

Зміст

1. Фондовий ринок: світ і Україна	1
2. Кількість КУА та ІСІ	3
3. Регіональний розподіл КУА та ІСІ	6
4. Вартість активів та чистих активів ІСІ	7
5. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ	10
6. Інвестори ІСІ	12
7. Структура активів ІСІ	14
8. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування	17
9. Результати ринку управління активами НПФ	19
10. Результати ринку управління активами страхових компаній	22
11. Резюме	22

1. Фондовий ринок: світ і Україна

Початок 2-го кварталу 2017 року був періодом посилення волатильності на **провідних фондових ринках світу**, на тлі підвищення внутрішньо- та геополітичних ризиків у США та Європі, разом зі змішаними даними щодо економічного зростання.

Квітень був турбулентним, а проте вже до кінця місяця ринки відновилися. Цьому, зокрема, сприяло збереження влади урядовою партією у Нідерландах, обрання пана Макрона на президентських виборах у Франції, що інвестори сприйняли позитивно, адже це принаймні зменшує політичну невизначеність у Європі. Підтримку надало і деяке посилення економічного росту в ЄС.

Подальший рух індексів протягом кварталу відбувався переважно бічним трендом. Ринки залишалися стурбованими ходом та очікуваними наслідками переговорів щодо виходу *Великобританії* зі складу ЄС, адже жодних чітких домовленостей ще досягнуто не було, а ризики для економік як самої країни, так і ЄС, що залишиться без неї, – доволі високі, особливо для сфери фінансових послуг

Лондона. Врешті, фунт продовжував втрачати у вартості, а ключовий британський індекс акцій символічно понизився за квартал на 0.1%

Найбільші ринки континентального ЄС – *Франція* та *Німеччина* – за результатами 2-го кварталу показали дуже слабкий приріст (0-0.1%). Водночас, за доходністю з початку 2017 року французькі та німецькі індекси наближалися до американських, а за річною – випередили їх.

У *США* хоч і тривали політичні баталії з приводу діяльності нового президента, та ринки переважно прямували вгору: індекси американських акцій додали 2.6%-3.3% за квартал. З початку року вони піднялися принаймні на 8%, за рік – на 16-19%.

Японські акції, після турбулентного початку квітня швидко скоригувалися та посилили зростання, утримавши його до кінця червня: +5.9% за квартал.

Найвище зростання серед розвинених ринків, хоч і слабше порівняно з 1-м кварталом, мав індекс у *Гонконгу* (+6.9%, рис. 1, табл. 1).

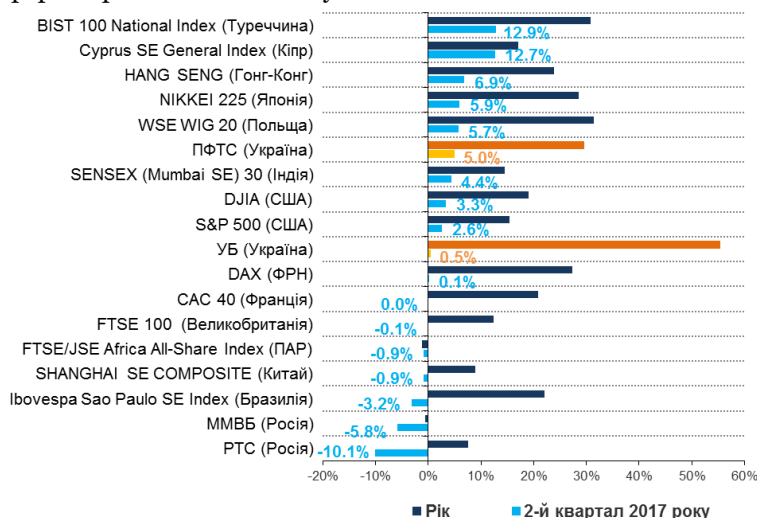


Рис. 1. Динаміка фондових індексів світу в 2-му кв. 2017 р.

Таблиця 1. Динаміка фондових індексів світу в 2-му кв. 2017 р.*

Індекси	30.06.2016	31.03.2017	30.06.2017	2-й квартал 2017 року	Рік
BIST 100 National Index (Туреччина)	76 817.19	88 947.40	100 440.40	12.9%	30.8%
Cyprus SE General Index (Кіпр)	65.53	68.08	76.71	12.7%	17.1%
HANG SENG (Гонг-Конг)	20 794.37	24 111.59	25 764.58	6.9%	23.9%
NIKKEI 225 (Японія)	15 575.92	18 909.26	20 033.43	5.9%	28.6%
WSE WIG 20 (Польща)	1 750.69	2 175.96	2 299.80	5.7%	31.4%
ПФТС (Україна)	220.87	272.49	286.24	5.0%	29.6%
SENSEX (Mumbai SE) 30 (Індія)	26 999.72	29 620.50	30 921.61	4.4%	14.5%
DJIA (США)	17 929.99	20 663.22	21 349.63	3.3%	19.1%
S&P 500 (США)	2 098.86	2 362.72	2 423.41	2.6%	15.5%
УБ (Україна)	674.57	1 042.06	1 047.78	0.5%	55.3%
DAX (ФРН)	9 680.09	12 312.87	12 325.12	0.1%	27.3%
CAC 40 (Франція)	4 237.48	5 122.51	5 120.68	0.0%	20.8%
FTSE 100 (Великобританія)	6 504.33	7 322.92	7 312.72	-0.1%	12.4%
FTSE/JSE Africa All-Share Index (ПАР)	52 217.72	52 056.06	51 611.01	-0.9%	-1.2%
SHANGHAI SE COMPOSITE (Китай)	2 929.61	3 222.51	3 192.43	-0.9%	9.0%
Ibovespa Sao Paulo SE Index (Бразилія)	51 526.93	64 984.07	62 899.97	-3.2%	22.1%
ММВБ (Росія)	1 891.09	1 995.90	1 879.50	-5.8%	-0.6%
РТС (Росія)	930.77	1 113.76	1 000.96	-10.1%	7.5%

* За даними бірж та агентства Bloomberg

Китайські акції (за індексом Шанхайської біржі) за 2-й квартал 2017 року опустилися майже на 1%. Це скоротило приріст з початку року до +2.9%, однак річний підвищився до +9%.

Вдруге поспіль лідером серед ринків, що розвиваються, із двозначним приростом була Туреччина (+12.9%). Наближений показник мав і кіпрський ринок (+12.7%), тоді як бразильські акції скоригувалися після стрімкого росту у 1-му кварталі (-3.2%, після +7.9%). Польський ключовий індекс уповільнив динаміку, але мав приріст (+5.7%, після +11.7%). Російські акції знову були аутсайдерами кварталу (-5.8%-10.1%), поглибивши падіння з початку року до -13.1%-15.8% та понизивши річні результати до -0.6% та +7.5% (індекс ММВБ та РТС відповідно).

Український фондовий ринок пройшов 2-й квартал 2017 року також із підвищеною волатильністю, що змінила зліт на початку року: коливаючись у межах від -10% до +5%, **індекс Української біржі (УБ) врешті додав 0.5%** (після +30.9% у 1-му кварталі). Індекс ПФТС, навпаки, прискорив квартальне зростання із +2.8% січні-березні до **+5.0%** у квітні-червні.

Індекс українських акцій УБ до середини травня рухався униз. Основний вплив на просідання індексу справили акції «Мотор Січ», «Укрнафти» та «Райффайзен Банк Аваль». Далі індекс відновився до кінця червня.

Склад індексного кошика індексу УБ залишався незмінним уже протягом року та складався із 5-ти акцій: з енергетичних підприємства, одне – машинобудівне та один банк. Індексний кошик індексу ПФТС скоротився на одну акцію – «Алчевського металургійного комбінату» та на кінець

кварталу включав 9 підприємств: усі 5 складових індексу УБ, 2 – електроенергетичні компанії та по одному – машинобудівних та телекомунікаційних.

У цей період в Україні відбулася низка змін у законодавчому полі та у ринкових умовах, що мали неоднозначний характер і, відповідно, в цілому стриманий вплив на динаміку фондового ринку.

Так, інфляція у річному вимірі у квітні понизилася, але вже у травні-червні прискорилася. Водночас, річне зростання ВВП за даними 2-го кварталу сповільнилося до 2.4%, а платіжний баланс України у квітні та травні був профіцитним. При цьому Національний банк знизив облікову ставку двічі (до 12.5%). Він також здійснив кілька кроків у напрямку валютної лібералізації, а також імплементації плану дій BEPS в Україні.

Також парламентом було прийнято закон щодо зменшення бар'єрів для залучення іноземних інвестицій, що, зокрема, скасував необхідність реєстрації іноземних інвестицій, а Уряд підтримав ініціативу приєднатися до Глобального реєстру бенефіціарних власників.

Крім того, наприкінці травня український НАК «Нафтогаз» виграв справу проти російського «Газпрома» у Стокгольмському арбітражі, що фактично врятувало його від дефолту та ліквідації – і значного збільшення державного боргу України.

Регулятор фондового ринку (НКЦПФР) оголосив про підготовку переходу фондового ринку України на міжнародні стандарти у питаннях комунікації на ринку та із регуляторами, форматів даних тощо. Тривало і наближення нормативно-правової бази щодо діяльності професійних учасників українського фондового ринку до права ЄС у цій сфері.

Розмір біржового фондового ринку України у 2-му кварталі 2017 року зменшувався далі: кількість цінних паперів у біржових списках скоротилася ще на 17.6% (за рік – на 40.1%), у тому числі у 1-му та 2-му рівнях лістингу – на 2.9% (за рік – на 9.0%). Квартальне зменшення лістингу вперше відбулося за рахунок державних облігацій (ОВДП), кількість яких скоротилася на 3.6% (так само і за рік).

Кількість акцій у лістингу, після затяжного зниження, у 2-му кварталі стабілізувалася на рівні 6-ти, проте річне її падіння залишалось більш ніж двократним (-53.8%).

Корпоративних облігацій вперше принаймні з 2014 року побільшало за квартал (+4.5%), але річна динаміка ще була негативною (-41.0%, після -62.1% у 1-му кварталі).

Муниципальних облігацій протягом 2-го кварталу 2017 року у реєстрах (лістингу) та списках фондових бірж не з'явилося.

Сукупний обсяг торгів на усіх біржах зменшився на 31.2% у 2-му кварталі (після -14.0% у

1-му). Прискорене падіння загального обсягу було зумовлено, в основному, падінням активності торгів ОВДП (-33.5%, після 10.7%), тоді як сукупна вартість угод із акціями зменшилася на 3.1% (після -34.8%).

Натомість, обсяг торгів корпоративними облігаціями збільшився на 61.8% (після -78.9%), інвестиційними сертифікатами – більш ніж у 2.5 раза (+157.6%, після -75.1%), деривативами – у півтора рази (+54.0%, після +101.0%).

Річна динаміка торгів на фондових біржах за наслідками 2-го кварталу змінилася на негативну (-34.3%, після +22.3% у 1-му). Визначальним чинником цього було скорочення торгів ОВДП (-35.1%, після +64.5%). Помірковано позитивним зрушенням можна вважати зростання за рік обсягу угод із акціями (+4.1%, після -21.1% станом на кінець березня).

Стрімко підвищився за рік також обсяг торгів деривативами, у т. ч. та опціонними сертифікатами (+167.2%, табл. 2).

Таблиця 2. Динаміка біржового фондового ринку України у 2-му кв. 2017 р.

Показник / Дата	30.06.2016 (2-й кв. 2016 року)	31.03.2017 (1-й кв. 2017)	30.06.2017 (2-й кв. 2017)	Зміна за 2-й кв. 2017 року	Зміна за рік
Кількість цінних паперів (ЦП) у списках фондових бірж, у т. ч.:	2008	1459	1202	-17.6%	-40.1%
Кількість ЦП у реєстрах (лістингу) фондових бірж, у т. ч.:	334	313	304	-2.9%	-9.0%
ОВДП	279	279	269	-3.6%	-3.6%
акцій*	13	6	6	0.0%	-53.8%
облігацій підприємств	39	22	23	4.5%	-41.0%
муниципальних облігацій	1	0	0	x	x
деPOSITИВНИХ СЕРТИФІКАТИВ НБУ	1	0	0	x	-100.0%
Обсяг торгів на фондових біржах (загальний), млн. грн., у т. ч.:	61 542.0	58 711.9	40 416.4	-31.2%	-34.3%
ОВДП	58 272.8	56 900.3	37 813.9	-33.5%	-35.1%
акціями	395.89	425.1	412.06	-3.1%	4.1%
облігаціями підприємств	1 796.8	641.0	1 037.3	61.8%	-42.3%
муниципальними облігаціями	0.0	0.0	0.0	x	x
деPOSITИВНИХ СЕРТИФІКАТИВ НБУ	626.4	0.0	0.0	x	-100.0%
інВЕСТИЦІЙНИМИ СЕРТИФІКАТИМИ	23.5	5.4	13.8	157.6%	-41.4%
деривативами (без держ. деривативів)	263.3	379.6	1 139.8	54.0%	167.2%
опціонними сертифікатами	163.3	360.6	x	x	x

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

* Включно з депозитарними розписками МНП S.A. Без урахування акцій КІФ та інвестиційних сертифікатів (станом на 30.06.2017 їх було 6 у 2-му рівні лістингу - п'ять акцій КІФ та один ІС ПІФ).

