотре зменшилися за квартал: -5.9%; їхня вага в портфелі опустилася з 21.9% до 20.6%.

Зведений пакет державних облігацій в ІСІ також зменшився за 3-й квартал, причому значно суттєвіше: -18.2% (після +9.9%); його вага в портфелі цінних паперів і деривативів усіх ІСІ впала з 16.6% до 13.6%.

Сукупна вартість *векселів* у зведеному портфелі в цьому кварталі додала 6.5%, а їхня частка тут, відповідно, зросла з 13.4% у червні до 14.3% у вересні й вивела ці інструменти на третю позицію у фондовому портфелі ICI (без урахування наступної збірної категорії інструментів).

«Інші» цінні папери та деривативи у 3-му кварталі 2025 року наростили 4.0% сукупної вартості. Врешті, їхня вага у портфелі інструментів ринків капіталу в активах ІСІ підвищилася з 16.7% до 17.3%. Із них 99.7%, як і раніше, були у венчурних ІСІ.

Таблиця 7. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ у 3-му кварталі 2025 року

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за квартал, млн грн	Зміна, %
Корпоративні облігації	12 745,6	34,3%	1 101,3	9,5%
Акції	7 656,7	20,6%	-484,1	-5,9%
Векселі	5 311,0	14,3%	326,4	6,5%
Облігації державні	5 045,2	13,6%	-1 123,7	-18,2%
Інші ЦП та деривативи	6 448,6	17,3%	245,0	4,0%
РАЗОМ	37 207,0	100,0%	65,0	0,2%

Вартість фондового портфеля **ICI, крім венчурних**, у 3-му кварталі 2025 року продовжувала зменшуватися: -18.6%. На кінець вересня вона становила **2 128 млн грн** (табл. 8).

Це відбулося переважно через зменшення сукупної вартості вкладень цих фондів в *акції* (-35.4%), частка яких у цьому портфелі скоротилася з 36.9% до 29.3%.

Зведений пакет *ОВДП та ОЗДП* також суттєво скоротився (-9.4%), однак удвічі менше, ніж портфель цих ІСІ, тож його вага тут зросла з 53.5% до 59.5% за квартал.

Пакет *корпоративних облігацій* у зведеному фондовому портфелі невенчурних ІСІ за цей квартал втратив 8.6%, а його частка зменшилася з 5.8% у червні до 6.5% у вересні.

Векселі у цьому портфелі за цей період додали 0.1% сукупної вартості, тож на тлі загального значного скорочення портфелю, їхня вага в ньому піднялася з 3.2% до 4.0%.

Зведений пакет «інших» цінних паперів та деривативів ІСІ, крім венчурних, у 3-му кварталі 2025 року не змінився, а його частка у фондовому портфелі цих фондів збільшилася з 0.6% до 0.8%.

Таблиця 8. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ, крім венчурних, у 3-му кварталі 2025 року

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за квартал, млн грн	Зміна, %
Облігації державні	1 267,0	59,5%	-131,2	-9,4%
Акції	622,9	29,3%	-341,5	-35,4%
Корпоративні облігації	137,4	6,5%	-13,0	-8,6%
Векселі	84,3	4,0%	0,1	0,1%
Інші ЦП та деривативи	16,7	0,8%	0,0	0,0%
РАЗОМ	2 128,3	100,0%	-485,6	-18,6%

2.7. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування

У 3-му кварталі 2025 року в 6-ти з 8-ми секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення та за класами активів результати діяльності були позитивними за середніми показниками, а у 5-ти з 8-ми вони також покращилися у порівнянні з 2-м кварталом.

Торгівля акціями у цей період несуттєво поживалася, а її обсяги залишалися дуже малими. При цьому єдиний індекс, що включав 6 акцій і розраховувався нерегулярно, втратив ще 6.0% за квартал. Доходність акцій у портфелях ІСІ також 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 вересня 2025 року було, відповідно, 40 та 53 емітенти (у т. ч. 28 та 45 – акцій), а випусків цінних паперів – 72 у відкритих та 87 в інтервальних.

Решта секторів ІСІ за типами фондів, як і раніше, інвестували значно більше у позабіржові активи, зокрема приватні бізнеси та нерухомість, ріст вартості якої значно сповільнився у цей період.

За підсумками 3-го кварталу 2025 року, найбільш доходними інструментами для інвестування роздрібними інвесторами серед секторів ІСІ були «інші» диверсифіковані й спеціалізовані фонди з публічним розміщенням, а також закриті ІСІ з публічним розміщенням. (рис. 14).¹⁰

«Інші» фонди показали середні +6.6% за 3-й квартал 2025 року (після +3.1% за 2-й квартал).

Результати чотирьох окремих фондів у секторі були значно варіативніші, ніж у попередньому кварталі й помітно піднялися: від +1.7% до +15.5%. Усі чотири фонди знову продемонстрували зростання вартості своїх сертифікатів і «випередили» річні строкові депозити в доларі США та євро, що були збитковими у 3-му кварталі, два фонди – були доходнішими за вклади у гривні та однорічні ОВДП, а також більш ніж компенсували втрати від інфляції, один – мав доходність практично на рівні з банківськими вкладками у золоті завдяки зростанню його вартості.

