



Зміст

1. Управління активами інституційних інвесторів та адміністрування НПФ. Загальні результати	2
2. Результати діяльності індустрії управління активами ІСІ	3
2.1. Кількість КУА та ІСІ	3
2.2. Регіональний розподіл КУА та ІСІ	5
2.3. Вартість активів та чистих активів ІСІ	6
2.4. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ	9
2.5. Інвестори ІСІ	12
2.6. Структура активів ІСІ	15
2.7. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування	19
3. Резюме	21



1. Управління активами інституційних інвесторів та адміністрування НПФ.

Загальні результати

Кількість учасників ринку

Компанії з управління активами (КУА)

За 4-й квартал 2025 року загальна кількість **КУА** зменшилася на одну (-0.4%), а за весь 2025 рік – на 12 (-4.3%), до **267**.

Адміністратори недержавних пенсійних фондів (АНПФ)

Загальна кількість **АНПФ** за 4-й квартал і весь 2025 рік не змінилася: **14**. Серед них було чотири компанії, які здійснювали винятково діяльність із адміністрування НПФ, решта 10 – поєднували її з управлінням активами (без змін за квартал). Фактично адміністрували НПФ на 31.12.2025, як і раніше, 13 адміністраторів.

Інститути спільного інвестування (ІСІ)

У 4-му кварталі 2025 року, за даними УАІБ, знову було **зарєєстровано 34 нових ІСІ**. Усі з них були корпоративними венчурними. Загалом за рік створено 128 ІСІ, у т.ч. 122 КІФ, 124 венчурних фондів.

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів**, у жовтні-грудні 2025 року вперше за рік зменшилася, але несуттєво: -1 фонд (-0.1%). За цілий рік вона зросла на 52 (+2.8%), до **1892**. У 4-му кварталі 2025 року нормативу досягли 34 венчурні КІФ.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Кількість **НПФ в управлінні** станом на 31.12.2025, за даними УАІБ, зменшилася до **44**: 38 відкритих, два корпоративних і чотири професійних. Їхніми активами на кінець року управляли 24 КУА.

В **адмініструванні** 13-ти АНПФ-членів УАІБ на кінець 2025 року перебували **45 НПФ** (39 відкритих, два корпоративних і чотири професійних).

Страхові компанії (СК)

Кількість **страхових компаній, що передали свої активи в управління КУА**, упродовж 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 31.12.2025 дорівнювали **656 560 млн грн** (-7.8%, що значною мірою було зумовлено зміною правил оцінки активів ІСІ, зокрема дебіторської заборгованості, у т.ч. позик, і позначилося переважно на **венчурних фондах**).

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 4-му кварталі 2025 року загалом зменшилася на 11.1%, а за цілий рік – на 4.1%, що відбулося переважно з тих же причин, що і для загальних активів галузі (зміна правил оцінки, зменшення кількості фондів). На кінець грудня вона становила **545 229 млн грн**.

Рух капіталу у відкритих ІСІ у 4-му кварталі 2025 року вдруге поспіль був позитивним: **+2.8 млн грн**, при цьому **ВЧА** сектору зросла на понад **10 млн грн**, до **222 млн грн**. Річні чисті продажі цих фондів грудня, відповідно, покращилися, але залишалися негативними: **-59.0 млн грн за підсумками 2025 року**.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Активи НПФ в управлінні КУА у жовтні-грудні 2025 року прискорили квартальне зростання до +5.3% і на 31.12.2025 становили **3 965 млн грн**. За цілий рік вони додали 18.7% Із початку 2022 року ці активи зросли на 81.8%.

НПФ в адмініструванні членів УАІБ на кінець 2025 року мали **3 954 млн грн** активів. У 4-му кварталі вони прискорилися до +5.0%, а на річному проміжку – до +18.4%.

Це відбувалося незважаючи на скорочення кількості фондів в управлінні та в адмініструванні.

Страхові компанії (СК)

Активи СК в управлінні КУА у 4-му кварталі вперше у 2025 році зменшилися: -2.0%, за весь рік додали 15.3%. Станом на 31.12.2025 ці активи дорівнювали майже **297 млн грн**.

2. Результати діяльності індустрії управління активами ІСІ

2.1. Кількість КУА та ІСІ

На кінець 2025 року українська галузь інститутів спільного інвестування працювала в умовах повномасштабної війни рф проти України вже четвертий рік поспіль. Скорочення кількості професійних учасників ринку прискорилося, але кількість інвестиційних фондів і далі зростала.

Загальна кількість **компаній з управління активами (КУА)** у 4-му кварталі зменшилася на одну (-0.4%, після -0.7% за 3-й квартал), а за весь 2025 рік – на 12 (-4.3%), до **267** на 31.12.2025 (рис. 1). При цьому протягом жовтня-грудня було створено дві нові КУА, ще одна відновила свою роботу, а в цілому за рік на ринок вийшли 6 компаній.

Компаній, що мали фонди в управлінні та подали звіти про свою діяльність за 4-й квартал і весь 2025 року, було 240 (90%). Вони управляли від одного до 88-ми ІСІ, а понад 98% таких компаній мали принаймні один венчурний фонд в управлінні.

Упродовж 4-го кварталу 2025 року, за даними УАІБ, було **zareєстровано 34 нових ІСІ**. Усі з них були венчурними корпоративними фондами (КІФ). В цілому за рік було створено 128 ІСІ, у т.ч. 122 КІФ та 6 пайових (ПІФ); 124 з них усіх були венчурними фондами, три – закритими недиверсифікованими, один – кваліфікаційним.

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів** («визнаних»), у жовтні-грудні 2025 року вперше за рік зменшилася, але несуттєво: -1 фонд (-0.1%, після +1.9% за 3-й квартал). За цілий рік вона зросла на 52 (+2.8%) і на 31.12.2025 становила **1892**. Серед усіх таких фондів 1775 були венчурними ІСІ (93.8%, як і у вересні, після 93.6% рік тому).

У 4-му кварталі 2025 року нормативу досягли 34 ІСІ (усі – венчурні КІФ), за весь рік – 130 (122 КІФ та 8 ПІФ, 124 венчурних фонди та по три закритих недиверсифікованих і кваліфікаційних).

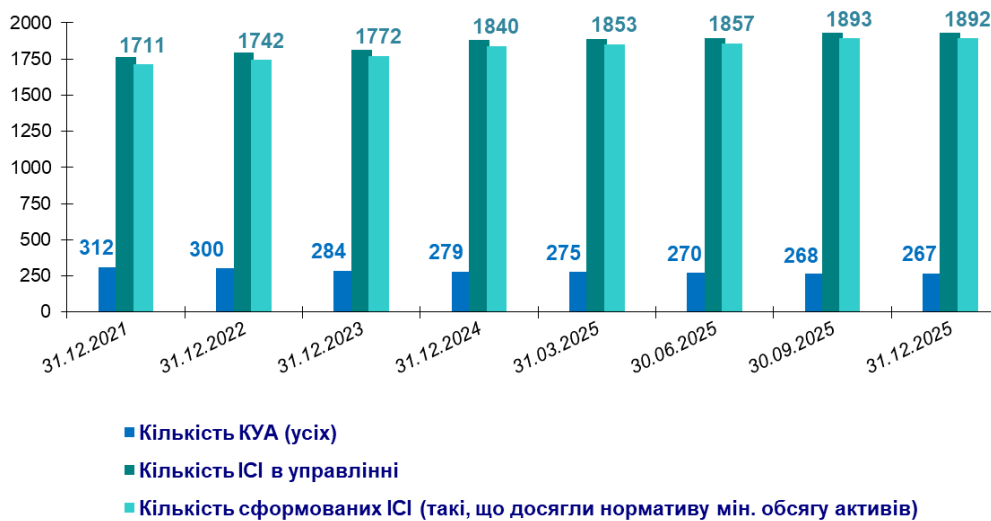


Рис. 1. Динаміка кількості КУА та ІСІ у 2021-25 рр.

З урахуванням фондів, що вийшли з ринку, та новостворених за 4-й квартал, кількість сформованих діючих венчурних ІСІ на кінець 2025 року не змінилася, а за рік – зросла на 52 (+3.0%). Венчурних корпоративних фондів (КІФ) за жовтень-грудень стало на 28 більше (+2.3%), 1223, за весь 2025 рік – на 116 (+10.5%, табл. 1). Водночас, кількість пайових (ПІФ) продовжувала зменшуватися: -28 (-4.8%) за 4-й квартал і -64 (-10.4%) за рік.

Відносно ж найбільше знову зросла кількість закритих кваліфікаційних ПІФ – на 7.1%, хоча їх побільшало всього на один.

Врешті, на 31.12.2025 частка венчурних КІФ зросла до 64.6% в усіх сформованих ІСІ (із 63.1% у вересні, 60.2% рік тому). 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 2021-25 рр.

Дата / Період	Всього	ПІФ*										КІФ*		
		ВД*	ВС*	ІД*	ІС*	ЗД*	ЗН*	ЗС*	ЗК*	ЗВ*	ЗН*	ЗК*	ЗВ*	
31.12.2021	1711	7	10	14	4	3	20	1	4	692	48	5	903	
31.12.2022	1742	7	10	15	4	2	19	1	6	683	45	6	944	
31.12.2023	1772	7	10	15	4	2	20	1	8	637	45	6	1017	
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	
31.12.2025	1892	7	10	14	4	1	19	1	15	552	39	7	1223	
Зміна за 4-й квартал 2025 року	-1	0	0	0	0	0	-1	0	1	-28	-1	0	28	
	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-5,0%	0,0%	7,1%	-4,8%	-2,5%	0,0%	2,3%	
Зміна за 2025 рік	52	0	0	-1	0	0	-5	0	6	-64	0	0	116	
	2,8%	0,0%	0,0%	-6,7%	0,0%	0,0%	-20,8%	0,0%	66,7%	-10,4%	0,0%	0,0%	10,5%	
Зміна за 4 роки	181	0	0	0	0	-2	-1	0	11	-140	-9	2	320	
	10,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-66,7%	-5,0%	0,0%	275,0%	-20,2%	-18,8%	40,0%	35,4%	

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

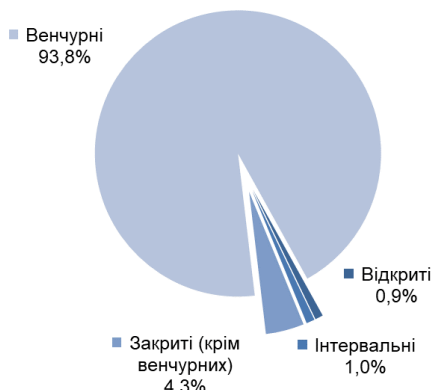


Рис. 2. ІСІ, що досягли нормативів, за типами фондів станом на 31.12.2025 р.

Кількість ІСІ, які ще не досягли нормативу мінімального розміру активів, тобто пайових фондів, на кінець 2025 року становила 42, або 2.2% від усіх ІСІ в управлінні (як і у вересні та рік тому).

Таким чином, у 4-му кварталі кількісне зростання галузі ІСІ загальмувалося, а загалом за 2025 рік уповільнилося порівняно з 2024-м, але було все ще стрімкішим, ніж у 2022-2023 рр. Активізувалося закриття низки раніше створених фондів, водночас пул для розширення ринку на кінець 2025 року зберігався за рахунок ПІФ, які ще не досягли нормативу за активами. Та все ж левову частку в розширенні галузі вже багато років поспіль мали корпоративні фонди.

У процесі ліквідації, за даними УАІБ, на кінець 2025 року загалом залишалися або розпочали його 88 фондів (4.7%, після 88-ми, 4.6% від усіх визнаних ІСІ у вересні). 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 грудні 2025 року було 72, тобто на один менше за 4-й квартал (-1.4%) і на чотири за рік (-5.3%) – за рахунок закритих недиверсифікованих фондів (табл. 2). Кількість КУА, що управляють ІСІ з публічним розміщенням, за жовтень-грудень не змінилася (28), а за весь 2025 рік зменшилася з 29-ти.

