



Зміст

1. Управління активами інституційних інвесторів та адміністрування НПФ.	
Загальні результати	2
2. Результати діяльності індустрії управління активами ICI	3
2.1. Кількість КУА та ICI	3
2.2. Регіональний розподіл КУА та ICI	5
2.3. Вартість активів та чистих активів ICI	6
2.4. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ICI	8
2.5. Інвестори ICI	10
2.6. Структура активів ICI	13
2.7. Доходність ICI та інших напрямків інвестування	16
3. Резюме	19



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

Кількість учасників ринку

Компанії з управління активами (КУА)

За 1-й квартал 2025 року загальна кількість КУА зменшилася на чотири (-1.4%), до **275**.

Адміністратори недержавних пенсійних фондів (АНПФ)

Загальна кількість АНПФ за 1-й квартал 2025 року не змінилася: **15**. Серед них, як і раніше, було п'ять компаній, які здійснювали винятково діяльність із адміністрування НПФ, решта – поєднували її з управлінням активами. Фактично адміністрували НПФ, як і раніше, 14 адміністраторів.

Інститути спільного інвестування (ІСІ)

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

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів**, у січні-березні 2025 року зросла ще на 13 фондів (+0.7%) і на 31.03.2025 становила **1853**. У 1-му кварталі 2025 року нормативу досягли 21 ІСІ, 17 із яких – КІФ, 19 – венчурні ІСІ.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Кількість **НПФ в управлінні** станом на 31.03.2025, за даними УАІБ, зменшилася на один за 1-й квартал, до **48**. Серед них були 42 відкриті, два корпоративних та чотири професійних фонди. Активами НПФ на кінець березня управляли 29 КУА.

В **адмініструванні** 14-ти АНПФ-членів УАІБ на 31.03.2025 перебували також діючі **48 НПФ**: 42 відкритих, два корпоративних і чотири професійних.

Страхові компанії (СК)

Кількість **страхових компаній, що передали свої активи в управління КУА**, у січні-березні 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 31.03.2025 дорівнювали **683 865 млн грн** (+2.6% за квартал).

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 1-му кварталі 2025 року прискорила зростання порівняно з попереднім до +2.9% і на кінець березня сягнула **584 749 млн грн**.

У секторах закритих ІСІ з приватним розміщенням, а особливо – *венчурних* фондів, зростанню сприяло створення нових фондів у цей період, хоча й частина раніше працюючих наростила активи. Водночас, для *відкритих* ІСІ приріст був цілком забезпечений зростанням вартості складових портфельів фондів.

Рух капіталу у відкритих ІСІ за 1-й квартал був майже відсутній з точки зору чистих продажів за підсумками усіх перших трьох місяців 2025 року (**-0.02 млн грн**), при цьому ВЧА сектору зросла за квартал на **20 млн грн**, до **260 млн грн**. Річний чистий притік на кінець березня 2025 року збільшився до 64.5 млн грн.

Недержавні пенсійні фонди (НПФ)

Активи НПФ в управлінні КУА у січні-березні 2025 року сповільнили квартальне зростання до +3.8%. На кінець березня ці активи становили **3 467 млн грн**.

НПФ в адмініструванні членів УАІБ на 31.03.2025 мали ті ж **3 467 млн грн** активів (також +3.8% за 1-й квартал).

Страхові компанії (СК)

Активи СК в управлінні КУА у 1-му кварталі 2025 року сповільнили зростання до +5.3%. Станом на 31.03.2025 ці активи дорівнювали **271 млн грн**.

2. Результати діяльності індустрії управління активами ІСІ

2.1. Кількість КУА та ІСІ

У 1-му кварталі 2025 року українська галузь управління активами інституційних інвесторів працювала вже три роки в умовах повномасштабної війни рф проти України, демонструючи незначне зниження деяких кількісних показників одночасно з подальшим зростанням вартісних.

Загальна кількість **компаній з управління активами (КУА)** зменшилася на чотири (-1.4%), до **275** на 31.03.2025 (рис. 1). При цьому жодна нова КУА не вийшла на ринок у цей період.

Компаній, що мали фонди в управлінні та подали звіти про свою діяльність за 1-й квартал 2025 року, було 248. Вони управляли від одного до 82-х ІСІ, а понад 99% таких компаній мали принаймні один венчурний фонд в управлінні.

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

Загальна кількість **сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів** («визнаних»), у січні-березні 2025 року продовжувала зростати: +13 фондів (+0.7%). На 31.03.2025 вона становила **1853**. Серед усіх таких фондів 1734 були венчурними ІСІ (93.6%).

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



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

З урахуванням фондів, що вийшли з ринку за 1-й квартал 2025 року, кількість сформованих діючих фондів серед венчурних КІФ на кінець березня була на 13 більшою, ніж на початку року (+0.7%, табл. 1). Венчурних корпоративних фондів (КІФ) стало на 8 більше (+0.7%), 1115, пайових (ПІФ) – на три (+0.5%), але відносно найбільше зросла кількість закритих кваліфікаційних ПІФ – +11.1%, а також закритих

недиверсифікованих КІФ – +2.6%, хоч і всього на один фонд в обох випадках.

Врешті, на 31.03.2025 венчурні КІФ зберігали частку понад 60% усіх сформованих ІСІ (як і на початку року). Також незмінною була частка венчурних фондів у цілому: 93.6% (рис. 2). Серед усіх визнаних ІСІ 1734 були венчурними (+0.6% за 1-й квартал, +3.8% за рік у березні).

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

Дата / Період	Всього	ПІФ*									КІФ*		
		ВД*	ВС*	ІД*	ІС*	ЗД*	ЗН*	ЗС*	ЗК*	ЗВ*	ЗН*	ЗК*	ЗВ*
31.03.2024	1787	7	10	15	4	2	20	1	8	645	43	6	1026
30.06.2024	1795	7	10	15	4	1	21	1	8	624	39	7	1058
30.09.2024	1803	7	10	15	4	1	24	1	9	624	40	7	1061
31.12.2024	1840	7	10	15	4	1	24	1	9	616	39	7	1107
31.03.2025	1853	7	10	15	4	1	24	1	10	619	40	7	1115
Зміна за 1-й квартал 2025 року	13	0	0	0	0	0	0	0	1	3	1	0	8
	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,1%	0,5%	2,6%	0,0%	0,7%
Зміна за рік	66	0	0	0	0	-1	4	0	2	-26	-3	1	89
	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-50,0%	20,0%	0,0%	25,0%	-4,0%	-7,0%	16,7%	8,7%

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

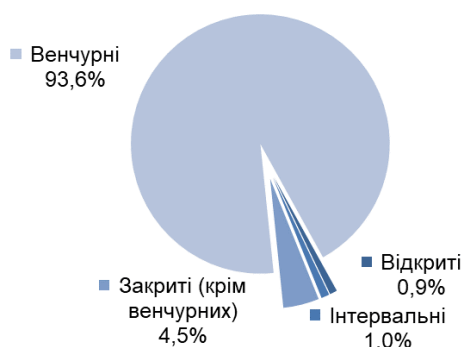


Рис. 2. ІСІ, що досягли нормативів, за типами фондів станом на 31.03.2025 р.

Кількість ІСІ, які ще не досягли нормативу мінімального розміру активів, тобто пайових фондів, на кінець березня 2025 року становила 37, або 2.0% від усіх ІСІ в управлінні (після 42-х, або 2.2% на початку року).

Таким чином, у 1-му кварталі галузь ІСІ продовжувала кількісно зростати, що відбувалося, як і раніше, переважно, завдяки новим венчурним КІФ, хоча створювалися й фонди інших категорій закритого типу. Проте, динаміка появи нових ІСІ значно сповільнилася порівняно з попереднім кварталом, а пул для розширення ринку за рахунок фондів, які ще не досягли нормативу за активами, за січень-березень 2025 року зменшився.

У процесі ліквідації, за даними УАІБ, у березні 2025 року загалом залишалися або розпочали його 89

фондів (4.8%, після 88-ми, теж 4.8% від усіх визнаних ІСІ на початку року). Серед них були: один відкритий, п'ять інтервальних і один закритий диверсифікований ПІФ, п'ять закритих недиверсифікованих ПІФ і три таких же КІФ, один закритий кваліфікаційний ПІФ, 68 венчурних ПІФ та п'ять КІФ.

