

**Зміст**

1. Фондовий ринок: світ і Україна.....	1
2. Кількість КУА та ІСІ.....	3
3. Регіональний розподіл КУА та ІСІ.....	5
4. Вартість активів та чистих активів ІСІ.....	6
5. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ.....	9
6. Інвестори ІСІ.....	10
7. Структура активів ІСІ.....	12
8. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування.....	15
9. Резюме.....	16

**1. Фондовий ринок: світ і Україна**

На міжнародних фондових ринках у 2-му кварталі 2015 року переважав низхідний рух: у Європі відбулася корекція – інвестори фіксували прибутки після стрімкого росту з початку 2015 року; у США тримався бічний тренд – потенціал росту виглядав вичерпаним після 5 років підйому, інвестори очікували сигналу про прийняття ФРС рішення про підвищення основної ставки.

Ключові європейські індекси акцій особливо просіли у червні, коли загострилися переговори між ЄС і ЄЦБ та Грецією з приводу боргів останньої, що вкотре поставило під сумнів її членство у єврозоні – та ЄС. Найбільше це позначилося на індексах ключових економік Союзу – Франції та Німеччини (-4.8% та -8.5% відповідно).

Кіпрський уряд у квітні зняв останні обмеження руху капіталу – на міжнародні платежі – введені в березні 2013 року в рамках надання Кіпру міжнародної фінансової допомоги. Проте індекс акцій тут понизився і був серед світових аутсайдерів на річному проміжку – разом із російським РТС (-31% та -32% відповідно).

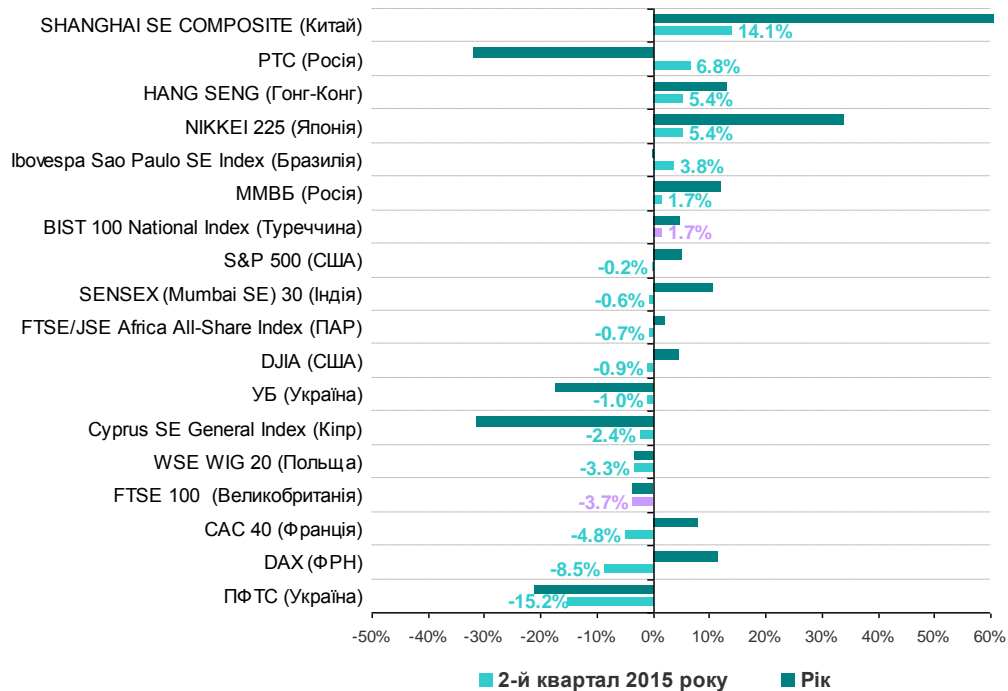
Беззаперечними лідерами кварталу – та останніх 12 місяців – були акції у Китаї. Центральний банк країни понизив свої базові ставки, що розглядалося інвесторами як свідчення уповільнення економіки країни та, відповідно, активізацію Народного банку КНР у пом'якшенні його монетарної політики для стимулювання росту. Також Китай продовжив робити обережні кроки із поступового відкриття своїх фінансових ринків для іноземних інвесторів, зокрема у сфері інвестиційних фондів. Китайські індекси показали +14.1% (у Гонконзі – +5.4%).

Відчутний квартальний приріст показали також індекси у Японії (+5.4%) та Росії (РТС +6.8% – при зростанні вартості нафти у квітні та за квартал загалом). Однак їхній ріст уповільнився удвічі порівняно з 1-м кварталом року.

Таблиця 1.

Динаміка фондових індексів національних ринків у 2 кв. 2015 р.\*

Індекси	31.03.2015	30.06.2015	2-й квартал 2015 року	Рік
SHANGHAI SE COMPOSITE (Китай)	3 747.90	4 277.22	14.1%	110.0%
РТС (Росія)	880.42	939.93	6.8%	-31.9%
HANG SENG (Гонг-Конг)	24 900.89	26 250.03	5.4%	13.0%
NIKKEI 225 (Японія)	19 206.99	20 235.73	5.4%	34.1%
Ibovespa Sao Paulo SE Index (Бразилія)	51 150.16	53 080.88	3.8%	-0.1%
MMVB (Росія)	1 626.18	1 654.55	1.7%	12.0%
BIST 100 National Index (Туреччина)	80 846.03	82 249.53	1.7%	4.8%
S&P 500 (США)	2 067.89	2 063.11	-0.2%	5.2%
SENSEX (Mumbai SE) 30 (Індія)	27 957.49	27 780.83	-0.6%	10.7%
FTSE/JSE Africa All-Share Index (ПАП)	52 181.95	51 806.95	-0.7%	2.3%
DJIA (США)	17 776.12	17 619.51	-0.9%	4.6%
УБ (Україна)	1 022.82	1 012.20	-1.0%	-17.5%
Cyprus SE General Index (Кіпр)	79.88	78.00	-2.4%	-31.4%
WSE WIG 20 (Польща)	2 395.94	2 317.84	-3.3%	-3.4%
FTSE 100 (Великобританія)	6 773.04	6 520.98	-3.7%	-3.5%
CAC 40 (Франція)	5 033.64	4 790.20	-4.8%	8.0%
DAX (ФРН)	11 966.17	10 944.97	-8.5%	11.5%
ПФТС (Україна)	413.84	350.84	-15.2%	-21.0%



\* За даними бірж та агентства Bloomberg

Рис. 1. Динаміка фондових індексів національних ринків у 2 кв. 2015 р.

Для України, з точки зору її фінансової позиції, головні події 2-го кварталу відбувалися довкола переговорів з найбільшими приватними кредиторами - власниками єврооблігацій держави щодо можливої реструктуризації або часткового списання значного боргу, за яким настає строк сплати цього року, а також із кредиторами одного з найбільших державних банків. І якщо у другому випадку вдалося досягти компромісу, то переговори у червні не завершилися, зберігаючи таким чином, ризик технічного дефолту та острах глобальних інвесторів щодо кредитоспроможності України та її інвестиційного клімату. Не зважаючи на це, було оголошено про фінансову підтримку України з боку МВФ, ЄБРР, а також ЄС та США.

У травні, за участі міжнародних організацій, у тому числі ЄБРР і ОЕСР, було запроваджено інститут бізнес-омбудсмена в Україні – важливий крок вперед у напрямку поліпшення інвестиційного клімату як один з ключових елементів у боротьбі з корупцією.

Також протягом кварталу було проведено заходи із популяризації України на світовій інвестиційній арені, зокрема, Міжнародну конференцію на підтримку України у Києві за участі ЄБРР, Світового банку, МВФ.

У квітні-червні відбулася і низка законодавчих змін, зокрема, Верховна Рада ухвалила Закон «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо захисту прав інвесторів», покликаний підвищити рівень корпоративної культури в акціонерних товариствах; важливим для фондового ринку став, зокрема, і Закон «Про ліцензування видів господарської діяльності», який вимагає скасування ліцензій професійних учасників, що контролюються особами, зареєстрованими у країнах, які здійснюють агресію проти України. Також, НБУ спростив регулювання бізнесу для українських організацій і громадян, що працюють та отримують доходи на міжнародних ринках; за участі Міністерства економічного розвитку і торгівлі, він проводив роботу із забезпечення приходу в Україну міжнародної системи електронних платежів. Крім того, Президентом було затверджено стратегію судової реформи, що є однією з ключових для України.

У цей час вітчизняні регулятори фінансових ринків готувалися до серйозних змін: Нацкомфінпослуг очікує згортання своєї роботи згідно з планами перерозподілу функцій регулювання небанківських фінансових послуг між Національним банком та НКЦПФР, що має відбуватися наступного року; водночас НКЦПФР, разом з іншими регуляторами, підготувала та затвердила проект Комплексної програми розвитку фінансового ринку України на 2015-2020 роки.



Метою Програми визначено «забезпечення сталого розвитку українського ринку з урахуванням стандартів Європейського Союзу та досягнення рівня міжнародних вимог», однак учасники фінансових ринків переконані у необхідності як більш чіткого формулювання планів регуляторів, так і забезпечення дотримання чинного законодавства в умовах його активних змін, яким бракує системності. Мета не може виправдовувати засоби її досягнення. При цьому регулятор вітчизняного фондового ринку у 2-му кварталі 2015 року був активним у своїй безпосередній діяльності: розпочато масове зупинення обігу низки випусків цінних паперів та/або визнання їх такими, що мають ознаки фіктивності, скасування ліцензій професійних учасників. Активізувався і нормотворчий процес – щодо питань боротьби із маніпулюванням на ринку, пруденційного нагляду за його учасниками тощо.

