БЕРЕГА И ГОРИЗОНТЫ

СОВРЕМЕННЫЕ ПРАКТИКИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

ЛИДЕР

Управляющая компания

Б60
УДК 338.49(083.94)(084)
ББК 65.207я6

Автор: Светлана Бик
Дизайн: Виктория Остапченко

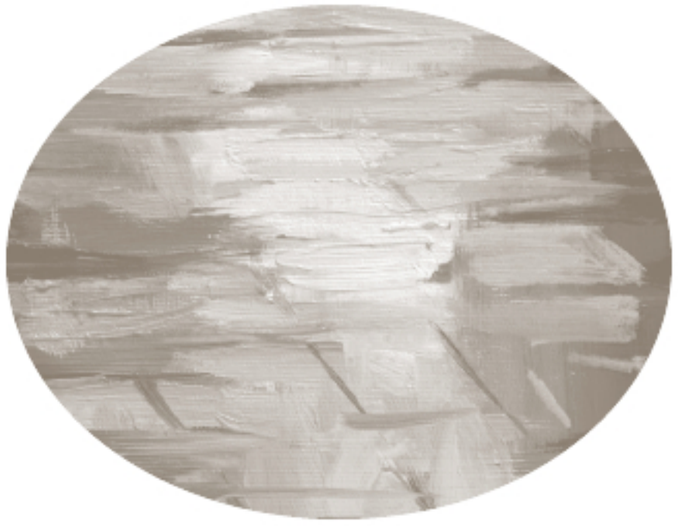
Берега и горизонты. Современные практики управления активами
Иллюстрированное подарочное издание / Автор С.И. Бик

М.: ООО «Экспертное агентство «Открытые коммуникации»
2019. 232 с. 42 ил.

Б60

В предлагаемой книге «Берега и горизонты. Современные практики управления активами» исследуются лучшие зарубежные практики отрасли доверительного управления, которая в настоящее время находится в стадии активного поиска нового места и новой концепции развития на рынке финансовых услуг. Чем сегодня владеют управляющие компании? Куда и как они инвестируют? За счёт чего лидеры рынка укрепляют свои позиции в мировых рейтингах? Каким образом сравнительно небольшим компаниям удаётся показывать взрывную динамику роста бизнеса в посткризисный период? Ответы на эти и многие другие вопросы содержатся в книге «Берега и горизонты. Современные практики управления активами».

Книга будет интересна как специалистам финансового рынка, так и широкому кругу читателей, которых увлекает мир больших денег.



УДК 338.49(083.94)(084)
ББК 65.207я6
ISBN 978-5-9907264-4-4

© ЗАО «Лидер»

БЕРЕГА И ГОРИЗОНТЫ

Современные практики управления активами

СЛОВО ЛИДЕРА

В настоящее время в России отрасль по управлению активами находится в стадии серьёзных преобразований, основными драйверами которых являются очередное фундаментальное реформирование пенсионной системы и развитие индивидуальных форм сбережений граждан. Наряду с этим Банк России проводит жёсткую политику по оздоровлению финансового сектора в целом и повышению требований к управляющим компаниям в частности. Это ведёт к укрупнению игроков и сокращению участников: по итогам последних двух лет порядка 30 управляющих компаний не прошли лицензионные требования регулятора и покинули рынок. В итоге общее количество УК в 2017 году сравнялось с докризисным 2007 годом и составило порядка 300. В то же время, несмотря на заморозку пенсионных накоплений, в сегменте доверительного управления идёт рост суммарного объёма активов в управлении.

По итогам 2017 года в контуре доверительного управления находится почти 8 трлн руб. Примерно половина этого объёма — это пенсионные средства, система управления которыми в очередной раз революционно меняется. В дискуссиях о том, будут ли нужны управляющие компании пенсионным фондам в условиях введения фидуциарной ответственности и изменения порядка выплаты вознаграждения, нередко высказываются самые крайние оценки: в новых условиях пенсионные фонды с управлением активами могут справиться сами. А развитие индивидуальных инвестиционных счетов и формирование индивидуального пенсионного капитала ставят под сомнение перспективы развития коллективных форм инвестирования. Так нужна ли отрасль доверительного управления или её функции перейдут к другим участникам финансового рынка?

Изменения для развития

Для ответа на этот вопрос мы решили выйти за рамки российского рынка и посмотреть на проблему шире — как развивается отрасль управления активами за рубежом. Сделать срез её актуального состояния стало задачей специального исследования, презентацией которого, по сути, и является книга «Берега и горизонты. Современные практики управления активами». Это издание логично продолжает тематику предыдущей книги «В поисках реального. Активы и стратегии пенсионных фондов».

