



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

2-й квартал 2025 року завершився для ключових **розвинених ринків** світу нетипово відмінними результатами: більшість із них мала суттєве зростання, із двозначними показниками у лідерів, у той час як деякі інші ринки зазнали падіння.

Американські акції переважно відновили стрімкий ріст, після відкату в 1-му кварталі. Центральний банк, ФРС, упродовж квітня-червня зберігав свої ставки незмінними (4.25-4.50%¹), посиляючись у червневому рішенні з монетарної політики на подальше зростання економічної активності в упевненому темпі, збереження низького рівня безробіття і стабільну ситуацію на ринку праці. Водночас ФРС зазначила, що інфляція залишалася дещо підвищеною, у той час як непевність щодо подальшого росту економіки США дещо понизилася, але все ж залишалася підвищеною². Споживча інфляція сповільнилася з 2.8% у лютому до 2.4% у березні й лишалася в цих межах до травня (але далі прискорилося до 2.7% у червні³) – при довгостроковій цілі ФРС у 2%.

У єврозоні зростання споживчих цін сповільнилося із 2.3% у лютому й 2.2% у березні до

1.9% у травні (але прискорилося до 2.0% у червні), а в ЄС у цілому – відповідно, із 2.8% і 2.7% до 2.2% (2.3% у червні)⁴. Зважаючи на це й на прогноз Європейського центрального банку щодо подальшої дезінфляції (до середньострокової цілі 2.0%) й на «посилення стійкості економіки єврозони до глобальних шоків», якій, проте, заважає зростання напруги у міжнародній торгівлі (зі США), у квітні й у червні ЄЦБ щоразу понижував усі три свої ключові ставки на 0.25 б.п. Таким чином, вони становили: 2.15% для основної ставки рефінансування, 2.00% для депозитної ставки й 2.40% для маржинальної кредитної ставки⁵.

Банк Японії у червні вирішив залишити свою ставку на рівні 0.50%, враховуючи помірне відновлення економіки в цілому та її слабкість в окремих секторах, разом зі стабілізацією інфляції на рівні 3.5% останнім часом (при цілі 2%) й деяке зростання інфляційних очікувань.⁶ На цьому тлі, у 2-му кварталі 2025 року японський ринок продовжував демонструвати найбільшу волатильність і цього разу злетів на 13.7% (після -10.7% за 1-й) та вийшов у позитивну зону на річному проміжку (рис. 1).

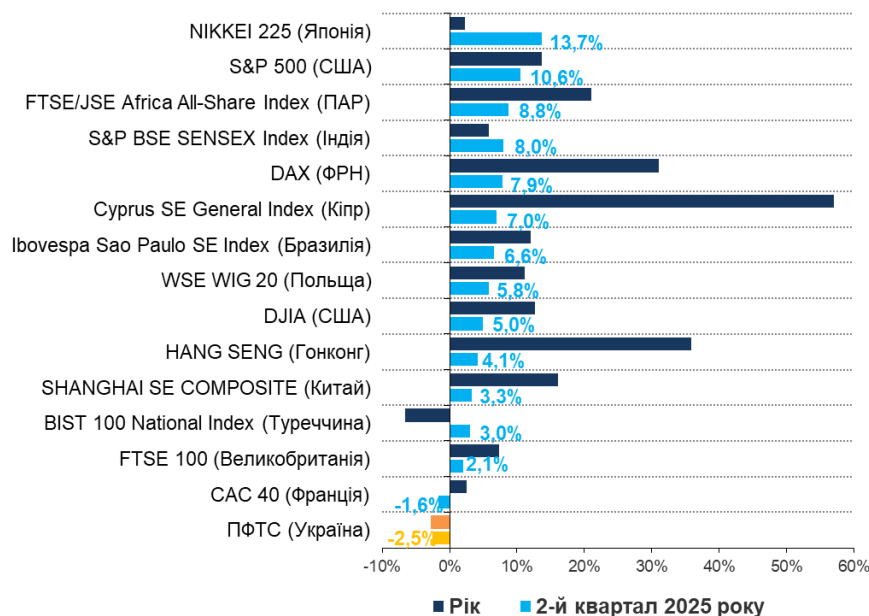


Рис. 1. Динаміка фондових індексів світу у 2-му кварталі 2025 року та за рік*

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

² <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20250618a.htm>

³ https://ycharts.com/indicators/us_inflation_rate

⁴ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-18062025-ap>; <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-17072025-ap>

