



## Зміст

1. Фондовий ринок: світ і Україна	2
2. Управління активами інституційних інвесторів та адміністрування пенсійних фондів	6
2.1. Кількість КУА, АНПФ, ІСІ, НПФ та СК з активами в управлінні	6
2.2. Вартість активів в управлінні, ВЧА ІСІ та чистий притік капіталу у відкритих ІСІ	7

## 1. Фондовий ринок: світ і Україна

Перші три місяці 2025 року принесли надзвичайно різні результати для ключових розвинених ринків світу: половина з них мала суттєве зростання, інша – падіння. Зокрема, американський ринок зазнав відкату з пікових значень напередодні інавгурації новообраного президента США наприкінці січня – як наслідок невіправданих сподівань інвесторів в умовах різких та щонайменше дуже ризикованих гео економічних і геополітичних рішень нової адміністрації (агресивна митна політика тощо). Центральний банк, ФРС, упродовж 1-го кварталу 2025 року зберігав свої ставки незмінними (4.25-4.50%)<sup>1</sup>, посиляючись у березневому рішенні на впевнене подальше зростання економічної активності та стабілізацію безробіття на низькому рівні в останні місяці, водночас зазначивши, що інфляція залишалася дещо підвищеною. Також, ФРС визнала посилення непевності щодо подальшого економічного росту<sup>2</sup>. Споживча інфляція прискорилася з 2.9% у грудні до 3.0% у січні, але далі сповільнилася до 2.8% у лютому (й до 2.4% у березні<sup>3</sup>) – при довгостроковій цілі ФРС у 2%.

У євросоні зростання споживчих цін також

було дещо швидшим у січні (2.5%, після 2.4% у грудні), але у лютому пригальмувало до 2.3% (і до 2.2% у березні), а в ЄС загалом – відповідно, до 2.8% і до 2.7% (2.5%)<sup>4</sup>. Зважаючи на це й на прогноз Європейського центрального банку щодо уповільнення інфляції до середньострокової цілі ЄЦБ на рівні 2.0% до кінця 2025 року і стабілізації на ньому, а також на інші сприятливі чинники, в січні та березні ЄЦБ ще двічі понижував свої ключові ставки щоразу на 0.25 б.п.: до 2.65% для основної ставки рефінансування та 2.90% і 2.50% для інших ставок<sup>5</sup>.

Банк Японії у січні підвищив свою ставку також на 0.25 б.п., до 0.50%, а у березні залишив її на цьому рівні, враховуючи, що з подальшим підвищенням зарплат ІСЦ продовжував зростати до 3.0-3.5% останнім часом (при цілі 2%), залишаючи таким чином реальні ставки негативними, що мало б надалі підтримувати економічну активність, яка в частині секторів залишалася слабкою.<sup>6</sup>

На цьому тлі й після надуспішного закінчення 2024 року, у 1-му кварталі 2025 року японський ринок втратив 10.7% (після +5.2% за 4-й квартал 2024), маючи також найгірший річний результат (рис. 1).