ІСІ з публічним розміщенням у 1-му кварталі 2025 року залишалися 76. За рік у березні їхня кількість зросла на чотири (+5.6%), що відбулося за рахунок нових п'яти закритих недиверсифікованих фондів, у той час як один диверсифікований фонд цього типу закритися (табл. 2). Кількість КУА, що управляють ІСІ з публічним розміщенням, не змінилася: 29.

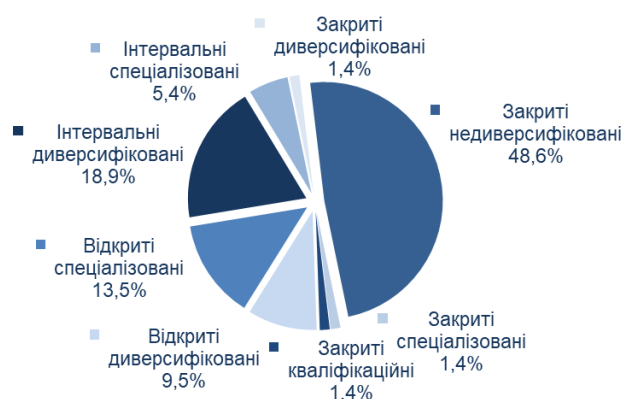


Рис. 3. ІСІ з публічним розміщенням станом на 31.03.2025 р.

Таблиця 2. Динаміка кількості ІСІ з публічним розміщенням у 1-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	Відкриті			Інтервальні			Закриті				
		Д*	С*	Всього	Д*	С*	Всього	Д*	Н*	С*	К*	Всього
31.03.2024	72	7	10	17	14	4	18	2	31	1	1	37
30.06.2024	73	7	10	17	14	4	18	1	33	1	3	38
30.09.2024	76	7	10	17	14	4	18	1	36	1	3	41
31.12.2024	76	7	10	17	14	4	18	1	36	1	1	41
31.03.2025	76	7	10	17	14	4	18	1	36	1	1	41
Зміна за 1-й квартал 2025 року	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Зміна за рік	4	0	0	0	0	0	0	-1	5	0	0	4
	5,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-50,0%	16,1%	0,0%	0,0%	10,8%

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

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

Склад фондів за класами активів¹ у 1-му кварталі не змінився. До фондів акцій було віднесено 5 ІСІ – ті ж два відкритих та три інтервальних, що й на початку року. Станом на 31.03.2025 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 на початку 2025 року. Їхня частка дорівнювала 13,3%.

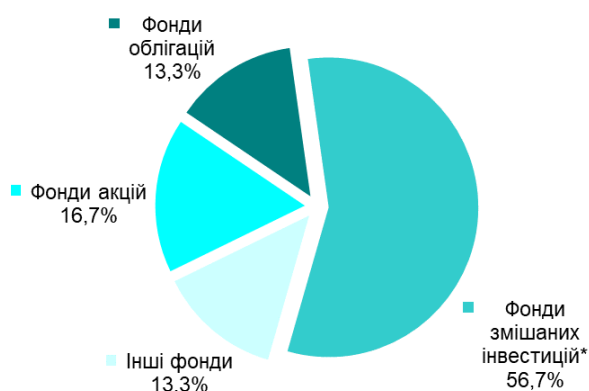


Рис. 4. Диверсифіковані ІСІ з публічною емісією за класами фондів станом на 31.03.2025 р.

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

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

Таблиця 3. Динаміка диверсифікованих ІСІ з публічною емісією за класами фондів у 1-му кв. 2024-25 рр.

Дата / Період	Всього	Фонди акцій	Фонди облігацій	Фонди змішаних інвестицій*	Інші фонди
31.03.2024	31	5	4	18	4
30.06.2024	31	5	4	18	4
30.09.2024	30	5	4	17	4
31.12.2024	30	5	4	17	4
31.03.2025	30	5	4	17	4
Зміна за 4-й квартал 2024 року	0	0	0	0	0
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Зміна за 2024 рік	-1	0	0	-1	0
	-3,2%	0,0%	0,0%	-5,6%	0,0%

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

¹ Див. Ренкінг «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 січні-березні 2025 року загальна кількість **діючих КУА** зменшилася на одну, до **195** (рис. 5). Нових компаній тут не було створено в цей період. Водночас, вага Києва у регіональному розподілі КУА, на тлі зменшення кількості компаній у деяких інших областях України в 1-му кварталі навіть зросла: з 70.3% на початку року до 70.9% на кінець березня.

Серед інших регіонів ТОП-5 за чисельністю КУА у 1-му кварталі 2025 року закрилися дві компанії у Харкові, частка якого в регіональному розподілі,

відповідно, зменшилася з 7.2% до 6.5%. Дніпро зберігав свої 20 КУА із дещо більшою тепер кількісною часткою ринку 7.3% (після 7.2% на початку року); в Одесі закрилася одна КУА (всього було 5 на кінець березня), тож національна частка міста й області скоротилася з 2.2% до 1.8%; Львівський регіон, як і раніше, мав 11 КУА із часткою понад 4.0% (3.9% на початку року).

Вага решти областей України *поза п'ятіркою лідерів*, із тими самими 26-ма КУА, у 1-му кварталі 2025 року зросла з 9.3% до 9.5%.



Рис. 5. Регіональний розподіл кількості КУА станом на 31.03.2025 р.

2.3. Вартість активів та чистих активів ІСІ

Сукупні загальні активи діючих ІСІ, що перебували в управлінні КУА та досягли нормативів (сформованих, «визнаних» ІСІ), за даними звітів фондів, на 31.03.2025 дорівнювали **683 865 млн грн** (рис. 6).

У січні-березні вони прискорили квартальне зростання з +0.8% до +2.6%, а річне на кінець березня – до +11.4% (із +10.8% наприкінці минулого року).

Зростання вартості активів сформованих ІСІ за 1-й квартал відбулося в усіх секторах ІСІ, окрім закритих із публічним розміщенням, які зазнали скорочення як загальних, так і чистих активів.

У секторах закритих ІСІ з приватним розміщенням, а особливо – *венчурних фондів*, зростанню сприяло створення нових фондів у цей період, хоча й частина раніше працюючих наростила активи. Водночас, для *відкритих ІСІ* приріст був цілком забезпечений зростанням вартості складових портфелів фондів, адже за підсумками кварталу чистий рух капіталу в секторі був майже відсутній.

Відносно найбільше за 1-й квартал 2025 року зросли саме активи *відкритих ІСІ* (+8.0%), що тримали позитивний тренд восьмий квартал поспіль, за незмінної кількості діючих фондів у секторі (16).

Натомість, активи сектору закритих ІСІ з публічним розміщенням скоротилися майже на чверть, при зменшенні кількості звітів цих фондів на один (-3.8%). Венчурні ІСІ за 1-й квартал додали +2.9%, на тлі збільшення кількості звітів цих фондів на 16 (+1.0%).

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

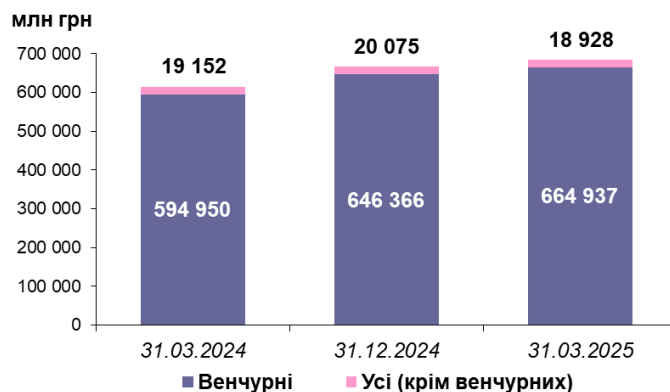


Рис. 6. Динаміка вартості активів ІСІ 1-му кварталі 2024-25 рр.

Вартість чистих активів (ВЧА) усіх сформованих ІСІ у 1-му кварталі 2025 року прискорила зростання порівняно з попереднім із +1.9% до +2.9% і на кінець березня сягнула **584 749 млн грн** (табл. 4).