**Українські фондові індекси** у квітні-червні мали менш волатильну динаміку, ніж протягом попереднього кварталу. Два ключові індикатори понизилися, причому більш чутливий до ситуації на ринку акцій індекс Української біржі (УБ), як і за перші три місяці року, опустився на 1%, а за рік показав -17.5%. Просідання у травні знівелювало квітневий приріст і практично закріпило індекс УБ на тому ж рівні до кінця кварталу: червень позначився природнім для літа бічним трендом. Він супроводжувався подальшим зниженням активності біржової торгівлі.

**Обсяг торгів цінними паперами на фондових біржах** у 2-му кварталі, за даними НКЦПФР, скоротився на 28% (за рік – на 25%), до 79 066.76 млн. грн. Загальна вартість біржових угод із акціями зменшилася на 37%, після -81% у 1-му кварталі (за рік – на 68%) і склала 1 472.24 млн. грн.

Третій квартал поспіль тривало і скорочення обсягу торгів *державними облигаціями* – на 30% порівняно з попереднім кварталом (після -22%) та на 21% за рік – до 71 150.94 млн. грн. Частка ОВДП у структурі торгів цінними паперами на фондових біржах України при цьому зменшилася із 92.5% до 90.1%. При цьому угоди з акціями склали всього 1.9% від сукупного обсягу торгів, із облигаціями підприємств – 3.8% (після 2.1% та 2.5% відповідно). Обсяг торгів *корпоративними облигаціями* вперше з 3-го кварталу 2014 року зріс: порівняно з січнем-березнем 2015 року – на 12% (після -72% у 1-му кварталі), до 3 000.62 млн. грн. Проте його динаміка на річному проміжку залишилася низхідною: у порівнянні з аналогічним періодом 2014 року він впав на 62%.

Ріст спостерігався і у секторі *деривативів* – обсяг торгів цими інструментами зріс на 33% за квартал (після -6%), але за рік зменшився на 10% – до 2 733.27 млн. грн. А от обсяг торгів *інвестиційними сертифікатами* скоротився майже удвічі – на 46% за квартал (після -40% у попередні три місяці) і на 17% за рік. У квітні-червні 2015 року він склав 555.52 млн. грн.).

У цей час продовжувала посилюватися роль однієї з 8-ми діючих в Україні фондових бірж: частка ФБ Перспектива у сукупному обсязі торгів на організованому ринку у 2-му кварталі 2015 року зросла із 83.6% до 85.5%. При цьому вартість угод на самій біржі зменшилася ще більше, ніж у 1-му кварталі – на 26% (після -21%) і склала 67 600 млн. грн. Частка УБ у загальному обсязі торгів на кінець кварталу зросла із 1.6% до 2.2%, а ПФТС – впала із 13.3% до 10.8%. Обсяг торгів на обох біржах зменшився (до 1 721 млн. грн. та 8 579 млн. грн. відповідно).

## **2. Кількість КУА та ІСІ**

У 2-му кварталі 2015 року **кількість компаній з управління активами** продовжувала зменшуватися. Протягом кварталу, за даними УАІБ, вийшли з ринку 8 КУА (у тому числі 7 у Києві та 1 у Харкові). Загалом, урахуваючи новостворені компанії, на 30.06.2015 в Україні діяли **326 КУА** (рис. 2).

Протягом січня-березня, за даними УАІБ, було зареєстровано 17 ІСІ (проти 5-ти у 1-му кварталі). Проте кількість фондів, які було закрито, переважила. Станом на 30.06.2015 існувало 1556 фондів (-6, після -6 у 1-му кварталі). Таким чином, тенденція скорочення *загальної кількості зареєстрованих ІСІ* зберігалася вже протягом півтора року.

Зменшення кількості КУА, як і раніше, було відносно більшим, тому концентрація на ринку управління активами ІСІ і надалі зростала: одна КУА управляла у середньому 4.77 фондами (після 4.74 на 31.03.2015).

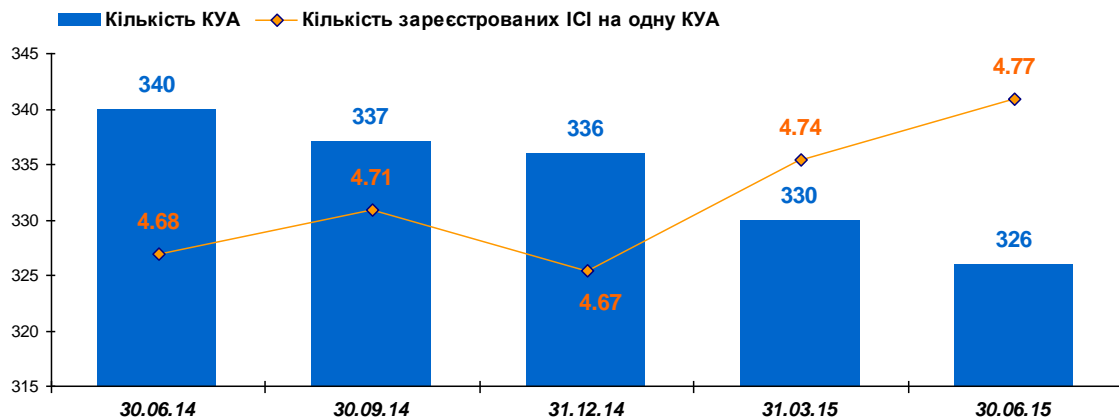


Рис. 2. Динаміка кількості КУА та ІСІ на одну КУА у 2 кв. 2014-2015 рр.

Тривало і скорочення кількості ІСІ, які досягли нормативу мінімального обсягу активів: таких фондів стало на 6 менше, а саме – 1171 (табл. 2).

У 2-му кварталі найбільших втрат зазнав сектор венчурних ПІФ (-10), хоча тут було й найбільше і нових визнаних фондів. Відносно найсильніше звужився сектор закритих диверсифікованих ПІФ (-20%) – проте це всього 2 фонди, що залишили ринок.

Відкритих та інтервальних ПІФ, а також закритих недиверсифікованих КІФ знову стало менше (-1 та по -2 відповідно). А розширився найбільше сектор венчурних КІФ (+6).

Кількість спеціалізованих ІСІ, створених згідно із Законом України «Про інститути спільного інвестування», який набрав чинності 1 січня 2014 року, у цьому кварталі, за даними УАІБ, не змінилася.

Таблиця 2.

Динаміка кількості ІСІ, що досягли нормативів, за типами, видами та правовими формами фондів у 2 кв. 2014-2015 р.

Дата / Період	Всього	ПІФ*							КІФ*		
		В*	Вс*	І*	Іс*	ЗД*	ЗН*	ЗВ*	І*	ЗН*	ЗВ*
30.06.2014	1233	38	-	34	-	9	42	862	2	81	165
30.09.2014	1207	35	-	31	-	11	37	850	2	77	164
31.12.2014	1188	26	4	29	1	10	35	846	2	75	160
31.03.2015	1177	22	5	28	2	10	32	847	2	72	157
30.06.2015	1171	21	5	26	2	8	37	837	2	70	163
Зміна за 2-й квартал 2015 року	-6 -0.5%	-1 -4.5%	0 0.0%	-2 -7.1%	0 0.0%	-2 -20.0%	5 15.6%	-10 -1.2%	0 0.0%	-2 -2.8%	6 3.8%
Зміна з 2015 початку року	-17 -1.4%	-5 -19.2%	1 25.0%	-3 -10.3%	1 100.0%	-2 -20.0%	2 5.7%	-9 -1.1%	0 0.0%	-5 -6.7%	3 1.9%
Зміна за рік**	-62 -5.0%	-17 -44.7%	-	-8 -23.5%	-	-1 -11.1%	-5 -11.9%	-25 -2.9%	0 0.0%	-11 -13.6%	-2 -1.2%

\* В – відкриті диверсифіковані ІСІ, Вс – відкриті спеціалізовані (на 30.09.2014 та раніше – відкриті диверсифіковані), І – інтервальні диверсифіковані, Іс – інтервальні спеціалізовані (на 30.09.2014 та раніше – інтервальні диверсифіковані), ЗД – закриті диверсифіковані, ЗН – закриті недиверсифіковані невенчурні, ЗВ – закриті недиверсифіковані венчурні ІСІ.

\*\* Для відкритих та інтервальних – з урахуванням спеціалізованих, що раніше діяли як, відповідно, відкриті та інтервальні диверсифіковані.

Частка венчурних ІСІ у загальній чисельності «визнаних» фондів символічно зросла – із 85.3% до 85.4%. Водночас, вага таких ПІФ зменшилася – із 72.0% до 71.5% (837 фондів) – як і кількість венчурних фондів загалом (1000).

Протягом кварталу, за даними УАІБ, у процесі ліквідації перебували або розпочали її 6 відкритих ПІФ, 4 інтервальних ПІФ, 6 закритих недиверсифікованих ПІФ і 11 таких КІФ, 36 венчурних ПІФ та 2 КІФ.