⁵

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250417~42727d0735.en.html> ;

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250605~3b5f67d007.en.html> ;

⁶ <https://www.investing.com/economic-calendar/interest-rate-decision-165>; https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmdeci/state_2025/index.htm

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

Американський індекс акцій S&P 500 у квітні-червні також змінив динаміку на зростання й мав другий найкращий результат: +10.6% (після -4.6%). Класичний промисловий DJIA показав +5.0% (після -1.3%). Ключові індикатори провідних ринків Європи також переважно мали позитивні результати: вже вкотре лідирували *німецькі* блакитні фішки, хоча й дещо послабили квартальний приріст до +7.9% (із +11.3%), *британські* 100 провідних акцій додали 2.1% (після +5.0%), а от *французькі* 40 лідерів ринку втратили 1.6% (після +5.6%).

Гонконзький індекс у 2-му кварталі 2025 року продовжив зростання (+4.1%, після +15.3% за попередній), як і провідні компанії *Польщі*⁷ (+5.8%, після +22.7%).

У середньому, шість розвинених ринків (без Гонконгу й Польщі) за 2-й квартал піднялися на 6.3% (після +0.9%), а за рік у червні-2025 – на 11.6% (із урахуванням Гонконгу – відповідно, на 6.0% та 15.1%, а разом також із Польщею – на 5.9% та 14.6%).

Ринки, що розвиваються, у квітні-червні 2025 року, як і у 1-му кварталі, мали більш близькі між собою результати, ніж розвинені ринки, і всі з них були у позитивній зоні. Середня ж доходність для шести ринків (без урахування Гонконгу та Польщі) у них була практично на рівні з показником для провідних ринків світу: +6.1% (після +3.4% за 1-й квартал). Річна динаміка на кінець червня-2025 несуттєво прискорилося й у півтора раза переважала показник для розвинених ринків: +17.6% (із +17.3% у березні).

Найбільше в цій групі у 2-му кварталі 2025 року зросли *південноафриканські* акції: +8.8%. Лідери попередніх кварталів, *кіпрські* блакитні фішки, у цьому здобули 7.0% (після +9.7% за 1-й квартал).

Натомість, ключовий *турецький* індикатор у 2-му кварталі 2025 року знову був аутсайдером, хоча й із позитивним квартальним показником: +3.0% (після -1.7%). А проте за рік у червні він єдиний серед цих ринків зазнав падіння (-6.6%). Вочевидь, інвестори позитивно сприйняли дії центробанку країни у квітні-червні, коли він підвищив ключову ставку з 42.5% у березні до 46.0% до кінця кварталу⁸. Причому це відбулося на тлі інфляції, що продовжувала сповільнюватися з 39.1% у лютому й 38.1% у березні до 35.4% у травні (й 35.1% у червні)⁹.

Китайський основний індекс «континентального» ринку акцій у 2-му кварталі 2025 року додав 3.3% (після -0.5% за 1-й), що було слабше за результат «офшорного» гонконзького ринку. На річному проміжку китайські континентальні акції зросли дещо менше, ніж розвинені ринки у середньому (+16.1%), і більш ніж удвічі менше, ніж Гонконг, що мав другий найкращий річний результат на кінець червня у світі (+35.9%).