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

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

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

Таблиця 4. Динаміка ВЧА ІСІ у розрізі типів фондів у 1-му кварталі 2024-25 рр., млн грн

Фонди	31.03.2024	31.12.2024	31.03.2025	Зміна за 1-й квартал 2025	Зміна за рік
Відкриті	153,1	240,2	260,1	8,3%	69,9%
Інтервальні	62,8	70,4	71,6	1,7%	14,0%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	18 507,8	19 445,5	18 243,9	-6,2%	-1,4%
з публічною емісією	4 126,0	4 889,8	3 779,8	-22,7%	-8,4%
з приватною емісією	14 381,8	14 555,7	14 464,0	-0,6%	0,6%
Усі (крім венчурних)	18 723,8	19 756,1	18 575,6	-6,0%	-0,8%
Венчурні	490 597,4	548 551,0	566 173,8	3,2%	15,4%
Усі (з венчурними)	509 321,1	568 307,1	584 749,4	2,9%	14,8%

* 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).

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

Врешті, частка сектору відкритих фондів у чистих активах ІСІ, крім венчурних, зросла з 1.2% на початку року до 1.4% на кінець березня (рис. 7).

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

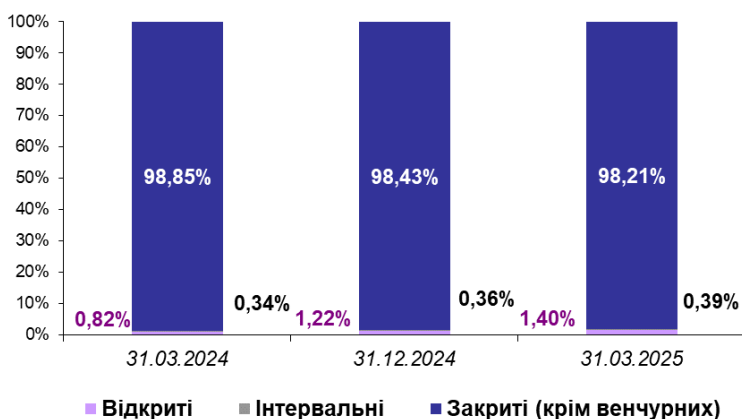


Рис. 7. Динаміка розподілу ВЧА невенчурних ІСІ за типами фондів у 1-му кварталі 2024-25 рр.

ВЧА венчурних ІСІ зросла за 1-й квартал 2025 року на 3,2%, а за рік у березні – на 15,4% і на 31.03.2025 становила 566 174 млн грн, або 96,8% сукупної ВЧА усіх ІСІ (після 96,5% на початку року, рис. 8).

Частка інших секторів фондів у сукупній ВЧА усіх ІСІ в цілому, відповідно, зменшувалася далі: із 3,5% до 3,1% за цей квартал. Вага відкритих ІСІ при цьому трималася на рівні 0,04%, зокрема, завдяки значному зростанню вартості портфелів фондів сектору в цей період.

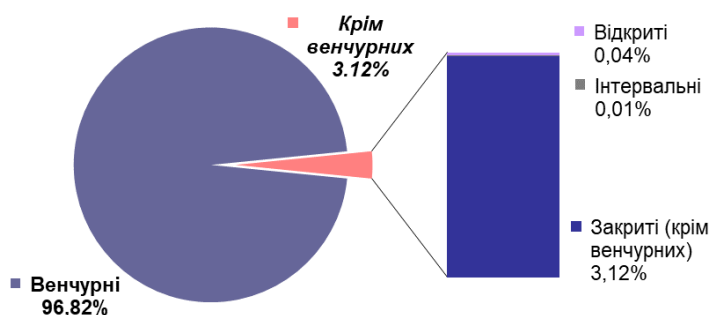


Рис. 8. Розподіл ВЧА ІСІ за типами фондів станом на 31.03.2025 р.

2.4. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ

На кінець березня 2025 року українські відкриті ІСІ працювали в умовах повномасштабної війни росії проти України вже 13-й квартал поспіль. У січні-лютому тривав переважно відтік капіталу із сектору, хоча він значно послабився порівняно з груднем 2024 року. У березні ж сектор отримав чистий притік, що практично компенсував втрати за перші два місяці року (2,4 млн грн, рис. 9).

Як найбільший у секторі відтік, так і чисті продажі, що перекрыли цей відтік, як і раніше,

відбувалися в одному фонді (змішаних інвестицій): від 93% сукупного чистого відтоку в лютому до 80% притоку в березні. За весь 1-й квартал, проте, результат цього фонду був на порядок менший, ніж у більшості інших відкритих ІСІ, що мали рух капіталу в цей період (як позитивний, так і негативний).

Кількість відкритих ІСІ із чистим притоком капіталу змінювалася від нуля у січні-лютому до трьох у березні, а фондів із чистим відтоком – від п'яти у січні до двох і одного у лютому-березні.

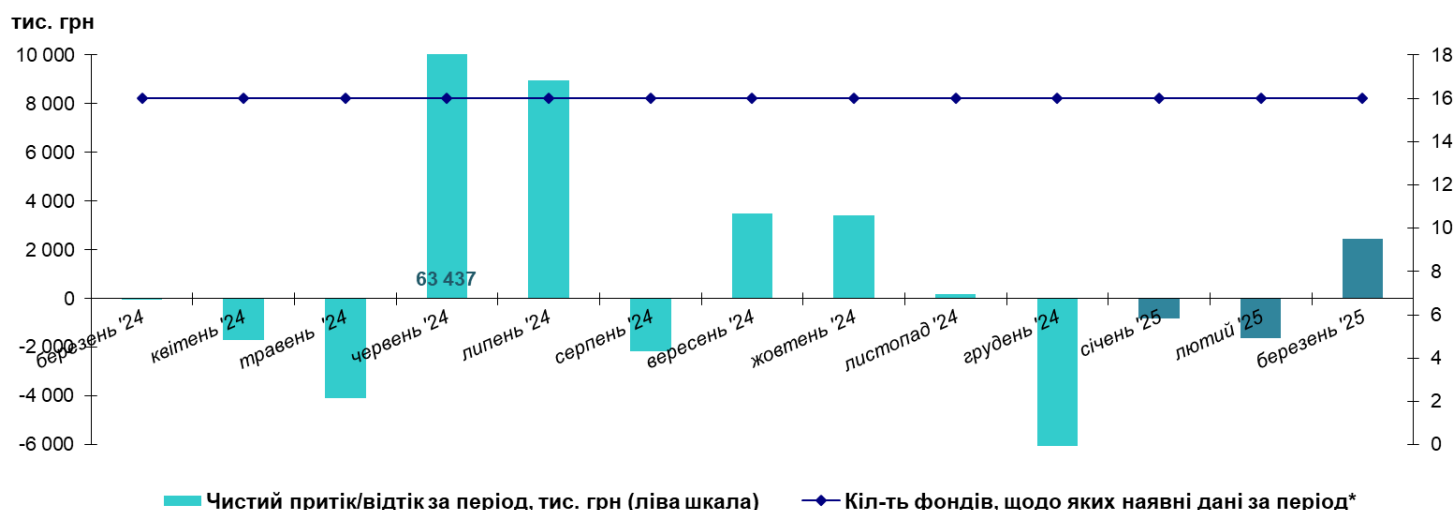


Рис. 9. Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у березні 2024-25 рр. (за щоденними даними)

У цілому за 1-й квартал 2025 року рух капіталу зафіксовано у 8-ми з 16-ти відкритих фондів, три з яких отримали чистий притік.

Рух капіталу у відкритих ІСІ за 1-й квартал 2025 року був майже відсутній з точки зору чистих продажів за підсумками січня-березня (-0.02 млн грн, після -3.5 млн грн за 4-й квартал 2024, рис. 10), хоча показники за окремі місяці значно коливалися у негативний і позитивний бік. При цьому кількість учасників цих фондів, а саме – місцевих

роздрібних інвесторів – 1-го кварталу суттєво збільшилася, як і сукупні чисті активи, що належали цим інвесторам.

Річні чисті продажі на кінець березня 2025 року продовжували збільшуватися, до 64.5 млн грн (із 61.8 млн грн на кінець 2024 року), адже негативний результат за аналогічний період минулого року був значно гіршим за показник цього кварталу, що був близьким до нуля для сектору.

