Тренды рынка коллективных инвестиций: итоги 2025 года и I квартала 2026 года

Егор КИРЕЕВ,
начальник отдела российских и иностранных фондов, Cbonds, руководитель проекта Investfunds

Российский рынок коллективных инвестиций в 2025 году пережил знаковую трансформацию. Из-за ожиданий снижения ключевой ставки и глобальной волатильности инвесторы переориентировались на рублевые инструменты. Высокий уровень доходностей сегмента облигационных ПИФов по итогам 2025 года выступает ярким подтверждением правильного инвестиционного выбора розничных инвесторов (Таблица 1).

Ключевая ставка Банка России на конец 2025 года составляла 16 % — результат по доходности (без учета выплаты доходов), превосходящий данный уровень, удалось достичь 107 ОПИФам и БПИФам. Распределение по объектам инвестирования выглядит следующим образом (Таблица 2, Графики 1 и 2).

Таблица 1
Топ-10 открытых и биржевых ПИФов по доходности на 30.12.2025

№	Фонд	Управляющая компания	Доходность, %	Тип фонда	СЧА фонда, RUB	Объект инвестирования
1	Рублевые перспективы	УК «ГЕРОИ»	44.43	Открытый	1 896 120 062.54	Облигации
2	Т-Капитал Баланс	Т-Капитал	38.00	Открытый	2 274 281 416.11	Смешанный
3	Сканер	УК МКБ Инвестиции	36.83	Открытый	1 024 489 251.37	Смешанный
4	Альфа-Капитал Высокодоходные облигации	Альфа-Капитал	34.59	Открытый	6 211 055 782.24	Облигации
5	ВИМ — Казначейский	ВИМ Инвестиции	31.58	Открытый	31 477 249 148.45	Облигации
6	Альфа-Капитал Управляемые облигации	Альфа-Капитал	31.38	Биржевой	33 182 432 486.53	Облигации
7	ДОХОДЪ Сбондс Корпоративные облигации РФ	ДОХОДЪ	31.00	Биржевой	805 529 908.62	Облигации
8	МКБ Облигации	УК МКБ Инвестиции	30.75	Открытый	1 002 255 487.89	Смешанный
9	Первая — Фонд Рублевые сбережения	Первая	30.21	Открытый	227 022 301 686.21	Облигации
10	Т-Капитал Облигации	Т-Капитал	29.78	Биржевой	5 461 827 528.15	Облигации

Таблица 2
Результаты по доходности ПИФов с распределением по объектам инвестирования на 30.12.2025

Объект инвестирования	Количество ПИФов	Минимум, %	Максимум, %	Прирост, взвешенный на СЧА, %	Совокупная СЧА, RUB
Облигации	52	16.53	44.43	28.11	546 514 228 231.51
Смешанный	22	16.03	38.00	19.89	89 306 357 725.97
Денежный	19	17.54	21.66	20.57	1 914 409 648 988.33
Драгметаллы	11	24.48	27.56	26.15	67 959 189 852.53

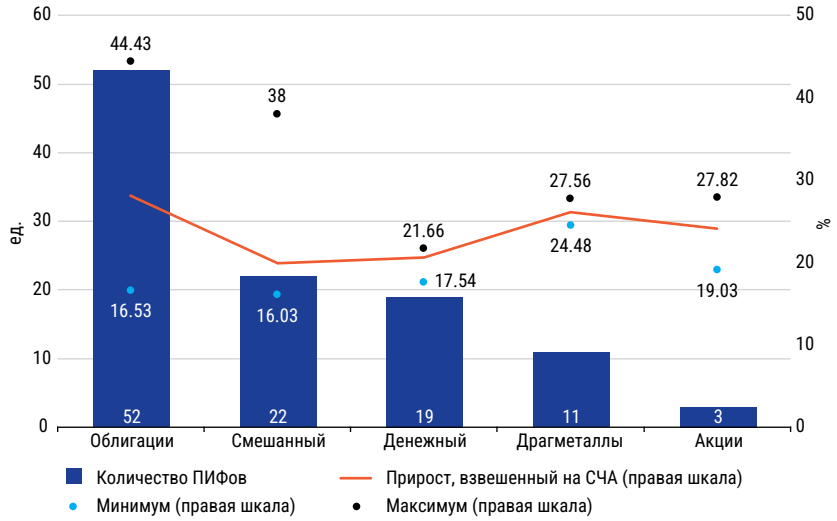
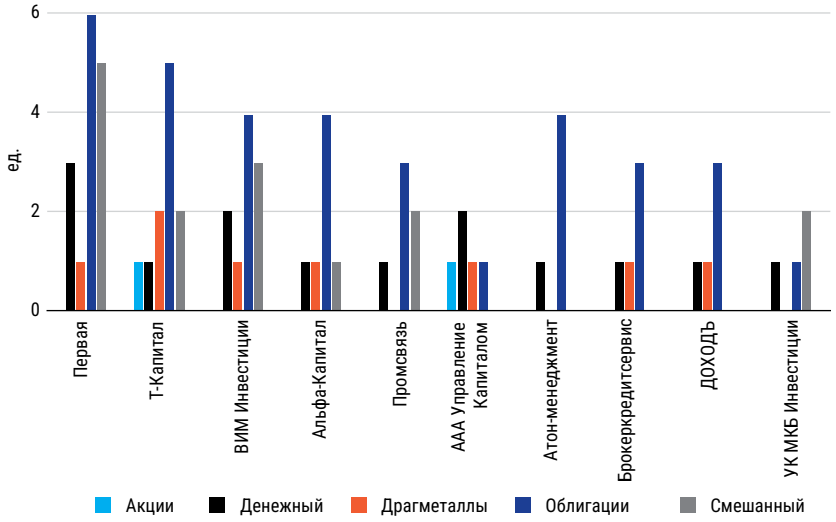