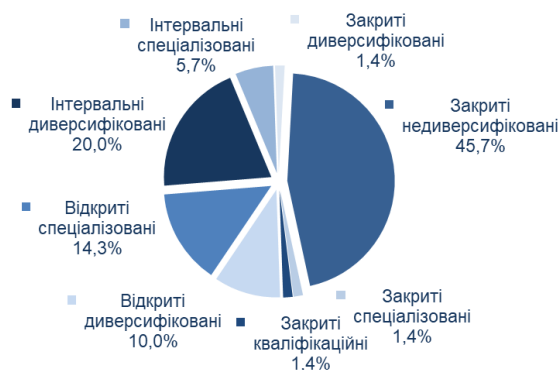


Рис. 3. ІСІ з публічним розміщенням станом на 31.12.2025 р.

Таблиця 2. Динаміка кількості ІСІ з публічним розміщенням у 2021-25 рр.

Дата / Період	Всього	Відкриті			Інтервальні			Закриті				
		Д*	С*	Всього	Д*	С*	Всього	Д*	Н*	С*	К*	Всього
31.12.2021	77	7	10	17	13	4	17	3	37	1	2	43
31.12.2022	77	7	10	17	15	4	19	1	36	1	3	41
31.12.2023	74	7	10	17	14	4	18	2	33	1	3	39
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
31.12.2025	72	7	10	17	14	4	18	1	32	1	1	37
Зміна за 4-й квартал 2025 року	-1	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	-2	-1
	-1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-3,0%	0,0%	-66,7%	-2,6%
Зміна за 2025 рік	-4	0	0	0	0	0	0	0	-4	0	0	-4
	-5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-11,1%	0,0%	0,0%	-9,8%
Зміна за 4 роки	-5	0	0	0	1	0	1	-2	-5	0	-1	-6
	-6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%	0,0%	5,9%	-66,7%	-13,5%	0,0%	-50,0%	-14,0%

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

Диверсифікованих та спеціалізованих ІСІ з публічною емісією упродовж 2025 року залишалося 30 (табл. 3).

Склад фондів за класами активів¹ у 4-му кварталі також не змінився. До фондів акцій було віднесено 5 ІСІ – ті ж два відкритих та три інтервальних, що й упродовж останніх 12 місяців. Станом на 31.12.2025 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 вересні й рік тому. Їхня частка дорівнювала 13.3%.

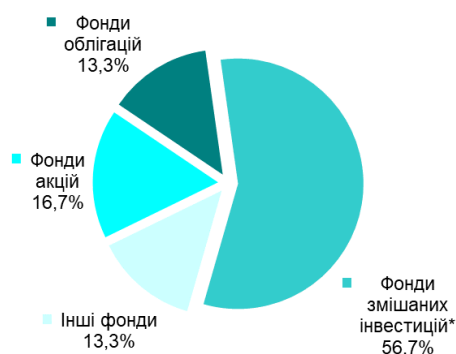


Рис. 4. Диверсифіковані ІСІ з публічною емісією за класами фондів станом на 31.12.2025 р.

Фонди змішаних інвестицій – ті ж 17 ІСІ з публічним розміщенням: 9 відкритих і 8 інтервальних. Цей клас, відповідно, мав найбільшу частку – 56.7% диверсифікованих та спеціалізованих ІСІ з публічним розміщенням.

До «інших» фондів належали два відкритих і по одному інтервальному та закритому ІСІ (12.9%).

Таблиця 3. Динаміка диверсифікованих ІСІ з публічною емісією за класами фондів у 2021-25 рр.

Дата / Період	Всього	Фонди акцій	Фонди облігацій	Фонди змішаних інвестицій*	Інші фонди
31.12.2021	32	1	2	26	3
31.12.2022**	30	4	3	20	3
31.12.2023	31	5	4	19	3
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
31.12.2025	30	5	4	17	4
Зміна за 4-й квартал 2025 року	0	0	0	0	0
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Зміна за 2025 рік	0	0	0	0	0
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Зміна за 4 роки	-2	4	2	-9	1
	-6,3%	400,0%	100,0%	-34,6%	33,3%

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

** Відсутні дані щодо двох диверсифікованих інтервальних ІСІ, один із яких належав до фондів акцій, інший - фондів облігацій станом на 30.09.2022; на 31.12.2023 отримані звіти цих фондів дозволили віднести їх до цих класів знову, а один фонд, що належав до фондів змішаних інвестицій на 30.09.2023, на кінець року має нульові активи і був у процесі ліквідації.

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 жовтні-грудні 2025 року загальна кількість діючих КУА зменшилася ще на одну, до **190** (рис. 5), а за цілий рік – на 6 (-3.1%). Водночас, у столиці в 4-му кварталі було створено одну нову компанію, за 2025 рік загалом – три. На тлі зменшення загальної кількості КУА в Україні на одну в цьому кварталі, вага Києва у регіональному розподілі КУА продовжувала зменшуватися, з 71.3% до 71.2% за цей період; за рік вона, проте, зросла з 70.3% через стрімкіше закриття компаній в інших регіонах.

Серед ТОП-5 регіональних лідерів за чисельністю КУА у 4-му кварталі 2025 року закрилися дві компанії у Дніпрі та області, а за весь рік їх загалом поменшало на одну (-5.0%), до 19. Частка ринку регіону, відповідно, скоротилася з 7.2% на початку

2025 року й 7.8% у вересні до 7.1% у грудні. У Харкові протягом 4-го кварталу залишався 15 КУА, а за 2025 рік їх стало менше на п'ять (-25%); частка регіону за кількістю КУА за цей період практично не змінилася (5.6%), а за рік зменшилася з 7.2%. Львів і область на кінець грудня мали ті ж 11 компаній, що у вересні й на початку 2025 року, із незмінною протягом 4-го кварталу часткою 4.1% (зросла з 3.9% за рік). В Одесі у жовтні-грудні одна КУА відновила роботу, тож у цілому їх стало знову 6, як і на початку 2025 року, вага яких у регіональному розподілі також повернулася до попереднього рівня – 2.2%.

Частка решти областей України поза п'ятіркою лідерів, де у 4-му кварталі 2025 року стало ще на одну КУА більше (26), піднялася з 9.3% у вересні (як і на початку року) до 9.7% у грудні.



Рис. 5. Регіональний розподіл кількості КУА станом на 31.12.2025 р.

2.3. Вартість активів та чистих активів ІСІ

Сукупні загальні активи діючих ІСІ в управлінні КУА та досягли нормативів (сформованих, «визнаних» ІСІ), за даними УАІБ, на 31.12.2025 дорівнювали **656 560 млн грн** (рис. 6).

У жовтні-грудні вони, за даними наявних звітів фондів, зменшилися на 7.8% (після +4.2% за 3-й квартал), що значною мірою було зумовлено зміною правил оцінки активів ІСІ, зокрема дебіторської заборгованості (у т.ч. позик) і позначилося переважно

на венчурних фондах. Крім того, кількість звітів цих ІСІ вперше за тривалий час зменшилася.

Річна динаміка активів галузі, відповідно, також сповільнювалася далі й була негативною за підсумками 2025 року: -1.5% на кінець грудня (після +7.6% на кінець вересня).

Венчурні ІСІ показали зменшення сукупної вартості активів загалом на 7.9% за 4-й квартал (після +5.4% за 3-й) і на 0.3% за весь 2025 рік.

У закритих ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних) активи зменшилися за квартал на 8.2% (після -66.5%), а за рік – на 67.4%, що здебільшого зумовлено виходом із ринку низки таких фондів цієї категорії.

На противагу цьому, в усіх секторах ІСІ з публічним розміщенням у 4-му кварталі 2025 року спостерігалася позитивна динаміка активів. Так, зокрема, активи відкритих ІСІ додали ще 5.0% (після +5.4% за 3-й квартал), але за річною динамікою

залишалися у «червоній зоні» (-7.8%). Це відбулося через чистий значний відтік капіталу із сектору в 2-му кварталі. А проте, за чотири роки від початку 2022-го сектор відкритих ІСІ зріс майже на 21%, венчурних – на понад 30%, а всі ІСІ разом – на понад 26%. За 10 років 2015-2025 активи галузі ІСІ, за даними сформованих фондів на кінець відповідних років, зросли у 2.8 раза.

Станом на 31.12.2025 загальні активи, зокрема, венчурних ІСІ становили 644 584 млн грн, відкритих ІСІ – 222 млн грн.



Рис. 6. Динаміка вартості активів та кількості сформованих ІСІ у 2015-2025 рр.

Співвідношення активів ІСІ до ВВП України у 2025 році зменшувалося третій рік поспіль: із 8.7% до 7.4% (рис. 7). Це відбулося внаслідок зменшення сукупної вартості активів ІСІ у цьому році й в умовах зростання номінального валового внутрішнього продукту на 16.6%.

Співвідношення активів ІСІ до активів банків України зменшувалося вже четвертий рік поспіль, в умовах зростання банківських активів на 17.2% за 2025 рік, із 19.5% до 16.4%².

Загалом же протягом 2015-2025 рр. банківські активи зростали у середньому на 12.6% щорічно, у той час як активи сформованих ІСІ у управлінні – на 10.8%.

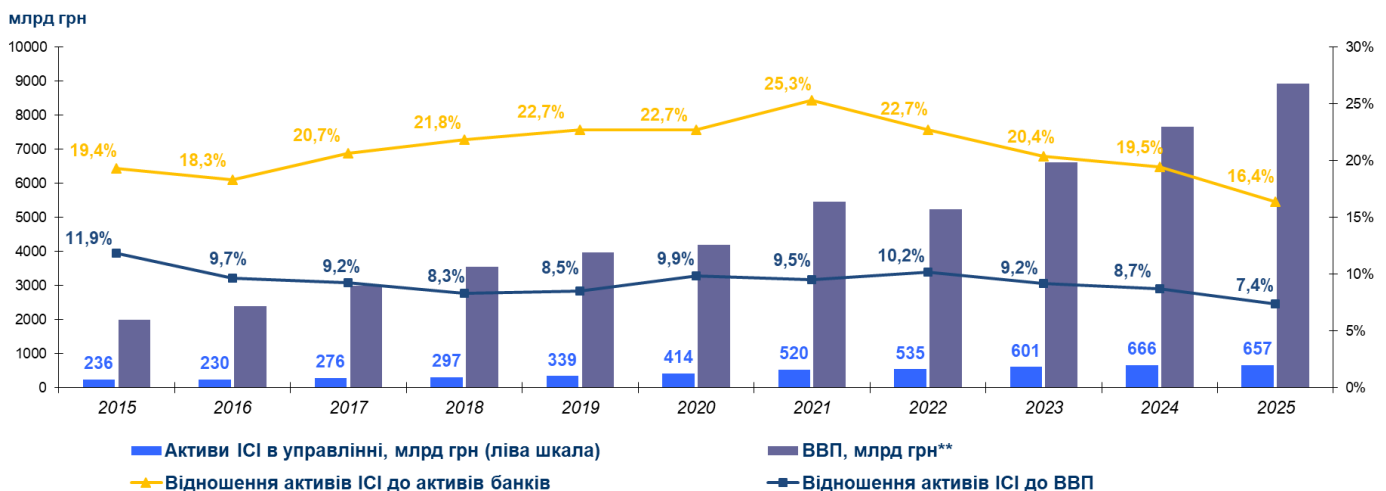


Рис. 7. Динаміка ІСІ на тлі ВВП та банківського сектору України у 2015-25 рр.

² Джерела: Державна служба статистики України: <http://ukrstat.gov.ua>, Національний банк України: <https://bank.gov.ua/ua/statistic/supervision-statist>; Дані щодо ІСІ та розрахунки - УАІБ.