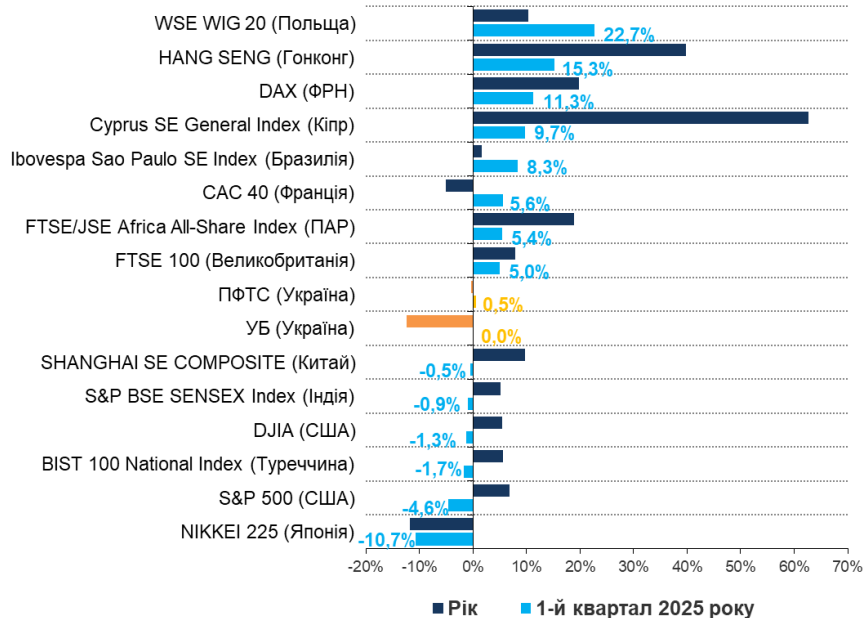


Рис. 1. Динаміка фондових індексів світу у 1-му кварталі 2025 року та за рік\*

\* За даними бірж та агентства Bloomberg. Ренкінгування на графіку – за кварталним показником.

<sup>1</sup> <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate> ;

<sup>2</sup> <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20250319a.htm>

<sup>3</sup> [https://ycharts.com/indicators/us\\_inflation\\_rate](https://ycharts.com/indicators/us_inflation_rate)

<sup>4</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-19032025-ap> ; <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-16042025-ap>

<sup>5</sup>

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250306~d4340800b3.en.html> ;

<sup>6</sup> <https://www.investing.com/economic-calendar/interest-rate-decision-165> ; [https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/state\\_2025/index.htm](https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/state_2025/index.htm)



Американський індекс акцій S&P 500 впав на 4.6% (після +2.1%), а класичний промисловий DJIA – на 1.3% (після +0.5%). Натомість, ключові індикатори провідних ринків Європи за січень-березень мали позитивні результати: лідирували знову *німецькі* блакитні фішки, що прискорили квартальний ріст до +11.3% (із +3.0%), *французькі* – надолужили втрати попереднього кварталу із +5.6% (після -3.3%), а *британські* 100 провідних акцій додали 5.0% (після -0.8%).

Гонконзький індекс у 1-му кварталі 2025 року повернувся до стрімкого росту (+15.3%, після -5.1% за попередній квартал), як і провідні компанії *Польщі*<sup>7</sup>, що стали світовими лідерами за зростанням у цей період: +22.7% (після -5.7%).

У середньому, шість розвинених ринків (без Гонконгу й Польщі) за 1-й квартал піднялися на 0.9% (після +1.1%), а за рік у березні 2025 – на 3.9% (із урахуванням Гонконгу – відповідно, на 2.9% та 9.0%, а разом також із Польщею – на 5.4% та 9.2%).

**Ринки, що розвиваються**, у січні-березні 2025 року, на відміну від звичайної картини, мали більш близькі між собою результати, ніж розвинені ринки, але також поділилися навпіл у позитивну і негативну зони за підсумками цього кварталу. Середня ж доходність для шести ринків (без урахування Гонконгу та Польщі) у них була в рази вищою, ніж для провідних ринків світу: +3.4% (після -0.8% за 4-й квартал 2024). Річна динаміка на кінець березня-2025 сповільнювалася далі: до +17.3%, із +18.3% за 2024 рік. А проте, це було принаймні удвічі більше за середній річний результат для розвинених ринків.

Лідерами 1-го кварталу 2025 року в цій групі, як і у попередніх кварталах, були *кіпрські* акції: +9.7% (після +12.1% за 4-й квартал 2024). Несуттєво відстав основний *бразильський* індекс (+8.3%). Натомість, ключовий *турецький* індикатор знову змінив траєкторію й із лідерів 4-го кварталу 2024 року змістився на позицію аутсайдера 1-го кварталу 2025-го: -1.7% (після +1.7%). Падінню не завадило подальше зниження ключової ставки центробанку країни з 47.5% у грудні-2024 до 45% у січні та 42.5% у березні 2025 року<sup>8</sup> й інфляції з 44.4% у грудні до 42.1% у січні й 39.1% у лютому (та 38.1% у березні)<sup>9</sup>.

*Китайський* ключовий індекс «континентального» ринку акцій у січні-березні 2025 року хитнувся в негативну зону на 0.5% (після +0.5% за

4-й квартал 2024), у той час як «офшорний» гонконзький ринок злетів на 15.3%, фіксуючи другий найкращий у світі результат за останні 12 місяців на кінець березня (+39.8%).

