



Зміст

<i>1. Фондовий ринок: світ і Україна</i>	<i>2</i>
<i>2. Індустрія управління активами</i>	<i>6</i>
<i>2.1. Кількість КУА, ІСІ, НПФ та СК з активами в управлінні</i>	<i>6</i>
<i>2.2. Вартість активів в управлінні, ВЧА ІСІ та рух капіталу у відкритих ІСІ</i>	<i>7</i>

1. Фондовий ринок: світ і Україна

Упродовж 2-го кварталу 2019 року **провідні фондові ринки світу** продовжували зростати, хоч і слабше, ніж у 1-му (рис. 1). Цьому сприяло збереження ключовими центробанками поміркованої монетарної політики із незмінними низькими ставками. Водночас, МВФ понизив свій прогноз зростання світової економіки у 2019 році із 3.5% за січневою оцінкою до 3.3% за квітневою.

Ще у квітні, згідно з опитуваннями, більшість глобальних інституційних інвесторів не очікувала економічну рецесію аж до другої половини 2020 року чи пізніше. Однак дві третини мали «ведмежі» настрої щодо довгострокової динаміки світової економіки та щодо інфляції протягом наступних 12 місяців. Це було найвищим прогнозним показником стагнації щонайменше за період із жовтня 2016 року. При цьому ринки, що розвиваються (Emerging markets), попри зниження апетиту до ризику у міжнародних інвесторів, залишали за собою їхню найбільшу прихильність, тоді як розвинені європейські ринки були практично в нейтральній позиції щодо них. У цій атмосфері обережності облігації вигравали в акцій.

Упродовж травня-червня настрої інвесторів ставав менш оптимістичним через невирішений торговельний конфлікт між США та Китаєм і загрозу його ескалації, а також на тлі сповільнення економіки Китаю, що розпочалося ще до початку конфлікту. Проте впевненість інвесторів дещо зросла, а інтерес до активів групи ЕМ, хоч і дещо послаблений, зберігався, враховуючи очікуване зниження базових ставок ФРС США, що мало залишити удосталь відносно дешевої ліквідності і сприяти пошуку більш доходних ринків і активів. Так, більшість інвесторів у боргові інструменти ЕМ-країн були схильні дещо більше вкладати у місцеві високодохідні облігації, серед яких ще з квітня популярними були, зокрема, єгипетські та українські. При цьому наприкінці 2-го кварталу у світі загалом стрімко зріс попит на золото як головний актив-«притулок».

Тим не менше, *американські* основні індекси у квітні-червні 2019 року показали хоч і послаблений, але ріст (+2.3-3.2%, після +12.4-14.0% за 1-й квартал) і навіть прискорили річну динаміку (+8-10%).

В ЄС у травні відбулися вибори до

Європарламенту, що показали сталу підтримку громадянами проєвропейських партій, а економіка єврозони та ЄС продовжувала (повільно) зростати, причому ВВП *Німеччини*, за даними за 1-й квартал 2019 року, показав +0.4% – перший приріст із 3-го кварталу 2018-го, що було обнадійливим сигналом для міжнародних ринків¹. Ключовий індекс акцій головного двигуна економіки ЄС зріс за 2-й квартал найбільше порівняно з індикаторами інших провідних країн блоку – на 6.5%. Це було слабше, ніж у 1-му (+9.2%), але звело практично до нуля його раніше від’ємний річний показник. Акції ключових компаній другої найбільшої економіки ЄС – *Франції* – додали тільки 2.7% у квітні-червні в умовах загостреної внутрішньополітичної ситуації (після +14.4% у січні-березні). Їхній річний приріст у червні несуттєво зменшився порівняно з березнем (до +3.1%).

Великобританія, у ході перемовин із ЄС, нарешті домовилася принаймні про перенесення дати виходу із блоку (Brexit) до 31 жовтня, однак залишилася без узгодженої угоди про умови виходу і подальших відносин з ним. Відставка Прем’єр-Міністра Мей, що відбулася після цього, не додала впевненості у врегулюванні проблеми. Фінансовий сектор Британії, зокрема управління активами, найбільше страждав у цих умовах через перетік ресурсів до інших європейських юрисдикцій і зниження прибутковості бізнесу. Врешті, за 2-й квартал 2019 року основний британський індекс акцій зріс на 1.7% (після +8.1% у 1-му), але за рік – втратив майже 3%.

У *Польщі* фондовий ринок у 2-му кварталі 2019 року несуттєво уповільнив зростання до 1.0% (із +1.6% у 1-му), прискоривши річне – удвічі (із +4.6% у березні до +9.0% у червні).