Результаты проведённого исследования убедительно доказывают, что за рубежом отрасль находится на подъёме. За 10 посткризисных лет суммарный объём активов 500 крупнейших управляющих компаний вырос почти на 30% и превысил $80 трлн. Под воздействием глобальных трендов в практике управления развиваются новые подходы, инструменты и формы работы. В целом индустрия сумела занять ключевое место на финансовом рынке, и в перспективе спрос на её услуги будет расти. В настоящее время крупнейшие зарубежные управляющие компании являются инициаторами не только нормативных изменений, напрямую касающихся условий работы УК, но и более глобальных социально-экономических новаций, в которых нуждается современное общество.

В период больших преобразований российской отрасли доверительного управления знакомство всех заинтересованных участников с более широким и актуальным контекстом этой темы нам представляется чрезвычайно полезным.

ЗАО «ЛИДЕР»
Компания по управлению
активами пенсионного фонда

ОТ АВТОРА

В книге «Берега и горизонты. Современные практики управления активами» предпринята попытка рассмотреть, каково новое «место под солнцем» индустрии asset management на финансовом рынке в контексте глобальных изменений, произошедших в мировой экономике после драматических событий финансового кризиса 2008 года. На конкретных примерах мы постарались показать, как сейчас работают лучшие зарубежные управляющие активами, причём в разных весовых категориях и нишах.

Безусловно, выбор тех или иных компаний для презентации лучших практик в данной книге во многом был обусловлен авторским подходом, в основе которого — желание показать, с одной стороны, определённые закономерности лидерства в той или иной категории, с другой — многообразие подходов и стратегий, которые к этому лидерству приводят.

В итоге рассказ о современных практиках управления активами сложился в пять основных глав. В первой главе представлена работа компаний из первой двадцатки «крупнейших» по объёму активов под управлением. Это титаны инвестиционного рынка, к ним приковано внимание по определению. Что их удерживает на Олимпе? Во второй главе компании объединены по принципу самых растущих: за последние несколько лет их среднегодовые темпы прироста активов под управлением — лучшие на рынке. Интересно было посмотреть, как им это удаётся. В третьей главе — тоже компании-лидеры, но в нише реальных активов — недвижимости и инфраструктуры. Каковы достижения лучших в альтернативных стратегиях? В четвёртой главе представлены в буквальном смысле слова победители. Это компании, которые в последний год-два на конкурсной основе были выбраны для управления активами крупными заказчиками – пенсионными фондами и правительствами. Что обеспечило им преимущество в профессиональном состязании? В пятой главе размещена группа особенных структур, которые управляют инвестиционными

Картины маслом в палитре деловой среды

активами уникальных организаций — в частности, музеев, университетов и религиозных организаций. Как им удаётся сочетать финансовую эффективность с ценностями высокого порядка?

Книга «Берега и горизонты…» — это авторский срез актуального лучшего в зарубежной индустрии управления активами. Многие события, попавшие на радар исследования, ещё не завершились: фонды и проекты не достигли финансового закрытия, не все технологические новации подтвердили свою эффективность. Но текущие процессы, даже в стадии незавершённости или повышенных рисков, также являются действиями лучших. И они могут ошибаться, не все начатые проекты, привлекательные на старте, впоследствии гарантированно будут успешными.

Основные факты и цифры, если по тексту не указано иное, относятся к периоду исследования темы зарубежной практики управления активами, которое проходило в период весны-лета 2018 года. Это значит, что на момент прочтения книги все приведённые данные могут иметь другие параметры, а не завершённые на момент подготовки издания дела и проекты — непредвиденные результаты.

Как и опубликованные результаты других исследований сложных современных процессов, данная книга сопровождается важными оговорками, что вся содержащаяся в ней информация предоставляется читателям исключительно в познавательных целях, её ни при каких условиях нельзя расценивать как предложение о покупке или продаже ценных бумаг, или совершении любых других инвестиционных действий. Автор не гарантирует, что все данные, актуальные на момент проведения исследования, отражены в книге точно и в полном объёме. Выраженные в тексте издания мнения относятся к дате написания и могут быть в дальнейшем изменены в зависимости от поступления новых данных.

Не все события и истории, приведённые в этой книге, рассказаны от и до, у читателей может быть разный профессиональный

бэкграунд и разная степень погружённости в тему. Для того чтобы восстановить полный контекст свершившегося или ещё не оконченного процесса, в книге даны все необходимые ключи — точные имена и названия на языке оригинала персон, географических мест, компаний, организаций, а в некоторых случаях даже документов. В конце книги приведён перечень основных источников в Интернете, материалы которых были использованы для подготовки книги. То есть при желании и интересе, используя ключи, исследование можно продолжить, продвигаясь глубже в море информации по выбранному направлению.