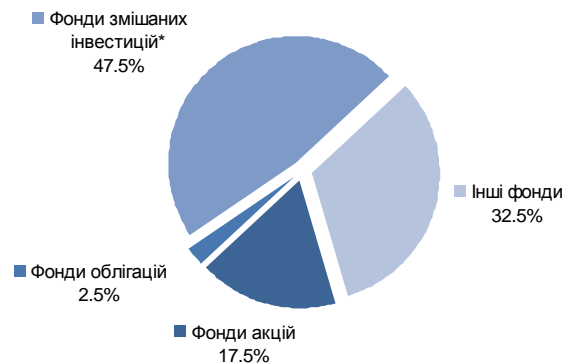


Кількість фондів, які ще не досягли нормативу мінімального розміру активів, серед усіх зареєстрованих ІСІ в управлінні КУА у 2-му кварталі 2015 року зменшувалася вже протягом двох років – із 45 до 44 (рік тому – 62, два роки тому, на піку, – 120), а їхня частка серед усіх ІСІ в управлінні скоротилася із 3.7% до 3.6%. Отже, потенціал до зростання індустрії за рахунок нових фондів продовжує танути.

Кількість диверсифікованих ІСІ з публічною емісією у квітні-червні не змінилася і склала 40.

Згідно з класифікацією на основі структури активів<sup>1</sup>, фондів акцій стало на один більше – 7. Станом на 30.06.2015 до них належали 2 відкритих, 3 інтервальних та два закритих диверсифікованих ІСІ. Тож, у складі з'явився ще один закритий фонд. Фондів облігацій стало знову на один менше – і всього один (відкритий ІСІ), фондів змішаних інвестицій (збалансованих) – на один більше – 19, а саме: 7 відкритих та 12 інтервальних ІСІ. «Інших фондів», тобто таких, що не відповідали критеріям класів фондів акцій, облігацій та фондів змішаних інвестицій, – 13 (після 14 у 1-му кварталі) – 9 відкритих, 3 інтервальних та 1 закритий ІСІ.

На кінець червня 2015 року – 8-й квартал поспіль – жоден диверсифікований ІСІ не відповідав параметрам фонду грошового ринку (рис. 3).



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

Рис. 3. Диверсифіковані ІСІ з публічною емісією за класами фондів станом на 30.06.2015

### **3. Регіональний розподіл КУА та ІСІ**

У Києві та столичному регіоні у 2-му кварталі 2015 року кількість КУА зменшилася на 2 – до 232 компаній. Скоротилася також чисельність зареєстрованих у Харківській та Донецькій областях учасників ринку – до 18-ти та 12-ти відповідно. А в Одеській області з'явилася одна нова КУА (всього 9). У решті регіонів кількісних змін не відбулося – як і раніше, найбільше КУА було зосереджено, крім Києва, на сході, півдні та заході України (рис. 4).

Київські КУА охоплювали майже 71.2% ринку (після 70.9% у 1-му кварталі).

Чисельність ІСІ в управлінні у київському регіоні у квітні-червні 2015 року продовжувала скорочуватися (-11 фондів, після -14 у січні-березні), а його частка у регіональному розподілі ІСІ за кількістю ІСІ – із 72.2% до 71.9% (рис. 5). Зі значним відривом другу позицію утримував Дніпропетровськ – 8.4% (після 8.0% у 1-му кварталі). Серед інших регіонів-лідерів за чисельністю фондів меншою стала також вага Харківської та Донецької областей – до 5.6% та 2.1% відповідно. Частка решти лідерів зросла, однак лише у Львівській області зросла кількість ІСІ.

Усі інші регіони України склали 6.6% (без урахування Донецької, що вийшла із ТОП-5 – на протипагу Львівській; у 1-му кварталі – 6.4%). Отже, регіональна концентрація кількості ІСІ в управлінні у цей період дещо зменшилася.

<sup>1</sup> Див. [Рейнґинґи «ІСІ \(диверсифіковані публічні\) - за класами фондів»](#) та [Методику рейнґування КУА та ІСІ за результатами їхньої діяльності](#) на сайті УАІБ: <http://www.uaib.com.ua>.

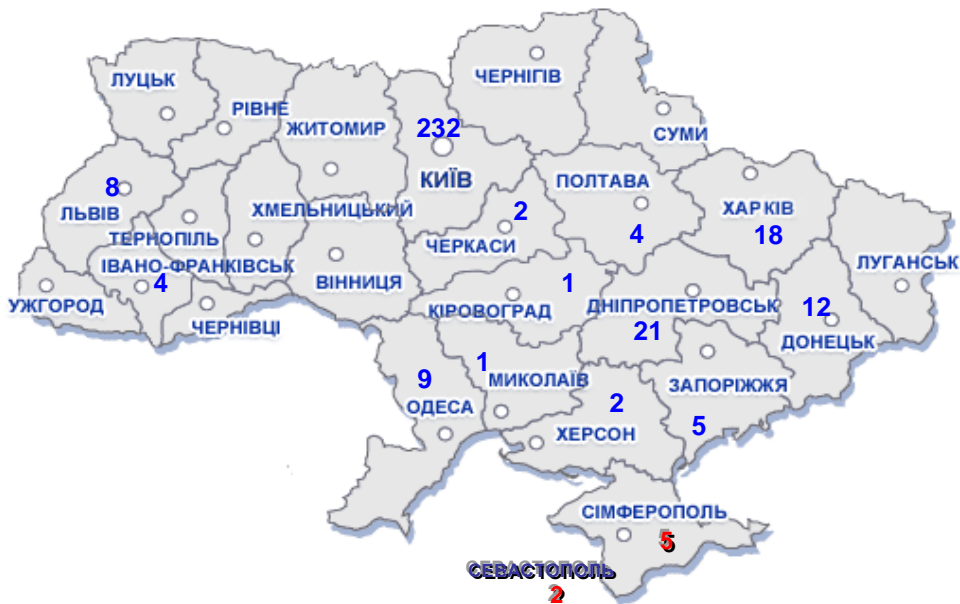


Рис. 4. Регіональний розподіл кількості КУА станом на 30.06.2015 р.

У розподілі активів ІСІ в управлінні за регіонами у 2-му кварталі 2015 року, відповідно до збільшення абсолютних обсягів активів фондів у відповідних регіонах, зросли і частки Дніпропетровська (із 6.1% до 7.2%), Харкова (із 4.2% до 4.8%) та Запоріжжя (із 1.7% до 2.8%). Цьому сприяло і значне падіння активів в управлінні у Києві та регіоні, частка яких скоротилася із 84.2% до 81.5%. Зменшилася також зі зниженням активів в управлінні вага Донецька (із 1.4% до 1.2%) та Львова (із 1.2% до 1.1%) (рис. 5).

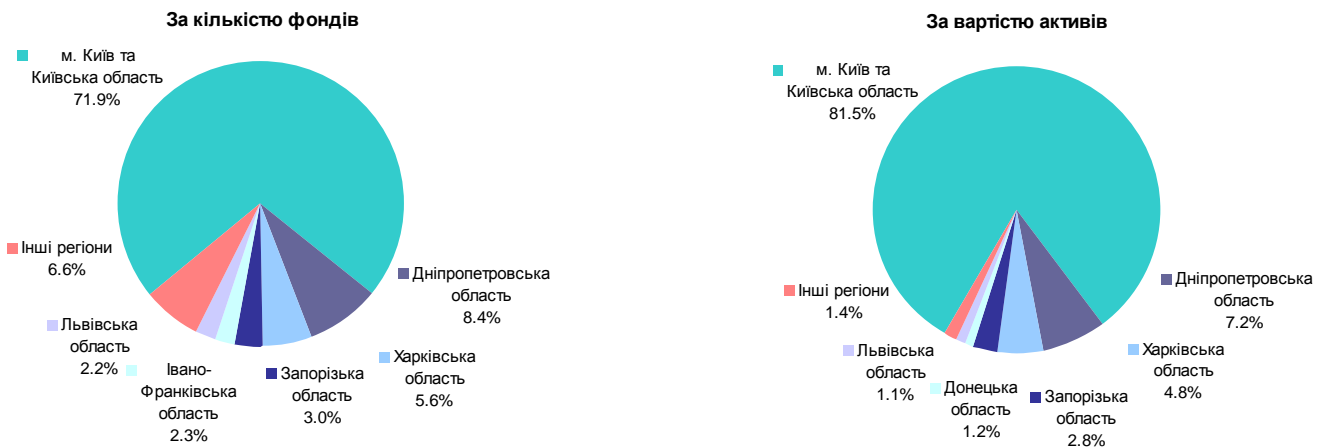


Рис. 5. Регіональний розподіл ІСІ за кількістю та вартістю їхніх активів в управлінні станом на 30.06.2015 р.

#### **4. Вартість активів та чистих активів ІСІ**

У 2-му кварталі 2015 року зростання активів ІСІ тривало, хоча уповільнилося майже удвічі порівняно з 1-м кварталом. Так, приріст загальних активів склав +3 842.96 млн. грн. (+1.8%). Понад 83% приросту індустрії забезпечили венчурні ІСІ. З початку року індустрія зросла на 10 714.09 млн. грн. (+5.2%).

Станом на 30.06.2015 року загальні активи ІСІ, що досягли нормативів, склали 217 072.11 млн. грн., у тому числі венчурних ІСІ – 204 853.38 млн. грн.



У цьому кварталі сектору *відкритих* ІСІ не вдалося підтвердити зміну тренду і повторити зростання, що спостерігалось у січні-березні – сукупні активи цих фондів зменшилися на 1.06 млн. грн. (-1.7%, після +4.9% у 1-му кварталі).