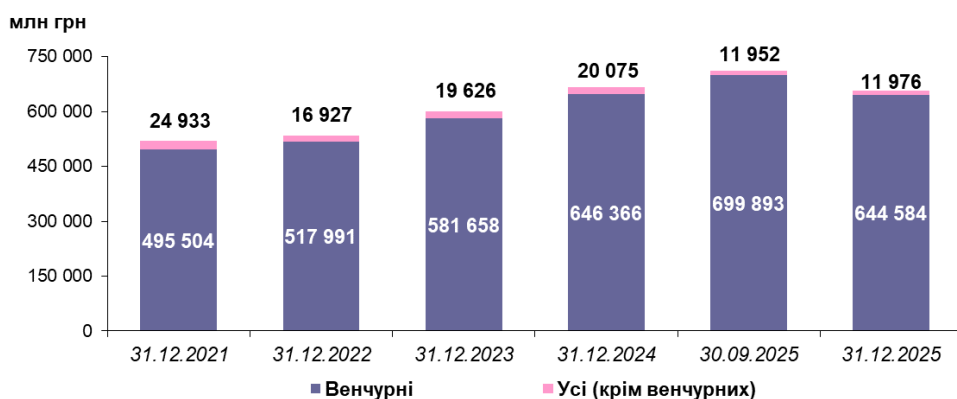


Рис. 8. Динаміка вартості активів ІСІ 4-му кварталі 2021-25 рр.

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 4-му кварталі 2025 року загалом зменшилася на 11.1%, а за цілий рік – на 4.1%, що відбулося переважно з тих же причин, що і для загальних активів галузі (зміна правил оцінки).³ Станом на кінець грудня вона становила **545 229 млн грн** (табл. 4).

ВЧА *венчурних* ІСІ, за даними наявних звітів, на 31.12.2025 дорівнювала **533 614 млн грн**, або майже 98% сукупної ВЧА усіх ІСІ.

Відкриті ІСІ мали майже **222 млн грн** чистих активів, що зросли за 4-й квартал на понад 10 млн грн.

Таблиця 4. Динаміка ВЧА ІСІ у розрізі типів фондів у 2021-25 рр., млн грн

Фонди	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025	Зміна за 4-й квартал 2025	Зміна за 2025 рік	Зміна за 4 роки
Відкриті	180,5	145,9	151,9	240,2	211,4	221,9	5,0%	-7,6%	22,9%
Інтервальні	85,0	58,5	60,7	70,4	74,0	78,0	5,3%	10,8%	-8,2%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	24 085,1	16 269,7	18 969,2	19 445,5	11 489,9	11 315,3	-1,5%	-41,8%	-53,0%
з публічною емісією	5 178,4	4 311,4	3 990,8	4 889,8	6 381,7	6 808,4	6,7%	39,2%	31,5%
з приватною емісією	18 906,7	11 958,3	14 978,5	14 555,7	5 108,2	4 507,0	-11,8%	-69,0%	-76,2%
Усі (крім венчурних)	24 350,6	16 474,1	19 181,8	19 756,1	11 775,3	11 615,3	-1,4%	-41,2%	-52,3%
Венчурні	366 669,7	396 139,6	471 303,0	548 551,0	601 315,6	533 614,2	-11,3%	-2,7%	45,5%
Усі (з венчурними)	391 020,4	412 613,8	490 484,8	568 307,1	613 090,9	545 229,5	-11,1%	-4,1%	39,4%

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

Квартальна динаміка ВЧА, як і загальних активів ІСІ, була негативною тільки у двох секторах фондів. Так, у *закритих ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних)* сукупна ВЧА зменшилася на 11.8%, при суттєво меншій кількості звітів цих фондів за ці три місяці у порівнянні з попередніми (-17.1%). У *венчурних* фондах чисті активи за квартал просіли на 11.3%, при зменшенні кількості звітів цих ІСІ на 1.4%.

Натомість, ВЧА *відкритих* ІСІ зросла за жовтень-грудень 2025 року ще на 5.0% (після +5.5% за попередній квартал). Понад чверть цього приросту

була забезпечена чистим притоком капіталу до цього сектору, решта – позитивною переоцінкою портфельів фондів.

Водночас, динаміка чистих активів *відкритих* ІСІ за 2025 рік була негативною (-7.6%), адже чистий відтік капіталу в 2-му кварталі значно перевищив зростання вартості інвестиційних портфельів цих фондів за підсумками року. Чисті активи *інтервальних* ІСІ у 4-му кварталі додали 5.3% (після +3.5% за 3-й), з початку 2025 року – 10.8%. ВЧА *закритих ІСІ з публічним розміщенням* у за ці три

³ Також, на річну негативну динаміку ВЧА ІСІ в цілому вплинув вихід з ринку кількох пайових 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.

місяці зросла на 6.7% (після +68.5% за попередні) й на 39.2% за 2025 рік.

Врешті, частка відкритих фондів у ВЧА ІСІ, крім венчурних, збільшилася з 0.7% на початку 2025 року й 1.8% у вересні до 1.9% на кінець грудня (рис. 9).

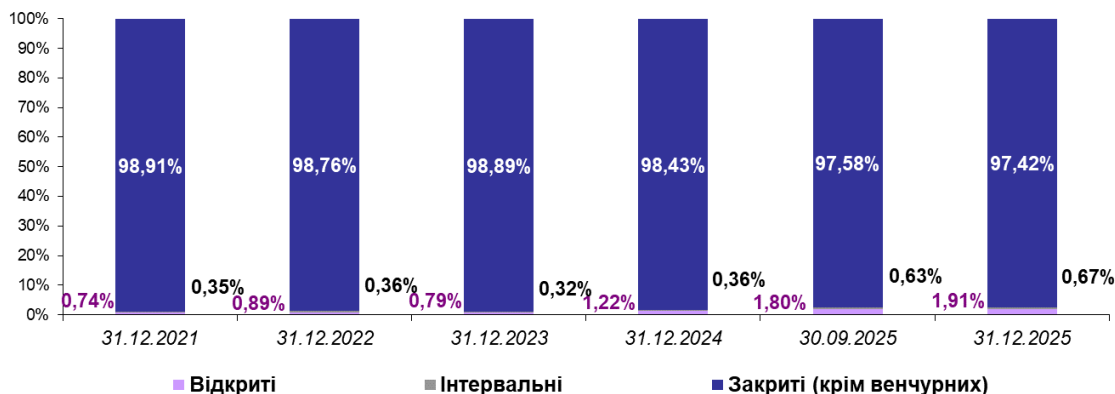


Рис. 9. Динаміка розподілу ВЧА невенчурних ІСІ за типами фондів у 4-му кварталі 2021-25 рр.

Венчурні ІСІ, чисті активи яких, за даними наявних звітів, у 4-му кварталі й у цілому за 2025 рік зменшилися, зазнали скорочення частки в сукупній ВЧА ІСІ на кінець грудня до 97.9% (рис. 10).

Вага інших секторів фондів у сукупній ВЧА усіх ІСІ в цілому за 4-й квартал зросла з 1.9% до 2.1%, але

за 2025 рік загалом зменшилася (з 3.5%). Частка відкритих ІСІ за підсумками 2025 року залишилася в межах 0.04%, у той час як закритих (крім венчурних) – скоротилася за рахунок фондів із приватним розміщенням із 3.4% до 2.1%.

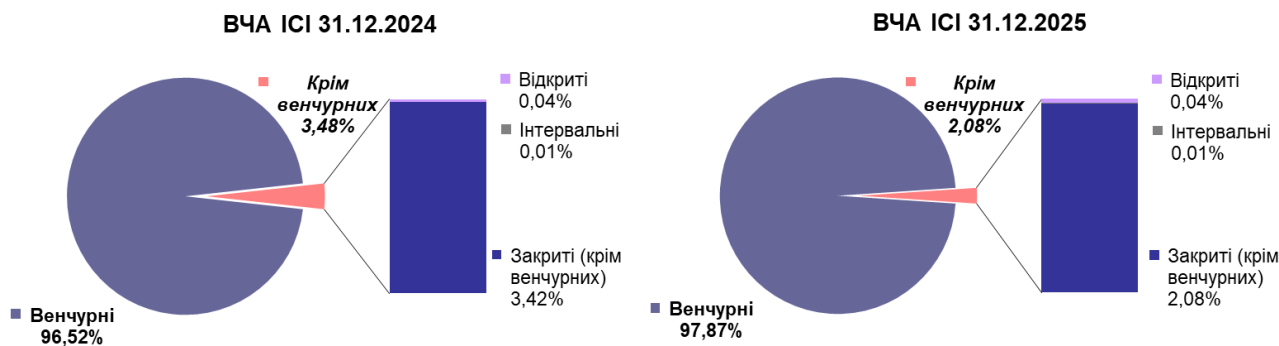


Рис. 10. Розподіл ВЧА ІСІ за типами фондів станом на початок та кінець 2025 р.

2.4. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ

Українські відкриті фонди станом на кінець 2025 року працювали в умовах повномасштабної війни росії проти України вже четвертий рік поспіль, за вирахуванням шести місяців призупинки діяльності одразу після повторного вторгнення РФ у лютому 2022 року.

Після трьох попередніх місяців із чистим притоком капіталу до сектору, у жовтні його знак змінився на негативний і нівелював результат вересня

(-1.8 млн грн, рис 11). Проте, вже у листопаді рух капіталу знову став позитивним (+1.1 млн грн), а грудень приніс небачені раніше у 2025 році 3.6 млн грн.

Протягом останніх трьох місяців цього року на загальний результат чистих продажів сектору суттєво впливали кілька фондів, але кінцевий позитивний результат як у грудні, так і загалом за 4-й квартал

визначила динаміка в одному фонді (переважно державних облігацій).

Кількість відкритих ІСІ із чистим притоком капіталу коливалася від трьох у жовтні до одного у

листопаді й знову до трьох у грудні, а фондів із чистим відтоком – навпаки, від одного до трьох і до одного відповідно.

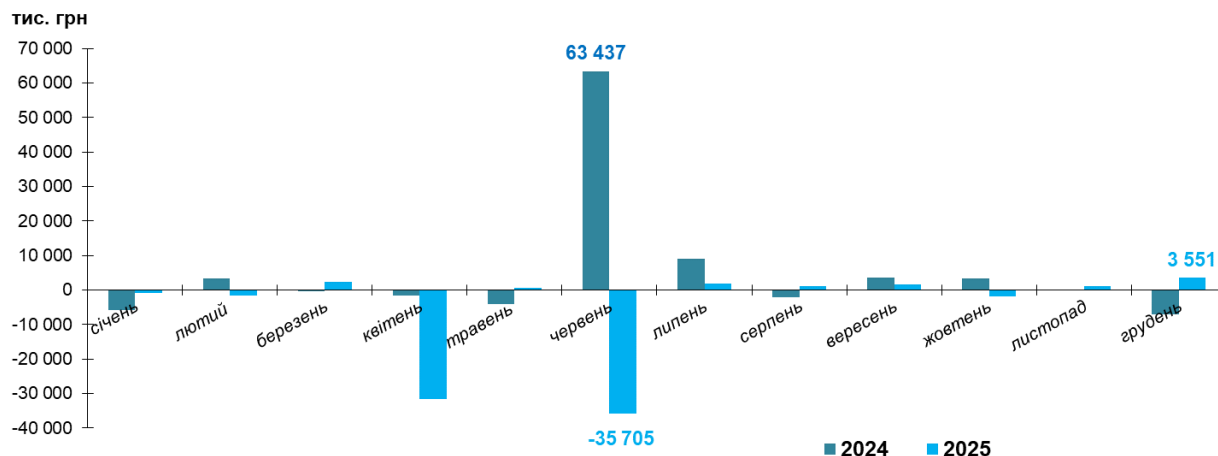


Рис. 11. Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2024-25 рр. (за щоденними даними)

В цілому, за 4-й квартал рух капіталу зафіксовано у 6-ти з 16-ти відкритих фондів, три з яких отримали чистий притік. Загалом для сектору він був позитивним вдруге поспіль: **+2.8 млн грн** (після +4.9 млн грн за 3-й, -3.5 млн грн за аналогічний період попереднього року, рис. 12).