Специальными оговорками необходимо пояснить некоторые сознательные нарушения правил отображения на русском языке иностранных названий. Как и в предыдущей книге «Берега и горизонты. Активы и стратегии пенсионных фондов», автору настоящего издания пришлось решать проблему передачи аутентичных наименований без ущерба для восприятия информации. В очередной раз это оказалось непросто: несмотря на существующие классические правила перевода и рекомендации Союза переводчиков России, живой процесс использования иностранных названий на русском языке, сложившиеся в этой сфере традиции и практика перевода для публичных проектов (а не для юридических целей, например, договоров, видимых только участникам сделки), содержат на каждое правило десяток исключений, которые к тому же могут ещё и противоречить друг другу.

Например, по действующим правилам названия иностранных компаний в русских текстах надо отражать транслитерацией. По этому правилу компании «Пежо» и «Ситроен» обозначены верно, а Apple и IBM — неверно. Но в обороте русского языка прочно закрепились самые разные иностранные названия в аутентичном написании — в основном, конечно, речь идёт об англоязычных формах. И мы следовали сложившемуся тренду, если традиция написания названия той или иной иностранной организации уже закрепилась в русском языке, в особенности в целевой аудитории финансистов, которая хорошо знакома с лидерами индустрии управления активами.

Поэтому в тексте данной книги сохранены оригинальные названия компаний без транслитерации — BlackRock, Macquarie Group, Alliance и другие. Заранее предполагаем,что в отдельных случаях при применении транслитерации или смыслового перевода названий авторский подход может быть неточным. Наряду с этим в целях сохранения «читабельности» и без того перегруженного текста автор сознательно удалял при воспроизведении многочисленных названий указания на организационно-правовую форму компаний — например, LP, Inc. и пр.

Поскольку в книге идёт рассказ о работе управляющих компаний на глобальном рынке, а большинство из них представляют собой сложно организованные холдинги с многочисленными дочками и разными организационно-правовыми иерархиями, встроенными в нормативную среду и финансовые рынки разных стран, очень часто первичная информация оказывалась мультивалютной. Даже на одном сайте компании, ориентированном на конкретную страну, какая-то информация могла быть отображена в одной валюте, а какая-то — в другой. При отображении информации в книге не проводился курсовой пересчёт к единой валюте, за основу были взяты данные первоисточника. Поэтому книга также несёт в себе качества мультивалютной среды, в которой работают управляющие компании за рубежом.

Во вселенной управления активами одновременно действуют не только разные валюты, но и разные методики оценок лучших качеств ведения бизнеса. И несмотря на это, в конце книги в табличной форме представлена сводная информация о разных версиях лидерства — популярные рэнкинги и топы, в которые попали управляющие компании, — герои книги, сведены в единое поле, на котором легче сориентироваться в сложной системе оценочных координат.

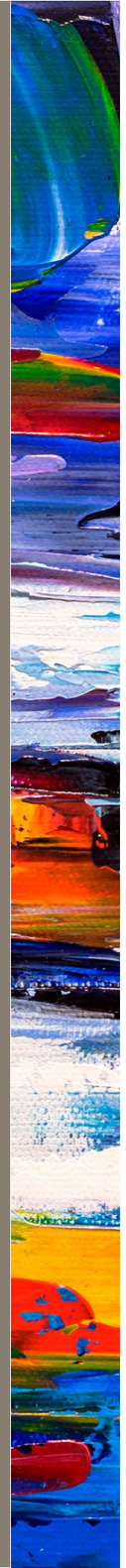
В заключение — ещё про одну особенность книги «Берега и горизонты…». Параллельно с развитием сюжета о современной практике управления активами за рубежом в издании разместилась экспозиция картин современных художников, которые отобразили окружающий мир масляными красками на холсте. Картинная галерея в контексте деловой среды — возможно, на самом деле это больше уже привычное, чем необычное…

Ритм современной городской жизни не предполагает выделения специального дня для просмотра выставки или похода в театр. Это может происходить почти параллельно, в течение одного продолжительного дня. И не факт, что рабочий день не продолжится после знакомства с галереей. В этом — новые краски современной городской палитры. Повышенная мобильность и многослойность — не только в глобальном масштабе, но и в ежедневной жизни.

Приглашая к прочтению книги и просмотру художественной галереи, заранее предполагаем, что каждый читатель будет это делать в удобном ему режиме: кто-то последовательно, страница за страницей, а кто-то — параллельно, сначала познакомившись с текстами, потом перейдёт к просмотру картин. Пять залов нашей художественной выставки впрямую не иллюстрируют предшествующие главы книги, но эмоционально поддерживают их. В нашей книге все вербальные берега и невербальные горизонты крепко связаны, поэтому даже при фрагментарном чтении единое восприятие не разрушится.