Український ринок у 2-му кварталі 2025 року, на тлі повномасштабної війни РФ проти України, що тривала вже 4-й рік, мав найслабшу динаміку з точки зору торгівлі акціями, хоча загальний обсяг торгів ними й біржовими та позабіржовими інструментами в цілому значно зріс як у порівнянні з попереднім кварталом, так і з аналогічним періодом минулого року. Ключовий індекс акцій українських компаній (індекс біржі «ПФТС») розраховувався, як і раніше, нерегулярно; за квітень-червень він втратив 2.5% (після +0.5% за 1-й квартал).

За даними Держстату, у 2-му кварталі 2025 року споживча інфляція в Україні сповільнилася до 2.8% (із 3.5% за 1-й), а у річному вимірі – з 14.6% у березні до 14.4% у червні. Врешті, Національний банк України у квітні та в червні залишав свою облікову ставку на рівні 15.5%¹⁰, тож реальна ставка залишалася позитивною і на кінець кварталу перевищила 1%.

Гривня у квітні-червні 2025 року, в умовах подальшого послаблення долара США у світі, з одночасною активізацією воєнних дій і збільшенням масштабу обстрілів росією цивільної інфраструктури України, все ж дещо девальвувала до американської валюти (-0.4%) й суттєво втратила ще відносно європейської за цей період: -8.3% за офіційним курсом. При цьому НБУ зберігав режим «керованої гнучкості» валютного курсу другий рік поспіль і продовжував робити значні валютні інтервенції для згладжування надмірних коливань курсу, хоча вони загалом зменшувалися. Всього за 2-й квартал 2025 року Нацбанк продав іноземної валюти на 8.1 млрд дол. США більше, ніж придбав¹¹ (після 9.4 млрд дол. США за попередній квартал). Разом із певним зменшенням обсягу інтервенцій, значні обсяги надходжень в Україну фінансової допомоги від іноземних партнерів у цей період, а також позитивна переоцінка фінінструментів у міжнародних резервах

⁷ Індекс-провайдери FTSE Group, STOXX відносять польський ринок до розвинених.

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

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

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

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

НБУ сприяли зростанню резервів із 42.4 млрд дол. США (в еквіваленті) у березні до 45.1 млрд дол. США на кінець червня¹² (+6.4% за 2-й квартал, після -3.2% за 1-й). Таким чином, міжнародні резерви України забезпечували фінансування 5.6 місяця майбутнього імпорту¹³.

Міністерство фінансів України протягом 2-го кварталу 2025 року продовжувало залучати капітал на внутрішньому ринку через щотижневі аукціони з розміщення внутрішніх державних облігацій (ОВДП). Як і раніше, попит на гривневі ОВДП та їх пропозиція значно переважали у порівнянні з іноземними: 85% сукупного обсягу залучених коштів від продажу Мінфіном усіх ОВДП припадало саме на національну валюту. Загалом, квартальний обсяг продажу ОВДП дещо збільшився і становив 117.2 млрд грн (+13.2% порівняно з 1-м кварталом). При цьому ставки ОВДП за однорічними гривневими паперами практично не змінилися за 2-й квартал (близько 16%), а за

доларовими – ще опустилися, з 4.5% до 4.2%, у євро – з 4.5% до 3.2%¹⁴.

У квітні-червні 2025 року ОВДП залишалися основним 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 зменшилася (табл. 1), а частка в лістингу (на регульованих ринках) залишалася на рівні понад 90%, хоча за обсягом торгів вона скоротилася з 90% рік тому до 80% у цьому кварталі (але зросла з 69% у попередньому). При цьому кількість корпоративних цінних паперів у лістингу за 2-й квартал 2025 року не змінилася й залишалася дуже малою, хоча за рік у червні збільшилася – на два випуски (облігацій). Загалом же допущених до торгів на біржах корпоративних облігацій у 2-му кварталі стало на одну більше – як і акцій.