**Український ринок** у 1-му кварталі 2025 року, на тлі повномасштабної війни РФ проти України, що увійшла у свій 4-й рік, демонстрував слабку динаміку з точки зору торгівлі акціями, хоча загальний обсяг торгів суттєво зріс як у порівнянні з попереднім кварталом, так і з аналогічним періодом минулого року. В умовах позбавлення «Української біржі» ліцензії, індекс українських акцій УБ не розраховувався впродовж кварталу, а інший ключовий індекс («ПФТС») розраховувався нерегулярно і додав 0.5% за цей квартал (після -0.8% за попередній).

За даними Держстату, у 1-му кварталі 2025 року споживча інфляція в Україні сповільнилася до 3.5% (із 5.2% за 4-й 2024), але у річному вимірі – пришвидшувалася далі, з 12.0% у грудні-2024 до 14.6% у березні-2025. Врешті, Національний банк України у січні та в березні підвищував свою облікову ставку щоразу на 1 в.п., з 13.5% на початку року до 15.5% на кінець кварталу<sup>10</sup>. Таким чином, реальна ставка залишалася позитивною, але вже меншою за 1%.

Гривня у січні-березні 2025 року, на тлі послаблення долара США у світі й деякого підвищення очікувань щодо мирних переговорів, попри воєнні дії, що тривали, перебуваючи в режимі «керованої гнучкості» НБУ другий рік, ревальвувала до американської валюти, але продовжувала втрачати відносно європейської: +1.4% та -1.8% відповідно за офіційним курсом. При цьому в 1-му кварталі НБУ продовжував робити значні валютні інтервенції для згладжування надмірних коливань курсу, хоча вони почали зменшуватися щомісячно, починаючи з січня, а всього за перші три місяці 2025 року Нацбанк продав іноземної валюти на 9.4 млрд дол. США більше, ніж придбав<sup>11</sup> (після 11.4 млрд дол. США за попередній квартал). Разом із певним зменшенням обсягу інтервенцій, надходження в Україну фінансової допомоги від іноземних партнерів тривало, а переоцінка фінінструментів у міжнародних резервах НБУ в березні була позитивною, однак цього всього було недостатно для збереження резервів на попередньому рівні, тож вони зменшилися з 43.8 млрд дол. США (в еквіваленті) на початку 2025 року до 42.4

<sup>7</sup> Індекс-провайдери FTSE Group, STOXX відносять польський ринок до розвинених.

<sup>8</sup> <https://tradingeconomics.com/turkey/interest-rate>

<sup>9</sup> <https://tradingeconomics.com/turkey/inflation-cpi>

<sup>10</sup> <https://bank.gov.ua/ua/monetary/stages/archive-rish>

<sup>11</sup> <https://bank.gov.ua/ua/markets/currency-interventions>

млрд дол. США на кінець березня<sup>12</sup> (-3.2% за 1-й квартал, після +12.6% за попередній). Таким чином, міжнародні резерви України забезпечували фінансування 5.2 місяця майбутнього імпорту<sup>13</sup>.

Міністерство фінансів України протягом 1-го кварталу 2025 року продовжувало залучати капітал на внутрішньому ринку через щотижневі аукціони з розміщення внутрішніх державних облігацій (ОВДП). Попит на гривневі ОВДП та їх пропозиція значно переважали у порівнянні з інвалютними, як і раніше: 73% сукупного обсягу залучених коштів від продажу Мінфіном усіх ОВДП припадало саме на національну валюту. Загалом, квартальний обсяг продажу ОВДП різко зменшився і становив 103.5 млрд грн (-58.4% порівняно з 4-м кварталом 2024), із яких 46%, або понад 47 млрд грн було отримано у березні. При цьому ставки ОВДП за однорічними гривневими паперами дещо зросли за 1-й квартал 2025 року, із близько 15%

до близько 16%, а за доларовими – опустилися з 4.6% до 4.5%, натомість у євро – зросли з 3.2% до 4.5%<sup>14</sup>.

У січні-березні 2025 року ОВДП залишалися головним інструментом на українських ринках капіталу, зокрема і для інституційних інвесторів (ІСІ з публічним розміщенням, НПФ). Їхня кількість в обігу на фондових біржах за цей період дещо зросла (табл. 1), а частка в лістингу (на регульованих ринках) залишалася на рівні понад 90%, хоча за обсягом торгів вона скоротилася з 90% рік тому та 80% у попередньому кварталі до 69% у цьому. При цьому кількість корпоративних цінних паперів у лістингу як за 1-й квартал 2025 року, так і за рік у березні символічно збільшилася – на один та на два випуски (облігацій) відповідно. Загалом же допущених до торгів на біржах корпоративних облігацій у 1-му кварталі стало на 5 більше, акцій – на одну менше.