** У даних станом на 30.06.2017 (за 2-й квартал 2017 року) опціонні сертифікати включені до складу деривативів.

2. Кількість КУА та ІСІ

У 2-му кварталі 2017 року кількість компаній з управління активами вперше за 15 кварталів (з 3-го кварталу 2013 року) зростає – до 299 КУА.

За даними УАІБ, протягом квітня-червня було закрито 2 КУА, а створено – 6.

Упродовж 2-го кварталу зареєстровано 16 нових ІСІ (після 28-ми у 1-му), 12 із яких були корпоративними венчурними фондами (КІФ), 2 –

пайовими венчурними (ПІФ), а ще 2 – закритими недиверсифікованими КІФ.

З урахуванням фондів, які закрилися протягом кварталу, станом на 30.06.2017 загальна кількість зареєстрованих ІСІ збільшилася до 1661.

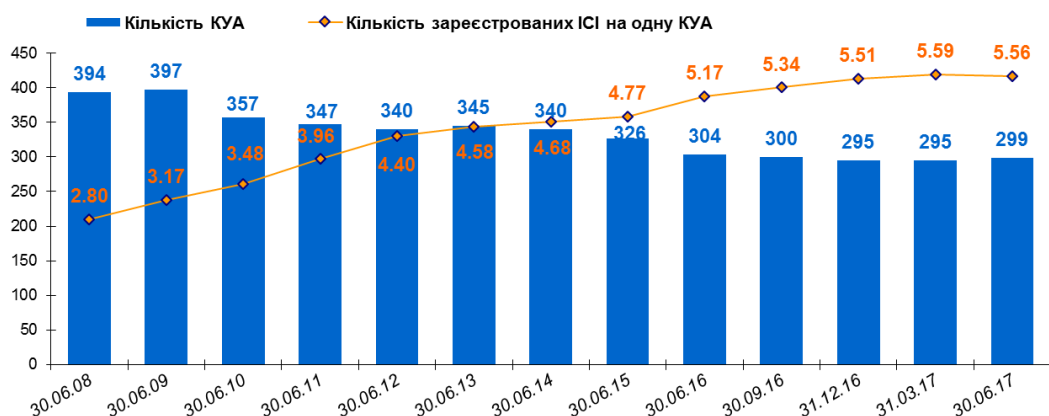


Рис. 2. Динаміка кількості КУА та ІСІ на одну КУА у 2-му кв. 2016-2017 рр.

Зростання кількості КУА у цей період, яке було дещо швидшим порівняно з динамікою кількості ІСІ, практично призупинило сталу тенденцію до підвищення концентрації на ринку управління активами ІСІ. Так, на кінець червня 2017 року на одну КУА припадали у середньому ті ж 5.6 фонду (показник понизився лише у межах сотих, рис. 2).

Кількість ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів, також зросла – третій квартал поспіль – до 1157. Із 25-ти нових, сформованих протягом 2-го кварталу ІСІ, 18 були корпоративними фондами (КІФ), тобто вони досягли нормативу одночасно із реєстрацією фонду в ЄДРІСІ.

Річна висхідна динаміка посилилася – «визнаних» ІСІ стало на 23 більше за останній рік (+2.0%, після +0.3% у 1-му кварталі). З початку 2017 року їх кількість зросла на 27 (+2.4%).

Найчисельнішою категорією у 2-му кварталі серед нових сформованих фондів залишалися венчурні КІФ (знову +11, +4.5% за квартал та +50, +26.2% за рік).

Знову побільшало венчурних ПІФ (+5, +0.7%), і хоча їх все ще було менше, ніж рік тому (-12, -1.5%), вони залишалися найбільшим сектором (773 фонди).

Зменшилася у цьому кварталі кількість закритих недиверсифікованих КІФ (-3, -5.5% за квартал та з початку 2017 року).

Кількість діючих відкритих ІСІ, як і решти диверсифікованих і спеціалізованих ПІФ за квартал не змінилася.

За рік кількість фондів скоротилася майже в усіх секторах ІСІ, крім венчурних. Зокрема, діючих закритих диверсифікованих ПІФ стало менше на 2 (-33.3%), відкритих ПІФ – на 4, у тому числі на один спеціалізований фонд (-16.7%, табл. 3).

Подальше розширення сектору діючих венчурних ІСІ у 2-му кварталі 2017 року збільшило їх частку ринку за кількістю фондів із 88.5% до 88.9% (рис. 3). При цьому вага венчурних ПІФ продовжувала падати – із 67.2% до 66.8%, як і відкритих ІСІ – із 1.7% до 1.6% за квартал.

Таблиця 3. Динаміка кількості ІСІ, що досягли нормативів, за типами, видами та правовими формами фондів у 2-му кв. 2016-2017 рр.

Дата / Період	Всього	ПІФ*								КІФ*		
		ВД*	ВС*	ІД*	ІС*	ЗД*	ЗН*	ЗС*	ЗВ*	ІД*	ЗН*	ЗВ*
30.06.2016	1134	17	6	22	3	6	30	1	785	1	61	202
30.09.2016	1127	15	5	21	3	6	28	1	771	0	58	219
31.12.2016	1130	15	5	21	3	4	28	1	765	0	55	233
31.03.2017	1143	14	5	21	3	4	28	1	768	0	55	244
30.06.2017	1157	14	5	21	3	4	29	1	773	0	52	255
Зміна за 2-й квартал 2017 року	14	0	0	0	0	0	1	0	5	0	-3	11
	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	0.0%	0.7%	-	-5.5%	4.5%
Зміна з початку 2017 року	27	-1	0	0	0	0	1	0	8	0	-3	22
	2.4%	-6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	0.0%	1.0%	-	-5.5%	9.4%
Зміна за рік	23	-3	-1	-1	0	-2	-1	0	-12	-1	-9	53
	2.0%	-17.6%	-16.7%	-4.5%	0.0%	-33.3%	-3.3%	0.0%	-1.5%	-100.0%	-14.8%	26.2%

* ВД – відкриті диверсифіковані ІСІ, ВС – відкриті спеціалізовані, ІД – інтервальні диверсифіковані, ІС – інтервальні спеціалізовані, ЗД – закриті диверсифіковані, ЗС – закриті спеціалізовані, ЗН – закриті недиверсифіковані невенчурні, ЗВ – венчурні ІСІ (закриті недиверсифіковані, з приватною емісією).

Таблиця 4. ІСІ з публічною емісією станом на 30.06.2017

Тип та вид ІСІ	Кількість фондів			
	30.06.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017
Відкриті (всього), у т. ч.:	23	19	19	19
диверсифіковані	17	14	14	14
спеціалізовані	6	5	5	5
Інтервальні (всього), у т. ч.:	25	23	23	23
диверсифіковані	22	20	20	20
спеціалізовані	3	3	3	3
Закриті (всього), у т. ч.:	57	50	50	51
диверсифіковані	3	3	3	3
недиверсифіковані	53	46	46	47
спеціалізовані	1	1	1	1
Всього	105	92	92	93

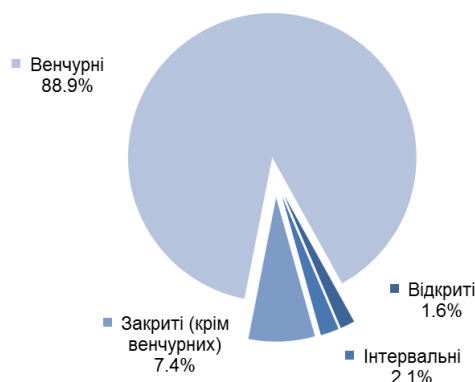


Рис. 3. ІСІ, що досягли нормативів, за типами фондів станом на 30.06.2017

Всього «визнаних» та діючих відкритих ІСІ у на кінець червня залишалось 19, венчурних – 1028.

Кількість фондів, які ще не досягли нормативу мінімального розміру активів, серед усіх зареєстрованих ІСІ в управлінні КУА, не змінилася (62, 5.1% усіх ІСІ в управлінні).

У процесі ліквідації, за даними УАІБ, у 2-му кварталі залишався або розпочав його 71 фонд (6.1% від усіх визнаних і діючих ІСІ). Серед них були: один відкритий диверсифікований ПФ, 3 інтервальних та один закритий, 3 закритих недиверсифікованих ПФ та 4 таких же КІФ, 55 венчурних ПФ та 4 КІФ. Також було розпочато ліквідацію нового інтервального кваліфікаційного ПФ, що так і не досяг нормативів.

Таким чином, кількість фондів, які готувалися до виходу на ринок у 2-му кварталі, було дещо меншою за порівняно з тими, що закриваються, тому можна очікувати деякого сповільнення динаміки росту загальної кількості визнаних ІСІ надалі.

ІСІ з публічною емісією (пропозицією) у 2-му кварталі 2017 року вперше принаймні з 4-го кварталу 2015 року стало більше: досяг нормативів

Таблиця 5. Динаміка кількості диверсифікованих ІСІ з публічною емісією за класами фондів (відповідно до структури активів) у 2-му кв. 2016-2017 рр.

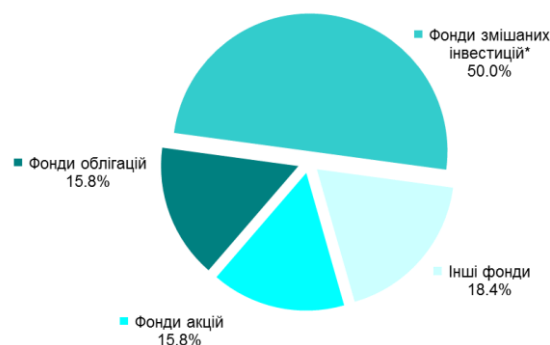
Дата / Період	Всього	Фонди акцій	Фонди облігацій	Фонди змішаних інвестицій*	Фонди грошового ринку	Інші фонди
30.06.2016	33	6	4	13	0	10
30.09.2016	33	4	5	14	0	10
31.12.2016	34	4	2	27	0	1
31.03.2017	36	8	5	16	0	7
30.06.2017	38	6	6	19	0	7
Зміна за 2-й квартал 2017 року	2 5.6%	-2 -25.0%	1 20.0%	3 18.8%	0 -	0 0.0%
Зміна з початку 2017 року	4 11.8%	200.0% 50.0%	4 200.0%	-8 -29.6%	0 -	6 600.0%
Зміна за рік	5 15.2%	0 0.0%	2 50.0%	6 46.2%	0 -	-3 -30.0%

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

один створений на початку року закритий недиверсифікований ПФ. Тож на кінець червня кількість фондів у секторі становила вже 93 (табл. 4).

Кількість КУА, що управляють такими ІСІ, зменшилася до 38, а у секторі відкритих ІСІ – 11.

Диверсифікованих та спеціалізованих ІСІ з публічною емісією у 2-му кварталі було 38 (табл. 5). Фондів акцій поменшало на два (відкритий та закритий) – вони включали по 3 відкритих та інтервальних ІСІ. Фондів облігацій було також 6 – 4 відкритих та два інтервальних, фондів змішаних інвестицій – 19, у т. ч. 6 відкритих, 11 інтервальних та два закритих ІСІ. Останні були найбільшою категорією за класами активів (рис. 4). «Іншими фондами», згідно з класифікацією на основі структури активів¹, були 5 відкритих та два інтервальних ІСІ.



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

Рис. 4. Диверсифіковані ІСІ з публічною емісією за класами фондів станом на 30.06.2017

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>.

3. Регіональний розподіл КУА та ІСІ

У Києві та столичному регіоні у 2-му кварталі 2017 року кількість діючих КУА знову зросла – на 5, до 217 (рис. 5). Проте одну КУА тут було закрито.

Відповідно, частка ринку Київського регіону за кількістю професійних учасників за квартал зросла із 71.9% до 72.6% (на початку 2017 року була 71.5%).

Серед інших регіонів ТОП-5, лише на одну компанію стало менше у Львові, а в решті областей кількість діючих КУА не змінилася.

Загалом, у регіонах-лідерах за чисельністю КУА, на кінець березня 2017 року діяли: у Дніпропетровській – 20 компаній, у Харківській – 19, Одеській – 9, Львівській – 7.

Решта областей України разом мали 27 КУА, або близько 9.0% ринку.