Таблиця 1. Динаміка біржових ринків капіталу України у 2-му кварталі 2025 року та за рік

Показник / Дата	30.06.2025 (2-й кв. 2025)	Зміна за 2-й кв. 2025	Зміна з початку року	Зміна за рік у 2-му кв. 2025
Кількість цінних паперів (ЦП) у списках фондових бірж, у т. ч.*:	531	1,1%	1,3%	9,3%
Кількість ЦП у лістингу ФБ (на регульованих ринках), у т. ч.:	185	-0,5%	2,2%	-1,6%
ОВДП	167	-0,6%	1,8%	0,6%
ОЗДП	9	0,0%	0,0%	-35,7%
муніципальних облігацій	2	0,0%	0,0%	-33,3%
корпоративні облігації	5	0,0%	25,0%	66,7%
облігації іноземної держави	0	x	x	x
акцій**	1	0,0%	0,0%	0,0%
акцій КІФ	1	0,0%	0,0%	0,0%
інвестиційних сертифікатів	0	x	x	x
Обсяг торгів на фондових біржах (загальний), млн грн, у т. ч.:	267 258,9	6,0%	37,1%	45,9%
ОВДП+ОЗДП	216 437,4	24,2%	38,7%	31,1%
муніципальними облігаціями	0,0	x	-100,0%	x
корпоративними облігаціями	2 092,8	-1,4%	56,2%	-39,5%
облігаціями іноземної держави	16 157,3	-6,0%	39,4%	75,8%
акціями	28,9	718,7%	204,9%	36,0%
інвестиційними сертифікатами (та акціями КІФ)	911,5	30,7%	83,3%	-41,9%
деривативами (без держ. деривативів)	31 631,0	-45,3%	26,1%	723,0%

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 30.06.2025 року, включаючи лістинг, перебувало 176 випусків державних облігацій, 2 - муніципальних облігацій, 110 - корпоративних облігацій (у т.ч. 14 - єврооблігацій), 115 випусків акцій (у т.ч. 57 - іноземних), 10 - акцій КІФ, 28 - інвестиційних сертифікатів ПФФ, 86 - іноземних суверенних облігацій і 4 - деривативів (свопи).

** З урахуванням депозитарних розписок MHP S.A.

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

¹³ <https://bank.gov.ua/ua/news/all/mijnarodni-rezervi-stanovili-451-mlrd-dol-ssha-za-pidsumkami-cherwnya>

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

Кількість зареєстрованих біржових інструментів на **організованих ринках капіталу України у 2-му кварталі 2025 року зросла на 1.1%, а в річному вимірі – на 9.3%**. Зведений лістинг усіх діючих бірж, тобто цінні папери, допущені до торгів на *регульованих* ринках, за квітень-червень втратив 0.5% і мав 185 випусків, а за рік на кінець червня скоротився на 1.6% (хоча за півроку додав 2.2%). Станом на 30.06.2025 кількість інструментів на регульованих ринках України становила 34.8% від організованих (загального біржового списку цінних паперів та деривативів), тобто їхня частка скоротилася з 35.4% у березні й 38.7% рік тому.

Випусків *державних облігацій* у лістингу на кінець червня 2025 року стало 176 (-1 за 2-й квартал), зокрема *ОВДП* – 167 (-1, -0.6%), *ОЗДП* – 9 (як і у березні та на початку року). *Муніципальних облігацій* на регульованих ринках, як і раніше, було так само два, тобто на один менше, ніж рік тому.

Корпоративних облігацій у лістингу також була незмінна кількість – п'ять, тобто на один більше (+25.0%) за перше півріччя 2025 року й на два (+66.7%) – за рік у червні. При цьому загалом на організованих ринках станом на кінець червня 2025 року їх було 110 (+1 випуск, +0.9% за квартал), або майже 21% зведеного списку фондових бірж.

До лістингових *акцій* упродовж квітня-червня, як і раніше, належав тільки один випуск *депозитарних розписок*. Загальна кількість випусків *акцій* на організованих ринках становила 115 (+1, +0.9% за квартал), або майже 22% зведеного списку бірж. Із них близько половини на кінець червня – *акції іноземних емітентів*.