У секторі інтервальних фондів скорочення активів різко посилилося (-14.46 млн. грн., -13.1%, після -1.6%), що було, зокрема, пов'язано з виходом з ринку двох ІСІ цього типу.

*Закриті* ІСІ, при незмінній кількості визнаних фондів, що надали звіти у 2-му кварталі, показали стабільний приріст активів (+656.51 млн. грн., +5.8%) і досягли 12 218.72 млн. грн. (рис. 6). У динаміці сукупних активів невенчурних ІСІ цей приріст компенсував скорочення відкритих та інтервальних фондів – врешті, усі ІСІ, крім венчурних, наростили 641 млн. грн. (+5.5%). Це знову було відносно більше за зростання *венчурних ІСІ*, яке до того ж уповільнилося до +1.6%.

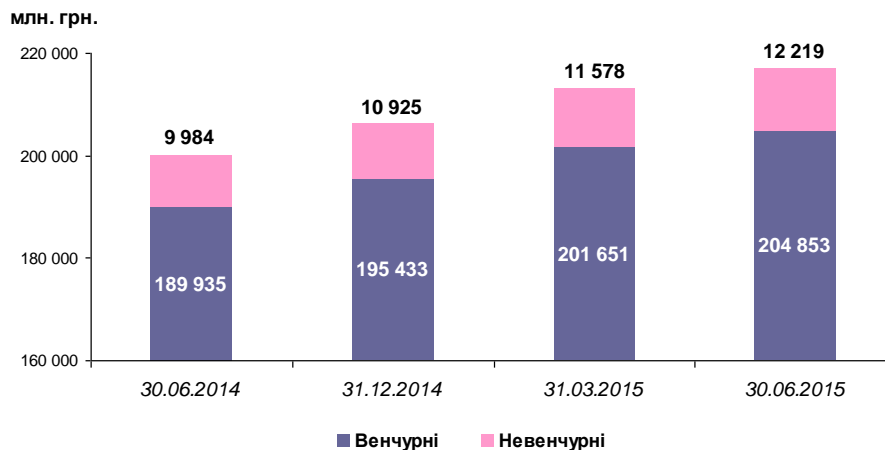


Рис. 6. Динаміка вартості активів ІСІ у 2 кв. 2014-2015 р.

**Чисті активи ІСІ** зросли у 2-му кварталі 2015 року на 3 337.20 млн. грн. (+1.8%, після +2.8% у 1-му). Піврічний приріст ВЧА склав 8 360.70 млн. грн. (+4.6%), а річний – 13 122.46 млн. грн. (+7.5%), тобто значно уповільнився у цьому кварталі (на кінець 1-го він складав +19 377.25 млн. грн., +11.7%). На 30.06.2015 усі фонди володіли **188 765.43 млн. грн.**

Традиційний ключовий внесок *венчурних* фондів у ріст індустрії за показником ВЧА у 2-му кварталі зріс до 96% – їхні чисті активи зросли за квартал на 3 199.44 млн. грн. (+1.83%) і досягли 177 602.59 млн. грн. У той же час, вага сектору у річному прирості чистих активів усіх ІСІ на кінець червня зменшилася до 84%.

*Відкриті ІСІ* у квітні-червні втратили 1.10 млн. грн. (-1.7%, після +4.9% у 1-му кварталі), а за рік – 23.92 млн. грн. (-27.8%) (табл. 3). Проте динаміка з початку 2015 року залишилася позитивною – +1.83 млн. грн. (+3.1%) – завдяки досягненням 1-го кварталу.

Бічний рух на фондовому ринку із помірковано низхідним результатом у 2-му кварталі не суттєво вплинув на обсяг чистих активів сектору, як і кількість діючих фондів, що не змінилася. Основним чинником зміни ВЧА тут був відтік капіталу інвесторів. Динаміка вартості портфельів навіть дещо компенсувала його.

*Інтервальні ІСІ* у цей час повернулися до активного скорочення: -13.39 млн. грн. (-12.5%, після -0.6% у 1-му кварталі).



Таблиця 3.

Динаміка ВЧА ІСІ у розрізі типів фондів у 2 кв. 2014-2015 р., млн. грн.

Фонди	30.06.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	Зміна за 2-й квартал 2015	Зміна з початку 2015 року	Зміна за рік
Відкриті	85.9	60.2	63.1	62.0	-1.7%	3.0%	-27.8%
Інтервальні	122.3	107.8	107.2	93.8	-12.5%	-13.0%	-23.3%
Закриті (крім венчурних)	8 824.4	10 198.7	10 854.8	11 007.0	1.4%	7.9%	24.7%
Усі (крім венчурних)	9 032.6	10 366.7	11 025.7	11 162.8	1.2%	7.7%	23.6%
Венчурні	166 610.4	170 038.1	174 403.1	177 602.6	1.8%	4.4%	6.6%
Усі (з венчурними)	175 643.0	180 404.7	185 428.2	188 765.4	1.8%	4.6%	7.5%

Зростання чистих активів закритих невенчурних фондів, протилежно до попереднього кварталу, було меншим за приріст загальних активів сектору, причому у понад 4 рази – +152.24 млн. грн. (+1.4%), тобто у збільшенні загальних активів переважало нарощення зобов'язань.

Тим не менше, закриті ІСІ зберегли свою роль рушія росту ВЧА невенчурних ІСІ – приріст останніх був меншим і склав 137.76 млн. грн. (+1.3%) за 2-й квартал.

Це підтримало тенденцію до збільшення частки закритих фондів у сукупних чистих активах невенчурних ІСІ – на противагу вазі інтервальних та відкритих фондів (рис. 7). Частка перших досягла 98.6%, останніх – наблизилася до 0.5%.

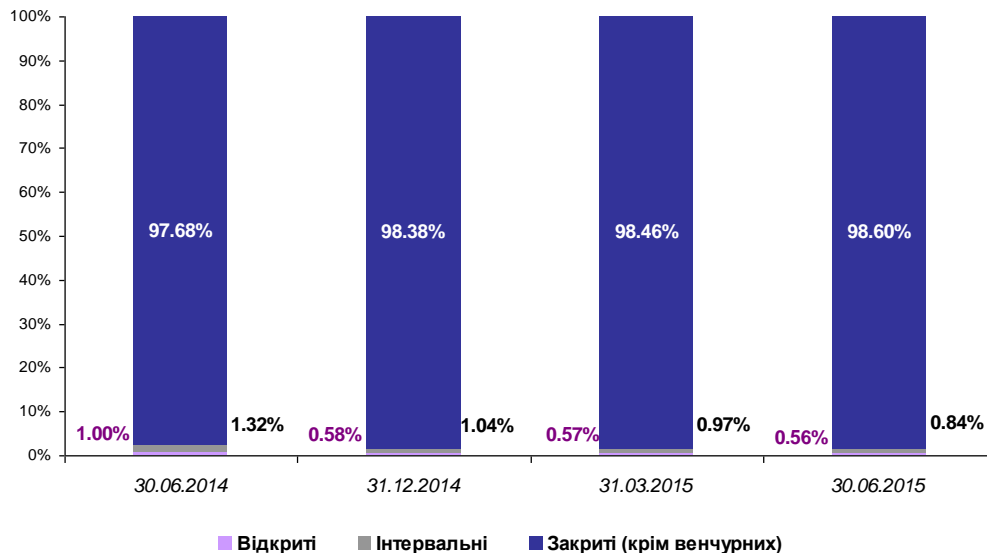


Рис. 7. Динаміка розподілу ВЧА невенчурних ІСІ за типами фондів у 2 кв. 2014-2015 р.

Венчурні фонди у 2-му кварталі 2015 року зберегли за собою 94.1% ВЧА усіх ІСІ, оскільки їхня їхній ріст незначно випередив нарощення ВЧА невенчурних фондів (рис. 8).

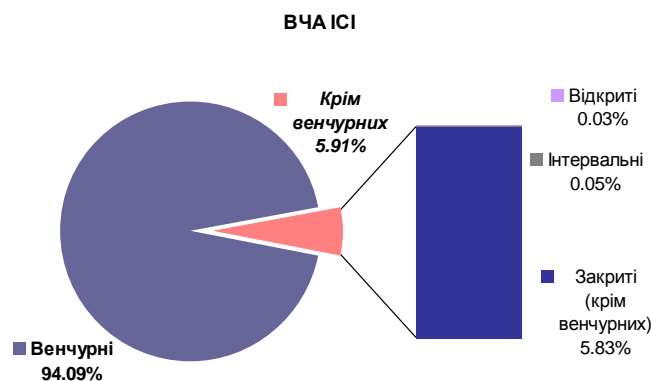


Рис. 8. Розподіл ВЧА ІСІ за типами фондів станом на 30.06.2015 р.





## 5. Чистий притік/відтік капіталу у відкритих ІСІ

Відтік капіталу з відкритих ІСІ у квітні-червні 2015 року послабився і став результатом виходу інвесторів не з одного фонду, як раніше, а кількох ІСІ, кожен з яких зазнав значно менших втрат у цей період.

У квітні відтік був незначним. Травень приніс другий у 2015 році – і третій за рік чистий притік (+0.84 млн. грн.), хоча він був переважно забезпечений одним фондом, який зазнав ще більшого відтоку наступного місяця. Червневий чистий відтік став найбільшим з початку року (-1.63 млн. грн.), але меншим, ніж рік тому (-2.13 млн. грн.) (рис. 9, табл. 4).