Светлана Бик

МЕСТО ПОД СОЛНЦЕМ



«Даже спустя десять лет после начала глобального финансового кризиса 2008 года рынки по-прежнему ощущают финансовые и экономические последствия этого «чёрного лебедя». Никто не ожидал, что Lehman Brothers обанкротится, все думали, что эта компания слишком велика, чтобы потерпеть неудачу. До сих пор остаётся неясным, почему ФРС США не пошла на её спасение», — публичными комментариями примерно такого содержания было отмечено десятилетие банкротства одного из крупнейших инвестиционных банков США, которое стало самым большим испытанием на прочность для индустрии управления активами.

Рождение сверхнового рынка

На самом деле магия Леман Бразерз, сила его почти 160-летнего бренда была настолько велика, что никому не хотелось верить в возможность заката легендарной мегазвезды.

За три месяца до банкротства Леманов, на фоне публикации отчётов о рекордных убытках компании в объёме $2,8 млрд во втором квартале 2008 года, одна из крупнейших управляющих компаний мира BlackRock не просто купила на Нью-Йоркской фондовой бирже акции своего давнего клиента, её топ-менеджер публично прокомментировал покупку, демонстрируя уверенность в будущем компании. «У нас есть уверенность в фирме, в её руководстве, — заявил журналистам президент BlackRock Роб Капито (Rob Kapito) по результатам размещения акций Lehman Brothers, состоявшего 9 июня 2008 года. — У них есть история, команда, центр принятия решений и уверенная стратегия на рынке, они изо всех сил стараются реализовать это».

BlackRock действительно верил или пытался подставить плечо? В ходе последнего в своей истории размещения акций Леман Бразерз выручил $6 млрд, акции компании выросли на 7,3%. Но спасти инвестиционный банк от краха это уже не помогло.

Во всей дальнейшей истории выхода финансовой системы Америки из кризиса управляющая компания BlackRock и лично её главный исполнительный директор Ларри Финк (Larry Fink) станут фактически чуть ли не главными действующими лицами масштабной спасательной операции. Ларри Финк будет консультировать ФРС США, BlackRock получит в управление заблокированные токсичные активы, через него пройдут сотни миллиардов долларов финансового потока по программе количественного смягчения.

Но историческая роль Ларри Финка в эпицентре финансового кризиса заключалась тогда не только в денежных вопросах. По свидетельству

журнала Fortune, в то время, когда кредитно-рейтинговые агентства, такие как Moody's и Standard&Poor's, потеряли своё лицо, оценки BlackRock стали де-факто в системе расплывающихся координат своего рода знаком качества, которому доверяли и покупатели, и продавцы проблемных активов.

На авторитете BlackRock мир доверительного управления вставал на путь восстановления из пепла.

В июне 2009 года состоялась одна из крупнейших сделок в индустрии управления капиталом: BlackRock приобрёл Barclays Global Investors у британского банковского гиганта Barclays примерно за $13,5 млрд. После закрытия сделки BlackRock получил в управление дополнительные активы в размере более $2,7 трлн, по сумме заметно опередив своих главных конкурентов — State Street и Fidelity Investments.

За первый год развития глобального финансового кризиса акции BlackRock выросли на 48%. Выводя мир Wall Street из глубочайшей депрессии, Ларри Финк стремительно наращивал свою империю. Во вселенной управления активами из чёрной дыры Леман Бразерз родилась новая сверхновая звезда.

Начиная с 2009 года BlackRock прочно удерживает позиции лидера на глобальном рынке доверительного управления. В 2018 году под управлением компании находятся активы свыше $6 трлн, что в 12 раз превышает активы обанкротившегося Lehman Brothers.

В разгар кризиса суммарные активы 500 крупнейших управляющих компаний мира упали почти на четверть — на фондовых рынках шла большая распродажа по сниженным ценам. Вселенная управления активами провалилась в чёрную дыру. Последовавшие за этим действия и оценки регуляторов, политиков, экспертов, инвесторов, общественности, СМИ нескончаемым потоком обрушились на управляющие компании всеми стихиями одновременно: будто случились всемирный потоп, вселенский пожар и ядерный взрыв в одно мгновенье.

Извлекая уроки из глобального финансового кризиса, за 10 прошедших лет система регулирования индустрии управления активами полностью изменилась. Меры стимулирования с одновременным ужесточением контроля за рисками восстановили динамику спроса на финансовые услуги. Однако докризисный мир, в котором привыкли действовать доверительные управляющие, безвозвратно ушёл в прошлое.

По своим объёмным показателям глобальный рынок управления активами, упав в 2008 году до $53 трлн, полностью восстановился через пять лет — к концу 2013 года. В конце 2016 года совокупный объём активов под управлением крупнейших 500 управляющих компаний мира составил $81,2 трлн, из них $34,3 трлн находились в доверительном управлении 20 крупнейших УК.