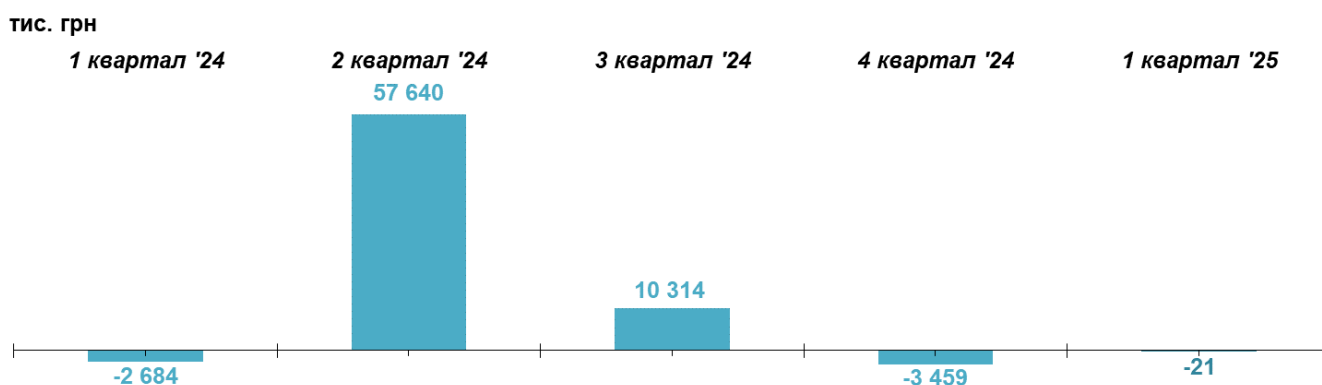


Рис. 10. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 1-му кварталі 2024-25 рр., поквартально

Європейська індустрія інвестиційних фондів за 1-й квартал 2025 року отримала чистий притік капіталу в розмірі 219 млрд євро (після +237 млрд євро за попередній квартал та +106 млрд євро за аналогічний період минулого року), за даними EFAMA².

UCITS-фонди³ залучили додатково 221 млрд євро (після +216 за попередній квартал і +98 млрд євро рік тому). У січні-березні найбільш успішними довгостроковими UCITS були *фонди акцій*, що зафіксували чистий притік капіталу п'ятий квартал поспіль: +76 млрд євро (після +72 млрд євро за попередній квартал та +11 млрд євро рік тому). Лідери попереднього кварталу *фонди облігацій* зараз отримали додатково 68 млрд євро (після +73 млрд євро за попередній квартал та +85 млрд євро рік тому). У *фондах змішаних активів* цієї категорії чистий відтік змінився притоком у цьому кварталі: +19 млрд євро (після -5 млрд євро та -27 млрд євро). Натомість, чистий притік до UCITS MMF (*фонди грошового ринку*) залишався позитивним, хоч і ще більше послабився: +39 млрд євро (після +72 млрд євро за попередній квартал і +23 млрд євро рік тому).

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

березні 2025 року, ніж за попередній квартал: +99 млрд євро, після +91 млрд євро (+54 млрд євро рік тому).

AIF-фонди⁴ зазнали чистого відтоку капіталу обсягом 2 млрд євро (після чистого притоку 21 млрд євро за попередній квартал, 9 млрд євро рік тому). Серед типів (класів) AIF найбільший квартальний чистий притік цього разу отримали *фонди облігацій* (+5 млрд євро, після +17 млрд євро, +11 млрд євро відповідно) та *«інші» фонди⁵* – найбільша об'єднана категорія серед AIF за ВЧА (+6 млрд євро, після +8 млрд євро, -2 млрд євро). *Фонди змішаних активів* були другими: +3 млрд євро (після +11 млрд євро за попередній квартал, +9 млрд євро рік тому). AIF *акцій*, на противагу UCITS цього класу, п'ятий квартал поспіль мали чисті втрати: -13 млрд євро (після -11 млрд євро, -6 млрд євро відповідно). *Фонди нерухомості* також знову мали втрати: -5 млрд євро (після -2 млрд євро та -2 млрд євро).

Чисті активи UCITS та AIF у 1-му кварталі 2025 року вперше за тривалий час зменшилися, на 1.1% (після +3.2% за попередній квартал). Зокрема ВЧА UCITS втратила 1.0%, AIF – 1.2%, при тому, що розвинені ринки за цей період зросли в середньому на 0.9%, а ринки, що розвиваються, – на +3.4%. *Сукупна ВЧА фондів у ЄС та ЄЕЗ* на кінець березня 2025 року становила понад 23.2 трлн євро, з яких 65.2% було в UCITS.

2.5. Інвестори ICI

У січні-березні 2025 року структура власності у більшості секторів ICI за типами фондів і способами розміщення не зазнала суттєвих змін, окрім закритих фондів із публічним розміщенням (як і за весь 2024 рік). Така ж тенденція зберігалася і у венчурних ICI, а також і в інших закритих фондах із приватним розміщенням.

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

із 38.5% на початку 2025 року до 36.9% на кінець березня. Уже другий квартал поспіль це відбулося саме через зменшення сукупних коштів цих інвесторів у фондах. Так, у *венчурних ICI* вони скоротилися за 1-й квартал на 1.0%, у решті *закритих ICI* – на 22.0%, *інтервальних* – на 50.0%, а загалом в усіх ICI – на 1.5%. У *відкритих фондах* кошти цих інвесторів, навпаки, продовжували зростати й додали відносно найбільше серед усіх категорій учасників цих ICI: +36.3%.

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

³ У цьому контексті довгострокові фонди UCITS – усі класи UCITS, окрім фондів грошового ринку. UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) – підприємства з колективного (спільного) інвестування в оборотні цінні папери (такі, що перебувають в обігу на регульованих ринках); є відкритими фондами із публічним розміщенням жорсткими вимогами до складу, якості, ліквідності та структури активів. Регулюються відповідною Директивою (Directive 2009/65/EC від 13 липня 2009, зі змінами згідно з Directive 2014/91/EU від 23 липня 2014) та іншими пов'язаними актами

законодавства ЄС. Є найбільш подібними до українських відкритих ICI (диверсифікованих та спеціалізованих, з публічним розміщенням).

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

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

Врешті, у венчурних частка коштів юридичних осіб-резидентів падала далі: з 39.1% на початку 2025 року до 37.5% у березні (рис. 11). У закритих ІСІ (крім венчурних) вага цих інвесторів впала з 23.1% до 19.2%, при цьому у фондах із публічним розміщенням вона опустилася з 53.1% до 43.9%, у той час як у фондах із

приватним – із 13.0% до 12.6%. В інтервальних фондах частка цих інвесторів скоротилася з 5.5% до 5.4% – через дуже слабкий приріст коштів цих інвесторів у порівнянні з коштами фізичних осіб-резидентів. Натомість, у відкритих ІСІ вона збільшилася за цей квартал: з 4.8% до 6.1%.

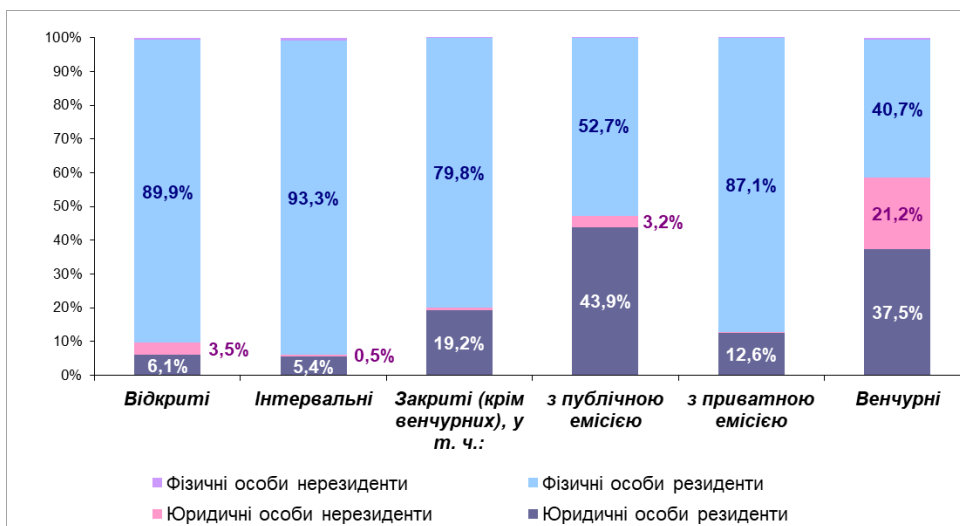


Рис. 11. Вкладення в ІСІ за категоріями інвесторів станом на 31.03.2025 р., частка у ВЧА⁶

Фізичні особи-резиденти у 1-му кварталі 2025 року загалом продовжували нарощувати свої кошти в ІСІ, а серед секторів винятком були тільки закриті фонди (крім венчурних), де вони несуттєво скоротилися в умовах закриття одного з фондів із публічною пропозицією. У ВЧА усіх ІСІ вага цих інвесторів піднялася з 40.8% на початку року до 41.9% у березні.