В цілому, протягом 2-го кварталу кількість відкритих фондів, які щомісяця отримували чистий притік, склала від 2-х до 7-ми, а тих, які мали чистий відтік, – від 7-ми до 10-ти.

Сукупний обсяг додаткових залучень капіталу 7-ма фондами у травні становив 1.16 млн. грн. – удвічі більше, ніж 5-ти відкритим ІСІ вдалося отримати у березні.

Водночас, 10 фондів, що мали чистий відтік у червні, разом втратили 1.64 млн. грн.

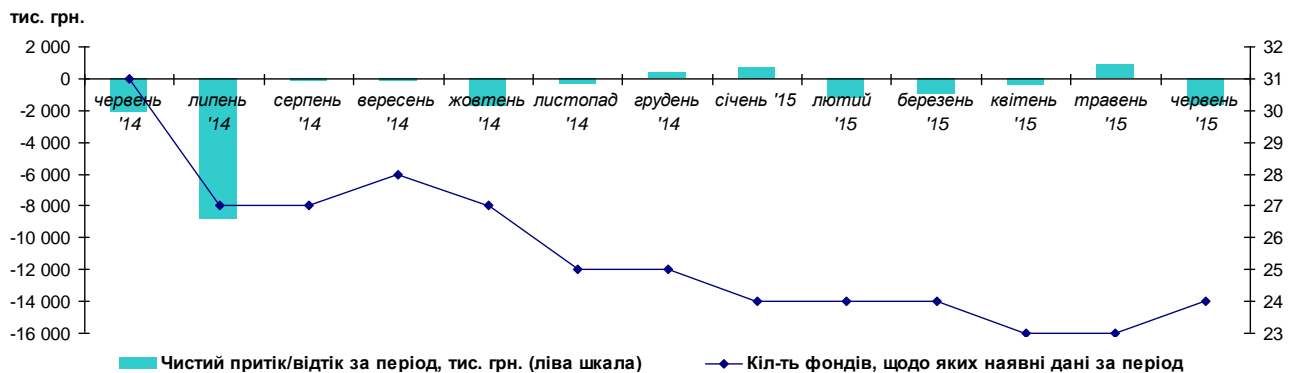


Рис. 9. Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у червні 2014-2015 рр.\*

\* За щоденними даними (у січні-березні 2015 року – також за даними на кінець місяця (кварталу))

Таблиця 4.

Щомісячний чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у червні 2014-2015 рр.\*

Період	Чистий притік/відтік за період, тис. грн.	Кіл-ть фондів, щодо яких наявні дані за період**
червень '14	-2 130	31
липень '14	-8 861	27
серпень '14	-165	27
вересень '14	-144	28
жовтень '14	-1 753	27
листопад '14	-322	25
грудень '14	329	25
січень '15	680	24
лютий '15	-1 271	24
березень '15	-978	24
квітень '15	-413	23
травень '15	840	23
червень '15	-1 626	24
<b>За 12 місяців</b>	<b>-13 684</b>	<b>26</b>

\* За щоденними даними (у січні-березні 2015 року – також за даними на кінець місяця (кварталу))

\*\* За 12 місяців – середня.

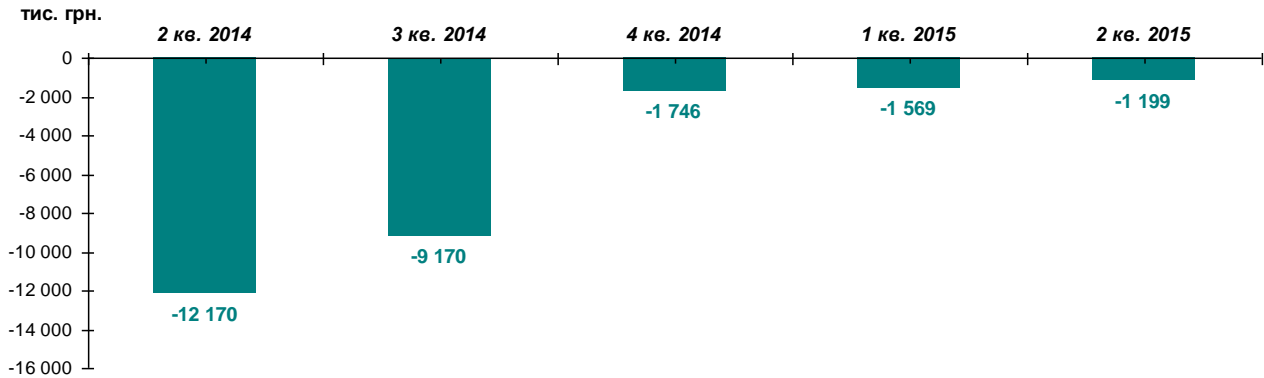


Рис. 10. Чистий притік/відтік капіталу відкритих ІСІ у 2 кв. 2014-2015 рр.

Сукупний чистий відтік із відкритих ІСІ у 2-му кварталі склав **-1.20 млн. грн.**, тобто зменшився на 24% порівняно з 1-м кварталом цього року та у 10 разів – з 1-м кварталом 2014 року (рис. 10).

Таким чином, *негативний рух капіталу у відкритих ІСІ триває 16-й квартал поспіль*, протягом яких сукупний чистий відтік склав *196.63 млн. грн.* (без урахування зміни вартості грошей у часі). За рік, станом на 30.06.2015, із відкритих ІСІ було вилучено *13.68 млн. грн.*, або на 45% менше, ніж у попередньому кварталі (тоді показник зменшився на 34% – відтік продовжує спадати).

В умовах незначного впливу зміни цін фондових активів на ВЧА відкритих ІСІ, зміну ВЧА сектору визначив саме чистий відтік капіталу вкладників: він був більшим за падіння чистих активів. Таким чином, чистий рух капіталу повернувся до звичної за останні 4 роки ролі у динаміці відкритих фондів.

## **6. Інвестори ІСІ**

Провідна роль **українських юридичних осіб** як найбільших інвесторів ІСІ у 2-му кварталі 2015 року не зазнала суттєвих змін: їхня частка за обсягом ВЧА, як і у 1-му кварталі, несуттєво зменшилася – із 76.0% до 75.6%. А проте сума належних цим інвесторам коштів в усіх фондах зросла за квартал на 1 647.32 млн. грн. (після +3 477.83 млн. грн. у 1-му кварталі 2014). Причому у квітні-червні приріст коштів цих інвесторів в усіх фондах загалом був меншим за зростання у *венчурних ІСІ* (+2 147.39 млн. грн.) – їхні вкладення в решту секторів ІСІ зменшилися.

Скорочення коштів юридичних осіб-резидентів у *закритих* невенчурних фондах у 2-му кварталі майже нівелювало нарощення у 1-му кварталі: -497.10 млн. грн. після +588.98 млн. грн. Зменшилися вони і у відкритих та інтервальних фондах.

Через відносно більше зростання коштів інших категорій вкладників у венчурних ІСІ у цьому кварталі, вага вітчизняних корпоративних інвесторів у ВЧА цих фондів, що залишалася найбільшою, символічно впала знову – із майже 77% до 76.8%. У відкритих ІСІ їхня частка скоротилася із 12.2% до 12.1%, а закритих ІСІ – із 62.0% до 56.6%. В інтервальних ІСІ, незважаючи на значне зменшення суми коштів, що утримуються цими вкладниками, їхня вага зросла із 52.7% до 57.2% - через більш масштабний вихід інших категорій інвесторів (рис. 11)<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Без урахування цінних паперів ІСІ на пред'явника.

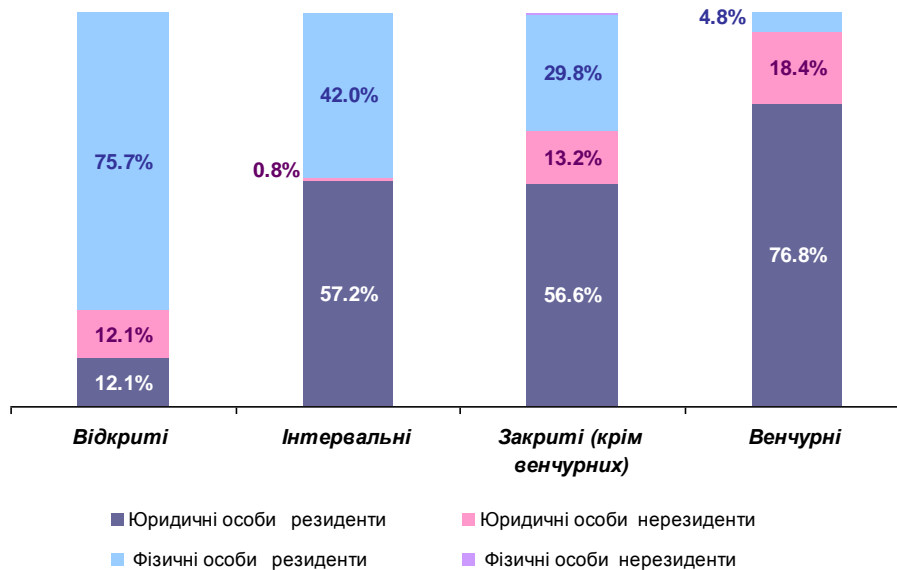


Рис. 11. Розподіл ВЧА ІСІ за категоріями інвесторів станом на 30.06.2015 р., частка у ВЧА

**Фізичні особи-резиденти** і надалі нарощували свої вкладення в ІСІ, особливо – у *закриті* невенчурні, а також *венчурні*: обсяг їхніх коштів у цих фондах зріс за квартал, відповідно, на 287.39 млн. грн. та 183.87 млн. грн., а в усіх ІСІ в цілому – на 460.08 млн. грн. (після +711.57 млн. грн. у 1-му кварталі).