Кількість ІСІ в управлінні у Києві та області у 2-му кварталі 2017 року також продовжувала зростати – на 14 (+1.6%), у той час як загалом по Україні – на 16 (+1.3%). Врешті, вага Києва за цим показником піднялася за квартал із 72.6% до 72.8% (рис. 6).

У Дніпрі у червні було на 3 ІСІ більше, ніж у березні, тож частка міста та регіону збільшилася із майже 7.5% до понад 7.6%.

У той же час у Харкові, Львові та Запоріжжі кількість ІСІ в управлінні не змінилася або несуттєво зменшилася, що сприяло зниженню ваги цих міст та їх областей за відповідним показником.

Сукупна частка за кількістю ІСІ в управлінні інших регіонів України майже не змінилася за квартал (7.2%, після 7.5% на початку 2017 року). Таким чином, регіональна концентрація КУА та ІСІ у цей період, на відміну 1-го кварталу року, зросла на користь столиці та регіону.

У розподілі активів ІСІ в управлінні за регіонами у 2-му кварталі концентрація загалом продовжувала знижуватися зі зменшенням сукупної ваги регіонів-лідерів та Києва зокрема. Більш стрімке скорочення активів в управлінні в Києві та області порівняно з усім ринком загалом скоротило частку столиці із 81.5% до 81.0%.

У цих умовах, приріст активів у Дніпрі та Львові підштовхнув їхню вагу до 7.5% та 2.2% відповідно. Ще майже 2.2% активів ІСІ (після 2.1% у 1-му кварталі) знаходилися у фондах, зареєстрованих у решті областей України (крім Запоріжжя, вага якого була практично сталою – 3.0%, рис. 6).



Рис. 5. Регіональний розподіл кількості КУА станом на 30.06.2017

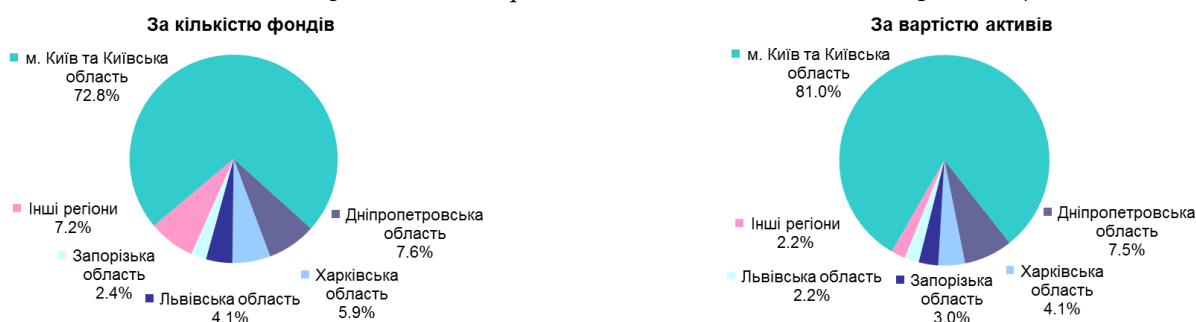


Рис. 6. Регіональний розподіл ІСІ за кількістю та вартістю їхніх активів в управлінні станом на 30.06.2017

4. Вартість активів та чистих активів ІСІ

У 2-му кварталі 2017 року сукупні **загальні активи діючих ІСІ, що досягли нормативу мінімального обсягу активів, зменшилися на 4 910.6 млн. грн. (-2.0%, після +7.3% у 1-му кварталі), до 242 027.5 млн. грн. (рис. 7).**

Зростання продовжилось лише у секторах *відкритих фондів* (+4.6%, після +6.2%) та *інтервальних* (+1.4%, після +2.5%).

Активи *венчурних ІСІ* скоротилися на 4 252.2 млн. грн., (-1.8%, після +7.4%), до 234 376.6 млн. грн. Це відбулося на тлі майже незмінної кількості венчурних фондів, що подали інформацію за квартал (-0.1%), при закритті кількох фондів у секторі та виході на ринок нових.

Відносно найбільше скоротилися вартість активів *закритих ІСІ із публічною пропозицією* – на 12.3%. При цьому кількість фондів, що подали дані, у

секторі була сталою – один ІСІ залишив ринок, тоді як ще один вийшов на нього.

Разом усі *закриті ІСІ* зменшили обсяг активів за 2-й квартал на 8.1% (після +3.2 у 1-му) – до 7 515.6 млн. грн.

Сукупні активи *ІСІ (крім венчурних)* на кінець червня 2017 року становили 7 650.9 млн. грн. (-7.9%, після +3.2%).

З початку 2017 року загальні активи усіх ІСІ зросли на 11 839.5 млн. грн. (+5.1%), а за рік – скоротилися на 3 178.9 млн. грн. (-1.3%) – при незначному збільшенні кількості діючих фондів.

Водночас, як за півроку, так і за рік сектори *відкритих та інтервальних ІСІ* показали приріст (річний – на 19-20%). Він супроводжувалося зростанням фондових індексів (на 30-55% за рік).

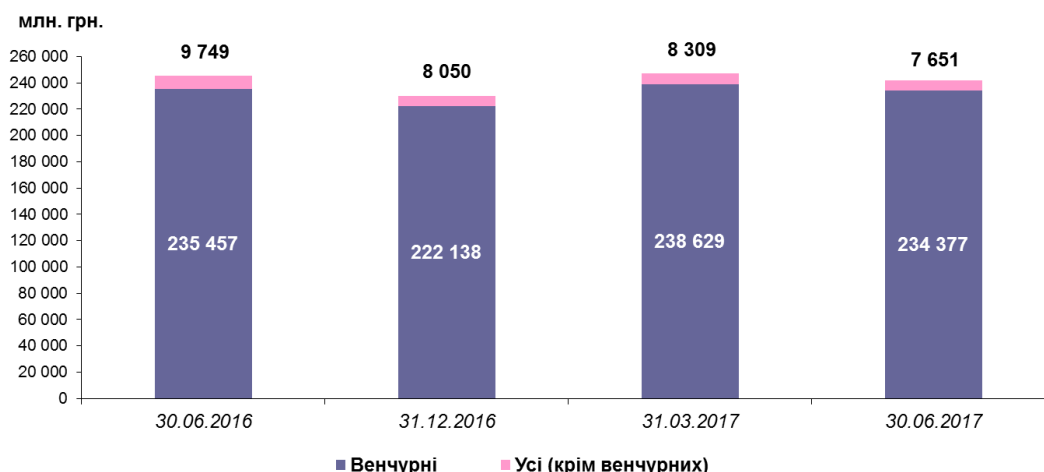


Рис. 7. Динаміка вартості активів ІСІ у 2-му кв. 2016-2017 рр.

Вартість чистих активів сформованих ІСІ (діючих фондів, що досягли нормативів) у 2-му кварталі 2017 року також понизилася – на 5 443.0 млн. грн. (-2.7%, після +8.3% у 1-му кварталі). Станом на 30.06.2017 вона становила 199 086.6 млн. грн. (табл. 6).

Квартального скорочення, як і щодо загальних активів, зазнали усі сектори закритих ІСІ (зокрема і венчурних).

ВЧА *венчурних ІСІ* зменшилася на 2.5% (після +8.8% у 1-му кварталі), *закритих ІСІ із публічною пропозицією* – на 12.5% (після +1.0%), а *відкритих* – зросла на 4.8% (після +5.8%), *інтервальних* – на +0.9% (після +2.1%).

Зростання чистих активів із початку року зафіксовано також у секторах *закритих ІСІ із приватною емісією* (зокрема і *венчурних*). Разом ВЧА усіх ІСІ **за півроку 2017 зросла на 10 755.1 млн. грн. (+5.7%), а за рік – скоротилася на 10 615.7 млн. грн. (-5.1%).**

ВЧА *відкритих ІСІ* зросла за півроку на 10.9%, на річному проміжку – на 18.2%, попри вихід з ринку одного фонду цього типу наприкінці 2016 року.

Інтервальні ІСІ також показали сталу висхідну динаміку, хоч і стриманішими темпами – ВЧА сектору піднялася на 3.1% з початку 2017 року та 15.9% за рік.

Станом на 30.06.2017 ВЧА **відкритих** ІСІ дорівнювала **64.0 млн. грн.**, **інтервальних** –

67.0 млн. грн., **закритих ІСІ із публічною пропозицією** – **2 396.4 млн. грн.**

Таблиця 6. Динаміка ВЧА ІСІ у розрізі типів фондів у 2-му кв. 2016-2017 рр., млн. грн.

Фонди	30.06.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	Зміна за 2-й квартал 2017	Зміна з початку 2017 року	Зміна за рік
Відкриті	54.2	57.7	61.0	64.0	4.8%	10.8%	18.2%
Інтервальні	57.8	65.0	66.4	67.0	0.9%	3.1%	15.9%
Закриті (крім венчурних), у т. ч.:	9 115.5	7 546.2	7 810.6	7 365.2	-5.7%	-2.4%	-19.2%
з публічною емісією	3 252.2	2 712.6	2 739.0	2 396.4	-12.5%	-11.7%	-26.3%
з приватною емісією	5 863.3	4 833.6	5 071.6	4 968.8	-2.0%	2.8%	-15.3%
Усі (крім венчурних)	9 227.5	7 668.9	7 938.1	7 496.2	-5.6%	-2.3%	-18.8%
Венчурні	200 474.9	180 662.6	196 591.5	191 590.4	-2.5%	6.0%	-4.4%
Усі (з венчурними)	209 702.3	188 331.6	204 529.6	199 086.6	-2.7%	5.7%	-5.1%

* 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).

Позитивна динаміка ВЧА **відкритих** фондів, яка ще більше випереджала приріст інтервальних, на тлі скорочення чистих активів інших секторів ІСІ, дозволила їй далі збільшити їх частку ринку ІСІ (крім

венчурних) із 0.77% до 0.89%. При цьому вага закритих фондів опустилася тільки до 98.25% (рис. 8). Із них фонди з публічною емісією мали майже 32% (після 34.5% у 1-му кварталі).

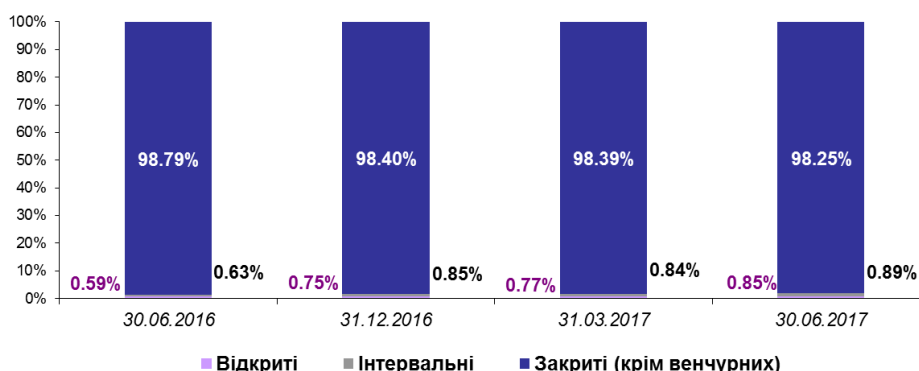


Рис. 8. Динаміка розподілу ВЧА невенчурних ІСІ за типами фондів у 2-му кв. 2016-2017 рр.

Венчурні ІСІ, завдяки менш різкому скороченню чистих активів у порівнянні з рештою секторів, підняли свою вагу у ВЧА всієї індустрії ІСІ за 2-й квартал 2017 року із 96.1% до 96.2% (рис. 9).

Частки **відкритих** та **інтервальних** фондів залишалися у межах 0.03% сукупної ВЧА усіх ІСІ.

Закриті (крім венчурних) і далі зменшили вагу із 3.8% до 3.7%, у тому числі фонди з публічною емісією – із 1.3% до 1.2%.

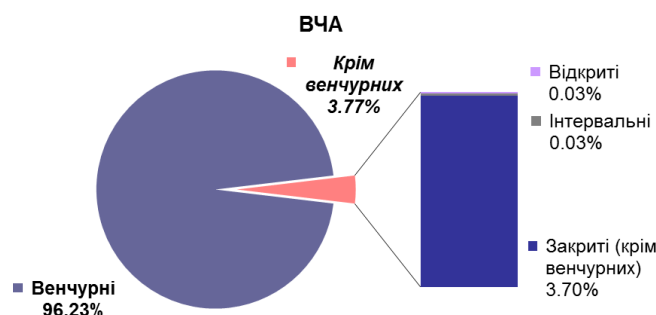




Рис. 9. Розподіл ВЧА ІСІ за типами фондів станом на 30.06.2017 р.

5. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ

У 2-му кварталі 2017 року відтік капіталу з відкритих ІСІ вдруге за останній рік змінився притоком.