Сукупна вартість інвестицій таких учасників у венчурних ІСІ за січень-березень збільшилася на 6.1%, що сприяло зростанню їхньої частки у ВЧА сектору з 39.6% до 40.7%. У відкритих ІСІ сукупна вартість вкладень роздрібних інвесторів-резидентів за квартал збільшилася на 7.2%, що було значно менше, ніж зростання коштів юросіб, тож вага перших у ВЧА сектору понизилася з 90.8% на початку року до 89.9% у березні.

Сукупні кошти **інвесторів-нерезидентів** в усіх ІСІ за 1-й квартал 2025 року зросли на 5.3% (після +11.4% за весь 2024 рік). Це традиційно відбулося переважно за рахунок юридичних осіб, але у відносних темпах кошти індивідуальних інвесторів - нерезидентів зросли більш ніж удвічі стрімкіше

(+10.9% проти +5.2%). Вага ж нерезидентів у ВЧА ІСІ в цілому піднялася з 20.7% на початку 2025 року до 21.2% у березні.

За секторами, у 1-му кварталі зростання коштів нерезидентів відбулося у відкритих ІСІ (+1.0%) та у венчурних (+5.4%). На цьому тлі частка усіх нерезидентів у ВЧА венчурних фондів зросла з 21.4% на початку 2025 року до 21.8% у березні, а у відкритих – зменшилася з 4.3% до 4.0%.

Натомість, у закритих ІСІ (крім венчурних) у січні-березні тривало зменшення коштів цих інвесторів (-3.3%), хоча кошти фізосіб-нерезидентів окремо тут зросли у 3.5 рази, з дуже низької бази. А проте, через значно різкіше скорочення коштів юросіб-резидентів у секторі, вага нерезидентів у його ВЧА піднялася з 0.9% до майже 1.0%.

Станом на 31.03.2025 97.2% закордонних вкладень в усіх ІСІ в цілому утримували **компанії-нерезиденти** (після 97.4% на початку року), а 99.9% їхніх коштів перебували у венчурних ІСІ (після 99.8%). У відкритих фондах вага цих інвесторів у секторі за 1-й квартал понизилася з 3.7% до 3.5%.

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

Кількість інвесторів ІСІ на 31.03.2025 року становила **297 377** (табл. 5)*. Із них понад 99%, як і раніше, були фізичними особами - резидентами

України, 91.0% – учасниками інтервальних фондів.⁷, 0.7% – відкритих, 1.4% – венчурних.

Таблиця 5. Інвестори ІСІ за категоріями, кількість та частка у загальній кількості, станом на 31.03.2025 р.

Фонди	Юридичні особи				Фізичні особи				РАЗОМ	Зміна за 1-й кв. 2025
	резиденти		нерезиденти		резиденти		нерезиденти			
Відкриті	20	0,95%	2	0,09%	2 083	98,81%	3	0,14%	2 108	7,6%
Інтервальні	17	0,01%	1	0,00%	270 525	99,99%	19	0,01%	270 562	0,0%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	351	1,72%	8	0,04%	20 055	98,21%	7	0,03%	20 421	21,2%
з публічною емісією	168	0,98%	4	0,02%	16 988	98,96%	7	0,04%	17 167	24,7%
з приватною емісією	183	5,62%	4	0,12%	3 067	94,25%	0	0,00%	3 254	5,7%
Усі (крім венчурних)	388	0,13%	11	0,00%	292 663	99,85%	29	0,01%	293 091	1,3%
Венчурні	1 904	44,42%	287	6,70%	2 062	48,11%	33	0,77%	4 286	1,7%
Усі (з венчурними)	2 292	0,77%	298	0,10%	294 725	99,11%	62	0,02%	297 377	1,3%

За 1-й квартал 2025 року інвесторів ІСІ загалом стало більше на 3 871 (+1.3%, після +1.2% за попередній квартал). При цьому приріст відбувся в усіх секторах фондів за типами та способами розміщення. Зокрема, у відкритих ІСІ у січні-березні 2025 року кількість інвесторів зросла у п'яте поспіль, на 149 (+7.6%, після +6.5%), до 2 108.

У закритих ІСІ з публічним розміщенням інвесторів знову додалося найбільше – 3 399 (+24.7%, після +34.3%), до 17 167 – переважно завдяки залученню нових учасників до створених протягом 2024 року фондів цієї категорії, при тому, що загальна кількість фондів у секторі зменшилася на один за цей квартал. А у фондах цього типу з приватним розміщенням (крім венчурних) чисельність інвесторів зросла на 175 (+5.7%, після +10.6%), до 3 254, при збільшенні кількості діючих фондів на два.

У венчурних ІСІ за 1-й квартал 2025 року інвесторів побільшало на 70 (+1.7%, після -7.6%), до 4 286, що залишалося третім показником після інтервальних ІСІ та закритих із публічним розміщенням.

За категоріями учасників, кількість **українських резидентів - корпоративних інвесторів** за січень-березень 2025 року загалом зросла на 18 (+0.8%, після -4.3% за попередній квартал), а за секторами: у венчурних ІСІ – на 16 (+0.8%, після -5.0%) – зокрема, завдяки появі нових фондів цієї категорії; у закритих із публічним

розміщенням – ще на 4 (+2.4%, після +2.5%), а з приватним розміщенням (крім венчурних) – зменшилася ще на 4 (знову -2.1%), в інтервальних фондах їх додалося два (+13.3%, після -21.1%).

Фізичні особи-резиденти у січні-березні 2025 року залишалися основними новими учасниками ІСІ, як і протягом 2024 року, а їхня кількість зросла в усіх секторах ІСІ.

Найсуттєвіший квартальний приріст знову був у закритих ІСІ з публічним розміщенням (+3 395, +25.0%, після +34.8% за попередній квартал) та з приватним розміщенням (крім венчурних) (+179, +6.2%, після +11.7%).

У відкритих ІСІ цих інвесторів ставало більше п'ятий квартал поспіль: +149 (+7.7%, після +6.5%).

У венчурних фондах кількість місцевих індивідуальних інвесторів у 1-му кварталі 2025 року повернулася до зростання: +50 (+2.5%, після -10.3%). При цьому кількість звітів цих ІСІ зросла на 16 (+1.0%).

Нерезидентів серед інвесторів ІСІ на кінець березня загалом було 360, тобто на 4 більше, ніж на початку 2025 року (+1.1% за квартал, після -5.8%). Це відбулося за рахунок **компаній-нерезидентів** (+1.4%, після -5.2%), усі з яких були у венчурних ІСІ (також +1.4%, після -5.0%).

Фізичних осіб-нерезидентів на кінець 1-го кварталу серед інвесторів ІСІ було так само, як і на початку 2025 року, 62.

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

Венчурні ІСІ на кінець березня-2025, як і раніше, мали найбільшу кількість і частку інвесторів-нерезидентів: 320, або 7.5% усіх учасників цих фондів та 88.9% від нерезидентів в усіх ІСІ. Із них 6.7% (287) становили корпоративні інвестори. У відкритих ІСІ

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

2.6. Структура активів ІСІ

У структурі активів ІСІ у 1-му кварталі 2025 року, **частка цінних паперів та деривативів** продовжувала зростати тільки в окремих секторах ІСІ за типами фондів і способами розміщення, у той час як в інших вона несуттєво скоротилася. Це відбувалося на тлі відповідної динаміки **сукупної вартості** фондових інструментів в активах ІСІ у цих секторах, і тільки у відкритих фондах їхня вага понизилася попри зростання вартості, через більш стрімке нарощення інших складових активів сектору. Найбільші зміни за січень-березень, як і у попередніх кварталах, тут стосувалися, збільшення сукупної вартості вкладень у **державні облигації (зокрема, ОВДП)**, які попри це втратили у вазі; аналогічна ситуація сталася в секторі й з **акціями**; також, зросла і сукупна вартість, і вага активів сектору в **корпоративних облигаціях** (табл. 6).