У *відкритих ІСІ* кошти громадян України зменшилися не суттєво – на 0.64 млн. грн. (після +3.14 млн. грн. у 1-му кварталі), хоча це було найбільше порівняно з іншими вкладниками. Проте частка українців у ВЧА сектору у 2-му кварталі продовжувала зростати – із 75.4% до 75.7% – через відносно швидше зменшення коштів юридичних осіб у секторі.

В усіх ІСІ разом вага громадян України також збільшилася – із 6.2% до 6.3%.

Притік капіталу від **іноземних інвесторів** до ІСІ тривав третій квартал поспіль: цього разу кошти нерезидентів зросли на 1 227.39 млн. грн. (після +832.41 млн. грн. у 1-му кварталі), у тому числі юридичних осіб – на 1 216.41 млн. грн. У *венчурних* фондах сума зросла на 865.75 млн. грн., у тому числі фізичних осіб – на 10.69 млн. грн. В інших закритих ІСІ присутність цих інвесторів, на відміну від 1-го кварталу, посилилася – на 361.67 млн. грн. (тоді було -107.67 млн. грн.).

Різке зростання коштів іноземних громадян призвело до збільшення частки нерезидентів у венчурних фондах із майже 18.3% до понад 18.4%, а в усіх ІСІ – із 17.8% до 18.1%.

Усі інвестори-резиденти на 30.06.2015 мали в ІСІ разом 153 195 млн. грн., у т.ч. 143 539 – у венчурних; нерезиденти – 33 933 млн. грн., у т.ч. 32 426 – у венчурних.

**Кількість інвесторів** у 2-му кварталі зменшилася в усіх секторах ІСІ та загалом значно стрімкіше, ніж у 1-му – на 67% (після -4.5%), однак така різка зміна зумовлена скороченням на 68% кількості інвесторів в *інтервальних* фондах, де була традиційно значна кількість дрібних індивідуальних вкладників (один фонд із найбільшою кількістю таких інвесторів не потрапив до розрахунку).

Водночас, у секторі *відкритих ІСІ* у 2-му кварталі інвесторів стало менше на 1.1% (-31 вкладник-громадянин України). У *закритих* фондах кількість учасників скоротилася всього на 0.4% (-22 роздрібних вкладників-резидентів), причому іноземних громадян та вітчизняних корпоративних інвесторів стало символічно більше.

У *венчурних ІСІ* чисельність учасників також в цілому зменшилася – на 5.4%, або на 317, у тому числі українських підприємств – на 237 (після збільшення на 100 у 1-му кварталі), громадян – на 65 (після +85).

Таким чином, у 2-му кварталі 2015 року лише закриті ІСІ в цілому змогли залучити нових інвесторів, але їхня загальна кількість і у цьому секторі зменшилася.



Таблиця 5.

Інвестори ІСІ за категоріями, кількість та частка у загальній кількості, станом на 30.06.2015 р.

Фонди	Юридичні особи				Фізичні особи			
	резиденти		нерезиденти		резиденти		нерезиденти	
Відкриті	24	0.86%	5	0.18%	2 760	98.89%	2	0.07%
Інтервальні	45	0.02%	1	0.00%	250 354	99.97%	20	0.01%
Закриті (крім венчурних)	509	9.99%	29	0.57%	4 547	89.24%	10	0.20%
<b>Усі (крім венчурних)</b>	<b>578</b>	<b>0.22%</b>	<b>35</b>	<b>0.01%</b>	<b>257 661</b>	<b>99.75%</b>	<b>32</b>	<b>0.01%</b>
Венчурні	4 615	82.56%	532	9.52%	433	7.75%	10	0.18%
<b>Усі (з венчурними)</b>	<b>5 193</b>	<b>1.97%</b>	<b>567</b>	<b>0.21%</b>	<b>258 094</b>	<b>97.80%</b>	<b>42</b>	<b>0.02%</b>

## 7. Структура активів ІСІ

Основні тренди динаміки складу і структури агрегованих портфелів активів різних секторів ІСІ за типами фондів з точки зору **фінансових інструментів та інших видів активів** у 2-му кварталі 2015 року були такими: скорочення частки активів ІСІ у **цінних паперах** у цілому, а зокрема й **акцій** – в усіх секторах, крім відкритих фондів, а **облігацій підприємств** – в усіх, крім інтервальних ІСІ; зростання частки **«інших» активів**<sup>3</sup> – в усіх, крім інтервальних фондів; зменшення ваги **грошових коштів** в активах відкритих та венчурних ІСІ; збільшення ваги ОВДП у відкритих та інтервальних (табл. 6).

Таблиця 6

Зміни у структурі агрегованих портфелів ІСІ за типами фондів у 2-му кварталі 2015 року

Вид активу / Тип ІСІ / Зміна за квартал	Відкриті		Інтервальні		Закриті невенчурні		УСІ невенчурні		Венчурні	
	проц. п.	%	проц. п.	%	проц. п.	%	проц. п.	%	проц. п.	%
<b>Інші активи</b>	<b>1.57</b>	<b>15.6%</b>	<b>-0.56</b>	<b>-4.4%</b>	<b>1.77</b>	<b>4.2%</b>	<b>1.81</b>	<b>4.4%</b>	<b>1.72</b>	<b>2.4%</b>
Нерухомість	-	-	-	-	0.17	91.8%	0.17	92.2%	0.26	10.3%
<b>Грошові кошти та банківські депозити</b>	<b>-2.90</b>	<b>-12.5%</b>	<b>1.06</b>	<b>9.6%</b>	<b>1.53</b>	<b>16.7%</b>	<b>1.50</b>	<b>16.2%</b>	<b>-0.004</b>	<b>-0.3%</b>
Банківські метали	-0.26	-11.2%	0.04	3.3%	-0.03	-78.0%	-0.03	-54.0%	-0.01	-70.5%
<b>ОВДП</b>	<b>2.45</b>	<b>12.4%</b>	<b>0.21</b>	<b>16.2%</b>	<b>-0.90</b>	<b>-45.0%</b>	<b>-0.88</b>	<b>-42.1%</b>	<b>-0.03</b>	<b>-38.1%</b>
Облігації місцевих позик	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Акції</b>	<b>0.42</b>	<b>1.0%</b>	<b>-1.03</b>	<b>-1.5%</b>	<b>-2.34</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-2.37</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-1.24</b>	<b>-9.3%</b>
<b>Облігації підприємств</b>	<b>-0.19</b>	<b>-6.6%</b>	<b>0.25</b>	<b>8.7%</b>	<b>-0.92</b>	<b>-25.0%</b>	<b>-0.90</b>	<b>-24.6%</b>	<b>-0.18</b>	<b>-4.0%</b>
<b>Векселі</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.72</b>	<b>38.1%</b>	<b>0.71</b>	<b>38.4%</b>	<b>-0.52</b>	<b>-6.6%</b>
Заставні	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.001	-11.9%
Інші ЦП	-	-	0.02	15.0%	-	-	-0.0001	-5.37%	0.01	28.6%
<b>Цінні папери</b>	<b>0.02</b>	<b>2.5%</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-0.03</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-0.03</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-0.02</b>	<b>-7.6%</b>

У **відкритих** фондах суттєво скоротилися найліквідніші активи: частка грошових коштів зменшилася до 20.3%, при зменшенні суми цих активів на 2.05 млн. грн., до 12.62 млн. грн. (після +0.74 млн. грн. у 1-му кварталі). Вага акцій, що залишалися тут найбільшим активом, зросла до 41.3%, хоча сума цих активів – зменшилася на 0.17 млн. грн. (до 25.71 млн. грн.). Збільшилися інвестиції цих ІСІ в ОВДП та «інші» активи – відповідно, на 1.32 млн. грн., до 13.78 млн. грн. та на 0.87 млн. грн., до 7.24 млн. грн. У структурі активів сектору вони зайняли, відповідно 22.1% та 11.6%.

В **інтервальних** ІСІ частка акцій скоротилася до 69.7%, а сума активів у них – на 11.21 млн. грн., до 67.04 млн. грн. Також відчутно менше стало «інших» активів – на 2.38 млн. грн. (вага у секторі впала до 12.2%) та грошових коштів – на 0.57 млн. грн. (проте їхня частка зросла до 12.1%).

<sup>3</sup> До «інших» активів належать дебіторська заборгованість, корпоративні права, виражені в інших, ніж цінні папери, формах, а також позики компаніям, у яких ІСІ володіють часткою в капіталі (для венчурних фондів).



У **закритих невенчурних** фондах сума коштів в акціях у 2-му кварталі зменшилася на 4.74 млн. грн., до 4 672.71 млн. грн., а їхня частка впала до 39.0%. Натомість, збільшився обсяг – та вага – «інших» активів (+490.73 млн. грн.), грошових коштів (+245.25 млн. грн.) та векселів (+98.55 млн. грн.). Найбільшою залишалася частка «інших» активів – 43.5%.

Станом на 30.06.2015 у структурі активів **відкритих, інтервальних та закритих невенчурних ІСІ**, як і раніше, переважали цінні папери (66.1%, 74.5% та 45.4% відповідно) (рис. 12). У **венчурних фондах** лідерство посилили «інші» активи – понад 72%, у той час як акції утримували найбільшу частку серед цінних паперів в активах цих фондів – 12.1% (рис. 13).