Таблиця 1. Динаміка біржових ринків капіталу України у 1-му кварталі 2025 року та за рік

Показник / Дата	31.12.2024 (1 кв. 2024)	31.12.2024 (4 кв. 2024)	31.03.2025 (1 кв. 2025)	Зміна за 1 кв. 2025	Зміна за рік у 1 кв. 2025
Кількість цінних паперів (ЦП) у списках фондових бірж, у т. ч.*:	488	524	525	0,2%	7,6%
Кількість ЦП у лістингу ФБ (на регульованих ринках), у т. ч.:	188	181	186	2,8%	-1,1%
<b>ОВДП</b>	165	164	168	2,4%	1,8%
<b>ОЗДП</b>	15	9	9	0,0%	-40,0%
муниципальних облігацій	3	2	2	0,0%	-33,3%
корпоративні облігації	3	4	5	25,0%	66,7%
облігації іноземної держави	0	0	0	x	x
акцій**	1	1	1	0,0%	0,0%
акцій КІФ	1	1	1	0,0%	0,0%
інвестиційних сертифікатів	0	0	0	x	x
<b>Обсяг торгів на фондових біржах (загальний), млн грн, у т. ч.:</b>	<b>116 357,0</b>	<b>194 892,2</b>	<b>252 075,8</b>	<b>29,3%</b>	<b>116,6%</b>
<b>ОВДП+ОЗДП</b>	<b>105 229,2</b>	<b>156 065,3</b>	<b>174 278,2</b>	<b>11,7%</b>	<b>65,6%</b>
муниципальними облігаціями	0,0	304,6	0,0	-100,0%	x
корпоративними облігаціями	4 837,5	1 340,2	2 122,7	58,4%	-56,1%
облігаціями іноземної держави	5 920,7	11 590,7	17 184,2	48,3%	190,2%
акціями	28,2	9,5	3,5	-62,8%	-87,5%
інвестиційними сертифікатами (та акціями КІФ)	263,6	497,2	697,2	40,2%	164,5%
деривативами (без держ. деривативів)	76,1	25 084,8	57 790,1	130,4%	75829,6%

Джерела: дані щодо цінних паперів у списках фондових бірж та щодо обсягів торгів - фондові біржі, НКЦПФР; розрахунки - УАІБ.

\* Загалом у списках ФБ України станом на 31.03.2025 року, включаючи лістинг, перебувало 177 випуски державних облігацій, 4 – муниципальних облігацій, 109 – корпоративних облігацій (у т.ч. 14 - єврооблігацій), 114 випуски акцій (у т.ч. 57 - іноземних), 7 – акцій КІФ, 26 – інвестиційних сертифікатів ПФФ, 84 - іноземних суверенних облігацій і 4 - деривативів (свопи).

<sup>12</sup> <https://bank.gov.ua/ua/markets/international-reserves-allinfo/dynamics>

<sup>13</sup> <https://bank.gov.ua/ua/news/all/mijnarodni-rezervi-stanovili-424-mlrd-dol-ssha-za-pidsumkami-bereznya>

<sup>14</sup> <https://mof.gov.ua/uk/ogoloshennja-ta-rezultati-aukcioniiv>



Кількість зареєстрованих біржових інструментів на **організованих ринках капіталу України у 1-му кварталі 2025 року зросла на 0.2%, а в річному вимірі – на 7.6%**. Зведений лістинг усіх діючих бірж, тобто цінні папери, допущені до торгів на *регульованих* ринках, за перші три місяці року додав 2.8%, до 186 випусків, але скоротився за рік у березні на 1.1%. Станом на 31.03.2025 кількість інструментів на регульованих ринках України становила 35.4% від організованих (загального біржового списку цінних паперів та деривативів), тобто їхня частка зросла з 34.5% на початку року, але продовжувала зменшуватися в річному вимірі (з 38.5% рік тому).