Обсяг торгів на фондових біржах України у 2-му кварталі 2025 року зріс на 6.0% у порівнянні з 1-м і становив 267.3 млрд грн (+45.9% у річному вимірі).¹⁵

У загальному обсязі біржових угод за 2-й квартал 2025 року *державні облігації України* становили 81.0% (після 69.1% за попередній та 90.1% за аналогічний період минулого року). Така квартальна динаміка частки цих інструментів була зумовлена як стрімким зростанням сукупної вартості угод на цих ринках державними паперами, так і зменшенням обсягів торгів на них у цей період із

іншими видами популярних інструментів, зокрема корпоративними облігаціями, іноземними суверенними облігаціями, а також деривативами. Угоди з *державними облігаціями* у квітні-черні 2025 року загалом коштували 216.4 млрд грн, а зокрема *ОВДП* – 213.4 млрд грн (+23.2% за квартал). Обсяг торгів *ОЗДП* збільшився значно суттєвіше – у 2.7 раза, але з відносно низької бази, до понад 3 млрд грн.

Сукупна вартість угод із *облігаціями іноземних держав* у 2-му кварталі 2025 року, на відміну від 1-го, зменшилася (-6.0%), до 16.2 млрд грн. Водночас, це було на 3/4 більше, ніж за аналогічний період рік тому. Із 86-ти випусків цих облігацій близько 2/3, як і раніше, становили облігації Держказначейства США (56 випусків), а загалом були присутні 6 держав-емітентів (також Франція, ФРН, Мексика, Канада, Великобританія).

Торги *корпоративними облігаціями* у квітні-червні 2025 року скоротилися на 1.4% (після +58.4% за 1-й квартал), до 2.1 млрд грн, а за рік у 2-му кварталі – на 39.5%.

Обсяг угод із *акціями* за 2-й квартал зріс у понад 8 разів порівняно з попереднім, майже до 29 млн грн, попри обмеження торгівлі цими інструментами до двох бірж. У річному вимірі торгівля акціями також зросла (+36.0%).

Сума угод із *цінними паперами ІСІ (акціями КІФ та інвестиційними сертифікатами ПІФ)* за квітень-червень 2025 року зросла порівняно з попереднім кварталом на 30.7%, але за рік – зменшилася на 41.9%, до 0.9 млрд грн. При цьому кількість випусків ІС та акцій фондів, допущених до торгів на біржах, за цей квартал зросла, відповідно, на два та три (+7.7% та +42.9%).

За даними НКЦПФР, **у 2-му кварталі 2025 року обсяг торгів поза організованими ринками капіталу становив понад 54% загального на усіх ринках і дорівнював 317.4 млрд грн (+40.4% порівняно з 1-м кварталом).** Таким чином, у цей період роль організованих ринків із точки зору обсягу укладених на усіх ринках угод зменшилася. **Загальний обсяг торгів на усіх ринках капіталу України** за цей квартал становив **584.7 млрд грн**, тобто зріс на 22.3% у порівнянні з 1-м кварталом і майже у півтора раза (+48.3%) в річному вимірі.

¹⁵ НКЦПФР: Інформаційна довідка щодо ринків капіталу України протягом січня - червня 2025 року: https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2025/08/informatsiina_dovidka_za-sichen_cherven-2025.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 2-му кварталі 2025 року українські галузі управління активами інституційних інвесторів та адміністрування недержавних пенсійних фондів продовжували 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. 2). При цьому в травні було створено одну нову КУА.

Кількість **адміністраторів недержавних пенсійних фондів (АНПФ)** на кінець червня 2025 року зменшилася на один, до **14**. Серед них було чотири компанії, які здійснювали винятково діяльність із адміністрування НПФ (після п'яти у березні й на початку року), решта 10 – поєднували її з управлінням активами.

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.