За минувшее десятилетие произошло заметное увеличение доли управляющих компаний из США: в конце 2007 года их было 41,6%, в конце 2017 — около 55%. Наряду с этим произошло увеличение доли управляющих компаний из развивающихся стран — Китая, Бразилии, Южной Кореи. В то же время снизилась доля управляющих компаний из Японии и Европы.

В настоящее время из 20 крупнейших УК 10 являются независимыми управляющими компаниями, 7 представлены банковскими организациями, 3 управляющие компании входят в страховые группы. Наибольший прирост активов наблюдался в последние годы в сегменте независимых УК. В портфелях лидеров рынка большую часть активов составляют традиционные финансовые инструменты — 78,7%, при этом доля акций составляет 44,3%, облигаций — 34,4%.

На конец 2017 года в 13 компаниях активы под управлением превышали $1 трлн. В 2008 году таких компаний было только 5. Примечательно, что внутри группы «триллионников» 10 лет назад разрыв был минимальным: лидеры рынка располагались очень плотно друг к другу, отставая от впереди стоящего по объёму активов на $100–200 млрд.

Через 10 посткризисных лет BlackRock и Vanguard достигли кратного отрыва — под их управлением свыше $6 трлн и $4 трлн соответственно на фоне одного-двух у ближайших конкурентов.

В результате посткризисного восстановления глобальная индустрия управления активами не просто выжила, но и упрочила свои позиции, заняв качественно новое место под солнцем глобального мира. Для индустрии управления активами последние 10 лет были периодом посткризисного восстановления в условиях новых мегатрендов, которые развивались во внешнем мире.

Пределы привычного мира меняются, это факт. Самые влиятельные силы в этом движении — технологии, демография, мобильность, климат и новое неравенство. Последовательность перечисления не имеет никаких приоритетов, слова можно располагать в произвольном порядке. Масштаб процессов глобализации этих трендов уже сложно принимается сознанием человека и вызывает опасения даже у самых продвинутых интеллектуалов.

Роботы всё больше заменяют людей. И мы опасаемся, что через несколько лет они не возьмут на работу наших детей.

Человеческая популяция неизбежно стареет. Но мы не решаемся признаться, что парадигма пожизненного накопления для обеспечения старости вступает в прямой конфликт с парадигмой стимулирования потребления, которая лежит в основе современного капитализма.

Время и расстояния смещаются. А мы сомневаемся, будет ли человеку комфортно жить в массовой экономике пользования, которая так стремительно приходит на смену экономике персонального владения.

Климат угрожающе меняется. И мы искренне волнуемся, успеют ли люди договориться и совместно осуществить необходимые действия до очередного всемирного потопа.

Новое неравенство расширяется. Но мы не останавливаемся, постоянно увеличивая многослойные диспропорции и разрывы между достатком и неблагополучием, возможностью и недоступностью.

Алгоритмы меняют правила

2 августа 2018 года рыночная капитализация компании Apple превысила $1 трлн. Вечером того же дня генеральный директор компании Тим Кук направил сотрудникам письмо, в котором наряду с поздравлениями с этим историческим достижением написал: «… стоимость компании — не главное мерило нашего успеха. Финансовая отдача — всего лишь результат инновационной деятельности Apple, того, что мы ставим наши продукты и пользователей во главу угла и всегда остаёмся верными своим ценностям».

Поблагодарив команду Apple за работу по вечерам, незапланированные командировки и превосходный результат, он обратился к ценностям компании: «Стив основал Apple с верой в то, что сила человеческого творчества способна решать даже самые большие проблемы, и что безумцы, верящие в свою способность изменить мир, однажды сделают это».

Похоже, технологические «безумцы» из компании Apple вместе с сотнями других больших и малых компаний технологического сектора уже сделали это. Искусственный интеллект не является больше фантастикой, это реальность: самообучаемые программы живут, работают и отдыхают рядом с нами в новых технологиях и сотнях физических форм.

Существует версия, что на рынок управления активами первых роботов, самостоятельно принимающих решения о сделках с биржевыми финансовыми инструментами, привёл в 70-х годах прошлого века Эдвард Торп (Edward Oakley Thorp). Будучи профессором математики Калифорнийского университета в Ирвайне (University of California, Irvine) и в Массачусетском технологическом институте, он первым применил количественный анализ для оценки направления движения рынка. Торп создал математический алгоритм, который определял вероятность роста или снижения цен акций на бирже.