Чисті надходження до сектору були незначними, а проте позитивний рух капіталу спостерігався протягом квітня-червня щомісяця, причому різко зріс в останній місяць (рис. 10, табл. 7). Індекс українських акцій (УБ), динаміка якого часто корелює із притоком-відтоком у відкритих фондах, рухався униз першу половину кварталу, після чого до кінця червня відновився до рівня на початок кварталу.

Додаткові вкладення надходили переважно від місцевих роздрібних інвесторів, хоча саме їхня загальна кількість у секторі за квартал зменшилася.

Відкритих ІСІ, що мали чистий притік упродовж квітня-червня 2017 року було 2-4 щомісяця – як і у січні-березні (із 18-ти діючих фондів). Сукупний квартальний результат таких фондів становив +1.3 млн. грн. (після +0.4 млн. грн. у 1-му кварталі).

Чистий відтік протягом 2-го кварталу мали 3-6 фондів (після 4-9 у 1-му), які разом втратили 0.4 млн. грн. (1.9 млн. грн. у 1-му).

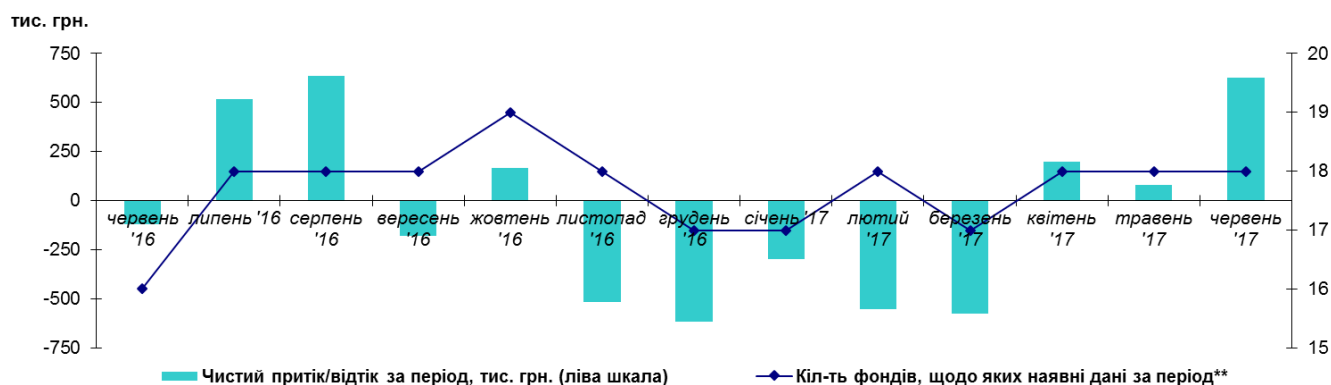


Рис. 10. Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у червні 2016-2017 рр.*

* За щоденними даними

Загалом, за 2-й квартал 2017 року **сукупний чистий притік капіталу з відкритих ІСІ становив 0.9 млн. грн.** (після відтоку **1.4 млн. грн.** у 1-му кварталі, рис. 11).

Рух капіталу знову не був ключовим фактором росту ВЧА відкритих фондів (забезпечив 31% приросту) – доходність їх портфельних інвестицій значно більше посприяла зростанню сектору.

Річний чистий відтік (за 12 місяців, що завершилися у червні 2017) з відкритих ІСІ у 2-му кварталі впав у 4 рази (-77%), до -0.5 млн. грн. Це відбулося на тлі зростання фондового ринку у цей час на 55% (за індексом УБ).

Таблиця 7. Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у червні 2016-2017 рр.*

Період	Чистий притік/відтік за період, тис. грн.	Кіл-ть фондів, щодо яких наявні дані за період**
червень '16	-118	16
липень '16	519	18
серпень '16	634	18
вересень '16	-177	18
жовтень '16	167	19
листопад '16	-515	18
грудень '16	-618	17
січень '17	-296	17
лютий '17	-551	18
березень '17	-577	17
квітень '17	198	18
травень '17	80	18
червень '17	626	18
За 12 місяців	-510	18

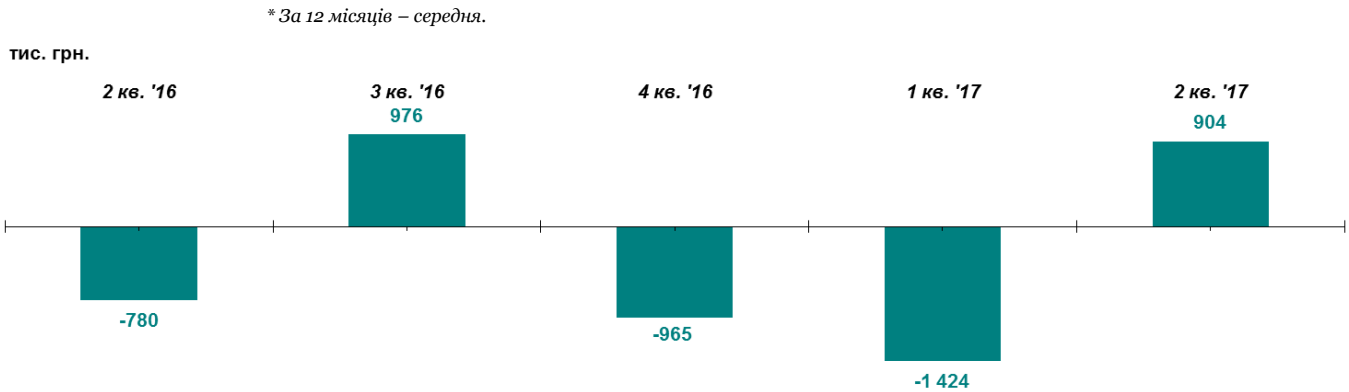


Рис. 11. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2-му кв. 2016-2017 рр.

Притік капіталу в **індустрію інвестиційних фондів Європейського Союзу** у квітні-червні 2017 року тривав і залишався масштабним: чистий притік капіталу до усіх фондів загалом за три місяці збільшився до **243 млрд. євро**² (порівняно зі 131 млрд. євро за 2-й квартал 2016 року), хоча дещо послабився після 261 млрд. євро у січні-березні.

Прискорення притоку до фондів у травні було пов'язано з певним посиленням економічного зростання та відносною політичною стабілізацією у ЄС, зумовленою результатами президентських виборів у Франції.

Основним об'єктом нарощення додаткових інвестицій були фонди **UCITS**³, що **залучили у цей період 174 млрд. євро** (після 202 млрд. євро у січні-березні та порівняно із 75 млрд. євро у квітні-червні 2016 року).

Попит на інвестиційні фонди, зокрема **UCITS**, вже на початку кварталу підштовхнув чисті активи індустрії фондів у ЄС вперше вище позначки 15 трлн. євро, і хоча на кінець червня вони опустилися до 14 964 млрд. євро, це на 5.8% вище, ніж на початку року. ВЧА UCITS при цьому зросла до 9 235 млрд. євро.

Найпопулярнішими у квітні-червні 2017 року серед UCITS, як і на початку року, були **фонди облігацій** (92 млрд. євро, після 74 млрд. євро у січні-березні та 45 млрд. євро рік тому), а також **фонди змішаних активів** (51 млрд. євро, після 36 млрд. євро у січні-березні та 13 млрд. євро рік тому).

Фонди акцій у цей час також отримали більші чисті надходження капіталу – 35 млрд. євро – у порівнянні з 29 млрд. євро у січні-березні та чистим відтоком 19 млрд. євро рік тому.

Фонди грошового ринку у червні зазнали значного відтоку, тож за 2-й квартал 2017-го в цілому втратили 14 млрд. євро (після притоку 51 млрд. євро у січні-березні та 28 млрд. євро рік тому).

Фонди **AIF**⁴ за 2-й квартал 2017 року отримали посилений **чистий притік – 70 млрд. євро** (після 59 млрд. євро у січні-березні та порівняно з 56 млрд. євро рік тому). Найбільшим був притік до сектору в травні (33 млрд. євро).

Найпопулярнішими за обсягом залучення додаткового капіталу серед фондів AIF у квітні-червні були **інші фонди**, які отримали чистих 39 млрд. євро (після 35 млрд. євро у січні-березні та 25 млрд. євро рік тому).

Також залишалися популярними у цей час також **фонди змішаних активів** серед AIF (+13 млрд. євро – як і у січні-березні та 15 млрд. євро рік тому) та **фонди облігацій** (10 млрд. євро, після 11 млрд. євро у січні-березні та 8 млрд. євро рік тому).

Фонди акцій серед AIF у квітні-червні 2017 року поліпшили динаміку і повернулися до позитивної зони із чистим притоком 7 млрд. євро (після відтоку 8 млрд. євро у січні-березні та порівняно з притоком 4 млрд. євро рік тому).

Водночас, **фонди нерухомості** отримали послаблений притік у 2-му кварталі – 6 млрд. євро (після 7 млрд. євро у січні-березні), а проте у річному вимірі він зріс удвічі (порівняно з 3 млрд. євро у квітні-червні 2016 року).

² За наявними даними щодо 28-ми країн, асоціації яких є членами EFAMA (24 країни-члени ЄС, а також Ліхтенштейн, Норвегія, Швейцарія і Туреччина) та Польща – колишній член EFAMA – див. [EFAMA Investment Fund Industry Fact Sheet June 2017](http://www.efama.org) на сайті: <http://www.efama.org>.

³ 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 (пропозицією) і жорсткими вимогами до складу, якості, ліквідності та структури активів. Регулюються відповідною Директивою (Directive 2009/65/ЄС від 13 липня 2009, зі змінами згідно з Directive 2014/91/EU від 23 липня 2014) та іншими актами законодавства ЄС.

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).

6. Інвестори ІСІ

У 2-му кварталі 2017 року **юридичні особи-резиденти** скоротили свої сукупні кошти в ІСІ, що, в умовах збільшення вкладень іншими категоріями учасників ІСІ, зменшило їхню вагу в активах фондів.

Проте вони залишалися **найбільшими інвесторами ІСІ**: їхня частка у ВЧА становила 67.7% (після 69.1% на кінець березня 2017). Сукупні кошти вітчизняних підприємств в ІСІ скоротилися на 4.1 млрд. грн. (після +12.3 млрд. грн. у 1-му кварталі).

За секторами ІСІ, скорочення вкладень цих інвесторів – та їхньої ваги у секторі – торкнулося **закритих ІСІ**. Основна частка цього скорочення припала на **венчурні ІСІ** (-3.8 млрд. грн., після +12.3 у 1-му кварталі). Їхня вага у ВЧА сектору опустилася за квартал із 70.7% до 69.3%.

У **відкритих ІСІ** сума вкладень вітчизняних корпоративних інвесторів у 2-му кварталі 2017 року символічно зросла, що дозволило їх наростити свою частку із 10.2% до 10.4%.

В **інтервальних ІСІ** кошти цієї категорії інвесторів зросли більш суттєво, що, при скороченні вкладень фізичних осіб, збільшило їхню вагу із 14.9% до 17.4%.

У **закритих ІСІ (крім венчурних)** загалом частка коштів юридичних осіб-резидентів продовжувала зменшуватися – із 32.0% до 29.1%, у тому числі у фондах із **приватним розміщенням** (крім венчурних) – із 28.1% до 22.9%. Водночас, у закритих фондах із **публічною емісією**, вона, на протипагу динаміці 1-го кварталу, зросла у 2-му кварталі з 39.3% до 41.8% (рис. 12)⁵.

З **початку 2017 року** вага підприємств-резидентів у ВЧА ІСІ опустилася на 0.6 проц. п. (із 68.4%), а **за рік** – на 4.6 проц. п. (із 72.4%). При цьому їхні сукупні вкладення, відповідно, зросли на 8.1 млрд. грн. та зменшилися на 14.5 млрд. грн., а кошти інших категорій інвесторів зросли за півроку на 5.5 млрд. грн., за рік – на 6.9 млрд. грн.

Українські роздрібні інвестори (фізичні особи-резиденти) у 2-му кварталі 2017 року збільшили свої сукупні вкладення в усіх секторах ІСІ, крім **інтервальних фондів**.

В останніх розподіл між категоріями інвесторів ще більше змістився на користь корпоративних учасників (як вітчизняних, так і іноземних підприємств). Та все ж місцеві роздрібні

вкладники мали понад 80% у ВЧА **інтервальних ІСІ** (після 82.7% у 1-му кварталі).

У **відкритих** фондах ця категорія інвесторів у 2-му кварталі найбільше серед усіх наростила свої сукупні вкладення у грошовому вимірі, однак відносно слабшими темпами, тому її вага у секторі понизилася із 73.3% до 72.6%.

У **венчурних ІСІ** кошти цих інвесторів значно збільшилися за 2-й квартал, що забезпечило зростання їх частки тут із 8.4% до 8.9%.

В **усіх ІСІ** їхні сукупні вкладення зросли ще стрімкіше – врешті, їхня вага піднялася із 10.1% до 10.7%.