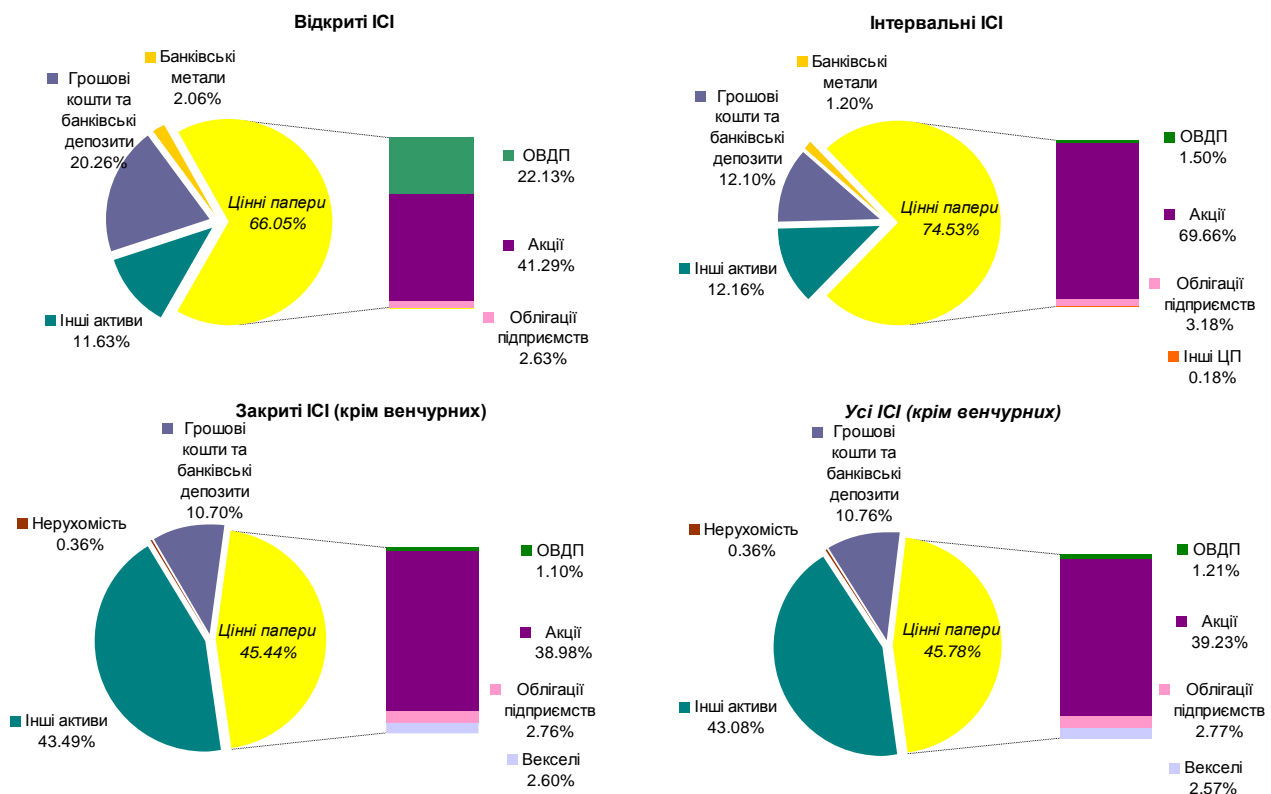


Рис. 12. Структура активів ІСІ, крім венчурних, за типами фондів станом на 30.06.2015 р.

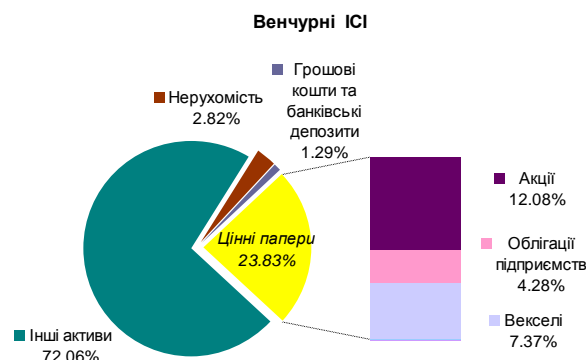


Рис. 13. Структура активів венчурних ІСІ станом на 30.06.2015 р.

**Портфель цінних паперів усіх ІСІ** у 2-му кварталі **скоротився на 3 304.76 млн. грн.** (після - 1 467.28 млн. грн. у 1-му кварталі) і на 30.06.2015 року його вартість склала **54 364.83 млн. грн.**

Серед **класів цінних паперів найбільшим за сукупною вартістю вкладень** у зведеному портфелі **усіх ІСІ** у 2-му кварталі 2015 залишалися **акції**, хоча вартість цих інвестицій зменшилася на порядок більше, ніж інших – на 2 121.45 млн. грн. (після -2 785.42 млн. грн. у 1-му кварталі). Це знову відбулося практично за рахунок венчурних ІСІ, де акцій стало менше на 2 105.32 млн. грн. врешті,



станом на кінець червня активів усіх ІСІ в акціях було на суму 29 506.34 млн. грн., і вони становили 54.3% їх фондового портфеля у цілому (на кінець березня – 54.8%, на початок року – 58.2% (табл. 7).

Векселі, корпоративні облигації, ОВДП та заставні зберегли свої позиції у зведеному портфелі цінних паперів усіх ІСІ, причому, незважаючи на падіння сукупної вартості, вага перших двох зростає – до 28.4% та 16.7% відповідно.

Майже на третину зріс у 2-му кварталі обсяг деривативів, але вони досі склали незначну частку в активах ІСІ (0.14%).

Таблиця 7.

Портфель цінних паперів ІСІ за типами інструментів, станом на 30.06.2015 р.

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, грн.	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ
Акції	29 506 341 802	54.27%
Векселі	15 413 387 427	28.35%
Облігації підприємств	9 095 934 880	16.73%
Облігації державні внутрішні	262 507 529	0.48%
Заставні	12 944 697	0.02%
Деривативи	73 709 423	0.14%
<b>Всього</b>	<b>54 364 825 758</b>	<b>100.00%</b>

Агрегований портфель цінних паперів **відкритих, інтервальних та закритих невенчурних ІСІ** у 2-му кварталі 2015 року також продовжував зменшуватися, хоч і меншими темпами, ніж у 1-му. Всього активи у цінних паперах тут скоротилися у квітні-червні на 97.61 млн. грн. (після -133.71 млн. грн. у січні-березні), до **5 560.43 млн. грн.**

Цього разу найбільше скоротилися тут **ОВДП** (-93.47 млн. грн.), а також **облігації підприємств** (-85.87 млн. грн.), у той час коли **векселі** частково відновили втрачене у 1-му кварталі (+98.55 млн. грн., після -140.97 млн. грн.).

Незмінним та беззаперечним лідером у портфелі невенчурних ІСІ залишалися **акції**, сукупна вартість яких тут зменшилася на 16.13 млн. грн., до 4 765.46 млн. грн. а частка зростає із 84.5% до 85.7% (табл. 8).

Таблиця 8.

Портфель цінних паперів ІСІ, крім венчурних, за типами інструментів, станом на 30.06.2015 р.

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, грн.	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ
Акції	4 765 464 146	85.70%
Облігації підприємств	335 915 886	6.04%
Векселі	311 622 480	5.60%
ОВДП	147 424 237	2.65%
<b>Всього</b>	<b>5 560 426 749</b>	<b>100.00%</b>

У зведеному портфелі цінних паперів **диверсифікованих ІСІ** так само переважали **акції**, у яких станом на 30.06.2015 року утримувалося 863.53 млн. грн., або 86.3% цього портфеля. Загальна вартість останнього склала **1 000.77 млн. грн.** (табл. 9).

У 2-му кварталі вкладення цих фондів в акції впали на 14.28 млн. грн. (після +15.27 млн. грн. у 1-му кварталі), тоді як у всі цінні папери – на 14.09 млн. грн. (після +14.57 млн. грн.).

Майже так само, як і у 1-му кварталі, збільшилися тут активи в **ОВДП** (+1.24 млн. грн.) – до 15.18 млн. грн., або 1.5% зведеного портфеля.

Дещо зростає й сукупна вартість векселів у цих ІСІ, а їхня частка досягла 11.7% їхнього портфеля цінних паперів.

За рік активи в акціях збільшилися на 197.88 млн. грн. (їхня частка у фондовому портфелі **диверсифікованих ІСІ** рік тому складала 85.2%), а активи в усіх цінних паперах – на 144.53 млн. грн.



Таблиця 9.

Портфель цінних паперів диверсифікованих ІСІ, за типами інструментів, станом на 30.06.2015 р.

Тип ЦП	Сукупна вартість ЦП у портфелях ІСІ, грн.	Частка у зведеному портфелі ЦП ІСІ
Акції	863 527 974	86.29%
Векселі	116 656 846	11.66%
ОВДП	15 180 215	1.52%
Облігації підприємств	5 405 068	0.54%
<b>Всього</b>	<b>1 000 770 104</b>	<b>100.00%</b>

## 8. Доходність ІСІ та інших напрямків інвестування

Попри помірковане просідання фондового ринку у 2-му кварталі 2015 року та, відповідно, зниження доходності, низка ІСІ зуміли досягти позитивних показників зростання вартості своїх паперів та продемонстрували значно кращі результати за цей період, ніж інші напрямки інвестування (рис. 14).