Випусків *державних облігацій* у лістингу на кінець березня 2025 року стало 177 (+4 за 1-й квартал), зокрема *ОВДП* – 168 (+4, +2.4%), *ОЗДП* – 9 (як і у на початку року). *Муниципальних облігацій* на регульованих ринках, як і раніше, було так само два, тобто на один менше, ніж рік тому.

*Корпоративних облігацій*, навпаки, побільшало на один (+25.0%) у лістингу за 1-й квартал – до 5-ти. На організованих ринках станом на кінець березня 2025 року їх було 109 (-5 випусків, -4.4% за квартал), або понад 20% зведеного списку фондових бірж. До лістингових *акцій* упродовж січня-березня, як і раніше, належав тільки один випуск *депозитарних розписок*. Загальна кількість випусків *акцій* на організованих ринках становила 114 (+1, +0.9%), або майже 22% зведеного списку бірж. Із них рівно половина на кінець березня – *акції іноземних емітентів*.

**Обсяг торгів на фондових біржах України у 1-му кварталі 2025 року зріс на 29.3% у порівнянні з 4-м кварталом 2024 і становив 252.1 млрд грн (+116.6% у річному вимірі).**<sup>15</sup>

У загальному обсязі біржових угод за 1-й квартал 2025 року *державні облігації України* становили 69.1% (після 80.1% за попередній) та 90.4% за аналогічний період минулого року. Така квартальна динаміка частки цих інструментів була зумовлена більш стрімким зростанням сукупної вартості угод на цих ринках із іншими видами інструментів, зокрема *корпоративними облігаціями*, *іноземними суверенними облігаціями*, а також

*цінними паперами ІСІ* у цей період. Угоди з *державними облігаціями* у січні-березні 2025 року загалом коштували 174.3 млрд грн, а зокрема *ОВДП* – 173.10 млрд грн (+11.0% за квартал). Обсяг торгів *ОЗДП* збільшився значно суттєвіше – у 15 разів – хоча з відносно низької бази, до понад 1.1 млрд грн.

Сукупна вартість угод із *облігаціями іноземних держав* у 1-му кварталі 2025 року, на відміну від попередніх трьох місяців, зросла майже у півтора раза, до 17.2 млрд грн, що було майже утричі більше, ніж за аналогічний період рік тому. Із 84-х випусків цих облігацій, як і раніше, значно переважали облігації Держказначейства США (56 випусків, або 67%), а загалом були присутні 6 держав-емітентів (також Франція, ФРН, Мексика, Канада, Великобританія).

Обсяг угод із *акціями* за 1-й квартал скоротився майже утричі порівняно з попереднім, до 3.5 млн грн, в умовах обмеження торгівлі цими інструментами до двох бірж. У річному вимірі торгівля *акціями* зменшилася на 87.5%, або у 8 разів.

Торги *корпоративними облігаціями* у січні-березні 2025 року зросли чи не найшвидше – на 58.4% квартал до кварталу, до 2.1 млрд грн, хоча за рік вони впали більш ніж удвічі (-56.1%).

Сума угод із *цінними паперами ІСІ* (у 1-му кварталі – винятково з *інвестиційними сертифікатами*) зросла порівняно з попереднім кварталом на 40.2%, а за рік – у 2.6 раза, до майже 0.7 млрд грн. При цьому кількість випусків ІС фондів, допущених до торгів на біржах, за цей квартал зменшилася на 5 (-16.1%).

За даними НКЦПФР, **у 1-му кварталі 2025 року обсяг торгів поза організованими ринками капіталу становив понад 47% загального на усіх ринках і дорівнював 226.0 млрд грн (-44.8% порівняно з попереднім кварталом)**. Таким чином, у цей період роль організованих ринків із точки зору обсягу укладених на усіх ринках угод помітно зросла і переважила за половину. Загальний **обсяг торгів на усіх ринках капіталу України** за цей квартал становив **478.1 млрд грн** (включно з угодами за інструментами, номінованими в іноземній валюті, в екв.), тобто зменшився на 24.4% у порівнянні з 4-м кварталом 2024.