Іноземні інвестори у 2-му кварталі 2017 року ще більше наростили свої вкладення в ІСІ – +1.1 млрд. грн. (після +2.0 млрд. грн.). Серед секторів ІСІ сукупні кошти цієї категорії скоротилися лише у закритих фондах (крім венчурних).

Найбільше зросли вкладення з боку **юридичних осіб-нерезидентів** (95% всього приросту). Їхні кошти у ВЧА усіх ІСІ на кінець 2-го кварталу 2017 року становили 21.4% (після 20.7% на початку), тож динаміка їх ваги була протилежною до 1-го кварталу.

Іноземні громадяни збільшили свої сукупні кошти в усіх секторах ІСІ, крім інтервальних, де останні несуттєво скоротилися. Частка цих інвесторів у сукупній ВЧА ІСІ, однак, не вийшла за межі 0.1%.

Усі інвестори-нерезиденти станом на 30.06.2017 року володіли близько 41.8 млрд. грн. в усіх ІСІ, у т. ч. 40.7 млрд. грн. – у венчурних (відповідно, +2.7% та +3.5% за квартал).

Кількість інвесторів ІСІ у 2-му кварталі 2017 року загалом змінилася несуттєво (-116 учасників, -0.04%, після +1.1% у 1-му кварталі)⁶.

За рік вона зросла на 2343 (+0.9%). Це відбулося завдяки стрімкому зростанню чисельності інвесторів у **закритих фондах із приватним розміщенням (крім венчурних)** за цей квартал (+2 495, +126.6%) – при зменшенні кількості самих ІСІ у цьому секторі.

Закриті ІСІ з публічною пропозицією втратили за результатами 2-го кварталу 240 учасників (-5.9%). Це відбулося попри закриття кількох таких фондів та із виходом на ринок нового.

У **відкритих фондах** кількість інвесторів продовжувала повільно зменшуватися (-4, -0.2%,

⁵ Без урахування цінних паперів ІСІ на пред'явника.

⁶ За уточненими даними щодо кількості інвесторів у 1-му кварталі.

після -7, -0.4% у 1-му кварталі). З початку 2017 року вона скоротилася на 11 (-0.7%), за рік – на 28 (-1.6%), а проте темпи річного скорочення впали більш ніж удвічі (із -3.3% у 1-му кварталі).

Також поменшало інвесторів у квітні-червні – на протигагу змінам у січні-березні – в *інтервальних* та у *венчурних* ІСІ – на 1729 (-0.7%) та на 638 (-13.7%) відповідно.

Загалом, станом на 30.06.2017 року в ІСІ було 264 048 інвесторів, 98.5% із яких були роздрібними вкладниками - резидентами України, 94.7% були учасниками інтервальних фондів, 0.6% – відкритих, 3.4% – закритих ІСІ (крім венчурних), у т.ч. 1.5% – із публічною емісією, та 1.5% – венчурних.

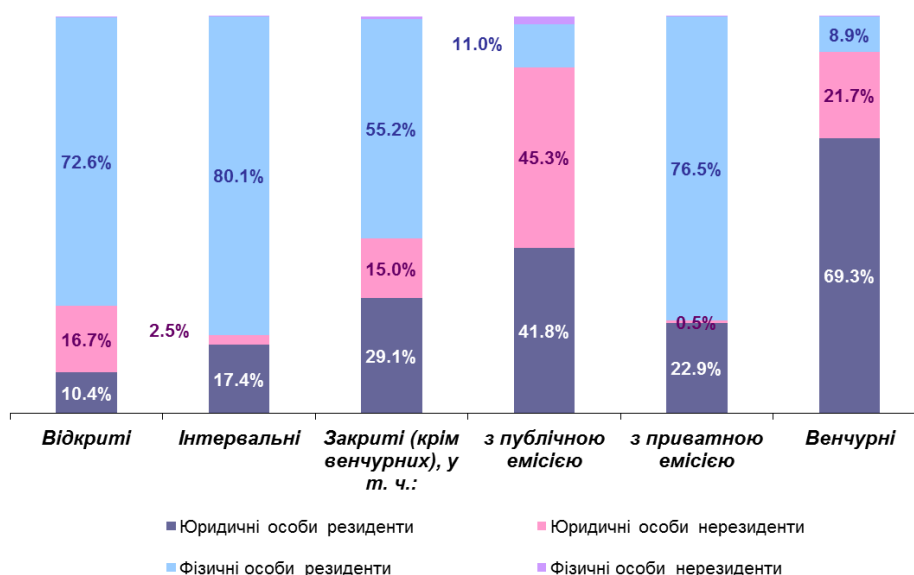


Рис. 12. Розподіл ВЧА ІСІ за категоріями інвесторів станом на 30.06.2017 р., частка у ВЧА

Таблиця 8. Інвестори ІСІ за категоріями, кількість та частка у загальній кількості, станом на 30.06.2017 р.

Фонди	Юридичні особи				Фізичні особи				РАЗОМ
	резиденти	нерезиденти	резиденти	нерезиденти	резиденти	нерезиденти	резиденти	нерезиденти	
Відкриті	16	0.95%	8	0.48%	1 658	98.51%	1	0.06%	1 683
Інтервальні	20	0.01%	3	0.00%	250 029	99.98%	18	0.01%	250 070
Закриті (крім венчурних), у т.ч.:	357	4.31%	23	0.28%	7 898	95.29%	10	0.12%	8 288
з публічною емісією	197	5.15%	16	0.42%	3 602	94.24%	7	0.18%	3 822
з приватною емісією	160	3.58%	7	0.16%	4 296	96.19%	3	0.07%	4 466
Усі (крім венчурних)	393	0.15%	34	0.01%	259 585	99.82%	29	0.01%	260 041
Венчурні	3 135	78.24%	406	10.13%	458	11.43%	8	0.20%	4 007
Усі (з венчурними)	3 528	1.34%	440	0.17%	260 043	98.48%	37	0.01%	264 048

Динаміка участі в ІСІ з боку **фізичних осіб-резидентів** загалом була позитивною у 2-му кварталі 2017 року (+624 учасника, +0.2%). Це сталося за рахунок розширення бази інвесторів *закритих фондів із приватною пропозицією* (крім венчурних), де їхня кількість зросла у 2,5 раза (+2 564 особи, +148%). Частка цих інвесторів тут і далі зростала – із 87.9% до 96.2%.

У *відкритих* ІСІ показник був на рівні 98.5%. Протягом кварталу у секторі знову стало на 6 роздрібних інвесторів - резидентів менше, тоді як зайшли в них по одній юридичній особі - резиденту та нерезиденту.

В *інтервальних* ІСІ, на протигагу притоку цих вкладників у 1-му кварталі, у 2-му їх кількість скоротилася майже на ту ж величину (-1 674 особи, -0.7%), але їхня чисельна вага залишалася близькою до 100%.

Незважаючи на подальше зменшення присутності у секторі *закритих ІСІ з публічною емісією* – та публічних ІСІ загалом – громадяни України становили 94.2% інвесторів у перших (та майже 99.9% в ІСІ з публічною пропозицією).

У *венчурних* вони на кінець червня займали 11.4% (після 10.1% у березні) – попри зменшення їх кількості у цьому секторі на 2.8% за квартал.

Юридичних осіб-резидентів серед інвесторів ІСІ поменшало у 2-му кварталі загалом на 655 (-15.7%) та зокрема на 595 – у *венчурних фондах* (-16.0%). В інших *закритих ІСІ з приватним розміщенням* їхня кількість також помітно скоротилася (-67, -29.5%), а із публічною пропозицією – зросла (+9, +4.8%). Також символічний приріст був у *відкритих ІСІ* (+1, +6.7%).

Підприємства-нерезиденти зменшили свою присутність в усіх секторах ІСІ, крім *відкритих* (+1, +14.3%). Всього за 2-й квартал 2017 року їх стало менше в усіх ІСІ на 84 (-16.0%), причому основне скорочення відбулося в *інтервальних фондах* (-52, -94.5%). На 29 менше на кінець червня їх було і у *венчурних ІСІ* (-6.7%).

7. Структура активів ІСІ

У 2-му кварталі 2017 року в структурі інвестицій ІСІ з використанням **інструментів фондового ринку** відбулися такі ключові зміни:

подальше підвищення ваги **цінних паперів** в активах інтервальних ІСІ та зниження – в усіх інших секторах фондів (табл. 9);

подальше зростання їх *сукупної вартості* в усіх секторах закритих ІСІ та зменшення – у відкритих та інтервальних; при цьому:

зменшення сукупних вкладень у *державних облігаціях* та їх частки у ВЧА у відкритих ІСІ та закритих ІСІ з публічною пропозицією, разом зі зростанням їх – в інших секторах;

суттєве зменшення вартості пакетів *акцій* – у закритих ІСІ з приватним розміщенням (зокрема і венчурних) та менш значне – в публічних закритих фондах, при зростанні – у відкритих та інтервальних ІСІ; при цьому – збільшення ваги акцій лише у закритих ІСІ з публічною пропозицією;

зростання сукупних вкладень у *корпоративні облігації* в усіх секторах фондів із публічною емісією

та зменшення – в ІСІ з приватною; збільшення їхньої ваги скрізь, крім відкритих та венчурних;

скорочення активів у *векселях* та їх частки у ВЧА у венчурних ІСІ та інших секторах закритих фондів.

Цінні папери зберігали найвагомішу частку в активах *відкритих та інтервальних ІСІ*: станом на 30.06.2017 вона становила, відповідно, 67.0% та 75.8% (після 68.9% та 75.2% у 1-му кварталі). У *закритих ІСІ* з публічною пропозицією фондові інструменти становили 22.6% (після 28.1%), з приватною (крім венчурних) – 30.4% (після 30.6%), у *венчурних* – 19.0% (після 20.7%, рис. 13, 14).

Попри збільшення сукупних **грошових коштів у банках** в активах відкритих ІСІ та закритих (крім венчурних), їхня вага піднялася тільки у перших (із 24.5% до 25.6%,). У решті секторів фондів найліквідніші активи скоротилися і в абсолютному вимірі, і як частка від їхніх сукупних активів.

Таблиця 9. Зміни у структурі агрегованих портфельів ІСІ за типами фондів у 2-му кв. 2017 року

Вид активу / Тип ІСІ / Зміна 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)	0.71	12.4%	0.28	2.5%	3.53	5.2%	-1.60	-3.0%	1.73	2.3%
Нерухомість	-	-	-	-	-0.24	-93.0%	0.00	6.3%	-0.03	-1.1%
Грошові кошти та банківські депозити	1.15	4.7%	-0.92	-6.8%	2.16	61.0%	1.83	12.2%	-0.06	-4.8%
Банківські метали	0.01	0.9%	-	-	0.02	18.0%	-	-	0.00	67.7%
Облігації державні	-1.56	-5.9%	0.85	2.5%	-6.25	-36.8%	0.27	16.2%	0.01	10.1%
Акції	-0.28	-0.7%	-0.36	-0.9%	0.93	8.9%	-0.51	-2.2%	-1.35	-11.8%
Облігації підприємств	-0.02	-2.3%	0.16	16.2%	0.23	69.0%	0.09	1.8%	-0.15	-4.5%
Векселі	-	-	-	-	-0.39	-100.0%	-0.09	-15.5%	-0.16	-3.0%
Заставні	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00	-9.5%
Інші ЦП	-	-	-	-	-	-	-	-	0.03	15.3%
Цінні папери	-1.86	-2.7%	0.64	0.9%	-5.47	-19.5%	-0.23	-0.8%	-1.63	-7.9%