За весь 2025 рік продажі відбувалися в 10-ти фондах, у т.ч. у чотирьох – із позитивним чистим результатом. На загальну суму 20.6 млн грн. Річні чисті продажі для всього сектору відкритих ІСІ на

кінець грудня 2025 року порівняно з вереснем покращилися, але залишалися негативними: **-59.0 млн грн за підсумками 2025 року** (після -65.3 млн грн на кінець вересня). Це майже дзеркальний результат порівняно з 2024 роком (+61.8 млн грн, рис. 13), однак він усе ж не повністю нівелював чистий притік за той рік.

За понад три роки з часу відновлення роботи ринку в серпні 2022 року сектор втратив майже 40 млн грн у вигляді чистого відток капіталу.

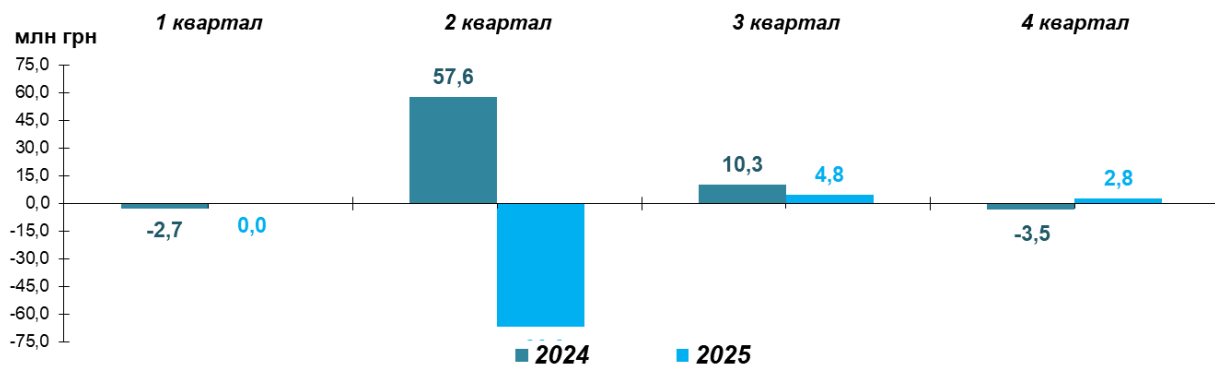


Рис. 12. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2024-25 рр., поквартально

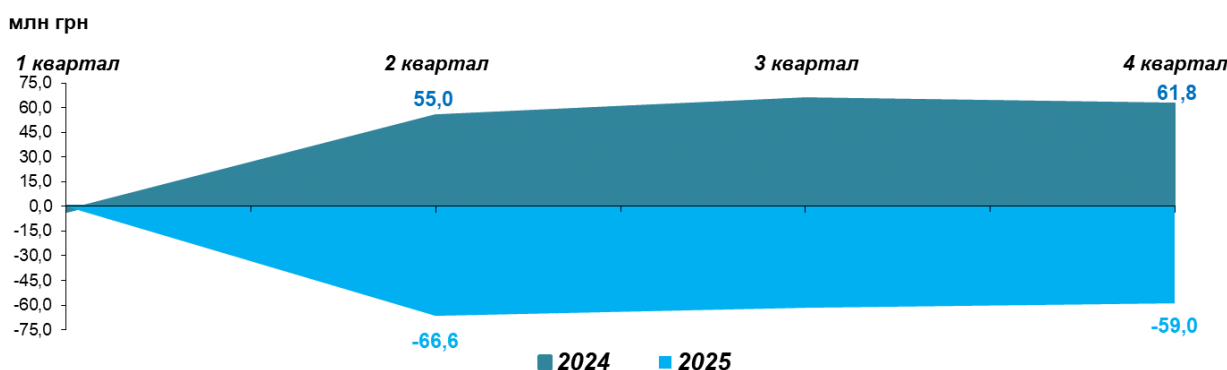


Рис. 13. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2024-25 рр., наростаючим підсумком з початку року

Європейська індустрія інвестиційних фондів за 4-й квартал 2025 року отримала чистий притік капіталу в розмірі 233 млрд євро (після +283 млрд євро за попередній квартал та +238 млрд євро за аналогічний період минулого року), за даними EFAMA. **Загалом за 2025 рік галузь залучила додатково 888 млрд євро** (після 685 млрд євро за попередній)⁴.

UCITS-фонди⁵ у жовтні-грудні мали послаблені, але значні чисті продажі обсягом 197 млрд євро (після +252 за попередній квартал і +217 млрд євро рік тому). **За цілий 2025 рік вони збільшилися до 819 млрд євро** (із 630 млрд євро за 2024-й).

Найбільш успішними довгостроковими UCITS у цьому кварталі також були *фонди облігацій*, які отримали додатково 83 млрд євро (після +110 млрд євро за попередній квартал та 73 млрд євро за 4-й квартал 2024 року). За 2025 рік ці фонди також мали найбільші чисті продажі – на суму 308 млрд євро (після 275 млрд євро).

Фонди акцій також мали високий результат, отримавши чистий притік капіталу восьмий квартал поспіль: +55 млрд євро (після +63 млрд євро за попередній та +72 млрд євро рік тому). За 2025 рік цей сектор залучив додатково 241 млрд євро (після 147 млрд євро за 2024-й).

У фондах змішаних активів, на відміну від вищезазначених категорій довгострокових UCITS, чистий притік у 4-му кварталі посилювався і становив 30 млрд євро (після +20 млрд євро за попередній та -5 млрд євро рік тому), а з початку 2025 року ці фонди отримали 70 млрд євро чистого притоку (після 40 млрд євро відтоку у 2024-му).

Чистий рух капіталу в UCITS MMF (*фонди грошового ринку*) у жовтні-грудні послабився до +16 млрд євро (після +38 млрд євро за попередній і +72 млрд євро рік тому). За весь 2025 рік цей сектор фондів мав чисті продажі обсягом 143 млрд євро (після 226 млрд євро за попередній).

ETF (біржові фонди, що використовуються для інвестування як у ринки акцій, так і облігацій) категорії UCITS отримали дещо посилений притік капіталу у 4-му кварталі (+94 млрд євро, після +90 млрд євро за попередній, +91 млрд євро рік тому) та загалом за 2025 рік у порівнянні з попереднім: +347 млрд євро, після +268 млрд євро.

AIF-фонди⁶ за 4-й квартал отримали чистий притік капіталу обсягом 36 млрд євро (після +31 млрд євро за 3-й, +21 млрд євро рік тому). **За весь 2025 рік вони додатково залучили 69 млрд євро** (після 55 млрд євро за 2024-й).

Серед типів (класів) AIF найбільший квартальний чистий притік отримали *фонди змішаних активів* (+35 млрд євро, після +5 млрд євро за

⁴ 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 Report \(Q4 2025\)](http://www.efama.org) на сайті EFAMA: <http://www.efama.org>.

⁵ 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 \(Directive 2009/65/EC від 13 липня 2009, зі змінами\)](http://www.efama.org) та іншими

пов'язаними актами законодавства ЄС. Вони є найбільш подібними до діючих українських відкритих ІСІ, також їхнє створення та функціонування в Україні буде передбачено 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.

⁶ 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 \(Directive 2011/61/EU of 8 June 2011\)](http://www.efama.org). Більшість українських ІСІ за своїми характеристиками подібні саме на AIF.

попередній квартал, +11 млрд євро рік тому). Лідери 3-го кварталу «інші» фонди⁷ – найбільша об'єднана категорія серед AIF за ВЧА – залучили цього разу тільки 1 млрд євро (після +23 млрд євро, +8 млрд євро).

AIF *облігацій* мали чисті продажі на суму 4 млрд євро за цей квартал (після +2 млрд євро за попередній та +17 млрд євро рік тому), а AIF *акцій* повернулися до негативної території: -1 млрд євро (після +1 млрд євро, -11 млрд євро відповідно).

Фонди *нерухомості* втратили 3 млрд євро у вигляді чистого відтоку за 4-й квартал (після майже нуля за 3-й, -2 млрд євро рік тому).

2.5. Інвестори ICI

У жовтні-грудні 2025 року найбільш суттєві зміни у структурі власності відбулися у закритих ICI (крім венчурних), як із публічним, так і з приватним розміщенням, що в останніх було пов'язано з подальшим виходом з ринку кількох таких фондів. Загалом за 2025 рік значно змінився розподіл ВЧА закритих ICI з публічним розміщенням, помітні зрушення також сталися у фондах із приватним розміщенням, зокрема й венчурних. Причому в перших і в останніх це відбулося на користь фізичних осіб, а в закритих фондах із приватним розміщенням (крім венчурних) – на користь юридичних осіб-резидентів.

У усіх ICI разом, частка найбільших інвесторів за чистими активами, що їм належать, – **юридичних осіб-резидентів** – у 4-му кварталі 2025 року повернулася до тренду на зниження: із 34.1% у вересні до 33.4% у грудні (38.5% рік тому).

Сукупні кошти майже всіх категорій інвесторів в ICI зменшилися у цьому кварталі й році, що було зумовлено різкою зміною правил оцінки активів, про що йшлося вище. Однак кошти цих учасників втратили у вартості загалом найбільше в абсолютному вимірі, а у відносному – мали друге найбільше серед різних категорій інвесторів скорочення – на 13.9% за цей квартал (після +3.6% за 3-й) і на 18.3% за 2025 рік. У *венчурних* фондах вони просіли на 13.5% за 4-й

Чисті активи UCITS та AIF у 4-му кварталі 2025 року продовжили зростання: +2.8% (після +4.1% за попередній квартал). Зокрема, ВЧА UCITS додала 3.4%, AIF – 1.7%. За весь рік сукупні активи галузі збільшилися на 7.7% (після +13.0% за попередній), у т.ч. UCITS на 9.7%, AIF – на 4.1%. Це відбулося на тлі зростання розвинених фондових ринків у середньому на 5.0% за квартал і на 18.4% за рік, а ринків, що розвиваються, – на 4.2% та 23.8% відповідно. *Сукупна ВЧА фондів у ЄС та ЄЕЗ* на кінець 2025 року становила понад 25.2 трлн євро, з яких більше 66% було в UCITS.

квартал і на 17.6% за 2025 рік, у решті *закритих* ICI – на 35.8% і 53.7% відповідно.

У *венчурних* фондах частка коштів юридичних осіб-резидентів скоротилася з 39.1% на початку 2025 року й 34.2% у вересні до 33.7% у грудні (рис. 14).

У *закритих ICI (крім венчурних)* вага цих інвесторів впала з 23.1% на початку року й 27.9% у вересні до 17.8% на кінець року. При цьому у фондах із *публічним розміщенням* вона падала, відповідно, з 53.1% та 21.0% до 12.0%. Натомість, у фондах із *приватним розміщенням* частка місцевих підприємств у ВЧА зросла з 13.0% на початку року та 37.3% у вересні до 27.0% у грудні; це відбулося на тлі закриття відносно значної кількості фондів у цьому секторі.

У *відкритих* фондах кошти місцевих підприємств у жовтні-грудні 2025 року продовжували зростати: +7.8% (після +10.2% за 3-й квартал), +64.7% за цілий рік. Їхня частка у цьому секторі збільшилася з 4.8% на початку року та 8.4% у вересні до 8.6% на кінець грудня.

В *інтервальних* ICI вага коштів цих інвесторів у чистих активах сектору зменшилася, відповідно, з 5.5% та 5.3% до 5.1%, адже вони додали тільки 1.3% за 4-й квартал і 2.8% за весь 2025 рік на тлі значно стрімкішого зростання коштів нерезидентів.