<sup>15</sup> НКЦПФР: Інформаційна довідка щодо ринків капіталу України протягом січня - березня 2025 року: [https://www.nssmc.gov.ua/wp-](https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/05/informatsiina_dovidka_za-sichen_berezen-2025_onovleni.doc)

[content/uploads/2025/05/informatsiina\\_dovidka\\_za-sichen\\_berezen-2025\\_onovleni.doc](https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/05/informatsiina_dovidka_za-sichen_berezen-2025_onovleni.doc)

## 2. Управління активами інституційних інвесторів та адміністрування недержавних пенсійних фондів

### 2.1. Кількість КУА, АНПФ, ІСІ, НПФ та СК з активами в управлінні

У 1-му кварталі 2025 року українські галузі управління активами інституційних інвесторів та адміністрування недержавних пенсійних фондів працювали вже три роки в умовах повномасштабної війни рф проти України, демонструючи незначне зниження деяких кількісних показників одночасно з подальшим зростанням вартісних.

Загальна кількість **компаній з управління активами (КУА)** зменшилася на чотири (-1.4%), до **275** на 31.03.2025 (рис. 2). При цьому жодна нова КУА не вийшла на ринок у цей період.

Кількість **адміністраторів недержавних пенсійних фондів (АНПФ)** на кінець березня 2025 року не змінилася – **15**. Серед них, як і раніше, було п'ять компаній, які здійснювали винятково діяльність із адміністрування НПФ, решта – поєднували її з управлінням активами.

Упродовж 1-го кварталу 2025 року, за даними УАІБ, було **zareestrovano 18 нових ІСІ**. Із них 17 були корпоративними фондами (КІФ), у т. ч. 16 – венчурними.

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів** («визнаних»), у січні-березні 2025 року

продовжувала зростати: +13 фондів (+0.7%). На 31.03.2025 вона становила **1853**. Серед усіх таких фондів 1734 були венчурними ІСІ (93.6%).

У 1-му кварталі 2025 року нормативу досягли 21 ІСІ, 17 із яких – КІФ, у т.ч. один – закритий недиверсифікований, а також чотири ПФ, у т.ч. один – кваліфікаційний. Загалом 19 новосформованих фондів були венчурними.

Кількість **недержавних пенсійних фондів (НПФ) в управлінні КУА** (без урахування корпоративного фонду НБУ) станом на 31.03.2025, за даними УАІБ, зменшилася на один за 1-й квартал, до **48** (без урахування тих, що ліквідуються). Серед них були 42 відкриті, два корпоративних та чотири професійних фонди. Активами НПФ на кінець березня 2025 року управляли 29 КУА.

В **адмініструванні** 14-ти АНПФ-членів УАІБ станом на 31.03.2025 перебували також **48 НПФ**: 42 відкритих, два корпоративних і чотири професійних (без урахування тих, що ліквідуються).

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

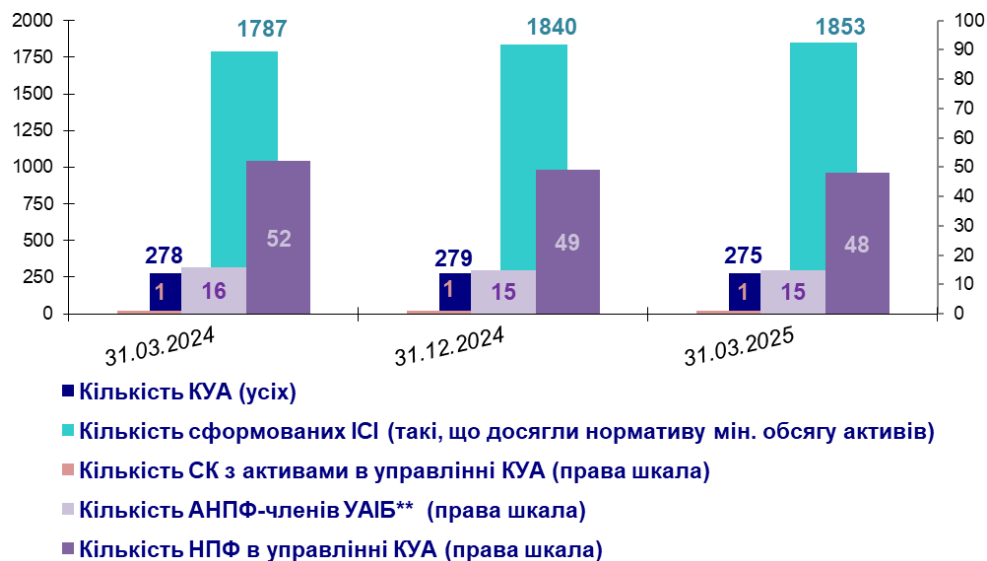


Рис. 2. Динаміка кількості КУА, АНПФ та ІСІ, НПФ і СК з активами в управлінні КУА у 1-му кв. 2024-25 рр.