Кількість **недержавних пенсійних фондів (НПФ) в управлінні КУА** (без урахування корпоративного фонду НБУ) станом на 30.06.2025, за даними УАІБ, зменшилася на три за 2-й квартал, до **45** (без урахування тих, що ліквідуються). Серед них були 40 відкритих, два корпоративних та три професійних фонди. Активами НПФ на кінець червня 2025 року управляли 28 КУА (після 29-ти у березні й на початку року).

В **адмініструванні** 13-ти АНПФ-членів УАІБ станом на 30.06.2025 перебували **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 квітні-червні 2025 року не змінилася: одна КУА надавала такі послуги **одній** СК.

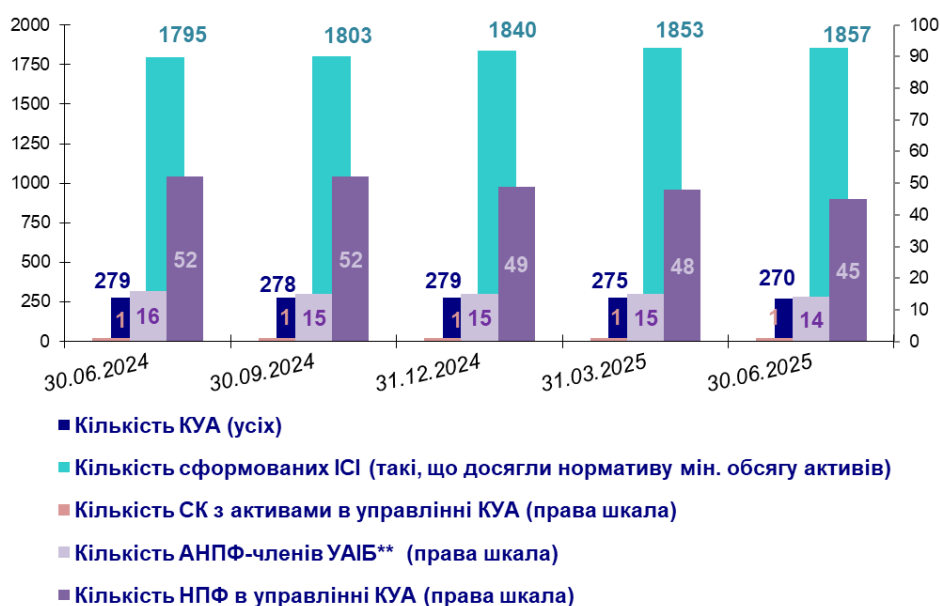


Рис. 2. Динаміка кількості КУА, АНПФ та ІСІ, НПФ і СК з активами в управлінні КУА у 2-му кв. 2024-25 рр.

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 30.06.2025 дорівнювали **683 449 млн грн** (рис. 3). 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%.

Активи НПФ в управлінні КУА у квітні-червні 2025 року прискорили квартальне зростання із +3.8% до +4.2% (при зменшенні кількості звітів фондів із 48-ми до 45-ти, або на 6.3%). На 30.06.2025 ці активи становили **3 613 млн грн**. За 6 місяців із початку року вони додали 8.1%, а річне зростання на кінець червня сповільнилося до +17.9% (із +19.3% на кінець березня, при зменшенні кількості звітів фондів в управлінні за рік на шість, або 11.8%).

НПФ в адмініструванні членів УАІБ на 30.06.2025 мали **3 637 млн грн** активів. Вони також прискорилися, з +3.8% до +4.9% за квартал, але сповільнилися з +19.2% до +18.7% за останній рік, а за перше півріччя-2025 наростили 8.9%. Це все відбувалося попри скорочення кількості фондів в адмініструванні з 52-х рік тому до 48-ми у червні-2025.

Активи СК в управлінні КУА у 2-му кварталі 2025 року прискорили зростання з +5.3% до 8.2%, а за рік у червні – тримали на рівні +26.5%, як і у березні. За перше півріччя 2025 року вони додали 13.9%. Усього одна СК і далі мала договори на управління активами з однією КУА. Станом на 30.06.2025 ці активи дорівнювали **293 млн грн**.