Японські акції, на тлі геополітичних і торговельних ускладнень у світі, у цьому кварталі демонстрували волатильну динаміку, та на кінець червня мали лише +0.6% порівняно з березнем. На цей час вони також були на 4.2% нижче свого минулорічного рівня – серед чинників погіршення річного плинного показника було зміцнення йени відносно долара США.

¹ Проте, за даними *Офісу статистики Німеччини*, що були опубліковані у серпні, у 2-му кварталі 2019 року ВВП країни зменшився на 0.1% у річному

вимірі, а за даними *Євростату*, для ЄС цей показник понизився із +0.4% у 1-му кварталі до +0.2% у 2-му.

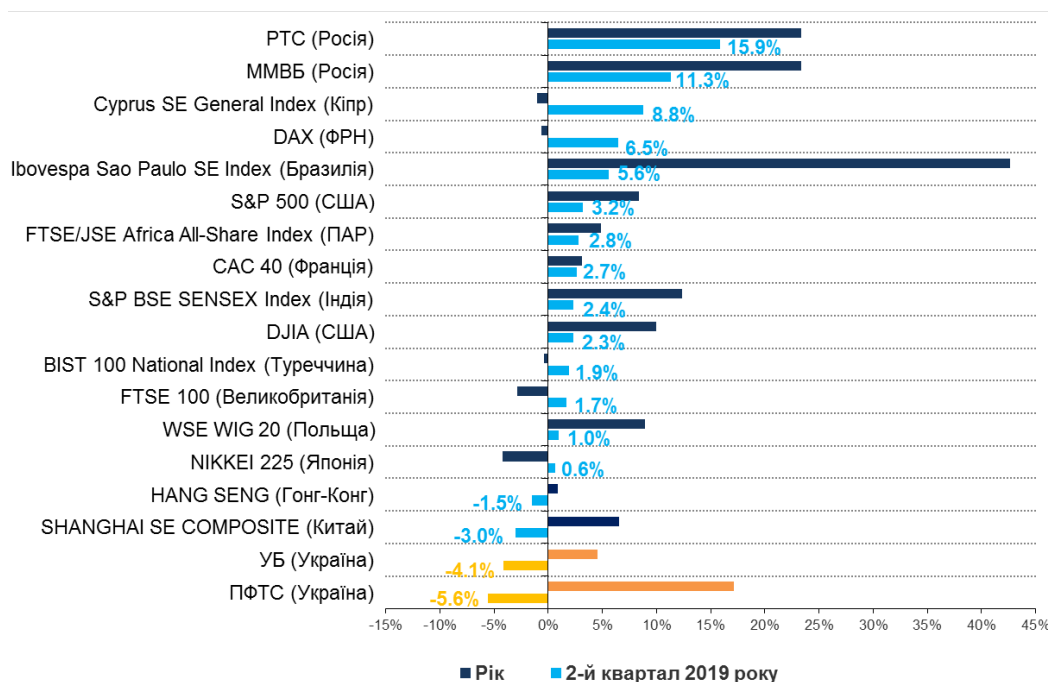


Рис. 1. Динаміка фондових індексів світу у 2-му кв. 2019 року*

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

Ринки, що розвиваються, у квітні-червні 2019 року мали дуже різноманітну динаміку і завершили 2-й квартал із загальом значно ширшим діапазоном результатів у порівнянні з розвиненими ринками, хоча більшість із перших показали зростання на тих же рівнях, що й другі. Напружена ситуація як у відносинах Китаю зі США, так і у власній внутрішній політиці (протести у Гонконзі), послаблення в економіці, а також надзвичайне зростання у 1-му кварталі, призвели до зниження ключового китайського індексу за 2-й квартал на 3.0% (разом з падінням блакитних фішок Гонконгу на 1.5%). Проте стрімкий зліт на початку 2019 року дозволив китайським акціям показати приріст за перше півріччя, а річний тренд змістився у позитивну зону на кінець червня (+6.5%).