У закритих ІСІ із публічним розміщенням у 1-му кварталі також тривало значне збільшення вартості вкладень у **державні облигації** та у **корпоративні облигації**, що забезпечило зростання ваги як кожного з цих видів інструментів, так і ЦП в цілому в активах сектору. Натомість, попри зменшення сукупної вартості вкладень цих фондів в **акціях**, їхня вага в активах сектору зросла на тлі значно різкішого зменшення вартості «інших» активів і коштів у цих фондах.

У венчурних ІСІ частка цінних паперів і деривативів загалом у цей період дещо скоротилася – в умовах зменшення сукупної вартості **акцій, векселів та інших ЦП і деривативів**, що не було скомпенсовано нарощенням вкладень у **державних і корпоративних облигаціях**, яке тривало з минулого року.

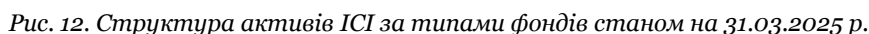
Таблиця 6. Зміни у структурі агрегованих портфелів ІСІ за типами фондів у 1-му кварталі 2025 року

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)	0,97	49,6%	0,23	1,3%	-17,25	-25,0%	-0,51	-0,6%	-0,37	-0,4%
Нерухомість	-	-	-	-	0,36	0,28	1,83	18,4%	0,39	7,0%
Грошові кошти та банківські депозити	-0,75	-1,8%	-0,39	-5,2%	-0,64	-47,8%	-1,25	-50,0%	0,14	5,2%
Банківські метали	0,10	11,2%	-	-	0,05	48,8%	-	-	0,00	13,2%
Облигації державні (у т.ч. ОВДП)	-0,45	-1,0%	-0,84	-1,5%	16,05	65,5%	-0,37	-84,7%	0,05	8,6%
Акції	-0,09	-1,3%	0,29	2,3%	0,79	26,8%	0,06	1,1%	-0,07	-5,8%
Корпоративні облигації	0,23	11,3%	0,72	18,0%	0,63	69,2%	-0,15	-43,6%	-0,02	-0,9%
Векселі	-	-	-	-	-	-	0,39	68,3%	-0,06	-6,2%
Інші ЦП та деривативи	-	-	-	-	-	-	0,01	12,8%	-0,07	-6,6%
Цінні папери та деривативи	-0,31	-0,6%	0,16	0,2%	17,48	61,6%	-0,06	-1,0%	-0,16	-2,8%

Відкриті фонди за 1-й квартал 2025 року, на відміну від попереднього, зменшили частку інструментів ринків капіталу у своїх активах, із 57.0% до 55.0% (рис. 12). В інтервальних ІСІ вага цінних паперів залишалася найбільшою серед усіх секторів за

типами ІСІ і зросла далі: із 75.0% на початку року до 75.1% у березні. В обох цих секторах найбільшу частку як серед видів цінних паперів, так і в активах загалом утримували **державні облигації (ОВДП і ОЗДП)**.

безризиковість державних облігацій не залишали великий вибір для учасників ринку, тож вони продовжували інвестувати в ці папери й тим самим підтримувати державу.



В інтервальних фондах сукупна вартість акцій зросла за квартал на 4.8%, що збільшило їхню вагу в активах сектору з 12.7% на початку року до 13.0% у березні.

У закритих ІСІ з публічним розміщенням активи в акціях у цей період втратили 1.2%, але це було на порядок менше, ніж загальне скорочення активів сектору, тож вага акцій тут підвищилася з 2.9% до 3.7% за 1-й квартал 2025 року. У фондах цього типу з приватним розміщенням (крім венчурних) сукупні вкладення в акціях зменшилися на 10.4% за квартал, але їхня вага піднялася з 5.4% до 5.5%.

У венчурних ІСІ акції залишалися другим найпопулярнішим видом інструментів ринків капіталу станом на 31.03.2025, але їхня сукупна вартість тут зменшувалася далі, на 3.6% за 1-й квартал, а частка в активах сектору – з 1.2% до 1.1%.

Корпоративні облігації в активах відкритих фондів у січні-березні 2025 року знову зросли у сукупній вартості, на 15.9%, що підняло їхню вагу тут із 2.0% до 2.3%.

В інтервальних ІСІ сукупна вартість таких інструментів зросла за квартал іще на 20.9%, а їхня частка в активах сектору – з 4.0% до 4.7%.

У закритих ІСІ із публічним розміщенням сукупна вартість вкладень у корпоративні облігації зросла найбільше, на 31.8%, за 1-й квартал, тож їхня частка в активах сектору збільшилася з 0.9% на початку 2025 року до 1.5% у березні. У фондах цього типу з приватним розміщенням вкладення у ці інструменти зменшилися удвічі за квартал, а їхня вага в активах впала з 0.4% до 0.2%.

У венчурних ІСІ вкладення в корпоративні облігації зросли на 1.5% за 1-й квартал 2025 року і залишалися найзатребуванішим видом цінних паперів: їхня вага зменшилася в межах 2.1%.

Грошові кошти на поточних і депозитних рахунках ІСІ у банках у січні-березні 2025 року зросли за сукупною вартістю в активах ІСІ в цілому, але за секторами – тільки у відкритих і венчурних фондах, у той час як в інших секторах вони зменшилися, їхня вага дещо зросла тільки у венчурних ІСІ.

Так, у відкритих фондах, які мали дуже незначний чистий відтік капіталу в цьому кварталі, обсяг грошей збільшився на відносно невеликі 2.3%, тож їхня частка в активах сектору зменшилася із 41.9% на початку 2025 року до 41.1% у березні.

В інтервальних фондах сукупні кошти в банках зменшилися ще на 2.9% за квартал, а їхня вага в активах – з 7.5% на початку січня до 7.1% на кінець березня.

У закритих ІСІ із публічним розміщенням, яких на кінець березня стало на один менше, кошти скоротилися більш ніж удвічі (-59.3%) за 1-й квартал 2025 року, а їхня частка в активах цих фондів – із 1.3% до 0.7%. Закриті ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних), яких побільшало на два, у цей період також зазнали зменшення більш ніж половини суми коштів в активах, тож їхня вага тут впала з 2.5% на початку року до 1.3% у березні.

У венчурних же ІСІ тривало зростання сукупних коштів: +7.7% за 1-й квартал; їхня частка в активах сектору зросла з 2.7% на початку 2025 року до 2.8% у березні.

«Інші» активи⁸ залишалися найбільшою складовою активів венчурних ІСІ (рис. 13) та інших фондів закритого типу. У венчурних вони додали за січень-березень 2025 року ще 1.9%, що було відносно слабше за зростання активів сектору в цілому, тож вага перших тут опустилася з 85.8% до 85.5%.

Сукупна вартість **нерухомості** у венчурних ІСІ у 1-му кварталі збільшилася на 9.5%, тож її вага тут піднялася – з 5.7% на початку січня до 6.1% у березні.

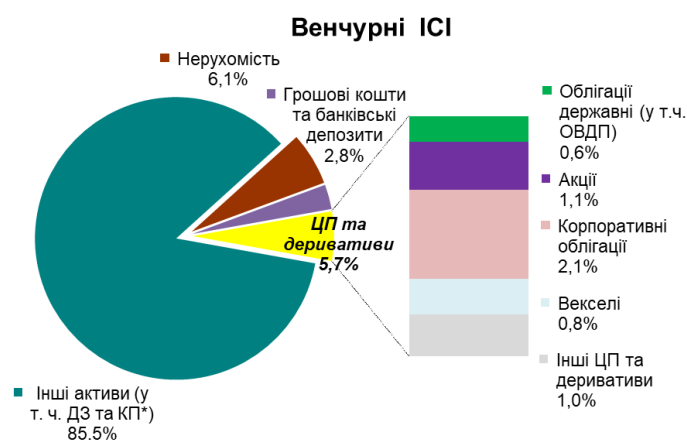


Рис. 13. Структура активів венчурних ІСІ станом на 31.03.2025 р.

Портфель цінних паперів та деривативів усіх ІСІ в цілому у 1-му кварталі 2025 року збільшився на 0.1% і на кінець березня коштував **39 089 млн грн** (табл. 7).

Зведений пакет **корпоративних облігацій**, що був найбільшим у фондовому портфелі ІСІ, додав 1.4%, а його вага тут зросла з 34.0% на початку року до 34.4% у березні.

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

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

Вкладення ІСІ в акції у цьому кварталі знову зменшилися, на 4.2% у сукупній вартості, тож їхня вага в портфелі опустилася з 22.1% до 21.1%.