Рисунок 1
Результаты по доходности ПИФов с распределением по объектам инвестирования на 30.12.2025

Источник: Investfunds

Рисунок 2
Распределение ПИФов по объектам инвестирования среди топ-10 управляющих компаний на 30.12.2025

Источник: Investfunds



Рекордный приток в ПИФы летом и осенью 2025 года обеспечили облигационные фонды и фонды золота (на волне роста цен на актив). Осенняя коррекция долгового рынка вызвала отток в консервативные фонды денежного рынка, усилившийся к концу года; фонды акций скорее игнорировались инвесторами. Ключевой тренд прошлого года — ротация между классами активов в такт монетарному циклу: деньги шли с денежного рынка в облигации, периодически — в золото, при этом акции оставались в статусе догоняющих.

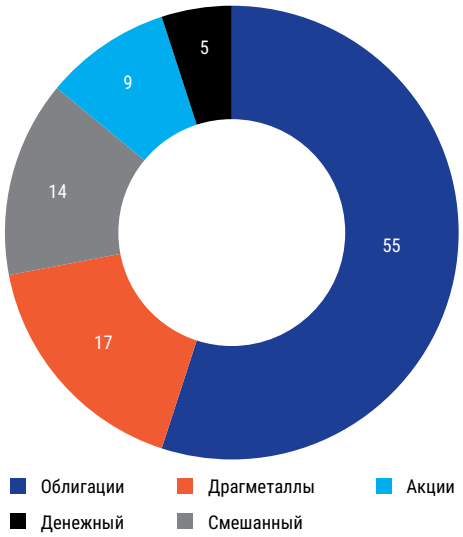
По итогам I квартала 2026 года лидерами рэнкинга среди открытых и биржевых ПИФов для неквалифицированных инвесторов стали золотые фонды: они заняли 7 из первых 10 мест (Таблица 3 и График 3). Диапазон их доходности составил от 7.63 до 8.81 %, а динамика средней доходности лучших 10 фондов акций была чуть более сдержанной и составила 4.84 %, ПИФов облигаций — 6.12 %, фондов смешанных инвестиций — 4.7 %.

Таблица 3. Топ-10 открытых и биржевых ПИФов по доходности на 31.03.2026

№	Фонд	Управляющая компания	Прирост, %	Тип фонда	СЧА фонда, RUB	Объект инвестирования
1	ПСБ – Золотой рынок	Промсвязь	8.81	Биржевой	314 354 704.25	Драгметаллы
2	Первая – Фонд Доступное золото	Первая	8.51	Биржевой	8 689 153 999.84	Драгметаллы
3	Золото. Биржевой	ВИМ Инвестиции	7.93	Биржевой	19 790 215 746.78	Драгметаллы
4	АТОН – Накопительный в юанях	Атон-менеджмент	7.82	Биржевой	8 024 071 123.73	Денежный
5	БКС Золото	Брокеркредитсервис	7.79	Биржевой	422 402 878.82	Драгметаллы
6	ДОХОДЪ. Золото	ДОХОДЪ	7.79	Открытый	161 404 305.00	Драгметаллы
7	Первая – Фонд Сберегательный в юанях	Первая	7.75	Биржевой	2 143 929 579.91	Денежный
8	Ингосстрах Инфляционный	Ингосстрах – Инвестиции	7.70	Биржевой	753 272 050.21	Облигации
9	А-Капитал Золото	А-Капитал	7.66	Открытый	525 076 236.72	Драгметаллы
10	АТОН – Накопительный в золоте	Атон-менеджмент	7.63	Биржевой	3 754 280 208.82	Драгметаллы

Рисунок 3
Распределение топ-100 ОПИФов и БПИФов по доходности в разрезе объектов инвестирования на 31.03.2026, %

Источник: Investfunds



Несмотря на сильные позиции облигационных ПИФов, распределение совокупных чистых притоков в ОПИФы и БПИФы за первые три месяца 2026 года указывает на предпочтения инвесторов в пользу сегмента денежного рынка, который аккумулировал более половины — 54.97 % от общего объема. Фонды облигаций заняли вторую позицию с долей в 33.37 %, а единственным сегментом, показавшим отток средств, стал рынок акций — сокращение на 2.6 млрд руб.

Cbonds TV

Для широкого пиара вашей компании или конкретного проекта мы предлагаем:

Тема:
• глобальная (в целом о компании или большом проекте)
• узкая (итоги года, планы на будущее, подготовка к реализации какого-либо проекта)

Темы беседы и вопросы заранее оговариваются с заказчиком

Количество спикеров: не более двух представителей

Хронометраж: от 30 до 40 минут

Большое имиджевое интервью

Локация: на ваш выбор: офис, лофт-зоны ресторана или отеля

Съемка интервью занимает один день

по вопросам проведения обращайтесь: adv@cbonds.info

Реклама. АО «Сбондс.ру». Подробнее на сайте: https://cbonds.ru