Турецький індекс у цей період обійшов за доходністю деякі розвинені ринки (+1.9%, після +3.7%), хоча інвестори мали сумніви щодо стійкості й ефективності фінансово-кредитної політики країни, що відобразилося у відсутньому зростанні ринку акцій за останній рік (-0.4%). Бразильські акції у 2-му кварталі продовжували сповільнюватися (+5.6% після +8.6% у 1-му), але тримали першість за річною доходністю (+42.7%). А за квартальним приростом лідували російські індекси (+11.3-15.9% у 2-му кварталі, після +5.4%-12.4% у 1-му). Це відбулося попри те, що наприкінці травня – на початку червня

нафта різко подешевшала, що призвело до падіння її ціни за квітень-червень майже на 3%. Однак рубль, разом із тайською, єгипетською та українською валютами, був серед світових лідерів росту (Банк Росії у червні опустив ключову ставку вперше з початку 2019 року), що зокрема підтримало й більш динамічне зростання доларового індексу PTC порівняно з ММВБ.

Український фондовий ринок пройшов 2-й квартал 2019 року зі зниженням і мав один із найгірших результатів як за квітень-червень, так і за перше півріччя (-4.1-5.6% та -3.1% відповідно). Після квітневого провалу обох основних індексів акцій (УБ та ПФТС) на тлі політичної турбулентності у період між двома турами президентських виборів в Україні, вітчизняні блакитні фішки доволі швидко відновилися до березневих рівнів і зросли у травні; однак на початку червня відбулася корекція, що визначила загальний результат за квартал. Серед головних чинників низхідної динаміки можна вважати зниження попиту міжнародних спекулятивних інвесторів на ринки, що розвиваються, у зв'язку з обмеженням їхнього ризик-апетиту на глобальному рівні й наближенням кінця економічного циклу, про що йшла мова вище. Це традиційно перш за все позначається на найризиковіших (найбільш волатильних, але водночас і потенційно найдоходніших) ринках, до яких належить Україна. Адже досі дуже малий обсяг



ринку і його неглибока ліквідність зумовлюють його значну залежність від зовнішніх гравців, у той час як слабкий внутрішній попит і відсутність поступу в приватизації заважають зменшенню його вразливості. Певний додатковий тиск на ринок спричинило рішення новообраного президента про дострокове припинення повноважень Верховною Радою, яке, хоч і було очікуваним, усе ж додало політичної невизначеності на найближчі кілька місяців і зупинило розгляд необхідних змін до законодавства України, у тому числі законопроектів, що стосуються регулювання та розвитку ринків капіталу й фінансових послуг, запровадження 2-го рівня (накопичувальної складової) системи пенсійного забезпечення.

Далі ж, протягом квітня-червня, в Україні відбулася низка позитивних подій стосовно регулювання фінансової сфери, що у подальшому може стимулювати притік як портфельних, так і прямих інвестицій у місцеву економіку. Успішне проведення та надзвичайний результат президентських виборів із обранням позасистемного нового політика також були оцінені міжнародною спільнотою позитивно як демонстрація демократії у дії та сприйняті як свідчення незадоволеного попиту з боку громадян України на глибокі реформи, перш за все для реалізації конституційного положення про Україну як правову державу. Тож проведення ефективної судової реформи залишалося найбільшим запитом також і зовнішніх стейкхолдерів та потенційних інвесторів в Україну, разом із подальшими модернізацією економіки й відкриттям її для зовнішніх ринків.

У цьому напрямку, для поступового переходу України до вільного руху капіталу, Національний банк у **квітні** надав право новим суб'єктам фінансового ринку України – іноземним компаніям, у тому числі іноземним інвестиційним фондам та компаніям з управління активами, що діють від імені таких інвестиційних фондів, – відкривати рахунки в банках України та здійснювати через такі рахунки валютні операції. Це стало можливим завдяки нещодавно введеним у дію Законам України «Про валюту і валютні операції» (з лютого 2019) та «Про внесення змін до деяких законів України щодо сприяння залученню іноземних інвестицій» (з листопада 2018), а також Угоді про асоціацію між Україною та Європейським Союзом.

Що стосується *макрофінансової стабільності*, то на конференції G20, що відбулася

у **травні** у Парижі під назвою «Стійкий борг за сталий ріст: надійне фінансування для розвитку», Міністр фінансів України поділилася досвідом України у стабілізації економіки з 2014 року й переходу до стійкого зростання, попри війну на сході країни. Так, уряд зменшив співвідношення державного і гарантованого державою боргу до ВВП із 80.9% у 2016 році до 60.9% у 2018-му, а у 2019-му воно впало ще нижче, даючи підстави сподіватися на досягнення середньострокової цілі Мінфіну на рівні 49% до кінця 2020 року.

Також, за результатами опитування учасників міжнародних ринків капіталу в рамках GlobalCapital Bond Awards 2019, що є головною винагородою на ринку облігацій, Україна була визнана другою найкращою у категорії «Найбільш вражаючий емітент СНД чи колишній учасник СНД» (за попередній рік Україна залучила \$2 млрд. дол. шляхом розміщення єврооблігацій).