Зведений пакет державних облігацій зріс за 1-й квартал найбільше, на 13.9%, а їхня вага в портфелі цінних паперів і деривативів усіх ІСІ – з 12.6% до 14.4%.

Сума векселів у зведеному портфелі зменшилася на 3.1%; їхня частка тут, відповідно, скоротилася з 14.5% на початку року до 14.0% у березні

й повернула ці інструменти на четверту позицію у фондовому портфелі ІСІ.

«Інші» цінні папери та деривативи у 1-му кварталі 2025 року втратили ще 4.4% сукупної вартості. Врешті, їхня вага у портфелі інструментів ринків капіталу в активах ІСІ понизилася з 16.8% на початку січня до 16.1% на кінець березня. Із них 99.9%, як і раніше, були у венчурних ІСІ.

Таблиця 7. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ у 1-му кварталі 2025 року

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 1-й квартал 2025, млн грн	Зміна, %
Корпоративні облігації	13 460,1	34,4%	179,8	1,4%
Акції	8 256,7	21,1%	-361,6	-4,2%
Облігації державні	5 612,4	14,4%	686,8	13,9%
Векселі	5 479,5	14,0%	-175,9	-3,1%
Інші ЦП та деривативи	6 280,6	16,1%	-286,9	-4,4%
РАЗОМ	39 089,3	100,0%	42,2	0,1%

Вартість фондового портфеля ІСІ, крім венчурних, у 1-му кварталі 2025 року продовжувала зростати й додала 8.8%. На кінець березня вона становила **2 965 млн грн** (табл. 8).

Зведений пакет ОВДП та ОЗДП у портфелі цих ІСІ додав 20.4%, врешті його вага тут піднялася з 53.5% до 59.3%.

Сукупна вартість вкладень цих фондів в акції втратила 8.8%, а їхня частка у портфелі скоротилася з 38.7% на початку року до 32.5% у березні.

Векселі у зведеному портфелі ІСІ, крім венчурних, за 1-й квартал зросли майже удвічі за

сукупною вартістю, тож їхня вага тут збільшилася з 3.4% до 4.7%.

Пакет корпоративних облігацій у зведеному фондовому портфелі невенчурних ІСІ за цей період зменшився на 11.5%, тому його частка скоротилася з 4.1% на початку року до 3.3% у березні.

Зведений пакет «інших» цінних паперів та деривативів цих ІСІ не змінився в сукупній вартості за 1-й квартал 2025 року, а його вага у фондовому портфелі залишалася на рівні 0.2%.

Таблиця 8. Портфель цінних паперів та деривативів ІСІ, крім венчурних, у 1-му кварталі 2025 року

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, млн грн	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 1-й квартал 2025, млн грн	Зміна, %
Облігації державні	1 757,4	59,3%	298,3	20,4%
Акції	962,5	32,5%	-92,7	-8,8%
Векселі	139,3	4,7%	45,9	49,2%
Корпоративні облігації	98,6	3,3%	-12,8	-11,5%
Інші ЦП та деривативи	6,8	0,2%	0,0	0,0%
РАЗОМ	2 964,5	100,0%	238,8	8,8%

2.7. Доходність ICI та інших напрямків інвестування

У 1-му кварталі 2025 року, як і за останні три місяці минулого року, в 6-ти із 8-ми секторів ICI за типами фондів і способами розміщення та за класами активів результати діяльності покращилися порівняно з попереднім кварталом і в 7-ми секторах вони загалом були позитивними.

Торгівля акціями у цей період була менш активною, а єдиний індекс, що включав 6 акцій і розраховувався нерегулярно, майже не змінився за квартал. Водночас, доходність акцій у портфелях ICI переважно понизилася. При цьому, у відкритих та інтервальних фондах, що мали найбільшу частку цінних паперів в активах серед різних секторів ICI, на кінець березня 2025 року було, відповідно, 38 та 54 емітентів (у т. ч. 28 та 46 – акцій), а випусків цінних паперів – 69 у відкритих та 87 в інтервальних.

Решта секторів ICI за типами фондів інвестували значно більшою мірою у позабіржові активи, зокрема приватні бізнеси та нерухомість, що зберігала позитивну динаміку вартості в цей період.

За підсумками 1-го кварталу 2025 року, найбільш доходними інструментами для інвестування роздрібними інвесторами загалом і серед секторів ICI зокрема були фонди акцій та «інші» диверсифіковані й спеціалізовані фонди з публічним розміщенням. (рис. 14)⁹

«Інші» фонди показали середні +37.2% (після +0.4% за 4-й квартал 2024). Результати чотирьох окремих фондів у секторі варіювалися від +1.8% до +126.7%. Без урахування лідера, квартальний дохід якого перевищив 100%, зокрема, у зв'язку з відновленням вартості окремих складових активів в одному з чотирьох таких фондів у цей період, середня доходність за 1-й квартал 2025 року для них становила +7.4%. Із них також усі чотири фонди продемонстрували зростання вартості своїх сертифікатів і «випередили» річні строкові депозити в доларі США, три – були доходнішими за вклади в євро та у гривні, ніж однорічні ОВДП та більш ніж

компенсували втрати від інфляції, два – були доходнішими за вклади у золоті.

Фонди акцій принесли середні +24.8% (після +4.5% за 4-й квартал 2024). Результати п'яти окремих фондів у секторі варіювалися від -3.2% до +128.4%. Без урахування лідера, квартальний дохід якого перевищив 100% із тих же причин, що й фонд акцій, про який ідеться вище, середня доходність за 1-й квартал 2025 року для них становила -1.1%. При цьому тільки лідер мав позитивну доходність, кращий результат, ніж індекс ПФТС, і більш ніж компенсував інфляцію. Ще один фонд не зазнав зміни вартості свого сертифіката за цей квартал.

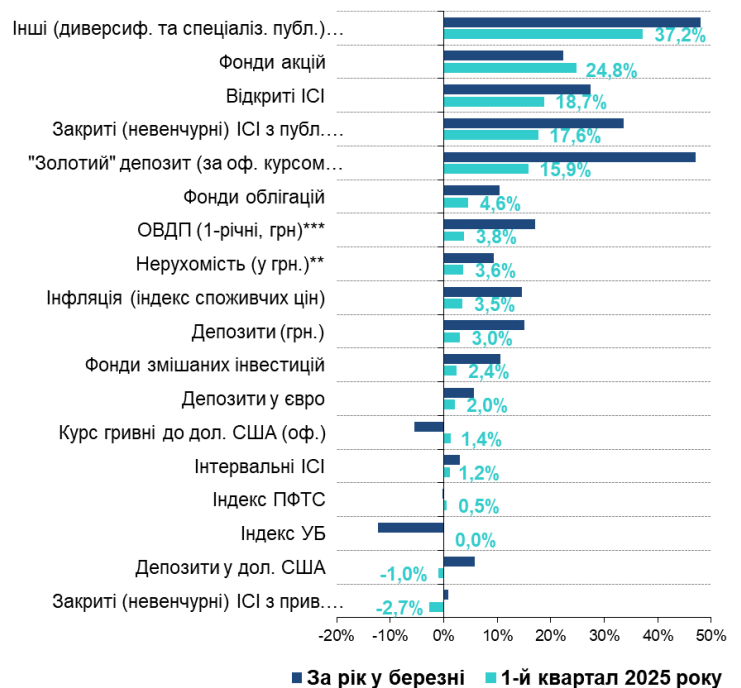


Рис. 14. Доходність ICI, депозитів, індексів акцій та рівень інфляції у 1-му кв. 2025 року та за рік¹⁰
(Ренкінгування за показником за квартал.)

Фонди облігацій забезпечили середні **+4.6%** за 1-й квартал 2025 року (після +3.1% за

⁹ Для адекватного порівняння доходності різних напрямків інвестування (видів активів) необхідно враховувати ліквідність ICI, 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 ICI не враховує можливі комісії та інші витрати при вході/виході до/із фондів. Також не враховується оподаткування інвестиційного прибутку при виході з фонду та оподаткування відсотків за депозитами.

¹⁰ Доходність ICI розрахована за даними звітності за 1-й квартал 2025 року щодо 16-ти відкритих, 13-ти інтервальних, 65-ти закритих ICI (у т. ч. 25-ти із публічним розміщенням та 40-ка – з приватним) та за даними звітності за попередні періоди – див. Ренкінги: ICI за типами фондів та ICI (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 березні 2024 року зі строком погашення 1 рік.