⁷ Ця категорія AIF включає фонди грошового ринку, гарантовані фонди, ARIS-фонди (фонди інноваційних стратегій абсолютного доходу) та решту інших AIF-фондів.

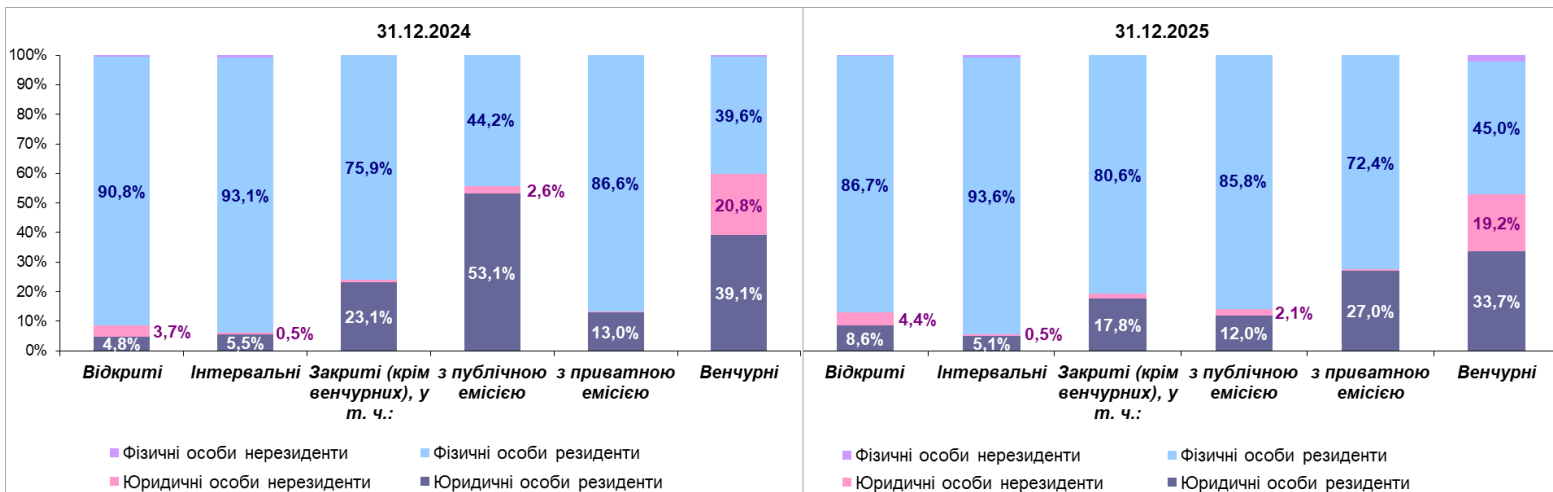


Рис. 14. Вкладення в ІСІ за категоріями інвесторів на початок та кінець 2025 року, частка у ВЧА⁸

Фізичні особи-резиденти у 4-му кварталі також зазнали зменшення сукупної вартості їхніх коштів в ІСІ (-8.4%), але за 2025 рік загалом вони все одно зросли через стрімкий висхідний тренд попередніх кварталів: +5.7%.

За секторами фондів квартальне падіння спостерігалось тільки у венчурних (-9.2%) фондах, у той час як у відкритих вартість вкладень цих інвесторів зросла на 5.4%, в інтервальних і закритих невенчурних ІСІ – на 5.6% та 15.6% відповідно. За весь 2025 рік у відкритих вона, проте, зменшилася на 11.8%, разом із відтоком капіталу, а у венчурних ІСІ – зросла на 8.6% в умовах появи понад 100 нових фондів. В інтервальних ІСІ кошти цих інвесторів за рік зросли на 11.3%, а у закритих невенчурних – скоротилися на 36.0%.

У ВЧА усіх ІСІ вага місцевих роздрібних інвесторів піднялася з 40.8% на початку 2025 року й 44.1% у вересні до 45.8% у грудні, зокрема у венчурних фондах вона збільшилася, відповідно, з 39.6% і 43.5% до 45.0%. Водночас, частка цієї категорії учасників у відкритих ІСІ збільшилася з 90.8% рік тому, але зменшилася з 86.4% у вересні до 86.7% у грудні 2025.

Сукупні кошти **інвесторів-нерезидентів** в усіх ІСІ у 4-му кварталі 2025 року зменшилися на 16.2%, а за весь рік – на 5.2%. Така динаміка була визначена коштами іноземних підприємств, у той час як кошти індивідуальних інвесторів - нерезидентів у

жовтні-грудні зросли на 14.6%, а за цілий 2025 рік – у 3.5 раза.

Вага нерезидентів у ВЧА ІСІ в цілому опустилася з 21.8% у вересні до 20.8% у грудні, але символічно піднялася за підсумками всього 2025 року (із 20.7%). Зокрема, частка фізичних осіб-нерезидентів зросла з 0.6% на початку року й 1.6% у вересні до 2.0% у грудні. Річне зростання коштів нерезидентів відбулося в інтервальних ІСІ (+2.7%) і закритих, крім венчурних (+1.9%), у той час як у відкритих фондах вони зменшилися (-1.0%), як і у венчурних (-5.2%).

Частка усіх нерезидентів у ВЧА відкритих ІСІ зменшилася з 5.2% у вересні до 4.6% у грудні, але зросла з 4.3% на початку 2025 року. У венчурних ІСІ вона зменшилася з 21.4% рік тому та 22.2% у вересні до 21.2% у грудні 2025.

Станом на 31.12.2025 90% закордонних вкладень в усіх ІСІ в цілому утримували **компанії-нерезиденти** (після 93% у вересні, 97% рік тому), а 99.8% їхніх коштів, як і раніше, перебували у венчурних ІСІ.

Кількість інвесторів ІСІ на 31.12.2025 року, за даними наявних звітів фондів, становила **334 934** (табл. 5)*. Із них понад 99%, як і раніше, були фізичними особами - резидентами України, а крім того, майже 81% – учасниками інтервальних фондів⁹, 0.8% – відкритих, 1.3% – венчурних, а 17% – закритих ІСІ з публічним розміщенням.

⁸ Без урахування цінних паперів фондів на пред'явника, що перебувають в обігу.

⁹ 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.

Таблиця 5. Інвестори ІСІ за категоріями, кількість та частка у загальній кількості, станом на 31.12.2025 р.

Фонди	Юридичні особи				Фізичні особи				РАЗОМ	Зміна за 4-й кв. 2025	Зміна за 2025 рік
	резиденти		нерезиденти		резиденти		нерезиденти				
Відкриті	22	0,84%	2	0,08%	2 604	99,01%	2	0,08%	2 630	7,9%	34,3%
Інтервальні	17	0,01%	1	0,00%	270 578	99,99%	19	0,01%	270 615	0,0%	0,0%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	266	0,46%	9	0,02%	57 213	99,51%	7	0,01%	57 495	162,4%	241,3%
з публічною емісією	146	0,26%	5	0,01%	56 729	99,72%	7	0,01%	56 887	166,4%	313,2%
з приватною емісією	120	19,74%	4	0,66%	484	79,61%	0	0,00%	608	9,5%	-80,3%
Усі (крім венчурних)	305	0,09%	12	0,00%	330 395	99,90%	28	0,01%	330 740	12,1%	14,3%
Венчурні	1 721	41,03%	282	6,72%	2 131	50,81%	60	1,43%	4 194	-2,3%	-0,5%
Усі (з венчурними)	2 026	0,60%	294	0,09%	332 526	99,28%	88	0,03%	334 934	11,9%	14,1%

У жовтні-грудні кількість інвесторів ІСІ загалом **збільшилася на 35 716** (+11.9%, після -0.6% за попередній квартал), а за 2025 рік загалом – на 41 428 (+14.1%). Позитивна квартальна динаміка стостерігалася в усіх секторах ІСІ, крім венчурних, а річна – також окрім інших (закритих) фондів із приватним розміщенням. Так, у *венчурних ІСІ*, на тлі меншої кількості (звітів) фондів, інвесторів було 4 194 на кінець грудня – менше на 97 (-2.3%) у порівнянні з вереснем і на 22 (-0.5%) за підсумками 2025 року.

У *відкритих ІСІ* кількість інвесторів зростала восьмий квартал поспіль, цього разу на 192 (+7.9%, після +7.4% за 3-й квартал), а за 2025 рік загалом – на 671 (+34.3%) і становила 2 604 на кінець грудня.

У *закритих ІСІ з публічним розміщенням* інвесторів знову додалося найбільше, причому на порядок активніше, ніж за попередній квартал: +35 530 (+166.4%, після +8.1%), до 56 887. За цілий 2025 рік приріст учасників у секторі становив 43 119 (у понад 4 рази) і перевершив загальний результат для усіх ІСІ. Це відбулося переважно завдяки залученню нових учасників до одного фонду цієї категорії. При цьому загальна кількість діючих ІСІ у цьому секторі за 4-й квартал не змінилася.

За категоріями учасників, кількість **українських резидентів - корпоративних інвесторів** за жовтень-грудень 2025 року загалом в усіх ІСІ скоротилася на 150 (-6.9%), а за весь рік – на 248 (-10.9%). За секторами, зокрема: у *венчурних ІСІ* – на 105 (-5.8% за квартал) і на 167 (-8.8%) за рік, у *закритих із приватним розміщенням (крім венчурних)* – на 45 (-27.3%) та на 67 (-35.8%) відповідно. Натомість, у *відкритих ІСІ* цих інвесторів стало більше на один (+4.8%) за 4-й квартал і на два+10.0% за цілий 2025 рік, як і в *інтервальних* (+13.3% за рік, без змін за квартал).

Фізичні особи-резиденти у 4-му кварталі 2025 року знову були основними новими учасниками ІСІ, вже практично протягом двох років поспіль.

Найсуттєвіший приріст як в абсолютному, так і у відносному вимірі був у *закритих ІСІ з публічним розміщенням*: +35 531, +167.6% за жовтень-грудень (+43 136, +317.3% за 2025 рік). Також відносно суттєво кількість українських роздрібних інвесторів зросла у цьому кварталі в *закритих ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних)* – на 25.4% (+98), але за весь рік їх поменшало тут на 2 404 (-83.2%) – це був єдиний сектор ІСІ з негативною динамікою на кварталному й річному проміжках. У *відкритих ІСІ* таких учасників стало на 192 більше за 4-й квартал (+8.0%) і на 670 за 2025 рік (+34.6%). У *венчурних* їх поменшало на 13 (-0.6%) за квартал, але побільшало на 119 (+5.9%) за рік, при збільшенні кількості звітів цих ІСІ на 37 (+2.4%) за цей час.

Нерезидентів серед інвесторів ІСІ на кінець 2025 року загалом було 382 – на 20 більше, ніж у вересні (+5.5%), і на 26 (+7.3%), ніж рік тому. При цьому кількість **фізичних осіб-нерезидентів** зросла на 17 (+23.9%) за 4-й квартал і на ті ж 26 (+41.9%) за 2025 рік загалом. Це відбулося завдяки приросту у *венчурних* фондах (+18, +42.9% за квартал і +27, +81.8% за рік). Кількість **компаній-нерезидентів** в ІСІ за цей квартал зросла на три як у цьому секторі, так в ІСІ в цілому (+1.1% для венчурних фондів, +1.0% для усіх разом), а за цілий 2025 рік для усіх вона не змінилася; у венчурних ІСІ – зменшилася на один (-0.4%). Натомість у *закритих ІСІ з публічним розміщенням* квартальна динаміка була відсутня, а за рік таких інвесторів тут стало більше на один (+25.0%).

Венчурні ІСІ на кінець 2025 року, як і раніше, мали найбільшу кількість і частку інвесторів-нерезидентів: 342, або 8.2% від усіх учасників цих фондів та майже 90% від нерезидентів в усіх ІСІ. Із них

6.7% (282) становили корпоративні інвестори. У відкритих ІСІ кількість інвесторів-нерезидентів зменшилася вперше за 5 років у 4-му кварталі й за

2025 рік загалом – на один (-20%). Це була фізична особа, яких у секторі залишилося всього дві, як і юридичних осіб-нерезидентів.