Наприкінці травня міжнародний депозитарій цінних паперів Clearstream встановив прямі кореспондентські зв'язки з НБУ, відповідно до підписаної у березні угоди, що відкрило можливість іноземним інвесторам значно швидше, простіше й ефективніше придбавати і працювати з українськими ОВДП. Це супроводжувалося збільшенням обсягів купівлі внутрішніх гривневих держоблігацій нерезидентами, адже сталося в умовах ледь не найвищої у світі реальної доходності за такими паперами (купонний дохід за ними був на рівні 16-19.5% річних протягом кварталу, при обліковій ставці НБУ 17.5%, а інфляція була близькою до 9%). Ще більше підігрівало попит на ці ОВДП зміцнення гривні відносно долара США та євро у цей період, адже гривня увійшла до валют-лідерів росту з початку року і тримала тренд упродовж кварталу (+2.8% за квітень-червень та 6.7% за 1-е півріччя 2019 року).

Загалом, протягом квітня-червня 2019 року Міністерство фінансів провело 12 щотижневих аукціонів з розміщення ОВДП, завдяки яким залучив до держбюджету 99.2 млрд. грн. в еквіваленті, 98.7% із них – за гривневими облігаціями. При цьому обсяг ОВДП, якими володіли нерезиденти, з початку 2019 року до кінця червня зріс майже у 9 разів, а лише за місяць із часу запуску лінку між НБУ та Clearstream – на третину, до 56.2 млрд. грн. (у т. ч. 54.3 млрд. грн. – номінованих у гривні). Таким чином, іноземні інвестори експоненційно збільшували свою частку ринку внутрішнього держборгу упродовж першого



півріччя: якщо на початку січня вони володіли 0.8% ОВДП (1.6% без урахування ОВДП, що належать НБУ), то на кінець червня – уже 7.3% (12.9% відповідно). При цьому 97% із ОВДП, придбаних нерезидентами, були номіновані у гривні, а їхня частка у розміщених гривневих ОВДП, без урахування належних НБУ, за півроку на кінець червня зросла з 2.3% до 16.5%². Це можна вважати здоровою тенденцією, враховуючи ще наявний потенціал подальшого зростання при порівнянні показників участі міжнародних інвесторів у вітчизняному ринку з іншими країнами, що розвиваються (30-40%), та зважаючи на фактично «вбудовані» у такі інструменти стимули для зовнішньої підтримки курсу гривні.

Масштабний притік іноземної валюти від придбання ОВДП дозволив НБУ, після деякого скорочення у квітні-травні, поповнити свої міжнародні резерви за результатами 2-го кварталу на \$1.2 млрд. та відновити їх до березневого рівня (\$20.6 млрд.), що врешті дозволяли покрити достатньо комфортні 3.4 місяці імпорту.

Глобальні інвестори у суверенні борги у цей період також отримали можливість придбати гривневі єврооблігації на зовнішніх ринках – завдяки випускам, здійсненим, зокрема, Міжнародною фінансовою корпорацією (IFC), додатково до раніше випущених ЄБРР облігацій.

Державний комітет статистики переглянув показник зростання реального ВВП України у 1-му кварталі 2019 року у бік підвищення (із +2.2% до +2.5%), а за попередніми даними за 2-й квартал оцінив його на рівні +4.6% у річному вимірі, що суттєво перевищило очікування різних українських та міжнародних інституцій і змусило їх почати переглядати свої прогнози для всього 2019 року. Ще станом на травень Світовий Банк зберіг прогноз для економіки України на рівні +2.7%, який відповідав також оцінці МВФ у квітні та був вище прогнозу Національного банку України у цей час³. Українська економіка стабільно зростає вже 4-й рік поспіль (щоквартально з 1-го кварталу 2016 року). При цьому довгостроковий тренд на зниження інфляції (ІСЦ)

загалом зберігається, хоча у 2-му кварталі 2019 року вона дещо зросла: із 8.6% у річному вимірі у березні до 9.0% у червні. Зважаючи на посилення інфляційних ризиків з моменту ухвалення рішення про зниження облікової ставки у квітні на 0.25 в. п. до 17.5% річних на тлі сприятливої динаміки цін у попередні кілька місяців, у червні НБУ залишив облікову ставку без змін, що також має слугувати досягненню цілі 5% \pm 1 в.п. інфляції у наступному році.