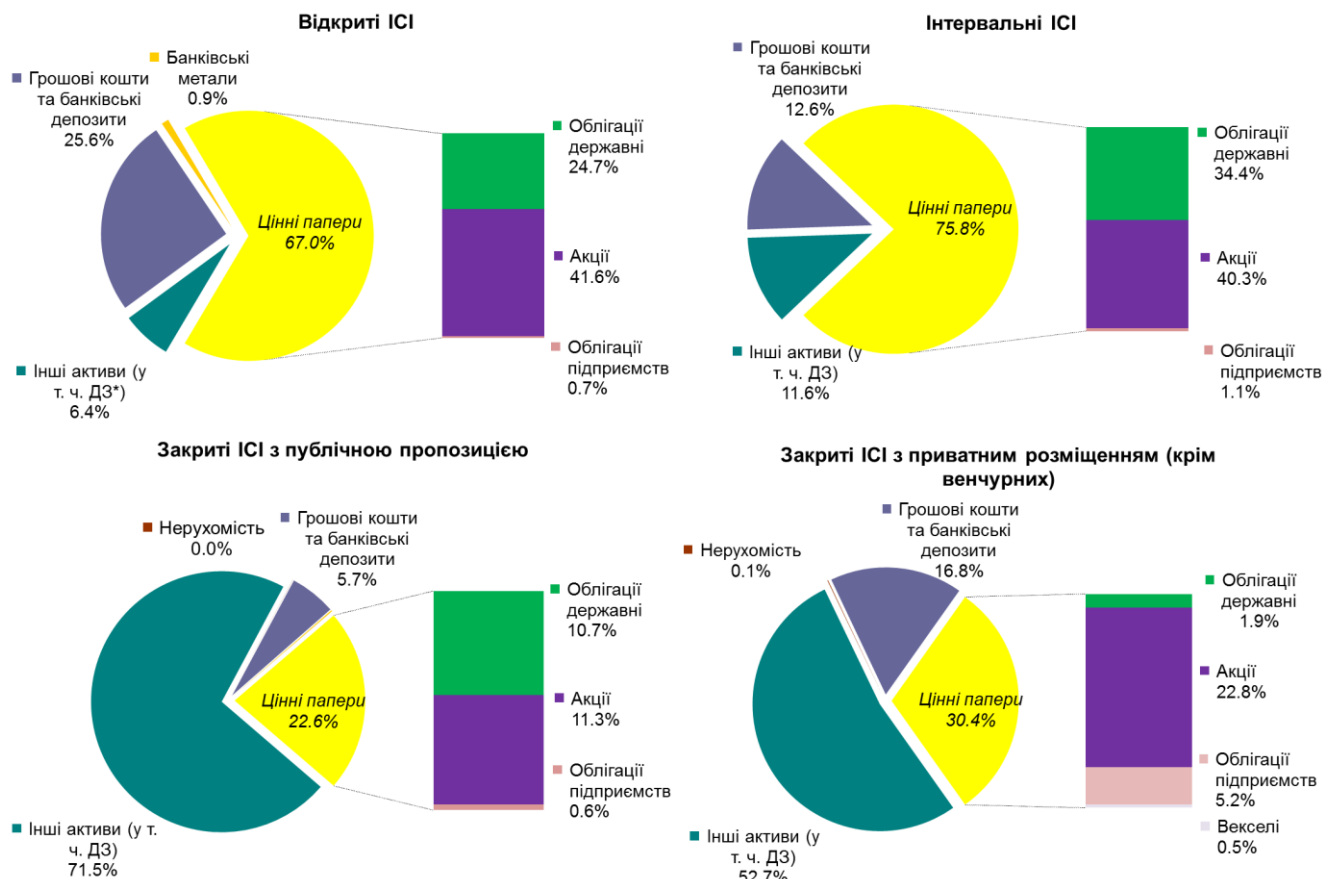


Рис. 13. Структура активів ІСІ, крім венчурних, за типами фондів станом на 30.06.2017 р.

Скорочення частки грошових коштів у банках у **венчурних** ІСІ було незначним – вона залишилася у межах 1.3%.

Найбільша складова активів венчурних ІСІ – «інші» активи⁷ – у 2-му кварталі 2017 року зросла із 74.9% до 76.6% (рис. 14).

Це стало наслідком подальшого, хоч і на порядок меншого, нарощення цих активів у секторі (+1.5 млрд. грн., після -13.6 млрд. грн. у 1-му кварталі).

Сукупні інвестиції венчурних фондів у **нерухомість** дещо скоротилися (-0.2 млрд. грн., після +1.1 млрд. грн. за попередній кварталі). Це практично не змінило їх вагу у секторі (3.1%).

Серед цінних паперів, лише **державні облігації** та **інші цінні папери (деривативи)** дещо збільшилися у вартості в активах цих ІСІ, хоча на тлі значно активнішого зростання «інших» активів, вага перших впала на 0.4% і становила менше 0.1%.

Частка деривативів у венчурних фондах зросла за квартал на 15.3%, проте лише до 0.2% активів сектору.

Вартість сукупних вкладень в інші інструменти фондового ринку, а відповідно і їх вага в активах сектору – зменшилися.

Так, **акції** займали вже 10.1% (після 11.5% у 1-му кварталі), **корпоративні облігації** – 3.2% (після 3.3%, **векселі** – із 5.5% до 5.4%.

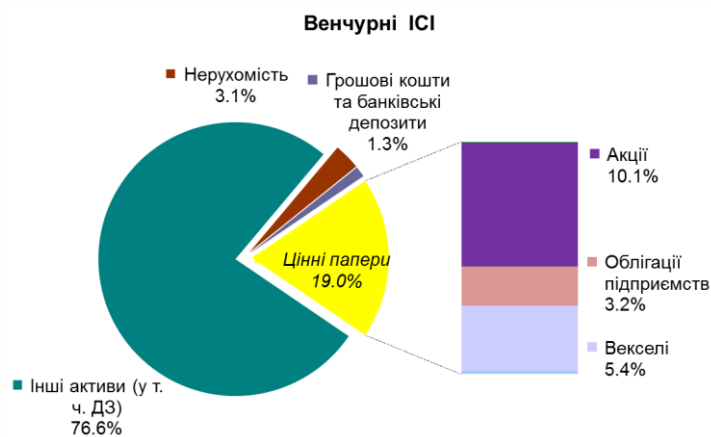


Рис. 14. Структура активів венчурних ІСІ станом на 30.06.2017 р.

⁷ 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).

Портфель цінних паперів усіх ІСІ у 2-му кварталі 2017 року знову змінив динаміку – цього разу зменшився на 4 885.2 млн. грн. (після +1 788.9 млн. грн. у 1-му кварталі). Станом на 30.06.2017 його сукупна вартість дорівнювала **46 923.3 млн. грн.**

Скоротилися сукупні вкладення за всіма інструментами, крім деривативів (табл. 10).

Акції показали – переважно за рахунок венчурних фондів – на порядок більше скорочення порівняно з іншими основними видами цінних паперів, у які інвестують ІСІ (-3 695.4 млн. грн., після +843.6 млн. грн.). Їх вага у зведеному фондовому портфелі ІСІ понизилася із 56.0% до 54.0%.

Скорочення вкладень у *корпоративних облігаціях* на 476.2 млн. грн., а також *векселів* на 593.0 млн. грн. не завадило росту їх ваги у портфелі, відповідно, із 16.0% до 16.6% та із 25.6% до 27.0%.

ОВДП зменшилися відносно найбільше, тож скорочення їх пакету на 189.3 млн. грн. призвело до зменшення їхньої ваги із 1.5% до 1.2%.

Деривативи, які використовують здебільшого венчурні ІСІ, збільшилися у сукупній вартості за 2-й квартал на 70.0 млн. грн. (після +270.6 млн. грн. за 1-й). Їх частка у зведеному портфелі фондових інструментів ІСІ зросла із 1% до понад 1.2%.

Портфель ІСІ, крім венчурних, також зменшився за квітень-червень 2017 року – на

338.3 млн. грн. (після +277.8 млн. грн. у січні-березні), до **2 190.5 млн. грн.**

Зменшення торкнулося усіх інструментів.

На третину скоротилися сукупні вкладення в *ОВДП* (-202.1 млн. грн., після +323.1 млн. грн. за 1-й квартал) – за рахунок закритих фондів із публічною пропозицією. Як наслідок, їхня вага у портфелі невенчурних ІСІ впала із 23.8% до 18.2%.

Акції (-112.2 млн. грн.) та *корпоративні облігації* (-7.1 млн. грн.) у цих умовах отримали збільшення ваги – відповідно, із 63.2% до 67.9% та із 11.4% до 12.9% (табл. 11).

Диверсифіковані ІСІ у 2-му кварталі 2017 року скоротили свій портфель цінних паперів на 3.7 млн. грн. (після +6.0 млн. грн. у 1-му), до **117.4 млн. грн.** (табл. 12).

При цьому символічно зросли – за рахунок закритих фондів із публічною емісією – лише вкладення в *корпоративні облігації* (+0.1 млн. грн.), що на кінець червня утримували менше 1% у зведеному фондовому портфелі цих ІСІ.

Пакети *акцій* та *ОВДП* скоротилися тут на 2 млн. грн. кожен, а проте вага перших знову зросла – із 81.9% до 83.0%, других – впала із 17.2% до 16.0%.

Таблиця 10. Портфель цінних паперів та похідних в ІСІ за типами інструментів, станом на 30.06.2017 р.

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, грн.	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 2-й квартал 2017, грн.	Зміна, %
Акції	25 325 808 857	53.97%	-3 695 393 299	-12.7%
Векселі	12 655 060 588	26.97%	-592 999 158	-4.5%
Облігації підприємств	7 787 710 050	16.60%	-476 223 548	-5.8%
Облігації державні внутрішні	562 049 288	1.20%	-189 341 624	-25.2%
Заставні	10 141 589	0.02%	-1 227 378	-10.8%
<i>Деривативи</i>	582 549 145	1.24%	69 957 063	13.6%
РАЗОМ	46 923 319 517	100.00%	-4 885 227 944	-9.4%

Таблиця 11. Портфель цінних паперів та похідних в ІСІ, крім венчурних, станом на 30.06.2017 р.

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, грн.	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 2-й квартал 2017, грн.	Зміна, %
Акції	1 486 464 883	67.86%	-112 229 567	-7.0%
Облігації державні внутрішні	398 769 602	18.20%	-202 074 348	-33.6%
Облігації підприємств	281 425 469	12.85%	-7 056 054	-2.4%
Векселі	23 794 505	1.09%	-16 984 774	-41.7%
РАЗОМ	2 190 454 458	100.00%	-338 344 743	-13.4%

Таблиця 12. Портфель цінних паперів та похідних в диверсифікованих ІСІ, станом на 30.06.2017 р.

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, грн.	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ	Зміна за 2-й квартал 2017, грн.	Зміна, %
Акції	97 506 197	83.02%	-1 737 179	-1.8%
ОВДП	18 791 987	16.00%	-2 030 028	-9.7%
Облігації підприємств	1 145 999	0.98%	99 181	9.5%
Інші	2	0.00%	0	0.0%
РАЗОМ	117 444 185	100.00%	-3 668 026	-3.0%

8. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування

Значне зниження фондового ринку у першій половині 2-го кварталу 2017 року суттєво тиснуло на доходність ІСІ, що врешті була нижчою, ніж у січні-березні. Половина секторів ІСІ (крім венчурних), показали позитивну зміну вартості інвестицій за цей час, у тому числі диверсифіковані фонди акцій із публічною пропозицією та відкриті ІСІ – як і у 1-му кварталі – а також закриті фонди з приватним розміщенням (крім венчурних), які стали лідерами 2-го кварталу не лише серед усіх секторів ІСІ, а й усіх розглянутих напрямків інвестування (рис. 15).

Українські акції, за індексом ПФТС, зросли на 5.0% за квартал, а за індексом УБ – на 0.5% (після +2.8% та +30.9 відповідно у 1-му кварталі).

У цей період ставки за депозитами продовжували знижуватися, як і послаблення гривні відносно євро, а проте щодо долара США національна валюта зміцнилася у 2-му кварталі. Тож, доходність депозитів у гривні у квітні-червні 2017 року залишалася найвищою серед банківських строкових вкладів (+3.7%, після +4.4% у січні-березні), хоча і депозити у євро дали схожий результат (+3.6%, після +4.6%). Доларові вклади принесли збиток на рівні -1.8% (після +2.1% у 1-му кварталі).

Доходність вкладів у золоті, на тлі падіння його курсу, зокрема у червні, також були збитковими у 2-му кварталі (-3.1%, після +11.0% у 1-му)⁸.

Житлова нерухомість у Києві продовжувала дешевшати (у гривневому виразі – на 5.1% за 2-й квартал, після -1.8% у 1-му).

Серед ІСІ за типами фондів, закриті фонди з приватним розміщенням (крім венчурних) забезпечили зростання вартості інвестицій у середньому на **6.8%** за 2-й квартал 2017 року (після -3.2% за 1-й).

Діапазон квартальних результатів цих фондів розширився та змістився угору – від -12.4% до +205.8%.

Кількість фондів, що показали приріст вартості своїх паперів, зменшилася до 6-ти (21%, після 7, або 23% у 1-му кварталі).

Відкриті ІСІ, що мали першість за доходністю у січні-березні, протягом наступних трьох місяців принесли у середньому +2.7% (після +10.2%).

Результати окремих фондів цього типу варіювалися від -7.0% до 11.5%, таким чином змістивши звужений діапазон результатів униз.

При цьому від'ємний показник мали три фонди у секторі – приріст вкладень забезпечили 15 із 18 цих ІСІ (83%, після 94% у 1-му кварталі).

17 відкритих ІСІ були доходнішими за нерухомість та «золоті» депозити, 15 – ніж доларові, 14 випередили індекс УБ, 5 дали приріст інвестицій більший, ніж дохід закладами у гривні та євро та 4 щонайменше компенсували втрати від інфляції.