Кстати, крестный отец алгоритмической торговли был «по совместительству» заядлым карточным игроком. Ещё до разработки подходов к алгоритмической торговле ценными бумагами неистовая увлечённость блэк-джеком вкупе с пре-

красным математическим складом ума привели Эда Торпа к созданию собственной системы подсчёта карт, применение которой значительно повышало возможность выигрыша. Для проверки своей теории на практике Торп привлёк соучастников — студентов Калифорнийского университета, а также хорошо известного в Лас-Вегасе профессионального игрока. Эксперимент проходил на разных площадках — в больших и маленьких казино Невады. Получилось! Все дисциплинированные помощники Эда Торпа, хорошо освоившие его методику, получили существенные выигрыши.

Весть о чудо-рецепте Торпа быстро распространилась среди многочисленной армии фанатов блек-джека. В 1962 году профессор выпустил книгу «Победи дилера» (Beat the Dealer). В этой книге автор обосновывает свою теорию и приводит многочисленные примеры её удачного применения на практике. Книга быстро стала мировым бестселлером, за короткий срок было продано больше миллиона экземпляров, а управляющие казино были вынуждены внести серьёзные изменения в стратегию взаимодействия с клиентами за карточным столом.

Строго научный подход к игре в блэек-джек лёг в основу дальнейшего пути профессора математики из казино на фондовую биржу. Мир устроен по математике, считал Эдвард Торп -— и стал успешным менеджером хедж-фонда, где он стал применять математические алгоритмы при управлении портфелями ценных бумаг.

Следующий этап проникновения искусственного интеллекта (Artificial Intelligence, AI) в торговлю ценными бумагами связан с именем Роберта Кархарта Мертона (Robert Carhart Merton) — известного американского экономиста, лауреата Нобелевской премии по экономике 1997 года, полученной за новый метод определения стоимости опционов. Кстати, Роберт Мертон был сыном известного американского социолога Роберта Кинга Мертона — выходца из России.

На практике стратегии управления портфелями ценных бумаг на основе квантовых методов сначала стали применять управляющие хедж-фондами, но постепенно алгоритмические новации захватили и более консервативных представителей институциональных инвесторов.

8 апреля 2003 года управляющая компания Dimensional Fund Advisors (DFA) со штаб-квартирой в Техасе распространила пресс-релиз об избрании в совет директоров лауреата Нобелевской премии Роберта Мертона.

DFA — наверное, самая «научная» финансовая фирма в мире, её кредо — активное применение академических исследований в сфере машинных алгоритмов в практике инвестирования. В послужном списке компании — долгосрочное сотрудничество с ведущими финансистами и экономистами страны, среди которых нобелевские лауреаты по экономике Майрон Шоулз (Myron Scholes) и Юджин Фама (Eugene Fama), профессора бизнес-школы Чикагского университета Джордж Константинидес (George Constantinides), Джон Гульд (John Gould), Эбби Смит (Abbie Smith), почётный профессор практики финансов Роджер Ибботсон (Roger Ibbotson) из Йельского университета и профессор финансов Дональд Кейм (Donald Keim) из Университета Пенсильвании.

Созданная в 1981 году, Dimensional Fund Advisors в 2002 году имела $35 млрд в управлении. К 30 июня 2018 года активы компании уже составили $585 млрд, при этом средний прирост активов под управлением за последние пять лет стал одним из самых впечатляющих на глобальном рынке доверительного управления — ежегодные 17%! По некоторым данным, совладельцем компании является известный актёр и бывший губернатор Калифорнии Арнольд Шварценеггер.

С 2009 года DFA применяет специальные стратегии алгоритмической торговли при управлении пенсионными активами.

С тех пор «война миров» физических и алгоритмических трейдеров развивается по экспоненте, а проникновение искусственного интеллекта во вселенную финансовых услуг последовательно разрушает привычный мир доверительного управления.

По оценкам экспертов, в настоящее время большинство крупнейших управляющих компаний и инвестиционных фондов используют искусственный интеллект при реализации стратегий управления – в первую очередь, для

извлечения идей или уточнения торговых сигналов. Но исполнение сделок по-прежнему в большинстве случаев контролируется человеком. Инвестиционных фондов, управление которыми полностью доверено алгоритмической программе, пока ещё не так много. Да и не каждый клиент сегодня готов полностью переложить все решения на машину. Но дело движется именно к этому.

Весной 2016 года миру был представлен первый фонд, к алгоритмической программе которого нельзя предъявить главные «претензии» человека: отсутствие эмоций. Несмотря на то, что в трейдинге эмоции считаются отрицательным шумом, сами розничные инвесторы никогда от них не избавятся, более того — иррациональность человеческого поведения является его естественной чертой, бороться с которой бессмысленно, а вот научиться считывать — полезно. Считывать эмоции и настроения людей на порядок сложнее, нежели анализировать формальные данные. Но программа искусственного интеллекта учится и этому.