2.6. Структура активів ІСІ

У структурі активів ІСІ у 4-му кварталі 2025 року, **частка цінних паперів та деривативів** зросла у відкритих, інтервальних та у венчурних фондах, а також в усіх ІСІ в цілому, разом зі зростанням **сукупної вартості** фондових інструментів в активах фондів. У закритих ІСІ з публічним та з приватним розміщенням (крім венчурних) вона скоротилася.

У відкритих ІСІ активи в усіх трьох наявних видах цінних паперів у жовтні-грудні 2025 року продовжували суттєво зростати, а найбільше – у **державних облігаціях**, що підняло їхню вагу в активах сектору ще на понад 2 в. п. (табл. 6). Те саме стосувалося й **інтервальних ІСІ** (+5.5 в.п. частка ОВДП).

У венчурних ІСІ найбільше зросли також вкладення в ОВДП, а також у **векселях**, але й сукупна вартість **акцій** в активах сектору збільшилася, у той час як вкладення цих фондів у **корпоративних облігаціях** у жовтні-грудні 2025 року скоротилися, а їхня частка в активах дещо зросла тільки через стрімкіше зменшення «інших» активів.

Натомість, у закритих ІСІ із публічним розміщенням у 4-му кварталі тривало значне зменшення сукупної вартості вкладень у **державних облігаціях** та зростання – у **корпоративних облігаціях** і в **акціях**. Перше й призвело до загального зниження ваги цінних паперів в активах сектору, а друге, разом зі скороченням обсягу коштів, сприяло збільшенню й частки зазначених корпоративних інструментів у секторі в цей період.

Таблиця 6. Зміни у структурі агрегованих портфелів ІСІ за типами фондів у 4-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)	-0,27	-9,5%	-1,01	-5,6%	8,21	20,1%	-0,82	-1,0%	-2,59	-3,0%
Нерухомість	-	-	-	-	1,82	0,07	1,19	21,6%	0,90	15,8%
Грошові кошти та банківські депозити	-2,09	-5,8%	-4,71	-43,0%	-7,15	-76,0%	-0,23	-4,8%	0,89	25,6%
Банківські метали	0,18	12,2%	-	-	0,01	10,2%	-	-	0,00	26,7%
Облігації державні (у т.ч. ОВДП)	2,03	4,3%	5,45	10,2%	-4,08	-23,5%	-0,21	-100,0%	0,13	24,0%
Акції	0,12	1,3%	0,37	2,9%	0,11	4,8%	0,27	3,0%	0,12	11,8%
Корпоративні облігації	0,03	1,0%	-0,11	-2,2%	1,07	54,5%	0,00	-100,0%	0,02	1,3%
Векселі	-	-	-	-	-	-	-0,17	-10,0%	0,19	24,1%
Інші ЦП та деривативи	-	-	-	-	-	-	-0,03	-8,5%	0,33	34,3%
Цінні папери та деривативи	2,18	3,6%	5,72	8,0%	-2,89	-13,3%	-0,14	-1,3%	0,80	15,3%

Відкриті фонди збільшили частку інструментів ринків капіталу у своїх активах із 55.3% на початку 2025 року та 59.8% у вересні до 62.0% на кінець грудня (рис. 15). В інтервальних ІСІ упродовж цього року вага цінних паперів залишалася найбільшою серед усіх секторів за типами ІСІ й зросла з 75.0% та 71.2% до 76.9% відповідно. В обох цих секторах найбільшу частку як серед видів цінних паперів, так і в активах загалом зберігали за собою **державні облігації (ОВДП і ОЗДП)**. У 4-му

кварталі привабливість цих інструментів, зокрема ОВДП, лише зросла, адже ставки за ними залишалися практично на тому ж рівні (понад 16% річних для однорічних паперів), а тому реальна доходність зростала далі в умовах сповільнення інфляції із близько 12% у вересні до 8% на кінець року. Традиційний брак інструментів на українському внутрішньому ринку й найменша ризиковість державних облігацій також підтримували попит на них серед учасників ринку.

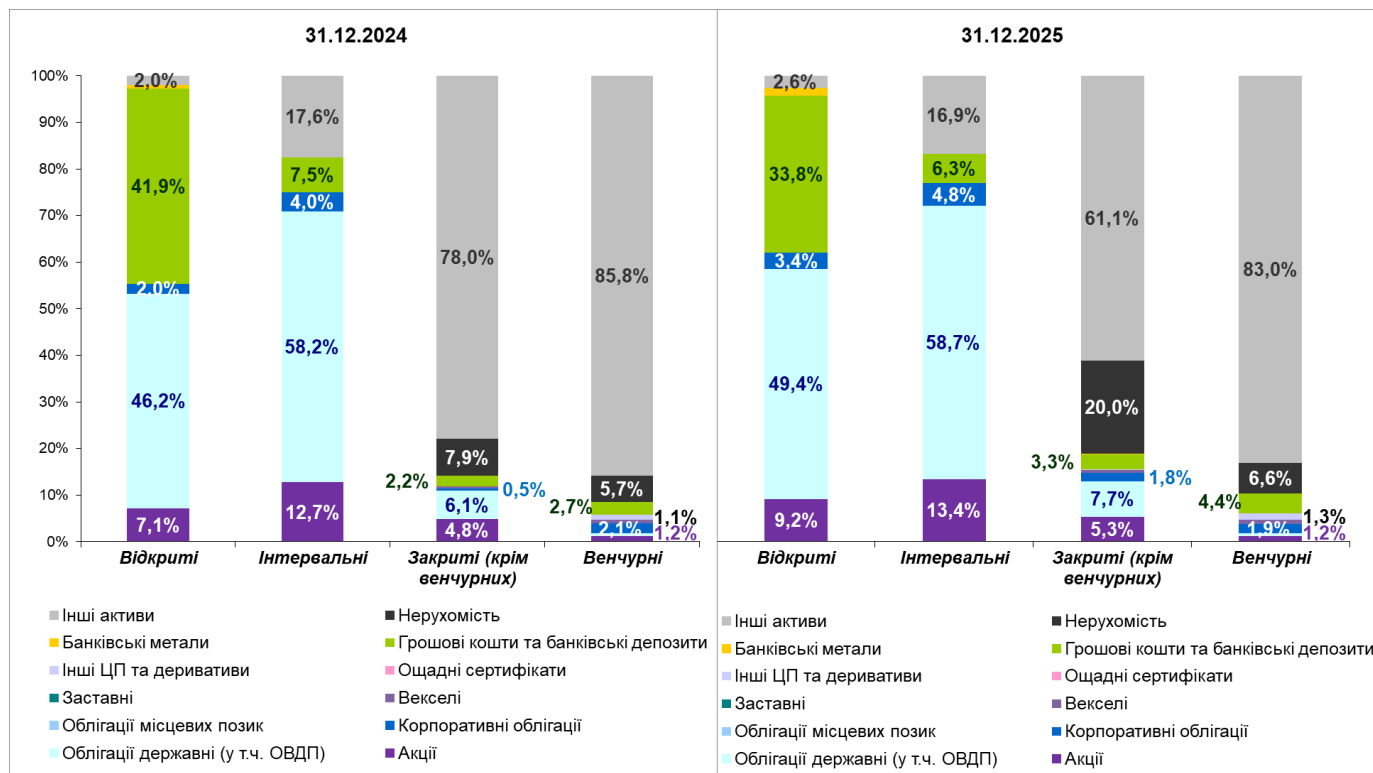


Рис. 15. Структура активів ІСІ за типами фондів на початок та кінець 2025 року

У відкритих ІСІ зведений пакет ОВДП збільшився на 9.5% за 4-й квартал, але зменшився на 4.9% за весь рік, в умовах масштабного відтоку капіталу з сектору. Частка в активах, однак, збільшилася і на річному проміжку: з 46.2% на початку січня, а також 47.3% у вересні до 49.4% на кінець грудня. В інтервальних фондах пакет державних облігацій за цей квартал збільшився на 16.1%, а за 2025 рік – на 11.7%, врешті його вага в активах сектору – із 58.2% рік тому та 53.3% у вересні до 58.7% у грудні.

У закритих ІСІ з публічним розміщенням сукупна вартість ОВДП та ОЗДП в активах у жовтні-грудні зменшилася на 18.2%, а за весь 2025 рік – на 25.8%. На кварталному проміжку це знову відбулося за рахунок внутрішніх облігацій, адже сума зовнішніх зросла на 11.0% і становила 2.1% від усіх державних облігацій в активах цих ІСІ на кінець грудня (після 1.6% у вересні). Врешті, вага державних інструментів тут впала з 24.5% на початку року та 17.3% у вересні до 13.3% на кінець грудня.

Вкладення в ОВДП у закритих фондах із приватним розміщенням (крім венчурних), щодо яких подано звіти за 2025 рік, були відсутні (-100% за 4-й квартал і весь рік, із 10.3 млн грн на кінець вересня та 70.5 млн грн рік тому).

Попри це, загальна вага зобов'язань держави в активах закритих ІСІ (крім венчурних) загалом у 2025 році піднялася через значно стрімкіше скорочення інших складових активів цих фондів: із 6.1% до 7.7%.

У венчурних ІСІ сукупна вартість інвестицій в ОВДП за 4-й квартал збільшилася на 15.4%, а за весь 2025 рік – на 25.8%, а їхня частка в активах сектору – із 0.6% на початку року та у вересні до 0.7% у грудні.

Акції у жовтні-грудні 2025 року зросли за сукупною вартістю й одночасно часткою в усіх секторах ІСІ, а за весь рік – тільки у відкритих та в інтервальних фондах. У відкритих – сукупні інвестиції у цих інструментах додали за цей квартал 6.4%, а за 2025 рік – 15.6%, а їхня вага в активах сектору зросла з 7.1% на початку року й 9.1% у вересні до 9.2% у грудні.

В інтервальних фондах сукупна вартість акцій збільшилася на 8.4% за квартал і 16.7% за рік, що підняло їхню вагу в активах сектору з 12.7% та 13.0% до 13.4% відповідно.

Закриті ІСІ із публічним розміщенням мали зростання активів в акціях у 4-му кварталі на 12.2% і на 15.0% за весь 2025 рік, і на тлі динаміки інших складових активів сектору їхня вага тут зменшилася з 2.9% на початку року, але зросла з 2.4% у вересні, до 2.5% у грудні. А от у фондах цього типу з приватним



розміщенням (крім венчурних) вкладення в акціях зросли на 3.7% за квартал, але скоротилися на 47.9% за рік, а їхня вага піднялася з 5.4% на початку січня та 8.9% у вересні до 9.2% на кінець грудня, в умовах ще стрімкішого скорочення інших активів, зокрема в нерухомості та корпоративних правах.

У венчурних ІСІ акції залишалися другим найпопулярнішим видом інструментів ринків капіталу станом на 31.12.2025. Їхня сукупна вартість тут зросла на 4.0% за 4-й квартал, але за весь 2025 рік вона зменшилася на 3.3%. Частка цих інструментів в активах сектору скоротилася в межах 1.2% за рік (зросла з 1.0% у вересні).

Корпоративні облігації в активах відкритих фондів у жовтні-грудні 2025 року продовжували зростати у сукупній вартості (+6.1%) і за весь рік додали 48.7%. Їхня вага в активах сектору зросла в межах 3.4% за цей квартал (із 2.0% на початку року).

В інтервальних ІСІ сукупна вартість цих інструментів у 4-му кварталі зросла на 3.1%, а за 2025 рік – на 31.5%, що збільшило їхню частку в активах цих фондів із 4.0% на початку року, але не завадило її скороченню з 4.9% у вересні до 4.8% у грудні.