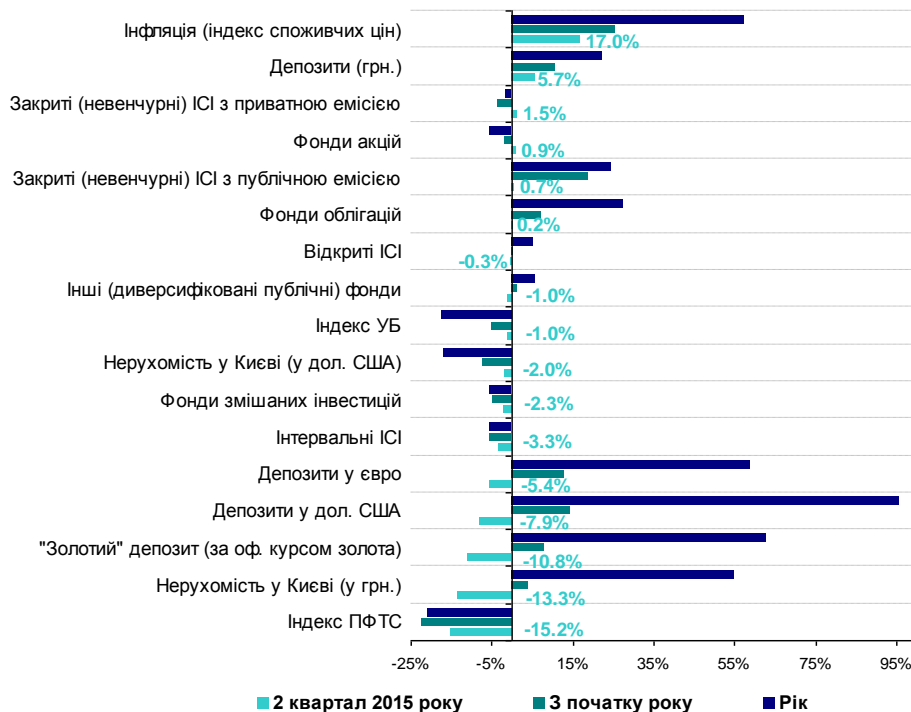


Рис. 14. Доходність ІСІ, депозитів, індексів акцій та рівень інфляції у 2 кв. 2015 р.<sup>4</sup>

Частка акцій у зведених портфелях фондів, що на початок 2-го кварталу складала від 41% у відкритих та закритих до 71% в інтервальних ІСІ, відповідно обмежувала вплив динаміки цих активів на доходність фондів (також з урахуванням суттєво ширшого набору цінних паперів у портфелях ІСІ порівняно з індексними «кошиками»).

Лідирували за доходністю серед невенчурних ІСІ за типами фондів за 2-й квартал 2015 року закриті (невенчурні) ІСІ з приватною емісією (+1.5% у середньому, після +2.3% у 1-му кварталі). Дохід в окремих фондах був у дуже широких межах – від -91.8% до +267.6%.

Фондів, які примножили кошти своїх вкладників у цьому секторі, було 11 (із 44-х).

<sup>4</sup> Доходність ІСІ за типами фондів розрахована за даними звітності за 2-й квартал 2015 року щодо 24-х відкритих, 21-го інтервального, 86-ми закритих ІСІ, у т.ч. 42 публічних (без урахування двох крайніх значень, що виходять далеко за межі діапазону) та 44 приватних та за даними звітності за попередні періоди – див. [Рейтинги: ІСІ за типами фондів та ІСІ \(диверсифіковані публічні\) - за класами фондів](#). Інфляція наведена за даними Державної служби статистики України (Індекси споживчих цін на товари та послуги у 2015 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>.



Результат вище індексу УБ показали 30 закритих приватних фондів. Також 2 таких ІСІ щонайменше компенсували втрати від інфляції.

Зниження курсів іноземних валют (а як наслідок – золота та нерухомості) призвело до негативної доходності валютних депозитів та інших чутливих до курсу валют активів у 2-му кварталі (від -5.4% за вкладками у євро до -13.3% за нерухомість).

Як наслідок, значно побільшало ІСІ, які у цей період були прибутковішими за інші види активів напрямки інвестування заощаджень. Причому це стосувалося – як закритих приватних фондів, так і інших. І хоча за середньою доходністю кожен сектор ІСІ поступався депозитам у гривні, 4 окремі фонди перевершили їх, а доходнішими за депозити у євро, доларах США, золоті та нерухомості, були, відповідно, 39, 40 та 41 таких ІСІ.

**Закриті (невенчурні) ІСІ з публічною емісією** принесли у середньому **+0.7%** (після +4.8% +18.0% у 1-му кварталі). Діапазон доходностей фондів, що потрапили до розрахунку, був у межах від -56.9% до + 52.4%.

Додатні показники мали 19 із 42-х таких ІСІ.

29 фондів перевершили індекс УБ, 3 – перекрили інфляцію, 6 – були доходнішими за депозити у гривні, 37 – за депозити у євро, 39 – у доларах США та золоті, а також порівняно з інвестиціями у нерухомість.

**Відкриті ІСІ, для яких середній дохід у 2-му кварталі впав до -0.3%** (після +6.7% у 1-му кварталі), продемонстрували також практично симетричні відносно нуля результати: від -7.1% до +8.8%, із 11-ма із 24-х фондів, що забезпечили зростання вартості вкладень.

При цьому один фонд приніс дохід більший за депозити у гривні, 16 – випередили індекс УБ, а усі, крім одного, були доходнішими за валютні та золоті депозити, а також за нерухомість.

**Інтервальні ІСІ** у квітні-червні 2015 року показали у середньому **-3.3%** (після +2.4% у 1-му кварталі), а окремі фонди у секторі мали від -17.0% до +4.4%.

Зростання вартості інвестицій забезпечили 5 із 21-го фонду цього типу.

7 інтервальних фондів випередили індекс УБ, 16 – перевершили доходність депозитів у євро, 17 – у доларах США, 19 – у золоті та усі, крім одного – у нерухомості.

**Серед диверсифікованих ІСІ з публічною емісією за класами фондів** (відповідно до структури їхніх активів у 2-му кварталі 2015 року)<sup>5</sup> лідери змінилися: найдоходнішими стали *фонди акцій*, що забезпечили середній дохід +0.9% (після +3.8% у попередньому кварталі). Таким чином, вони випередили індекс УБ і серед ІСІ поступилися лише сектору, визначеному за іншою класифікацією – закритих (невенчурних) із приватною емісією. Результати окремих ІСІ цього класу були від -9.7% до +22.2%, а приріст мали 2 із них.

*Фонд облігацій* – відкритого типу – який цього разу був єдиним, значно втратив у доходності: вона склала +0.2% (після +12.8% його власної та +13.6% доходності цього класу у 1-му кварталі). Проте поступився він, крім фондів акцій, лише секторам закритих ІСІ.

*Фонди змішаних інвестицій* у 2-му кварталі показали середні -2.3% (після +1.5% у 1-му) – від -17.0% до +4.4% за даними 19 таких ІСІ.

*«Інші» диверсифіковані публічні фонди* понесли втрати на рівні індексу УБ – -1.0% (після +6.7% у січні-березні 2015). Ці 13 ІСІ, що не відповідали критеріям структури активів спеціалізованих класів, мали квартальні результати від -7.1% до +3.7%.

<sup>5</sup> Див. [Методику ренкінгування компаній з управління активами та інститутів спільного інвестування \(пайових та корпоративних інвестиційних фондів\) за результатами їхньої діяльності](#).





## **9. Резюме**

Індустрія інститутів спільного інвестування у 2-му кварталі 2015 року змінила динаміку порівняно з першими трьома місяцями року – за окремими показниками та в окремих секторах, хоча загальний тренд зростання зберігся.

*До ключових трендів української галузі спільного інвестування у 2-му кварталі 2015 року варто віднести такі:*

- тривало зменшення кількості КУА та фондів в управлінні, скорочення обсягу та частки активів у цінних паперах в усіх секторах ІСІ (крім відкритих), а також зменшення кількості інвесторів на ринку – однак і послаблення відтоку капіталу з відкритих ІСІ;
- у венчурних та інших закритих ІСІ в цілому продовжилося зростання активів та ВЧА, хоч і меншими темпами, ніж у 1-му кварталі;
- ріст доходності змінився зниженням – в абсолютних показниках, водночас порівняно з іншими напрямками інвестування доходність ІСІ покращилася.

Бічний, помірковано песимістичний тренд на фондовому ринку, що мав місце у цей час, понизив доходність ІСІ, а інвестори переважно залишали ринок. У той же час, активи венчурних ІСІ продовжували зростати, а низка невенчурних фондів зуміли забезпечити кращі результати не лише порівняно з від'ємними показниками валютних депозитів та інших, залежних від курсу гривні до іноземних валют активів, та випередити індекс УБ, а й принести вищий дохід, ніж банківські вклади у гривні, а деякі – й компенсувати дуже високу у цей час інфляцію.

---

### ***Додаткова інформація про ІСІ на сайті УАІБ:***

- Довідник ІСІ: [Фонди в управлінні](#)
- [Ринок у цифрах](#)
- [Динаміка фондів](#) (з публічним розміщенням)
- Аналітика та статистика публічних інвестиційних фондів: [Щотижнева](#) / [Щомісячна](#)
- Ренкінги: [ІСІ - за типами фондів](#) / [ІСІ - за класами фондів](#)