Робот фонда «Лидеры настроений США» (BUZZ US Sentiment Leaders ETF) принимает решения на основе одноимённого индекса, разработанного канадским инвестиционным бутиком Buzz Indexes Inc. Искусственный интеллект собирает и обрабатывает сообщения миллионов пользователей Интернета в режиме реального времени и выделяет наиболее обсуждаемые компании, торгуемые на биржах.

Чтобы иметь право на включение в индекс, акции компании должны торговаться на одной или нескольких биржах США, иметь минимальную рыночную капитализацию не менее $5 млрд и в течение последних трёх месяцев иметь минимальный средний дневной объём торгов не менее $1 млн. Для включения в индекс выбираются 75 американских компаний с высокой капитализацией и с самыми высокими «бычьими» настроениями пользователей социальных сетей.

Таким образом, искусственный интеллект биржевого фонда BUZZ US Sentiment Leaders ETF выбирает свои инвестиции, основываясь на настроениях миллионов участников большого человеческого рынка, не подвергая себя воздействию собственных эмоций.

За первые 12 месяцев работы «эмоционально» чувствительный робот ETF показал рост на 21,49%, опередив S&P 500, который за это время вырос на 14,63%.

В октябре 2017 года на Нью-Йоркскую фондовую биржу вышел фонд AI Powered Equity ETF (AIEQ), который инвестирует исключительно на основе машинного алгоритма. Постоянно в зоне анализа программы фонда находятся гигантский объем статистической информации и тысячи акций американских компаний и трастов недвижимости, из которых на основе прогноза выбирается для портфеля несколько десятков ценных бумаг. ETF AIEQ администрирует инвестиционная компания ETFMG Financial LLC, текущие результаты фонда превышают индекс S&P 500 в среднем на 1%. В компании ETFMG Financial уверены, что инновационная инвестиционная технология, основанная на разработках IBM Watson, обеспечивает уникальное понимание финансовых рынков.

В июне 2018 года компания Ocean Capital Advisors в содружестве с американской инвестиционной группой ETFMG Financial запустила глобальный биржевой фонд на платформе искусственного интеллекта Rogers AI Global Macro ETF. Фонд стремится дать инвесторам оптимально взвешенный глобальный портфель, в котором присутствуют бумаги биржевых фондов разных стран. В настоящее время в портфеле Rogers AI Global Macro ETF представлено 39 стран, значительную долю активов занимают Бразилия, Южная Корея, Гонконг и Мексика.

Название фонда и его концепция, которая наряду с технологическими инвестиционными новациями стала новым маркетинговым ходом на мега-конкурентном рынке, обещают клиентам сочетание двух компетенций — искусственного интеллекта и интеллекта легендарного инвестиционного гуру Джима Роджерса (Jim Rogers). Кстати, это тот самый Роджерс, который в 1973 году учредил вместе с Джорджем Соросом Quantum Fund. Финансисты хорошо помнят, как в 1992 году этот фонд был главным организатором «чёрной среды» для Банка Англии, капитально обрушив фунт стерлингов и заработав на краткосрочных спекуляциях британской валютой порядка $1 млрд.

По оценкам американской инвестиционно-консалтинговой компании Qplum, которая разрабатывает высокоэффективные торговые стратегии на основе искусственного интеллекта, отрасль управления активами обычно получает

около $1 трлн годового дохода, при этом в ближайшие два-три года ежегодные инвестиции в технологические сервисы составят порядка $100 млрд. У типичной фирмы по управлению активами, считают в компании, в скором времени в штате будет больше учёных по работе с большими данными и инженеров по компьютерному обучению искусственного интеллекта, чем людей, имеющих опыт работы на финансовых рынках. Прогнозы специалистов выглядят для финансистов тревожными: в течение ближайших 20 лет 40% всех рабочих мест в финансовой индустрии будут заменены алгоритмами.

В общем, можно считать, что индустрия управления активами уже приняла на работу в штат роботов, которые не только анализируют рынок, оценивают риски и совершают сделки, но и учатся самостоятельно управлять портфелями инвесторов на основе долгосрочных прогнозов. По оценкам экспертов, за последние три года инвесторы вложили в робототехнические и AI-ориентированные фонды более $20 млрд.

Для замены человека в управлении активами у самообучаемой программы уже практически есть всё, даже попытки считывания эмоций. Однако очень важного компонента всё ещё не хватает. Искусственному интеллекту нужна масштабная проверка на прочность — не в условиях роста рынка, а в условиях серьёзного спада. А может ли машинная жажда знаний дестабилизировать рынки? Вопрос пока кажется слегка надуманным. Но как знать…

Искусственный интеллект в индустрии

Технологии, соединённые с новыми бизнес-моделями, разрушают привычные индустрии. Uber разрушил привычный мир такси не потому, что обеспечил клиентам лучший автомобиль. А Airbnb не построил лучший отель. Эти платформы максимально расширили возможности выбора и обеспечили доставку услуг по требованию клиентов.