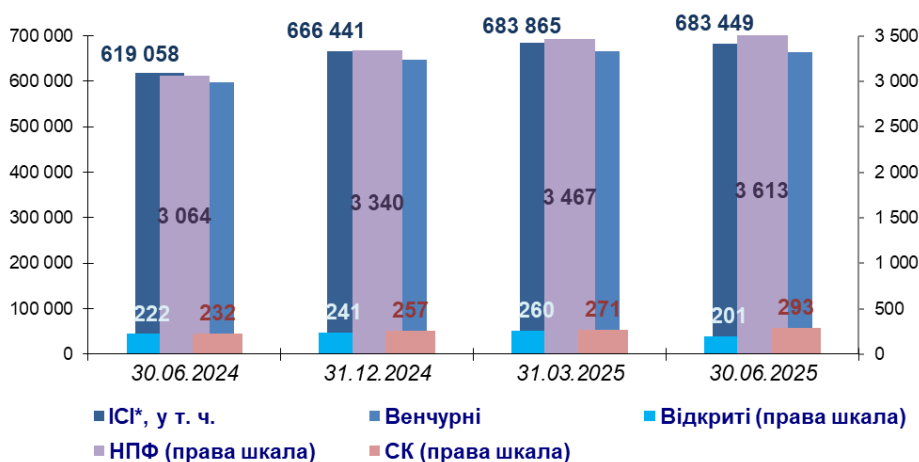


Рис. 3. Динаміка вартості активів в управлінні у 2-му кв. 2024-25 рр., млн грн

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.**

Приріст ВЧА 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%).

Натомість, ВЧА *венчурних* фондів 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.

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%.

На кінець червня 2025 року річне зростання сукупної ВЧА ІСІ 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).

ВЧА *венчурних* ІСІ, за даними наявних звітів, на 30.06.2025 становила *568 694 млн грн*, або 96.7% сукупної ВЧА усіх ІСІ. *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.

Рух капіталу у відкритих ІСІ за 2-й квартал 2025 року був негативним і суттєвим: **-66.6 млн грн** (після -0.02 млн грн за 1-й, рис. 4).

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.

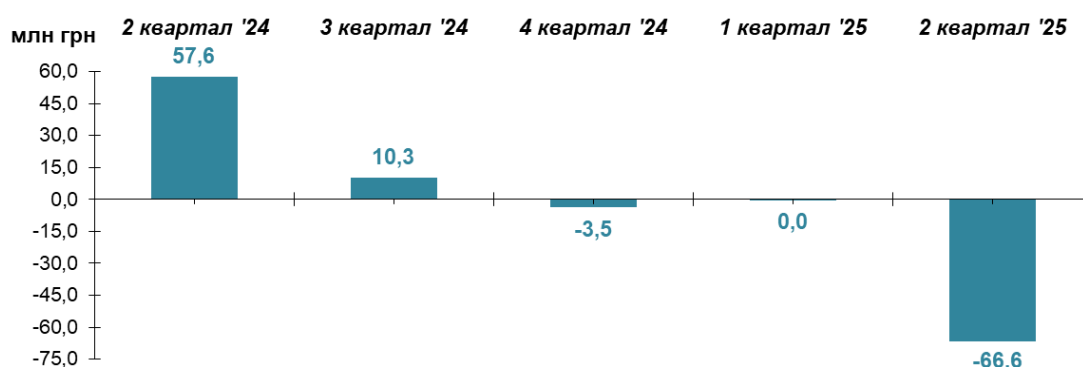


Рис. 4. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2-му кв. 2024-25 рр.

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>



Огляд діяльності індустрій управління активами інституційних інвесторів та адміністрування недержавних пенсійних фондів в Україні

Загальні результати

2-й квартал 2025 року

Додаткова інформація про ICI на сайті УАІБ:

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