У закритих ІСІ із публічним розміщенням сукупна вартість вкладень у корпоративні облігації дуже жваво зростала протягом 2025 року: +65.3% за 4-й квартал і у більш ніж 4.5 раз за рік загалом. Їхня вага в активах сектору, відповідно, піднялася з 0.9% на початку року й 2.0% у вересні до 3.0% у грудні. У фондах цього типу з приватним розміщенням вкладення у ці інструменти за 4-й квартал зникли зовсім (у 3-му залишалася мізерна сума, а на початку року були також незначні 57.6 млн грн).

У венчурних ІСІ вкладення в корпоративні облігації скоротилися на 5.8% за квартал і на 9.8% за весь рік, але їхня частка залишалася найбільшою серед різних видів цінних паперів, хоч і зменшилася з 2.1% на початку 2025 року й у межах 1.9% за жовтень-грудень.

Грошові кошти на поточних і депозитних рахунках ІСІ у банках у 4-му кварталі 2025 року скоротилися в сукупній вартості й вазі в усіх секторах фондів, крім венчурних, де їхнє зростання забезпечило приріст для всіх ІСІ в цілому.

Так, у відкритих фондах, незважаючи на продовження загального притоку капіталу до сектору

в 4-му кварталі, гроші в активах сектору зменшилися майже на 1.1%, а за 2025 рік загалом – на 28.3%, що призвело до зменшення їхньої частки в активах цього сектору з 41.9% на початку року й 35.9% у вересні до 33.8% у грудні.

В інтервальних фондах сукупні кошти в банках скоротилися на 40% за квартал і на 7.2% за 2025 рік загалом, а їхня вага в активах впала з 7.5% на початку року й 11.0% у вересні до 6.3% на кінець грудня.

У закритих ІСІ із публічним розміщенням кошти зменшилися на 74.4% за цей квартал, але за весь 2025 рік – зросли у 2.3 раз; їхня частка в активах цих фондів розширилася з 1.3% на початку року, але скоротилася з 9.4% у вересні, до 2.3% у грудні. Закриті ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних) зазнали зменшення суми грошей в активах на 4.1% за 4-й квартал і на 43.3% за весь 2025 рік, а їхня вага тут піднялася з 2.5% на початку січня, але опустилася з 4.9% у вересні, до 4.6% на кінець грудня.

У венчурних же ІСІ сукупні кошти додали 16.9% за 4-й квартал і 63.5% за весь 2025 рік, а їхня частка в активах сектору зросла з 2.7% на початку року й 3.5% у вересні до 4.4% у грудні.

«Інші» активи¹⁰ на кінець 2025 року залишалися найбільшою складовою активів венчурних ІСІ та інших фондів закритого типу. У венчурних фондах, проте, через різку зміну правил оцінки, а також зменшення кількості (звітів) фондів у 4-му кварталі, вони скоротилися на 9.8% за цей період, а за весь 2025 рік – на 3.0%. Врешті, їхня вага в активах сектору понизилася з 85.8% на початку року й 85.6% у вересні до 83.0% у грудні.

Сукупна вартість **нерухомості** у венчурних ІСІ у 4-му кварталі 2025 року наростила 7.7%, а за весь рік – 16.9%, тож її вага тут піднялася з 5.7% на початку року й у вересні до 6.6% у грудні.

Портфель цінних паперів та деривативів усіх ІСІ в цілому у 4-му кварталі 2025 року зріс на 6.6%, а за весь рік – на 1.6% і на кінець грудня коштував **39 670 млн грн** (табл. 7-8).

Зведений пакет корпоративних облігацій, що був найбільшим у фондовому портфелі ІСІ, цього разу єдиний зазнав квартального скорочення: +5.1% (-8.9% за 2025 рік), а його вага тут опустилася з 34.0% на початку року й 34.3% у вересні до 30.5% у грудні.

¹⁰ 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).

Вкладення ІСІ в *акції* вперше цього року зросли за квартал: +4.2% (але за рік зменшилися на 7.5%); їхня вага в портфелі ІСІ опустилася з 22.1% та 20.6% до 20.1%.

Сукупна вартість *векселів* у зведеному портфелі продовжувала зростати й додала в цьому кварталі 15.1%, а за весь 2025 рік – 8.1%. Їхня частка тут, відповідно, зросла з 14.5% на початку року й 14.3% у вересні до 15.4% на кінець грудня.

Зведений пакет *державних облигацій* в ІСІ також у 4-му кварталі зріс на 7.6%, а за весь 2025 рік –

на 10.2%, тож його вага в портфелі цінних паперів і деривативів усіх ІСІ піднялася з 12.6% на початку року й 13.6% у вересні до 13.7% у грудні.

«Інші» *цінні папери та деривативи* у 4-му кварталі наростили відносно найбільше сукупної вартості – 24.9%, а за 2025 рік загалом – 22.6%. Врешті, їхня вага у портфелі інструментів ринків капіталу в активах ІСІ підвищилася з 16.8% і 17.3% до 20.3%. Із них 99.8% були у венчурних ІСІ.

Таблиця 7. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ у 4-му кварталі 2025 року

Тип інструментів	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 4-й квартал 2025, млн грн	Зміна, %
Корпоративні облигації	12 099,3	30,5%	-646,4	-5,1%
Акції	7 975,5	20,1%	318,8	4,2%
Векселі	6 112,6	15,4%	801,6	15,1%
Облигації державні (у т.ч. ОВДП)	5 429,2	13,7%	384,1	7,6%
Інші ЦП та деривативи	8 053,7	20,3%	1 605,2	24,9%
РАЗОМ	39 670,3	100,0%	2 463,2	6,6%

Таблиця 8. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ у 2025 році

Тип інструментів	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн		Зміна за 2025 рік		Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	
	31.12.2024	31.12.2025	млн грн	%	31.12.2024	31.12.2025
Корпоративні облигації	13 280,3	12 099,3	-1 181,0	-8,9%	34,0%	30,5%
Акції	8 618,3	7 975,5	-642,8	-7,5%	22,1%	20,1%
Векселі	5 655,4	6 112,6	457,2	8,1%	14,5%	15,4%
Облигації державні (у т.ч. ОВДП)	4 925,6	5 429,2	503,6	10,2%	12,6%	13,7%
Інші ЦП та деривативи	6 567,5	8 053,7	1 486,2	22,6%	16,8%	20,3%
Всього	39 047,2	39 670,3	623,1	1,6%	100,0%	100,0%

Вартість фондового портфеля ІСІ, **крім венчурних**, у 4-му кварталі 2025 року продовжувала зменшуватися: -4.1% (але за рік – додала 4.4%). На кінець грудня вона становила **2 042 млн грн** (табл. 9-10). Це відбулося переважно через зменшення сукупної вартості вкладень цих фондів в *ОВДП та ОЗДП* (-15.6% за квартал, +2.3% за рік), вага якого в портфелі цих ІСІ опустилася з 53.5% на початку року й 59.5% у вересні до 52.4% у грудні.

Зведений пакет *акцій* в портфелі цих фондів зріс за сукупною вартістю на 5.9% за квартал, але втратив 37.5% за рік, тож його частка тут скоротилася з 38.7% на початку 2025 року, але збільшилася з 29.3% у вересні, до 32.3% на кінець грудня.

Пакет *корпоративних облигацій* у зведеному фондовому портфелі невенчурних ІСІ за 4-й квартал

додав 60.6%, а за весь 2025 рік зріс майже удвічі, тож його частка зросла з 4.1% на початку року й 6.5% у вересні до 10.8% у грудні.

Векселі у цьому портфелі втратили 9.4% за квартал і 18.2% за рік. А проте, їхня вага в ньому хоч і опустилася з 4.0% до 3.7% у жовтні-грудні, все ж піднялася з 3.4% на початку 2025 року, на тлі ще більш негативної динаміки ОВДП й акцій як складових портфеля невенчурних ІСІ за цей рік.

Зведений пакет «інших» *цінних паперів та деривативів* ІСІ, крім венчурних, у 4-му кварталі 2025 року зменшився на 7.9%, але за весь рік – збільшився у 2.3 рази. Врешті, його частка у фондовому портфелі цих фондів зросла з 0.2% до 0.8% (зменшилася в цих межах протягом жовтня-грудня).

Таблиця 9. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ, крім венчурних, у 4-му кварталі 2025 року

Тип інструментів	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 4-й квартал 2025, млн грн	Зміна, %
Облігації державні	1 069,8	52,4%	-197,2	-15,6%
Акції	659,8	32,3%	36,9	5,9%
Корпоративні облігації	220,6	10,8%	83,2	60,6%
Векселі	76,4	3,7%	-7,9	-9,4%
Інші ЦП та деривативи	15,4	0,8%	-1,3	-7,9%
РАЗОМ	2 042,0	100,0%	-86,3	-4,1%

Таблиця 10. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ, крім венчурних, у 2025 році

Тип інструментів	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн		Зміна за 2025 рік		Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	
	31.12.2024	31.12.2025	млн грн	%	31.12.2024	31.12.2025
Облігації державні (у т.ч. ОВДП)	1 459,0	1 069,8	-389,2	-26,7%	53,5%	52,4%
Акції	1 055,2	659,8	-395,4	-37,5%	38,7%	32,3%
Корпоративні облігації	111,4	220,6	109,2	98,0%	4,1%	10,8%
Векселі	93,4	76,4	-17,0	-18,2%	3,4%	3,7%
Інші ЦП та деривативи	6,8	15,4	8,6	127,2%	0,2%	0,8%
Всього	2 725,8	2 042,0	-683,8	-25,1%	100,0%	100,0%

2.7. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування

У 4-му кварталі 2025 року знову 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 3-м кварталом.

Динаміка фондового ринку в цей час щонайменше не заважала позитивним результатам більшості ІСІ, що інвестували в акції. Біржова торгівля цими інструментами у жовтні-грудні та загалом у 2025 році доволі суттєво пошавилася, хоча її обсяги залишалися дуже малими. При цьому єдиний індекс, що включав 6 акцій і розраховувався нерегулярно, втратив іще 0.4% за квартал і 8.3% за рік. При цьому, у відкритих та інтервальних фондах, що мали найбільшу частку цінних паперів в активах серед різних секторів ІСІ, на кінець 2025 року було, відповідно, 40 та 51 емітенти (у т.ч. 27 та 43 – акцій), а випусків цінних паперів – 76 у відкритих і 86 в інтервальних (у т.ч. 25 та 42 – акцій).

Решта секторів ІСІ за типами фондів, як і раніше, інвестували значно більше у позабіржові активи, зокрема приватні бізнеси та нерухомість,

здорожчання якої у 2025 році, а особливо у 4-му кварталі, прискорилося.

За підсумками 4-го кварталу 2025 року, найбільш доходними інструментами для інвестування роздрібними інвесторами серед секторів ІСІ були інтервальні фонди, а за весь 2025 рік – «інші» диверсифіковані й спеціалізовані фонди з публічним розміщенням (рис. 16).¹¹

Інтервальні ІСІ показали середні **+14.7%** (після +1.3% за 3-й квартал). Такий високий результат було значною мірою досягнуто за рахунок одного фонду (діапазон показників окремих фондів у секторі був у межах від -0.3% до +164.4%), а без урахування обох крайніх значень середня доходність у секторі за 4-й квартал становила +2.5%. **Позитивну доходність мали 9 фондів із 13-ти (69%, після 62% за попередній квартал).** Крім того, 6 цих фондів щонайменше компенсували втрати від інфляції за цей квартал, п'ять – дали кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США і в євро, чотири – були доходнішими, ніж депозити у гривні й однорічні гривневі ОВДП, один – ніж депозит у золоті.

¹¹ 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.