Біржовий фондовий ринок у 2-му кварталі 2019 року рухався низхідним трендом не лише з точки зору динаміки індексів акцій, а й щодо обсягу ринку: продовжували зменшуватися загальна кількість випусків цінних паперів, допущених до торгів на біржах, кількість «лістингових» ЦП та обсяг торгів на біржах.

Зведений біржовий список усіх діючих бірж у квітні-червні 2019 року скоротився ще на 11.0% (після -16.7% у січні-березні, табл. 1) і, таким чином, станом на 30.06.2019 налічував на 28.6% менше випусків, ніж рік тому (прискорення падіння з -1% станом на кінець березня). При цьому кількість «лістингових» цінних паперів (тих, що у біржових реєстрах) зменшилася на 18.4% (після -3.2% за 1-й квартал) – за рахунок ОВДП (-19.3%, після 2.8%). Кількість інших видів «лістингових» ЦП за 2-й квартал не змінилася: таких акцій залишалося три (з урахуванням депозитарних розписок МНР S.A.) – у півтора рази менше, ніж рік тому; корпоративних облігацій – 10 (-16.7% за рік). Таким чином, на кінець червня 2019 року частка ОВДП у лістингу бірж дещо зменшилася порівняно з березнем – із 95% до 94%⁴.

Склад індексного кошика індексу УБ залишався незмінним до кінця червня (4 енергетичних підприємства, одне – машинобудівне та один банк) і у 2-му кварталі знову була лише скоригована вага чотирьох акцій у ньому. Аналогічною була ситуація з кошиком індексу ПФТС, що зберіг свої 7 складових із початку року (5 акцій, що були й в індексі УБ і теж змінили вагу в індексі ПФТС, а також одна машинобудівна та одна телекомунікаційна компанії).

² Станом на 16.08.2019 обсяг ОВДП, належний нерезидентам, зріс до 87.7 млрд. грн., тобто до 11% усіх ОВДП в обігу (18.9% без урахування ОВДП, що належать НБУ загалом та 23.9% для гривневих ОВДП зокрема).

³ Вже у липні НБУ підвищив прогноз темпів економічного зростання за 2019 (з 2.5% до 3%) та 2020 (з 2.9% до 3.2%) роки: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=99977772&cat_id=5583. Вже у середині серпня, після публікації попередніх даних Держстату за

2-й квартал 2019 року, міжнародний інвестбанк Morgan Stanley підвищив прогноз зростання реального ВВП України у 2019 році з 2.4% до 3.7% (див. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-08-15/as-europe-struggles-ukraine-s-economy-heads-for-an-upswing>).

⁴ У загальній кількості ЦП у біржових списках на 30.06.2019 було 186 випусків акцій, у т. ч. 182 – простих (після, відповідно, 201 та 197 у березні) та 82 – корпоративних облігацій (після 84 у березні), а частка ОВДП серед усіх біржових ЦП зменшилася за 2-й квартал 2019 року з 47.1% до 42.7%.

Таблиця 1. Динаміка біржового фондового ринку України у 2-му кв. 2019 року

Показник / Дата	30.06.2018 (2 кв. 2018)	31.12.2018 (4 кв. 2018)	31.03.2019 (1 кв. 2019)	30.06.2019 (2 кв. 2019)	Зміна за 2 кв. 2019	Зміна з початку 2019 року	Зміна за рік у 2 кв. 2019
Кількість цінних паперів (ЦП) у списках фондових бірж, у т. ч.:	917	884	736	655	-11.0%	-25.9%	-28.6%
Кількість ЦП у реєстрах (лістингу) фондових бірж, у т. ч.:	346	377	365	298	-18.4%	-21.0%	-13.9%
ОВДП	322	357	347	280	-19.3%	-21.6%	-13.0%
акцій*	6	5	3	3	0.0%	-40.0%	-50.0%
облігацій підприємств	12	10	10	10	0.0%	0.0%	-16.7%
муніципальних облігацій**	0	0	0	0	x	x	x
депозитних сертифікатів НБУ	0	0	0	0	x	x	x
Обсяг торгів на фондових біржах (загальний), млн. грн., у т. ч.:	56 932.3	61 608.8	76 342.5	72 141.4	-5.5%	17.1%	26.7%
ОВДП+ОЗДП	54 725.4	56 663.2	73 155.4	70 347.1	-3.8%	24.1%	28.5%
акціями	326.5	171.6	165.8	98.2	-40.8%	-42.8%	-69.9%
облігаціями підприємств	1 262.1	4 160.0	2 790.1	1 478.3	-47.0%	-64.5%	17.1%
муніципальними облігаціями	0.0	0.0	0.0	5.4	x	x	x
депозитними сертифікатами НБУ	0.0	0.0	0.0	0.0	x	x	x
інвестиційними сертифікатами	24.9	199.8	169.1	131.0	-22.5%	-34.4%	425.7%
деривативами (без держ. деривативів)	593.4	414.3	62.1	45.3	-27.0%	-89.1%	-92.4%