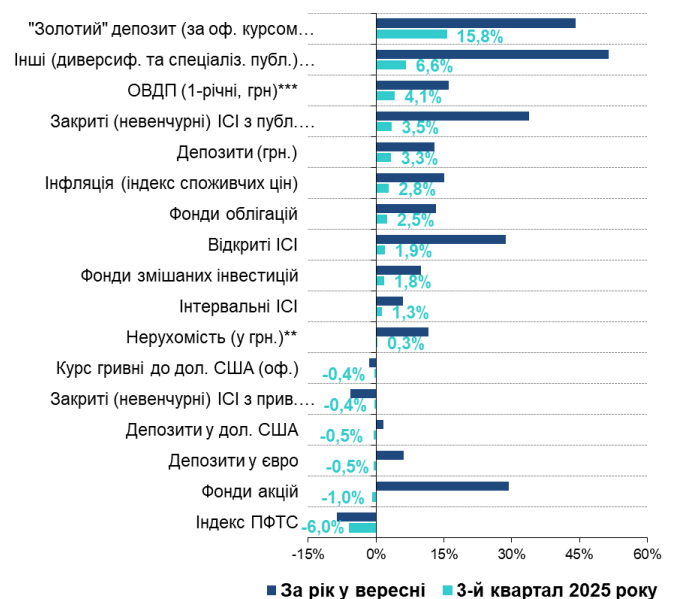


Рис. 14. Доходність ІСІ, депозитів, індексів акцій та рівень інфляції у 3-му кв. 2025 року та за рік¹¹ (Ренкінгування за показником за квартал.)

¹⁰ 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.

¹¹ Доходність ІСІ розрахована за даними звітності за 3-й квартал 2025 року щодо 16-ти відкритих, 13-ти інтервальних, 60-ти закритих ІСІ (у т. ч. 22-х із публічним розміщенням та 38-ми – 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

Фонди облігацій забезпечили середні **+2.5%** за липень-вересень 2025 року (після +2.4% за попередній квартал). Три фонди з чотирьох фондів цього класу продемонстрували зростання вартості своїх сертифікатів (один – без змін) і були доходнішими за річні строкові депозити в доларі США та євро, а також щонайменше компенсували втрати від інфляції, два фонди – були доходнішими за вклади у гривні.

Фонди змішаних інвестицій у 3-му кварталі знову принесли середні **+1.8%** (як і за 2-й). Діапазон результатів окремих 17-ти фондів у секторі ще більше звузився відносно нуля: від -1.4% до +5.3%. Загалом, знову 15 таких фондів мали позитивну доходність за квартал (88%) та були доходнішими за річні строкові депозити в доларі США та в євро, 8 – більш ніж компенсували інфляцію за цей квартал, п'ять – були доходнішими за річні строкові депозити в у гривні, один – за однорічні ОВДП.

Фонди акцій мали середні **-1.0%** за 3-й квартал (після +0.2% за 2-й). Результати п'яти окремих фондів у цьому секторі цього разу розбігалися значно більше: від -5.3% до +2.4%. Позитивну доходність мав тільки один фонд (20%, після 40%), 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 липні-вересні 2025 року принесли банківські строкові річні депозити у «золоті»: +15.8% (після +7.0% за 2-й квартал) – як і раніше, практично тільки завдяки відповідному зростанню ціни на золото за цей квартал. Аналогічні вклади у гривні принесли середні +3.3% за цей квартал (після +3.2% за попередній), а у доларі США та в євро – по -0.5% (після +0.7% та +9.2% відповідно), внаслідок незначної ревальвації гривні у липні-вересні. Гривневі ОВДП зі строком один рік до погашення, що зберігали високі ставки, за 3-й квартал знову забезпечили неоподатковувані 4.1% (як і за 2-й). Житлова нерухомість на вторинному ринку в Україні здорожчала в цей період значно слабше: +0.3% у гривні (після +3.9% за попередній квартал).

Серед ІСІ за типами фондів і способами розміщення найвищий результат за 3-й квартал 2025 року показали закриті ІСІ з

публічним розміщенням: **+3.5%** (після +2.0% за 2-й). Діапазон показників окремих фондів у секторі значно звузився й піднявся: від -3.2% до +15.5%. Із усіх 22-х цих ІСІ, що працювали впродовж кварталу, приріст інвестицій забезпечили 16 фондів (73%, після 63% за попередній). Також, 19 таких фондів показали кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США та в євро, 12 – щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції, 11 – були доходнішими, ніж у гривні, 8 – ніж однорічні ОВДП, а один – близьким до строкових річних депозитів у золоті.

Відкриті фонди за липень-вересень 2025 року принесли середні **+1.9%** (після +2.3% за попередній квартал). Діапазон показників окремих фондів у секторі розширився відносно нуля: від -5.3% до +7.1%. Із 16-ти відкритих ІСІ 14 забезпечили зростання вартості своїх сертифікатів за цей час (88%, як і у попередньому кварталі) і «випередили» річні строкові депозити в доларі США та в євро, шість – більш ніж компенсували втрати від інфляції, чотири – були доходнішими за вклади у гривні, один – ніж однорічні гривневі ОВДП.