## 2.2. Вартість активів в управлінні, ВЧА ІСІ та чистий притік капіталу у відкритих ІСІ

Сукупні загальні активи діючих ІСІ, що перебували в управлінні КУА та досягли нормативів (сформованих, «визнаних» ІСІ), за даними звітів фондів, на 31.03.2025 дорівнювали **683 865 млн грн** (рис. 3). У січні-березні вони прискорили квартальне зростання з +0.8% до +2.6%, а річне на кінець березня – до +11.4% (із +10.8% на кінець минулого року).

Зростання вартості активів сформованих ІСІ за 1-й квартал відбулося в усіх у секторах ІСІ, окрім закритих із публічним розміщенням, які зазнали скорочення як загальних, так і чистих активів. У секторах закритих ІСІ з приватним розміщенням, а особливо – венчурних фондів, зростанню сприяло створення нових фондів у цей період, хоча й частина раніше працюючих наростила активи. Водночас, для відкритих ІСІ приріст був цілком забезпечений зростанням вартості складових портфелів фондів, адже за підсумками кварталу чистий рух капіталу в секторі був майже відсутній.

Відносно найбільше за 1-й квартал 2025 року зросли саме активи відкритих ІСІ (+8.0%), що тримали позитивний тренд восьмий квартал поспіль, за незмінної кількості діючих фондів у секторі (16). Натомість, активи сектору закритих ІСІ з публічним розміщенням скоротилися майже на чверть, при зменшенні кількості звітів цих фондів на один (-3.8%).

Венчурні ІСІ за 1-й квартал 2025 року додали +2.9%, на тлі збільшення кількості звітів цих фондів на 16 (+1.0%).

Станом на 31.03.2025 загальні активи венчурних ІСІ становили **664 937 млн грн**, відкритих ІСІ – **260 млн грн**. За рік у березні-2025 перші наростили 11.8%, другі – майже 70%.

Активи НПФ в управлінні КУА у січні-березні 2025 року сповільнили квартальне зростання із +4.8% до +3.8% (при зменшенні кількості звітів фондів з 49-ти до 48-ми, або на 2.0%). На кінець березня ці активи становили **3 467 млн грн**. Річне зростання на кінець березня сповільнилося до +19.3% (із +20.4% на кінець 2024 року, при зменшенні кількості звітів фондів в управлінні за рік на чотири, або 7.7%).

НПФ в адмініструванні членів УАІБ на 31.03.2025 мали **3 467 млн грн** активів (також уповільнення з +4.7% до +3.8% за квартал, із +20.2% до +19.2% за останній рік), попри скорочення кількості фондів в адмініструванні на 6, або 11.1%.

Активи СК в управлінні КУА у 1-му кварталі 2025 року сповільнили зростання з +6.3% до +5.3%, але за рік у березні – до +26.5% (із +28.3% на кінець 2024 року). Усього одна СК і далі мала договори на управління активами з однією КУА. Станом на 31.03.2025 ці активи дорівнювали **271 млн грн**.

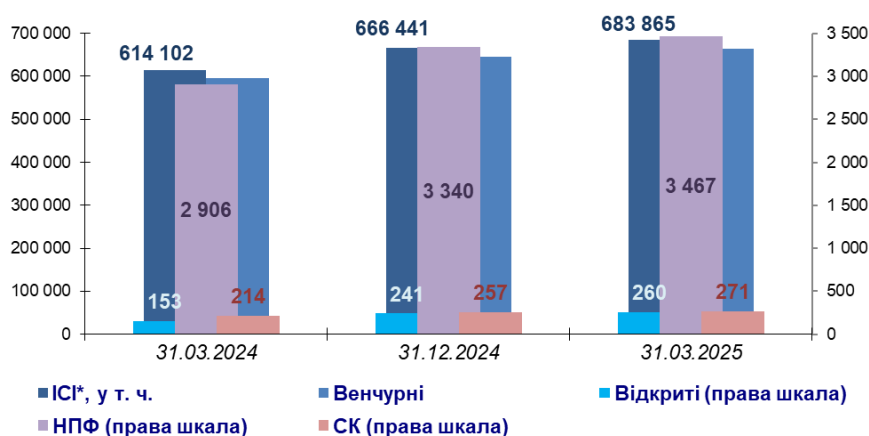


Рис. 3. Динаміка вартості активів в управлінні у 1-му кв. 2024-25 рр., млн грн

**Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 1-му кварталі 2025 року прискорила зростання порівняно з попереднім із**