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

* З урахуванням депозитарних розписок МНР S.A. Без урахування акцій КІФ та інвестиційних сертифікатів (станом на 30.06.2019 їх було 5 - акції 4-х КІФ та ІС одного ПФ). ** Станом на 31.03.2019 року у біржових списках перебували п'ять випусків муніципальних облігацій (два - Львівської міської ради та три - Івано-Франківської), які були поза лістингом.

Сукупний кварталний обсяг торгів на усіх біржах у 2-му кварталі 2019 року скоротився на 5.5% (після +24% у 1-му) і становив **72.1 млрд. грн.** Частка угод із ОВДП зростала далі – з 95.8% до 97.5%, адже обсяг біржових торгів ними скоротився значно менше, ніж за іншими інструментами (-3.8%, після +29.1% у 1-му кварталі).

Так, сукупна вартість угод із акціями у квітні-червні 2019 року впала 40.8% (після -3.4%) – на тлі зменшення обсягів торгів ними на ПФТС на 60%. Падіння кварталного обсягу торгів акціями у річному вимірі у червні 2019 року несуттєво сповільнилося – до майже -70% (із -71% на кінець березня) і все ще було пов'язане із зупинкою повноцінних торгів на УБ у 3-му кварталі 2018 року.

Обсяг біржових угод із корпоративними облігаціями у 2-му кварталі 2019 року впав ще на 47.0% (після -32.9% у 1-му), хоча був на 17.1% більшим, ніж рік тому.

На відміну від 1-го кварталу, що вкотре змінив напрямок динаміки торгів інвестиційними сертифікатами та деривативами, у 2-му кварталі їхній негативний тренд зберігся: обсяг біржових угод із першими скоротився на 22.5% (після -15.3%), других – на 27.0% (після -85%). І хоча у річному вимірі обсяг торгів інвестиційними сертифікатами у квітні-червні зріс більш ніж у 5 разів, ці інструменти становили лише 0.2% у сукупній вартості укладених на біржах угод.

2. Індустрія управління активами

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

У 2-му кварталі 2019 року українська галузь управління активами продовжувала зростати кількісно – з точки зору кількості фондів (ІСІ) – та вартісно. **Кількість діючих компаній з управління активами** зменшилася із 298 у березні до **295** станом на 30.06.2019 (рис. 2).

За даними УАІБ, упродовж кварталу не було створено жодної нової КУА. КУА із фондами в

управлінні у червні 2019 року також поменшало на три – до **280**, але вони мали від одного до 36-ти фондів в управлінні (у березні – максимум 34). Понад 99% від усіх КУА управляли принаймні одним венчурним ІСІ.

Упродовж квітня-червня 2019 року було зареєстровано **30 нових ІСІ** (усі – венчурні). З урахуванням тих, які закрилися протягом 2-го кварталу, станом на 30.06.2019 **кількість діючих**

зареєстрованих ІСІ, за даними УАІБ, збільшилася до **1822** (+1.6% за 2-й квартал, після +0.6% у 1-му). Отже, динаміка створення нових фондів залишалася позитивною 15-й квартал поспіль і прискорилося.

Кількість сформованих ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів («визнаних»), у 2-му кварталі 2019 року також зберігала висхідний тренд і на кінець червня досягла **1259** (+17 фондів, або +1.4%, після +1.0% у 1-му)⁵.

Прискорення динаміки виходу на ринок нових фондів у цей період відбулося переважно завдяки попити на КІФ (22 із 30-ти новостворених ІСІ та із 31-

го фонду, що досяг нормативів. Натомість, пайових фондів упродовж 2-го кварталу було визнано 9.

Кількість недержавних пенсійних фондів (НПФ) в управлінні станом на 30.06.2019 не змінилася – **58** (без урахування фонду НБУ), у тому числі 45 відкритих, 7 корпоративних і 6 професійних. Проте зменшилася кількість КУА, які управляли активами НПФ – із 34-х у березні до 33-х у червні.