Закриті ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних) мали середню доходність **-1.0%** за 3-й квартал (після -1.0% за попередній). Діапазон показників різних фондів у секторі суттєво звузився: від -33.9% до +12.9%. Позитивні результати кварталу загалом забезпечили 11 фондів із 38-ми (33%, після 43% у попередньому кварталі). Також, 30 цих фондів забезпечили кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США та в євро, чотири – ніж у гривні і в однорічних ОВДП, а також щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції.

Інтервальні ІСІ показали середні **+1.3%** за квітень-червень (після +0.7% за 2-й квартал). Позитивну доходність мали 8 фондів із 13-ти (62%, як і за попередній квартал). Крім того, 12 цих фондів дали кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США і в євро, чотири – щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції, три – були доходнішими, ніж депозити у гривні, один – ніж однорічні гривневі ОВДП.

За рік у вересні найбільший серед секторів ІСІ результат для інвесторів забезпечили «інші» диверсифіковані й

щодо цін на нерухомість – Держстат. Доходність за рік для ОВДП - для облігацій в обігу у вересні 2024 року зі строком погашення 1 рік.

спеціалізовані ІСІ з публічним розміщенням (+51.4%) та закриті фонди з публічним розміщенням (+33.8%).

Відкриті ІСІ забезпечили приріст інвестицій своїх учасників за рік у середньому на 28.7%, фонди акцій – на 29.3%, а найменш доходними за цей період були інтервальні фонди (+6.0%) й закриті ІСІ з приватним розміщенням, крім венчурних (-5.6%). Це відбулося на тлі падіння індексу ПФТС на 8.6% за ці 12 місяців (розрахунок відновлено у 4-му кварталі 2024 року).

3. Резюме

На кінець 3-го кварталу 2025 року українська галузь інститутів спільного інвестування працювала в умовах повномасштабної війни РФ проти України вже три з половиною роки. Кількість професійних учасників ринку продовжувала помірно зменшуватися, але кількість інвестиційних фондів і далі зростала.

Ключовими трендами індустрії у цьому кварталі були:

- Подальше, але сповільнене зменшення кількості КУА;
- Прискорене подальше збільшення кількості зареєстрованих і сформованих ІСІ, переважно за рахунок венчурних КІФ;
- Зростання сукупної вартості активів і ВЧА сформованих ІСІ в цілому, при цьому:
- Приріст ВЧА, як і загальних активів, зафіксовано в усіх секторах ІСІ, окрім закритих із приватним розміщенням (крім венчурних);
- Відновлення позитивного чистого руху капіталу у відкритих ІСІ в цілому за квартал, зі щомісячним чистим притоком;
- Перше за чотири квартали збільшення сукупних інвестицій юридичних осіб-резидентів України в ІСІ та їхньої частки у сукупній ВЧА фондів, одночасне подальше зростання коштів місцевих індивідуальних інвесторів і їхньої ваги в сукупній ВЧА ІСІ в цілому та у венчурних фондах зокрема;
- Незначне зменшення кількості інвесторів ІСІ загалом – за рахунок змін у закритих фондах із

Таким чином, половина секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення, а також за класами активів на кінець вересня 2025 року показали вищі середні результати, ніж доходність за однорічними гривневими ОВДП (+16.0%), а 5 із 8-ми – ніж за строковими річними депозитами у гривні (+12.9%). Також, усі, крім одного, сектори фондів мали близькі або кращі річні результати, ніж за іноземними банківськими вкладками за останній рік.

приватним розміщенням, крім венчурних, у той час як в усіх інших секторах – її збільшення;

- Несуттєве зростання сукупної вартості цінних паперів і деривативів в активах ІСІ, із одночасним зменшенням їхньої частки у більшості секторів фондів та в активах ІСІ в цілому;
- Підвищення квартальної доходності у більшості секторів ІСІ за типами фондів, способами розміщення та класами активів і, як і у попередніх кварталах, позитивна доходність також у більшості з них.

Таким чином, у липні-вересні 2025 року галузь ІСІ в Україні зберігала тренд на зростання – як в аспекті кількості фондів, так і їхніх сукупних чистих активів, із прискореними темпами. Зменшення кількості компаній з управління активами хоч і тривало, але сповільнено, й супроводжувалося створенням нових компаній у цей період, попри війну, що тривала, й посиленням невизначеності щодо розвитку ситуації в економіці України.

На кінець вересня 2025 року сукупна вартість наявних інвестицій ІСІ у здебільшого українські компанії у десятках секторів економіки, включно із наданими їм позиками та/або придбаними їхніми акціями, облігаціями і векселями, становила понад 605 млрд грн. Крім того, ІСІ продовжували кредитну підтримку уряду через придбані державні облігації України загальною вартістю понад 5 млрд грн. Фонди також залишалися кредиторами банків, із нарощенням суми наданих їм коштів до понад 24 млрд грн.



Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

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