+1.9% до +2.9% і на кінець березня сягнула **584 749 млн грн**.

Приріст ВЧА відбувся у секторах відкритих, інтервальних і венчурних ІСІ, а от інші закриті фонди

з приватним розміщенням зазнали незначного зменшення чистих активів, попри деяке збільшення їхніх загальних активів (+0.4%).

ВЧА відкритих ІСІ за 1-й квартал додала 8.3% і 69.9% за рік у березні, інтервальних – відповідно, 1.7% та 14.0%, венчурних – 3.2% та 15.4%. Водночас, чисті активи сектору закритих ІСІ з публічним розміщенням зменшилися на 22.7% за квартал і на 8.4% за рік у березні, а закритих ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних) – на 0.6%, але за рік зросли на ті ж 0.6%.

На кінець березня 2025 року річне зростання сукупної ВЧА ІСІ сповільнилося до +14.8% (із +15.9% на кінець 2024 року).

ВЧА венчурних ІСІ на 31.03.2025 становила 566 174 млн грн, або 96.8% сукупної ВЧА усіх ІСІ.

Відкриті ІСІ мали понад 260 млн грн ВЧА, що збільшилася за 1-й квартал на 20 млн грн – завдяки позитивній переоцінці активів фондів, за практично нульового чистого руху капіталу в цей період.

Рух капіталу у відкритих ІСІ за 1-й квартал 2025 року був майже відсутній з точки зору чистих продажів за підсумками січня-березня (-0.02 млн грн, після -3.5 млн грн за 4-й квартал 2024, рис. 4), хоча показники за окремі місяці значно коливалися у негативний і позитивний бік.

Річний чистий притік капіталу до сектору до кінця березня 2025 року продовжував збільшуватися, до 64.5 млн грн (із 61.8 млн грн на кінець 2024 року), адже негативний результат за аналогічний період минулого року був значно гіршим за показник цього кварталу, що був близьким до нуля для сектору.

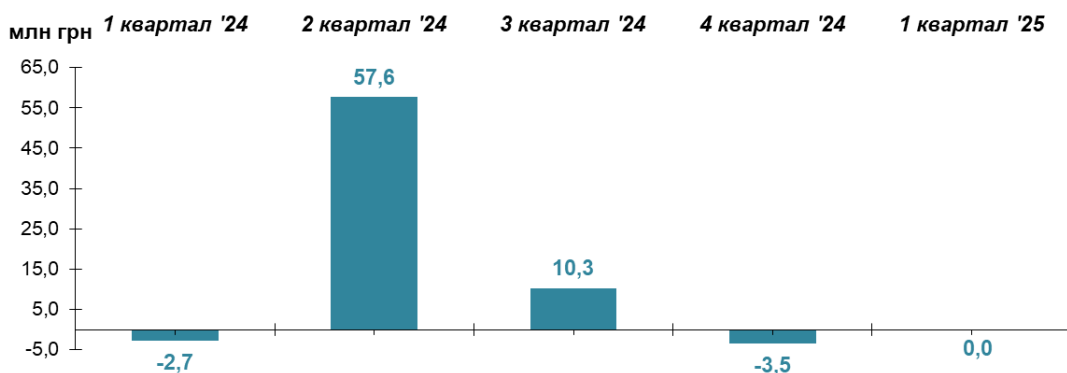


Рис. 4. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 1-му кв. 2024-25 рр.

Детальніше про результати діяльності з управління активами ІСІ, НПФ та СК, а також адміністрування НПФ дивіться в окремих оглядах УАІБ, що будуть опубліковані на сайті: <https://www.uaib.com.ua/analituaib/publ-ici-quart>

#### Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

- [Ринок у цифрах](#)
- [Компанії та фонди](#)