Кількість страхових компаній (СК), що передали свої активи в управління КУА, у 2-му кварталі 2019 року також залишилися незмінною (дві), як і КУА, що надавали такі послуги (одна).



Рис. 2. Динаміка кількості КУА та ІСІ, НПФ і СК з активами в управлінні КУА у 2 кв. 2018-19 рр.

2.2. Вартість активів в управлінні, ВЧА ІСІ та рух капіталу у відкритих ІСІ

Сукупні загальні активи усіх інституційних інвесторів в управлінні КУА зросли за 2-й квартал 2019 року на 0.7% (після +6.9% у 1-му) і станом на 30.06.2019 сягнули **338 876.4 млн. грн.** За 6 місяців з початку року вони збільшилися на 7.6%, а у річному вимірі, з червня 2018 року, – на 17.1% (після 21.5% у березні).

Загальні активи ІСІ в управлінні, включно з тими, які ще не досягли нормативу мінімального обсягу активів продемонстрували аналогічні зміни: зросли також на 0.7% у 2-му кварталі, на 7.6% з початку 2019 року та на 17.1% за рік. Станом на 30.06.2019 вони дорівнювали **337 274.1 млн. грн.**

Загальні активи діючих ІСІ, що перебували в управлінні КУА та досягли нормативів («визнаних» ІСІ), на 30.06.2019 становили **329 047.5 млн. грн.** (рис. 3). За 2-й квартал 2019 року вони додали 3.7% (після +7.0% у 1-му), за 1-е півріччя 2019 року – 10.9%, а за останні 12

місяців на кінець червня – 23.6% (після +15.7% у березні).

Висхідну динаміку активів ІСІ значною мірою визначив сектор *венчурних* фондів, сукупні загальні активи якого у квітні-червні зросли на 3.9% та компенсували негативну динаміку майже усіх інших секторів ІСІ у цей період. Цьому сприяло, зокрема, і збільшення кількості діючих фондів (венчурних і, як наслідок, усіх ІСІ разом). На кінець 2-го кварталу 2019 року активи сектору становили **311 811.9 млн. грн.** (+11.5% з початку року, +14.6% за рік).

Активи НПФ в управлінні КУА у 2-му кварталі 2019 року зросли на 5.6% (після +4.4% у 1-му), за 1-е півріччя – на 10.3%, знову посиливши річне зростання – до +19.0% у червні (із +17.1% у березні). Станом на 30.06.2019 вони досягли **1 505.1 млн. грн.**

Активи СК в управлінні КУА за 2-й квартал 2019 року зросли на 3.5% (після +12.0% за 1-й), сповільнивши річне скорочення далі – із -15.9% у березні до -13.8% у червні. Станом на 30.06.2019 ці активи становили **92.7 млн. грн.**

⁵ Прирости за 2-й та 1-й квартали 2019 року і дані про загальну кількість діючих ІСІ, що досягли нормативів, у 2 кв. 2018 – 1 кв. 2019 рр. на рис. 2

скориговано (додано один фонд у 2-3 кв. 2018 р., два фонди у 4 кв. 2018 р. та 5 фондів у 1 кв. 2019 р.) з урахуванням нових даних.

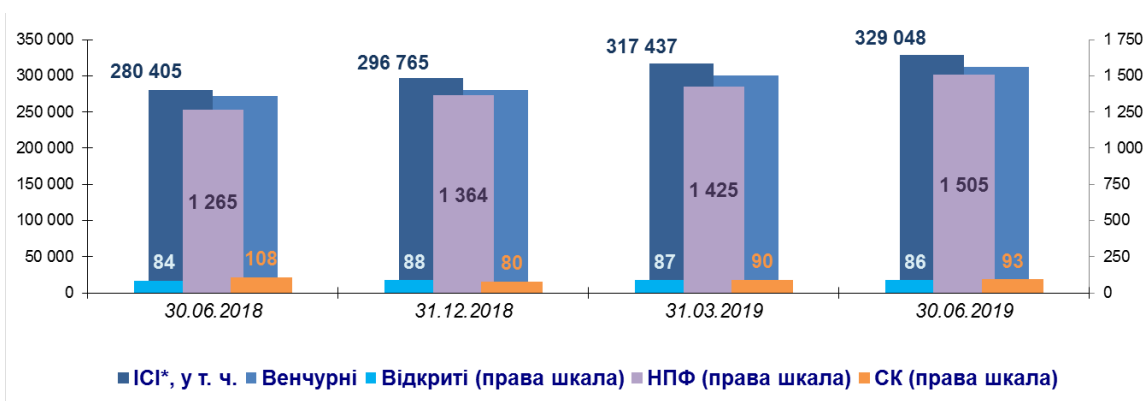


Рис. 3. Динаміка вартості активів в управлінні у 2 кв. 2018-19 рр., млн. грн.