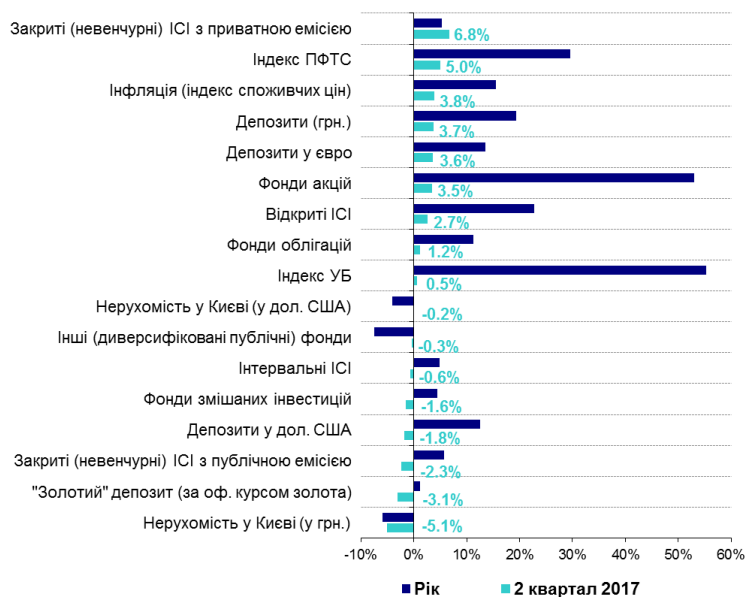


Рис. 15. Доходність ІСІ, депозитів, індексів акцій та рівень інфляції у 2-му кв. 2017 р.⁹

⁸ Для адекватного порівняння доходності 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, а також оподаткування інвестиційного прибутку при виході з фонду та оподаткування відсотків за депозитами.

⁹ Доходність ІСІ розрахована за даними звітності за 2-й квартал 2016 року щодо 18-ти відкритих, 19-ти інтервальних, 70-ти закритих ІСІ (у т. ч. 42-х із публічною пропозицією та 28-ми з приватним розміщенням) та за даними звітності за попередні періоди – див. [Рейтинг: ІСІ за типами фондів та ІСІ \(диверсифіковані публічні\) - за класами фондів](#). Інфляція розрахована за



Інтервальні фонди у 2-му кварталі значно відстали за середньою доходністю, що опустилася у негативну зону, до **-0.6%** (після +5.3% у 1-му).

Діапазон показників окремих фондів також звужився і посунувся донизу – від -10.6% до +11.2%.

Зростання продемонстрували 7 фондів із 19-ти (37%, після 79% у 1-му кварталі).

Закриті ІСІ з публічною пропозицією у 2-му кварталі 2017-го року показали зниження вартості своїх паперів у середньому на **2.3%** (після +4.4% у 1-му).

Діапазон показників залишався помірно широким та опустився до меж від -70.4% до +10.4%.

Приріст інвестицій забезпечили 19 цих ІСІ (45%, після 59% у 1-му кварталі).

Серед диверсифікованих ІСІ з публічною емісією за класами активів знову лідирували за доходністю **фонди акцій** (+3.5%, після +15.7%), хоча у 2-му кварталі вони поступилися першістю серед різних категорій ІСІ та напрямків інвестування, що утримувалася протягом року. Всього три фонди акцій були відкритого типу.

Доходність, що покрила інфляцію та перевищила зростання індексів акцій, а також дохід за депозитами, показала половина фондів акцій – два відкритих та один інтервальний.

Квартальні втрати мали два інтервальні фонди.

Фонди облігацій (4 із 6-ти – відкриті) у 2-му кварталі були другими серед класів фондів за доходністю, яка, проте, опустилася до **+1.2%** (із +1.7%). Майже усі, за винятком одного, фонди показали приріст.

Квартальна доходність **фондів змішаних інвестицій** становила **1.6%** (після +6.3% у 1-му кварталі). При деякому збільшенні кількості ІСІ у цьому класі (із 16 до 19), фондів із позитивними показниками було менше (37%, після 69%).

Інші диверсифіковані фонди із публічною емісією принесли **-0.3%** (після +8.1% у 1-му кварталі). Із них 5 фондів, у т. ч. 4 відкритих, мали помірковані позитивні результати (до +3.5%).

З початку 2017 року усі сектори ІСІ показали додатну доходність. Найбільший приріст вартості інвестицій серед ІСІ показали **фонди акцій**

(+19.7%) та **відкриті ІСІ** (+13.1%), найменший – фонди облігацій (+2.9%) та закриті ІСІ з публічною емісією (+2.0%).

За **річною доходністю**, за результатами 2-го кварталу, зберігали лідерство також **фонди акцій** (+53.1%, після +64.6% у 1-му кварталі), які несуттєво поступилися індексіві УБ (+55.3%), а також **відкриті ІСІ** (+22.7%, після +25.1%).

даними Державної служби статистики України (Індекси споживчих цін на товари та послуги у 2017 році (до попереднього місяця). Доходність нерухомості у дол. США розрахована як середня за даними щодо вартості житлової нерухомості у Києві порталів: <http://www.domik.net>, <http://100realty.ua>, <http://realt.ua>; у гривні – за даними порталу: <http://100realty.ua>.

9. Результати ринку управління активами НПФ

Управління активами недержавних пенсійних фондів¹⁰ у 2-му кварталі 2017 року забезпечило зростання їх обсягу, хоч і уповільненими темпами порівняно з 1-м кварталом. Це супроводжувалося зменшенням кількості НПФ та КУА, які управляють їхніми активами.

Кількість пенсійних фондів в управлінні станом на 30.06.2017 становила **58** (крім корпоративного фонду НБУ), тобто на 6.5% менше, ніж на початку кварталу (-**10.8%** за рік). В управлінні 37-ми КУА (-2 за квартал) були 46 відкритих та по 6 корпоративних і професійних НПФ (табл. 13).

Частка НПФ відкритого виду зросла із 77.4% до 79.3% (рис. 16).

Вартість активів НПФ в управлінні КУА за квартал зросла у 2-му кварталі 2017 року на 1.4% (після +5.8% у 1-му), а за рік – на 13.2%, до **1 111.8 млн. грн.** (табл. 14).

Активи **відкритих** НПФ в управлінні становили 72.0% ринку (після 72.3% у березні) – мали помірне зростання за квартал – 0.9% (після +6.6%), до **800.4 млн. грн.** Річний приріст дещо сповільнився – із +12.5% у 1-му кварталі до +12.3% у 2-му.

Активи **корпоративних** НПФ в управлінні вкотре показали найстрімкіше квартальне зростання – на 4.2% (після +4.7%), та сягнули **192.2 млн. грн.** За рік приріст також несуттєво уповільнився – до +21.1% (після +23.0%).

Професійні НПФ мали найслабший ріст у 2-му кварталі та за рік – +0.2% (після +2.3%) та +7.4% (після +8.5%) відповідно. Станом на 30.06.2017 вони становили **119.2 млн. грн.**

Найбільшими за середнім обсягом активів в управлінні у червні 2017 року залишалися **корпоративні НПФ** (38.4 млн. грн., після 28.3 млн. грн. у березні).

Професійні НПФ несуттєво збільшили середній розмір фонду – із 19.8 до 19.9 млн. грн.

Середній обсяг активів **відкритого** НПФ в управлінні на кінець 2-го кварталу залишався найменшим, але зріс до 17.4 млн. грн. (із 16.5 млн. грн.).

¹⁰ Без урахування корпоративного пенсійного фонду НБУ.

Таблиця 13. Кількість НПФ в управлінні КУА за видами фондів у 2-му кв. 2017 року та за рік

Вид НПФ	30.06.2016	31.03.2017	30.06.2017	Зміна за 2-й квартал 2017	Зміна за рік
Відкриті	52	48	46	-4.2%	-11.5%
Корпоративні	7	8	6	-25.0%	-14.3%
Професійні	6	6	6	0.0%	0.0%
Всього	65	62	58	-6.5%	-10.8%

* Без урахування корпоративного пенсійного фонду НБУ.

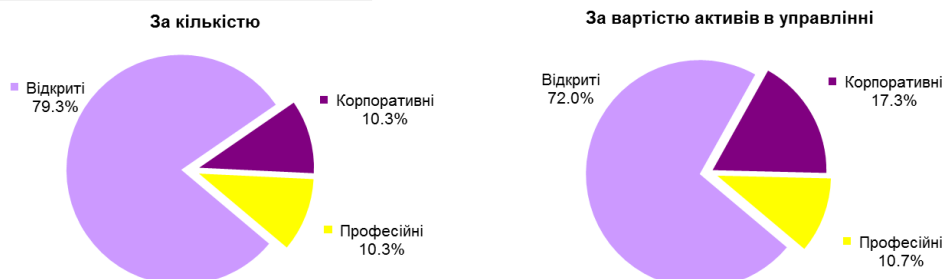


Рис. 16. Розподіл кількості НПФ та вартості їхніх активів в управлінні КУА за видами фондів станом на 30.06.2017 р.

Таблиця 14. Вартість активів НПФ в управлінні КУА за видами фондів у 2-му кв. 2017 року та за рік

Вид НПФ	30.06.2016		31.03.2017		30.06.2017		Зміна активів НПФ в управлінні за 2-й квартал 2017	Зміна за рік, %	Зміна за рік, грн.
	Активи, грн.	Кількість НПФ, щодо яких подано звітність	Активи, грн.	Кількість НПФ, щодо яких подано звітність	Активи, грн.	Кількість НПФ, щодо яких подано звітність			
Відкриті	712 511 343	52	793 242 371	48	800 380 221	46	0.9%	12.3%	87 868 877
Корпоративні	158 788 765	6	184 427 310	7	192 228 616	5	4.2%	21.1%	33 439 851
Професійні	111 008 427	6	118 911 163	6	119 191 880	6	0.2%	7.4%	8 183 453
Всього	982 308 536	64	1 096 580 844	61	1 111 800 717	57	1.4%	13.2%	129 492 181

У структурі активів НПФ частка **цінних паперів** на у 2-му кварталі 2017 року скоротилася до рівня, нижче ніж на початку року – із 50.9% до **50.0%** (за рік – зменшилася із 52.3%, рис. 17).

Фондові активи НПФ зменшилися за 2-й квартал на 1.6 млн. грн. (-0.3%, після +6.9% у 1-му), за рік – уповільнили приріст до (+8.2%, із +9.7%).

Це відбулося за рахунок **відкритих НПФ**, де цих активів стало менше за квартал на 7.6 млн. грн. (-2.0%). При цьому за рік вони виростили на 16.2 млн. грн. (+4.6%). Цінні папери тут за результатами кварталу поступилися найбільшою часткою серед видів активів коштам у банках (табл. 15, рис. 18).

Корпоративні НПФ у 2-му кварталі знову відносно найбільше наростили сукупні вкладення у фондові активи – на 3.9 млн. грн. (+3.8%, після +13.2%). Річне їх зростання прискорилося до +23.6 млн. грн. (+28.8%, після +22.2% у 1-му кварталі). Вага цінних паперів у зведених активах цих фондів в управлінні, однак, опустилася із 55.1% до 54.8% – кошти у банках зросли більш стрімко.

Серед видів НПФ, найбільшу частку активів у цінних паперах, як і раніше, мали **професійні** фонди – 66.8% (після 65.1% у 1-му кварталі). Вона зменшилася за негативної динаміки сукупних вкладень у фондові

інструменти та збільшенні сукупних грошових коштів цих фондів.

Грошові кошти у банках залишалися другою найбільшою складовою активів як усіх НПФ в управлінні – **44.7%** (після 43.9% у 1-му кварталі), так і у всіх секторах за видом НПФ зокрема. Вони зросли за 2-й квартал на 15.4 млн. грн. (+3.2%, після +5.0% у 1-му), за рік – на 80.8 млн. грн. (+19.4%).

Корпоративні та **професійні** НПФ знову показали різноспрямовану динаміку цих активів, причому протилежну до 1-го кварталу (у перших їх обсяг зріс на 4.8%, у других – скоротився на 5.9%).

Сукупний квартальний приріст у 2-му кварталі знову забезпечили переважно **відкриті** НПФ (+13.4 млн. грн., +3.6%). За наслідками кварталу, ці фонди найактивніше нарощували кошти у банках і протягом року – на 63.3 млн. грн. (+20.0%).

Нерухомість, як і раніше, була тільки в активах **відкритих** та **професійних** НПФ, а **банківські метали** – лише у **відкритих**. Вага перших в активах усіх НПФ в управлінні за 2-й квартал дещо піднялася, а других – опустилася – відповідно до динаміки сукупної вартості відповідних вкладень НПФ.

Таблиця 15. Структура активів НПФ в управлінні КУА у розрізі видів фондів станом на 30.06.2017 р., грн.