Відкриті фонди за жовтень-грудень 2025 року принесли середні **+3.0%** (після +1.9% за попередній квартал). Діапазон показників окремих фондів у секторі дещо змістився нагору: від -4.2% до +8.1%. *Із 16-ти відкритих ІСІ 15 забезпечили зростання вартості своїх сертифікатів за цей час (94%, після 88% у попередньому кварталі).* Крім того, 14 фондів принаймні компенсували інфляцію, 8 – «випередили» річні строкові депозити в доларі США, 7 – у євро, 6 – у гривні, чотири – були доходнішими за однорічні гривневі ОВДП.

Закриті ІСІ з публічним розміщенням за цей квартал показали середні **-2.3%** (після +3.5% за 3-й). Діапазон показників окремих фондів у секторі значно розширився, переважно нижче нуля: від -47.5% до +17.0%. *Із усіх 23-х цих ІСІ, що працювали впродовж кварталу, приріст інвестицій забезпечили 14 фондів (61%, після 73% за попередній).* Також, 12 таких фондів більш ніж компенсували інфляцію, 10 – показали кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, в євро й у гривні, 7 – були доходнішими, ніж однорічні ОВДП, а один – близьким до строкових річних депозитів у золоті.

Закриті ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних) мали середню доходність **-2.8%** за 4-й квартал (після -1.0% за попередній). Діапазон показників різних фондів у секторі різко розширився: від -95.4% до +286.0%. Без урахування крайніх значень середній результат у секторі був -9.3%. *Позитивні результати кварталу загалом забезпечили 12 фондів із 32-х (38%, після 33% у попередньому кварталі).* Також, 10 цих фондів принаймні компенсували інфляцію і забезпечили кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, 9 – у євро та у гривні, 7 – ніж однорічні ОВДП, три – ніж депозити в золоті.

Серед диверсифікованих і спеціалізованих ІСІ з публічним розміщенням, фонди змішаних інвестицій мали найвищі середні **+12.5%** за 4-й квартал 2025 року (після +1.8% за 3-й). Діапазон результатів окремих 17-ти фондів у секторі значно розширився нагору: від +0.3% до +164.4%. Без урахування крайніх значень, середній результат у секторі становив +3.2%. *Загалом, усі такі фонди мали позитивну доходність за цей квартал (після 88% за попередній).* Також, 14 із них більш ніж

компенсували споживчу інфляцію, 7 – були доходнішими за річні строкові депозити в доларі США та в євро, 6 – у гривні, п'ять – були доходнішими за однорічні ОВДП, один – ніж «золоті» депозити.

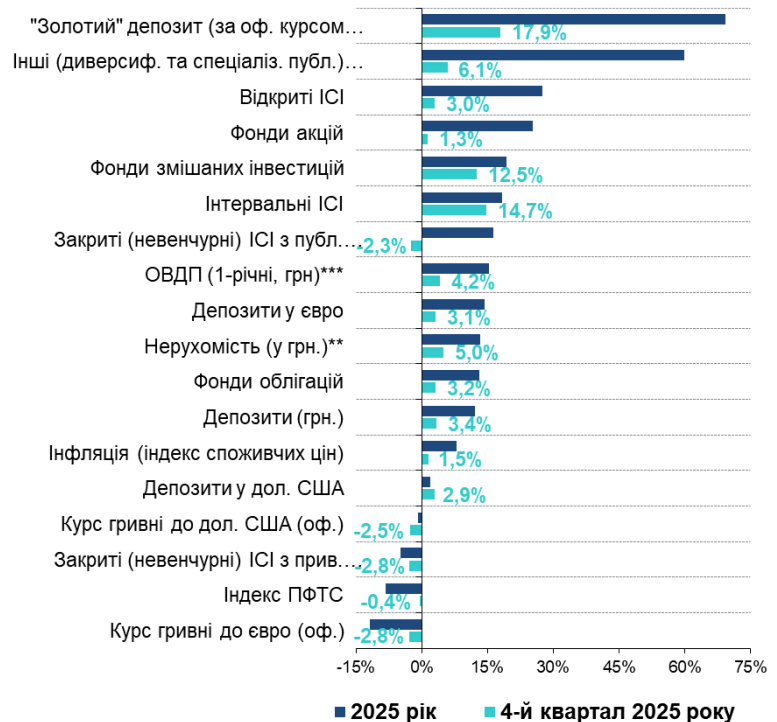


Рис. 16. Доходність ІСІ, депозитів, індексів акцій та рівень інфляції у 4-му кв. 2025 року та за рік¹² (Ренкінгування за показником за 2025 рік.)

«Інші» фонди показали в середньому **+6.1%** за 4-й квартал 2025 року (після +6.6% за 3-й). Результати чотирьох окремих фондів у секторі розійшлися ще більше, ніж у попередньому кварталі: від -4.2% до +17.0%. Три з чотирьох таких фондів продемонстрували зростання вартості своїх сертифікатів (75%, після 100% у попередньому кварталі), покрили інфляцію й «випередили» річні строкові депозити в доларі США та в євро, два фонди знову були доходнішими за вклади у гривні та однорічні ОВДП, один – несуттєво відставав від банківських вкладів у золоті завдяки зростанню його вартості.

Фонди облігацій забезпечили середні **+3.2%** за цей квартал (після +2.5% за попередній).

¹² Доходність ІСІ розрахована за даними звітності за 4-й квартал 2025 року щодо 16-ти відкритих, 13-ти інтервальних, 55-ти закритих ІСІ (у т. ч. 23-х із публічним розміщенням та 32-х – із приватним) та за даними звітності за попередні періоди – див. [Ренкінги: ІСІ за типами фондів та ІСІ \(диверсифіковані публічні\)](#) - за класами фондів. Інфляція розрахована за

даними Державної служби статистики України (до попереднього місяця). Дані щодо цін на нерухомість – Держстат. Доходність за рік для ОВДП - для облігацій в обігу у вересні 2024 року зі строком погашення 1 рік.



Три фонди з чотирьох фондів цього класу знову продемонстрували зростання вартості своїх сертифікатів (один – без змін) і були доходнішими за річні строкові депозити в доларі США й компенсували втрати від інфляції, два фонди – були доходнішими за банківські вклади в євро та у гривні, один – ніж однорічні ОВДП.

Фонди акцій мали середні **+1.3%** за 4-й квартал 2025 року (після -1.0% за 3-й). Результати п'яти окремих фондів у цьому секторі дещо зблизилися й піднялися: від -0.3% до +6.1%. **Позитивну доходність мали два фонди (40%, після 20%),** але всі п'ять – показали кращий результат, ніж індекс ПФТС. Також, один фонд не зазнав зміни вартості свого сертифіката за цей квартал, як і у попередні, а лідер – забезпечив додатковий реальний дохід понад рівень інфляції за цей квартал.

Серед інших напрямків інвестування, доступних для роздрібних інвесторів, найбільший дохід у жовтні-грудні 2025 року принесли **банківські строкові річні депозити у «золоті»:** +17.9% (після +15.8% за 3-й квартал) – як і раніше, практично тільки завдяки відповідному зростанню ціни на золото за цей квартал. Аналогічні **вклади у гривні** принесли середні +3.4% за цей квартал (після +3.3% за попередній), а **в євро та у доларі США** – +3.1% і +2.9% відповідно (після -0.5% кожен із них). **Житлова нерухомість** на вторинному ринку також була вигідною інвестицією в цей період, адже здорожчала на 5.0% у гривні (після +0.3% за попередній квартал). Гривневі **ОВДП** зі строком один рік до погашення, що зберігали високі

ставки, за 4-й квартал знову забезпечили понад 4% неоподаткованого доходу.

За 2025 рік позитивний і найбільший серед секторів ІСІ результат для інвесторів забезпечили «інші» диверсифіковані та спеціалізовані ІСІ з публічним розміщенням фонди – +60.0% (після +14.8% за 2024-й) та **відкриті ІСІ – +27.5%** (після +7.2%).

Фонди акцій принесли середні +25.4% за цей рік (після -6.4% за попередній), на тлі падіння індексу ПФТС на 8.3%. **Фонди змішаних інвестицій** дали середні +19.3% у 2025 році (після +10.1% у 2024-му), **фонди облігацій – +13.3%** (після +8.1%).

3-поміж секторів ІСІ за типами фондів, після відкритих найбільше в цьому році принесли **інтервальні (+18.4%, після -2.3% за попередній),** наступними були **закриті фонди з публічним розміщенням (+16.4%, після +22.7%),** а з **приватним розміщенням, крім венчурних,** показали -4.8% (після +4.1%).

Таким чином, 7 із 8-ми секторів ІСІ за типами фондів і способами розміщення, а також за класами активів у 2025 році успішно конкурували за доходністю з однорічними гривневими ОВДП (+15.3%), житловою нерухомістю (+13.4%), строковими річними депозитами у євро (+14.3%) та у гривні (+12.2%), були значно доходніші в середньому за депозити в доларі США в цьому році та значно більш ніж компенсували втрати від споживчої інфляції.

3. Резюме

У 2025 році українська галузь управління активами інституційних інвесторів продовжувала працювати в умовах повномасштабної війни рф проти України четвертий рік поспіль. Скорочення кількості професійних учасників ринку прискорилося, але кількість інвестиційних фондів і далі зростала.

Ключовими трендами індустрії у цьому році були:

- Подальше і прискорене зменшення кількості КУА;
- Подальше і прискорене збільшення кількості зареєстрованих і сформованих ІСІ, переважно за рахунок венчурних КІФ; зменшення кількості ІСІ з публічним розміщенням, із одночасною появою нових таких фондів;
- Переважне зростання сукупної вартості активів і ВЧА сформованих ІСІ в цілому, за винятком 4-го кварталу, коли внаслідок регуляторних змін відбулося різке зменшення активів та ВЧА галузі, що призвело до негативного річного результату, при цьому:
- Зниження ВЧА, як і загальних активів, у відкритих, а також у венчурних та в інших закритих фондах із приватним розміщенням; зростання в інтервальних і закритих ІСІ з публічним розміщенням;
- Значний чистий відтік капіталу у відкритих ІСІ в цілому за рік, попри притік в останніх двох кварталах;



- Подальше зменшення за рік загалом і за останній квартал зокрема *сукупних інвестицій* юридичних осіб-резидентів України в ІСІ та їхньої частки у *сукупній ВЧА* фондів, із одночасним зростанням коштів місцевих індивідуальних інвесторів і їхньої ваги в сукупній ВЧА ІСІ в цілому та у венчурних фондах зокрема;
- Масштабне збільшення *кількості інвесторів ІСІ* загалом – переважно за рахунок появи й активного нарощення діяльності одного із закритих фондів із публічним розміщенням; поява додаткових учасників також у відкритих та інтервальних ІСІ, але зменшення їхньої кількості – у закритих із приватним розміщенням, у т.ч. венчурних;
- Зростання *сукупної вартості цінних паперів і деривативів* та їхньої частки в активах більшості секторів ІСІ та в усіх фондах у цілому;
- Підвищення *доходності* у більшості секторів ІСІ за типами фондів, способами розміщення та класами активів як на річному проміжку загалом, так і у 4-му кварталі зокрема, із позитивною доходністю також у більшості з них.

Таким чином, у 2025 році галузь ІСІ в Україні намагалася адаптуватися як до жорсткіших соціально-економічних і військових умов діяльності, так і посиленого регулювання, загалом тримаючи тренд на зростання як кількісне (щодо фондів), так і вартісне (попри облікове зменшення активів наприкінці року). Прискорений вихід з ринку компаній з управління активами був очікуваним, але водночас частково компенсувався створенням нових компаній, що навіть активізувався упродовж цього року, попри війну, що тривала й не мала очевидного строку завершення.

На кінець 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 близько 550 млрд грн (з урахуванням тимчасового знецінення в обліку значної частини активів). Крім того, ІСІ продовжували кредитну підтримку уряду через придбані державні облігації України загальною вартістю понад 5 млрд грн. Ці фонди також залишалися кредиторами банків, із нарощенням суми наданих їм коштів до близько 28 млрд грн.

Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

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