Вартість чистих активів (ВЧА) сформованих ІСІ, що досягли нормативів, у 2-му кварталі 2019 року зросла на 3.3% (після +4.6% у 1-му) і станом на 30.06.2019 досягла **254 784.1 млн. грн.** З початку року ВЧА галузі зросли на 8.0%, а за рік у червні – 16.2% (із +12.1% у березні). Слабший приріст чистих активів індустрії ІСІ у порівнянні з загальними її активами був зумовлений, як і раніше, частковим (проте значно більш обмеженим порівняно з 1-м кварталом) нарощенням активів венчурними фондами за рахунок левериджу.

Венчурні ІСІ у 2-му кварталі 2019 року збільшили свою ВЧА на 3.7% (після +4.8% у 1-му), до **239 679.7 млн. грн.** З початку року цей сектор збільшився на 3.7% за чистими активами, а за рік у червні – на 13.2% (після +9.1% у березні). Таким чином, їхня частка у сукупних чистих активах усіх діючих ІСІ продовжувала зростати – із 93.7% на кінець березня 2019 року до 94.1% у червні.

Відкриті ІСІ (ті ж діючі 17 фондів, що й у березні та на початку 2019 року) у 2-му кварталі

зазнали прискореного зниження вартості чистих активів (-1.5%, після -0.1% у 1-му), що було зумовлено як чистим відтоком капіталу з цих фондів, так і частково негативною переоцінкою портфелів в умовах зниження вітчизняних фондових індексів на 4-6%. З початку 2019 року ВЧА цих ІСІ втратила 1.6%, а проте за рік на кінець червня – додала 4.1%, чому посприяло зростання фондового ринку за цей період і відбулося попри чистий відтік із цих ІСІ. Станом на 30.06.2019 ВЧА відкритих фондів дорівнювала **86.0 млн. грн.**

Сукупний чистий відтік капіталу із відкритих ІСІ у 2-му кварталі 2019 року сповільнився до **-1.5 млн. грн.** (із -2.1 млн. грн. у 1-му, рис. 4), а 2/3 його припало на два фонди акцій. У цей час на міжнародних ринках також спостерігався переважно відтік капіталу із фондів такого типу та аналогічних інвестиційних стратегій.

Річний рух капіталу у відкритих ІСІ у 2-му кварталі 2019 року прискорив негативну динаміку до -5.4 млн. грн. (із -1.2 млн. грн. у 1-му).

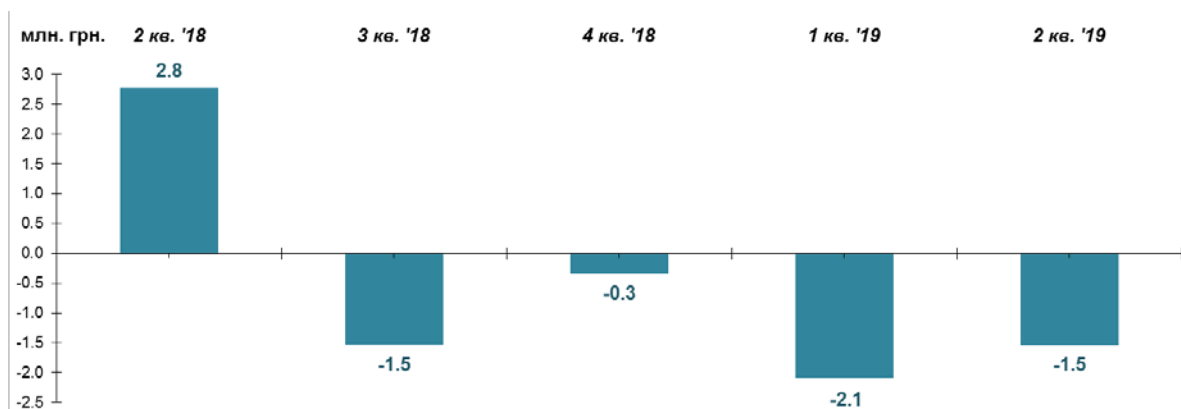


Рис. 4. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2 кв. 2018-19 рр.



Детальніше про результати діяльності ринків управління активами ІСІ, НПФ та СК дивіться в окремих оглядах УАІБ, що будуть опубліковані на сайті: http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html

Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

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