попередній). Три з чотирьох фондів цього класу принесли позитивні результати (один – нульовий) і були доходнішими за депозити в євро та у гривні, ніж однорічні ОВДП та більш ніж компенсували втрати від інфляції. Також, усі такі фонди показали кращі результати за вклади в доларі США.

Фонди змішаних інвестицій у січні-березні 2025 року принесли середні **+2.4%** (після +3.7% за 4-й квартал 2024). Результати окремих 17-ти фондів у секторі варіювалися від -6.9% до +22.7%. Загалом, *11 таких фондів мали позитивну доходність за квартал (65%, після 94%), а також забезпечили зростання вартості своїх сертифікатів і були доходнішими за річні строкові депозити в доларі США у цей період, 6 фондів – за депозити в євро, 5 – у гривні, чотири – ніж однорічні ОВДП і щонайменше компенсували інфляцію за цей квартал, два – принесли більший дохід, ніж вклади у золоті.*

Серед інших напрямків інвестування, доступних для роздрібних інвесторів, *строкові річні банківські депозити у «золоті» у січні-березні 2025 року принесли найбільший дохід, +15.9% (після +0.4% за попередній квартал) – завдяки значному зростанню ціни на золото. У цьому ж кварталі аналогічні вклади у гривні були найдоходнішими серед депозитів і принесли середні +3.0% (після +3.3%), вклади в євро – +2.0% (після -4.2% в перерахунку на гривню), у той час як у доларі США – були збитковими (-1.0%, після +2.5%) в умовах ревальвації гривні в цей період. Гривневі ОВДП зі строком один рік до погашення, що зберігали високі ставки, за 1-й квартал забезпечили +3.8%, що не оподатковуються, на відміну від реалізованого доходу за всіма іншими інструментами. Житлова нерухомість на вторинному ринку в Україні продовжувала дорожчати, причому дещо прискореним темпом: +3.6% у гривні за цей квартал (після +3.3% за попередній).*

Серед ІСІ за типами фондів і способами розміщення найвищий результат за 1-й квартал 2025 року показали відкриті фонди: +18.7% (після +4.0% за попередній). Без урахування крайніх значень, зокрема двох лідерів, квартальний дохід яких перевищив 100% із причин, описаних вище для фондів акцій, середня доходність за квартал у секторі становила +4.3%. Діапазон показників окремих фондів цього типу значно розширився: від -4.1% до +128.4%. *Із 16-ти відкритих ІСІ 12 забезпечили зростання вартості своїх сертифікатів за цей час (75%, після 94% у попередньому кварталі) і «випередили» річні строкові*

депозити в доларі США, 8 – були доходнішими за вклади в євро та у гривні, 7 – ніж однорічні ОВДП та більш ніж компенсували втрати від інфляції, три – були доходнішими за вклади у золоті.

Закриті ІСІ з публічним розміщенням забезпечили середні **+17.6%** за 1-й квартал 2025 року (після +12.2% за 4-й 2024-го). Діапазон показників окремих фондів у секторі звузився, але залишався дуже широким: від -7.7% до +159.7%. Без урахування крайніх значень, середня доходність за квартал у секторі становила +12.5%. *Із усіх 25-ти цих ІСІ, що працювали впродовж кварталу, квартальний приріст інвестицій забезпечили 17 фондів (68%, після 73% за попередній). Також, 21 такий фонд забезпечив кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, 11 – ніж у євро, 9 – ніж у гривні, а також ніж однорічні ОВДП та щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції, 6 – були доходнішими за вклади у золоті.*

Інтервальні ІСІ показали середні **+1.2%** за 1-й квартал (після +2.7%). *Позитивну доходність мали 6 фондів із 13-ти (46%, після 62%). Крім того, 9 цих фондів дали кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, чотири – ніж у євро, три – ніж у гривні, а також ніж однорічні ОВДП та щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції, один – був доходнішим за вклади у золоті.*

Закриті ІСІ з приватним розміщенням (крім венчурних) мали середню доходність **-2.7%** за цей квартал (після -3.6% за попередній). Діапазон показників різних фондів у секторі значно опустився: від -89.2% до +9.4%. Без урахування крайніх значень середній дохід у секторі був позитивним і становив +0.3%. *Позитивні результати кварталу забезпечили 14 фондів із 40-а (35%, після 42% у попередньому кварталі). Також, 34 цих фонди забезпечили кращий результат, ніж річні строкові депозити у доларі США, п'ять – ніж у євро, у гривні, а також ніж однорічні ОВДП та щонайменше вберегли вкладення інвесторів від інфляції.*

За рік у березні найбільший серед секторів ІСІ результат для інвесторів забезпечили «інші» диверсифіковані й спеціалізовані ІСІ з публічним розміщенням (+47.9%) та закриті фонди з публічним розміщенням (+33.6%). Відкриті ІСІ забезпечили приріст інвестицій своїх учасників за рік у середньому на 27.5%, фонди акцій – на 22.4%, а найменш доходними за цей період були інтервальні фонди (+3.1%) й закриті ІСІ з приватним розміщенням,

крім венчурних (+0.8%). Це відбулося на тлі падіння індексу УБ на 12.4% (до початку липня, коли біржа перестала працювати), індексу ПФТС – на 0.3% (із відновленням розрахунку у 4-му кварталі 2024 року);

+17.1% за однорічними гривневими ОВДП за рік у березні, +15.0% за строковими річними депозитами у гривні, а в ключових іноземних валютах – майже утричі менше.

3. Резюме

Українська галузь управління активами інституційних інвесторів працювали вже три роки в умовах повномасштабної війни рф проти України, демонструючи незначне зниження деяких кількісних показників одночасно з подальшим зростанням вартісних і переважно позитивними результатами роботи фондів.

Ключовими трендами індустрії у 1-му кварталі 2025 року були:

- Зменшення кількості КУА;
- Подальше збільшення кількості зареєстрованих і сформованих ІСІ, переважно венчурних КІФ;
- Прискорення зростання сукупної вартості активів та ВЧА сформованих ІСІ в цілому, при цьому:
- Подальше збільшення ВЧА відкритих, інтервальних і венчурних ІСІ, значне зменшення – закритих ІСІ з публічним розміщенням;
- Практично відсутній чистий рух капіталу у відкритих ІСІ за квартал, при доволі суттєвих коливаннях на місячних проміжках;
- Подальше зменшення сукупних інвестицій юридичних осіб-резидентів України в ІСІ та їхньої частки у сукупній ВЧА фондів; подальше стрімке зростання коштів місцевих індивідуальних інвесторів і їхньої ваги в сукупній ВЧА ІСІ в цілому та у венчурних фондах зокрема;
- Подальше збільшення кількості інвесторів ІСІ загалом і в кожному секторі окремо, а особливо – у закритих ІСІ з публічним розміщенням та у відкритих фондах – за рахунок місцевих роздрібних інвесторів;

- Переважне зменшення сукупної вартості й частки цінних паперів і деривативів у різних секторах ІСІ;
- Підвищення доходності у більшості секторів ІСІ за типами фондів, способами розміщення та класами активів порівняно з попереднім кварталом і позитивна доходність у семи із восьми з них.

Таким чином, у січні-березні 2025 року галузь ІСІ в Україні продовжувала зростати – як за рахунок новостворених фондів, так і нарощення діяльності й зростання вартості активів старіших – попри війну та регуляторні виклики для компаній з управління активами. Вихід з ринку кількох КУА в цей період був очікуваним, а негативна динаміка їхньої кількості як за цей квартал, так і за останні три роки, була доволі поміркованою, зважаючи на умови їхньої роботи. Поява нових фондів сповільнилася, однак ріст сукупних активів прискорився, а кількість учасників ІСІ продовжувала стрімко збільшуватися за рахунок місцевих роздрібних інвесторів, що свідчить про зрозумілість і привабливість фондів, зокрема у секторах, що залучили сотні й тисячі нових учасників у цей період.

На кінець березня 2025 року сукупна вартість наявних інвестицій ІСІ у капітал здебільшого українських компаній у десятках секторів економіки, включно із наданими їм позиками або придбаними їхніми акціями, облігаціями і векселями, становила понад 584 млрд грн. Крім того, ІСІ продовжували кредитну підтримку уряду через придбані державні облігації України загальною вартістю близько 6 млрд грн. Вони також залишалися кредиторами банків, з нарощенням суми наданих їм коштів до понад 18 млрд грн.



Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

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