Вид НПФ	Цінні папери	Грошові кошти	Банківські метали	Нерухомість	Інші активи
Відкриті	371 301 105	379 577 268	9 108 892	31 594 032	8 798 923
Корпоративні	105 406 123	86 822 493	0	0	0
Професійні	79 623 800	30 872 708	0	5 050 939	3 644 434
Всього	556 331 028	497 272 469	9 108 892	36 644 971	12 443 358

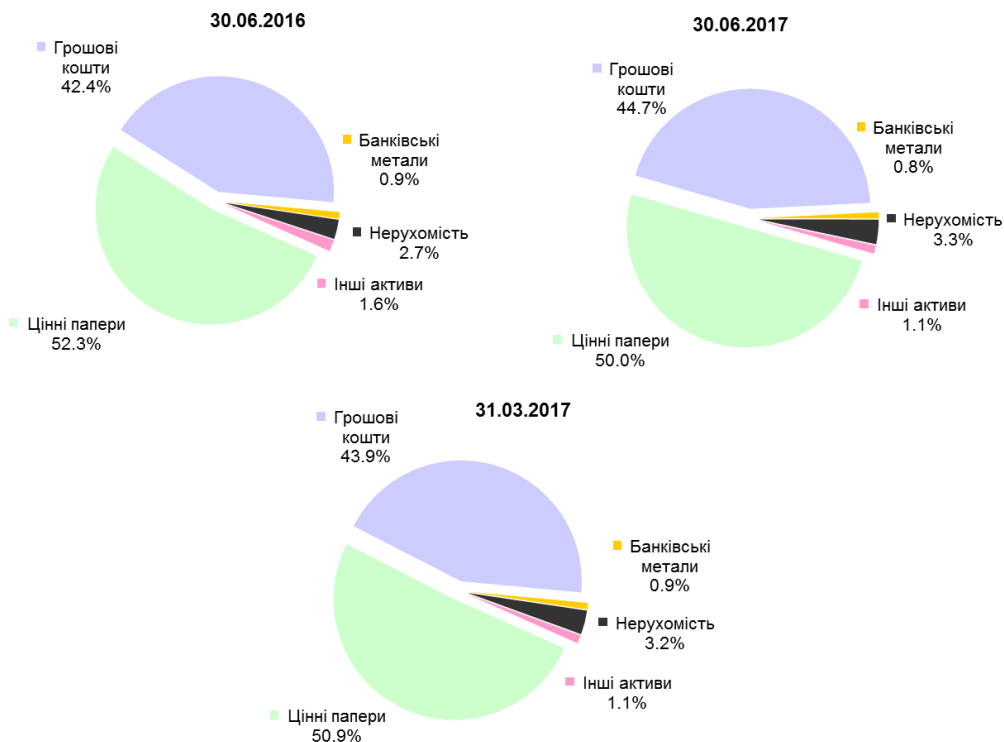


Рис. 17. Динаміка структури агрегованого портфеля НПФ у 2-му кв. 2017 року та за рік

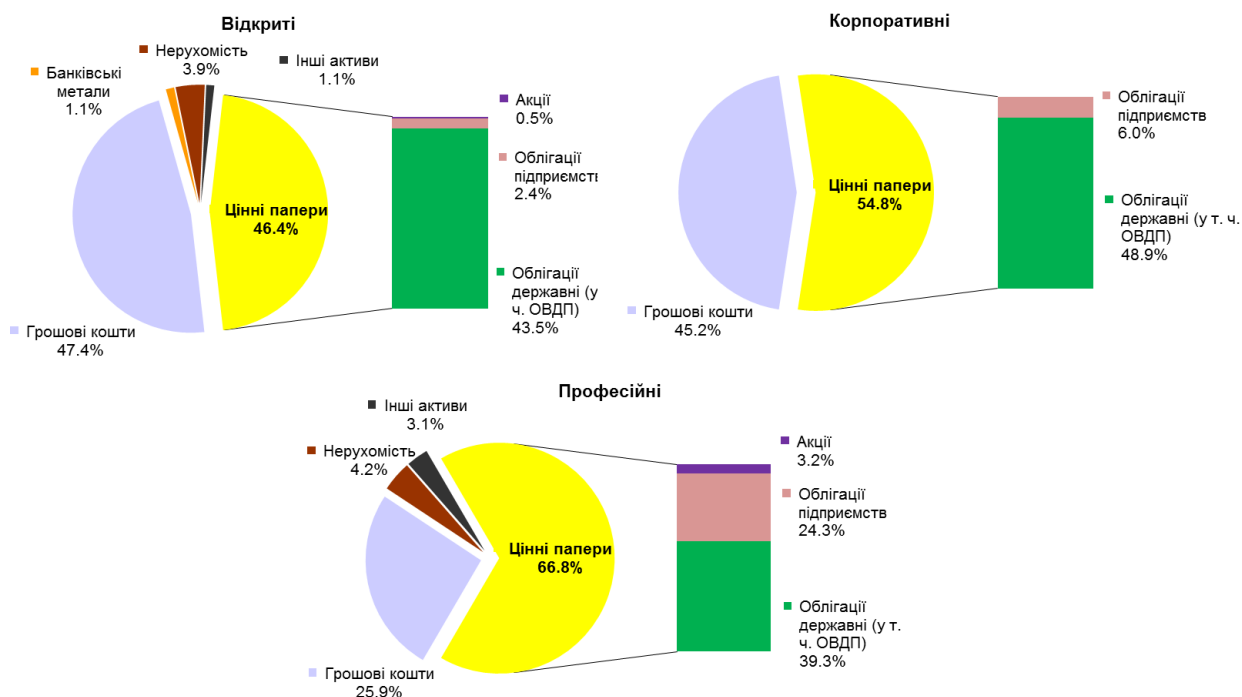


Рис. 18. Структура активів НПФ у розрізі видів фондів станом на 30.06.2017 р.

10. Результати ринку управління активами страхових компаній

У 2-му кварталі 2017 року активи страхових компаній (СК) в управлінні трималися висхідного тренду, попри зменшення кількості учасників ринку – як самих СК, так і КУА, що управляють їхніми активами.

Кількість СК, що передали свої активи в управління, скоротилася із 7-ми до 6-ти, а КУА, які надавали такі послуги – із 3-х до 2-х (рис. 22).

Активи СК в управлінні за 2-й квартал зросли на 20.5% (після +27.3 за 1-й), з початку року – більш ніж у півтора рази (+53.4%), а за рік – на 71.9% (табл. 13). Станом на 30.06.2017 вони досягли 83.3 млн. грн.

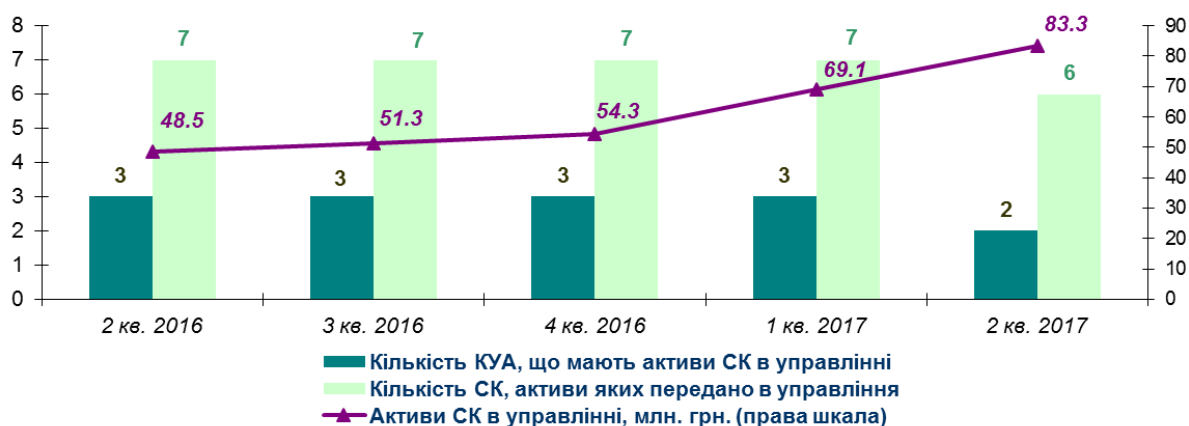


Рис. 19. Динаміка управління активами СК у 2-му кв. 2016-17 рр.

Таблиця 16. Активи страхових компаній в управлінні КУА у 2-му кв. 2016-17 рр.

	Кількість КУА, що мають активи СК в управлінні	Кількість СК, активи яких передано в управління	Активи СК в управлінні, млн. грн.	Зміна активів СК в управлінні		
				за квартал	з початку року	за рік
2 кв. 2016	3	7	48.5	44.7%	47.9%	72.3%
3 кв. 2016	3	7	51.3	5.8%	56.4%	69.0%
4 кв. 2016	3	7	54.3	6.0%	65.7%	65.7%
1 кв. 2017	3	7	69.1	27.3%	27.3%	106.4%
2 кв. 2017	2	6	83.3	20.5%	53.4%	71.9%

11. Резюме

На тлі посиленої волатильності і послабленого зростання провідних фондових ринків у 2-му кварталі 2017 року, притік до інвестиційних фондів у світі та зокрема у ЄС тривав.

Українські акції також переважно зросли за цей час, хоч і зниженими темпами, а з ними й низка інститутів спільного інвестування мали позитивні результати. Також відкриті ІСІ у 2-му кварталі вперше цього року та вдруге за рік отримали

додатковий притік капіталу, що різко скоротив річний відтік.

Ключовими трендами індустрії управління активами в Україні у 2-му кварталі 2017 року були:

- Перше з 3-го кварталу 2013 року зростання кількості КУА; подальше збільшення кількості зареєстрованих та визнаних ІСІ – знову переважно за рахунок венчурних, зокрема КІФ;



- Зниження сукупних активів індустрії – за рахунок венчурних ІСІ - разом зі збільшенням частки останніх у ВЧА ринку;
- Зростання ваги Києва та столичного регіону за кількістю КУА та ІСІ в управлінні й, водночас, зменшення – за активами ІСІ в управлінні, на тлі скорочення активів у Києві та області;
- Підвищення ВЧА відкритих ІСІ п'ятий квартал поспіль, в умовах чистого притоку капіталу до сектору;
- Зростання ВЧА інтервальних третій квартал поспіль; зміна динаміки чистих активів на низхідну для закритих ІСІ з публічною пропозицією – за незмінної кількості визнаних та діючих фондів у цій категорії;
- Незначне скорочення кількості інвесторів в індустрії; у відкритих фондах вона продовжувала повільно зменшуватися; водночас...
- Продовження нарощення коштів громадян України – четвертий квартал поспіль для усіх секторів ІСІ, крім інтервальних фондів, де перші скоротилися за цей квартал; у відкритих ІСІ – зменшення їх ваги через більш активну динаміку нарощення коштів інших категорій інвесторів;
- Скорочення сукупних вкладень підприємств-резидентів та їх ваги у ВЧА венчурних ІСІ;
- Зниження ваги цінних паперів в активах усіх секторів ІСІ, крім інтервальних, де вона продовжувала зростати; при цьому – зменшення їх сукупної вартості в інтервальних, а також у відкритих фондах, а в усіх секторах закритих ІСІ – її подальше зростання;
- Продовження зростання використання деривативів венчурними ІСІ;
- Зниження доходності в усіх секторах ІСІ, крім закритих невенчурних ІСІ з приватною емісією; при цьому половина секторів ІСІ (крім венчурних), показали позитивну зміну вартості інвестицій, а найбільше фондів із позитивними показниками за 2-й квартал було серед ІСІ з публічною пропозицією, зокрема відкритих ІСІ та фондів акцій, що зберігали лідерство за доходністю з початку року та за рік;
- На ринку управління активами *пенсійних фондів*, а також на ринку управління активами *страхових компаній* – подальше зростання активів НПФ та СК в управлінні, попри зменшення кількості учасників ринку (КУА та фондів/компаній з активами в управлінні КУА).

Таким чином, попит на ІСІ у 2-му кварталі 2017 року дещо послабився, однак в окремих секторах, зокрема у відкритих фондах, спостерігався притік капіталу, а у закритих із приватним розміщенням – збільшення кількості інвесторів.

Збереження переважно висхідної динаміки фондового ринку у цей час підтримало доходність багатьох ІСІ. Вага акцій була найбільшою серед секторів ІСІ – та з-поміж різних видів активів у межах кожного сектору – у відкритих та інтервальних фондах. А проте серед невенчурних ІСІ лише відкриті загалом показали як позитивну доходність за 2-й квартал, так і конкурентну порівняно з депозитами у гривні – за рік.

Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:

- Довідник ІСІ: [Фонди в управлінні](#)
- [Ринок у цифрах](#)
- [Динаміка фондів \(із публічною пропозицією\)](#)
- Аналітика та статистика інвестиційних фондів із публічною пропозицією: [Щотижнева](#) / [Щомісячна](#)
- Ренкінги: [ІСІ - за типами та за класами фондів](#) / [КУА](#)