В отрасли управления активами происходят сейчас аналогичные трансформации: искусственный интеллект, при всей его математической и технологической сложности в сфере управления портфелями, буквально мчится навстречу клиентам самыми простыми и доступными интерфейсами и сервисами. На рынке уже высказываются предположения, что Google или Amazon, капитализация которого, кстати, 4 сентября 2018 года вслед за капитализацией Apple превысила $1 трлн, в недалёком будущем могут стать крупнейшими провайдерами финансовых услуг: эти компании знают своих пользователей куда лучше классических управляющих, а уж в связывании исполнителей и потребителей услуг они непревзойдённые мастера.

Однако крупнейшие представители традиционной индустрии управления активами, похоже, сдавать свои позиции не намерены.

В феврале 2018 года управляющая компания BlackRock разместила на своём сайте объявление о подборе команды в лабораторию искусственного интеллекта Data Science Core в Калифорнии по вполне ожидаемому направлению — «ускорение инноваций и технологий в области искусственного интеллекта для обеспечения широкого использования данных при решении стратегических задач». Команду возглавили два опытных лидера в области научных исследований — доктор философии, соучредитель компании 21st Century Technologies Inc Шерри Маркус (Sherry Marcus) и доктор Рэйчел Шатт (Rachel Schutt), до недавнего времени работавшая главным научным сотрудником и руководителем группы по управлению технологиями News Corp.

Рэйчел имеет опыт работы в Google Research в группе машинного обучения и статистики, где она участвовала в разработке ориентированных на пользователей продуктов на основе прототипирования алгоритмов и создания моделей понимания поведения людей.

Рэйчел Шутт получила степень PhD в области статистики в Колумбийском университете, степень магистра по математике в Нью-Йоркском университете (NYU) и степень магистра в области инженерно-экономических систем в Стэндфордском университете.

BlackRock планировал набрать в новую лабораторию команду из 20 учёных в течение первого года, но уже через полгода после анонсирования проекта объявление о поиске специалистов было закрыто.

Пока работа новой лаборатории не сопровождается публичными докладами и анонсами достижений, но силы там собраны достойные, и рынок с интересом ждёт новостей.

Через своё специальное подразделение iShares BlackRock уже получил одобрение Комиссии по ценным бумагам и биржам США для семи биржевых фондов, полностью работающих на искусственном интеллекте.

30 ноября 2017 года крупнейший пенсионный фонд мира — Государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии (GPIF) объявил о научно-исследовательском партнёрстве с Sony Computer Science Laboratories, Inc (Sony CSL) для изучения влияния искусственного интеллекта на управление активами и возможности использовать его преимущества в своей деятельности. Среди прочего в исследовании изучается вопрос о том, как использовать анализ динамического фактора AI и управления рисками на основе сценариев. Фонд планировал внедрить технологию искусственного интеллекта для краткосрочных операций до конца 2018 года.

В марте 2018 года GPIF опубликовал результаты первого исследования по использованию искусственного интеллекта в практике управления инвестициями. Согласно опубликованному отчёту, в рамках партнёрства с Sony CSL разработана прототипная система для определения инвестиционного стиля менеджеров по данным о торговых сделках, собираемым ежедневно GPIF. Установлено, что система может правильно определять различные стили и направления действий управляющих фондами, позволяя осуществлять наглядный и оперативный анализ характера инвестиций. Ранее руководство пенсионного фонда заявляло, что GPIF должен иметь возможность проводить более осмотрительный и основанный на анализе данных мониторинг управляющих фондами.

До внедрения программ искусственного интеллекта в практику выбора управляющих компаний, фонд опирается на «послужной список» УК и опыт менеджеров. GPIF рассчитывает, что внедрение количественного анализа для оценки результатов работы управляющих компаний, будет стимулировать последних внедрять более сложные и точные технологии в практику инвестиционных решений, что в конечном счёте не только ускорит использование искусственного интеллекта в управлении активами и снизит стоимость активных стратегий, но и в целом улучшит надёжность и эффективность инвестиций в долгосрочной перспективе.

Практически все глобальные управляющие компании из первой двадцатки, у каждой из которых под управлением находится свыше $500 млрд, за прошедшие пять лет разработали и внедрили платформенные решения в Интернете для онлайн взаимодействия с консультантами, фактически выполняющими функции розничных агентов биржевых фондов: Alladin у BlackRock, Personal Advisor Services у Vanguard, Intelliflo Intelligent Office у Invesco …

В Европе программы искусственного интеллекта активно внедряют голландские пенсионные фонды: APG (крупнейший в Европе, активы $575 млрд) и PGGM (активы $190 млрд). Они были на переднем крае преобразования концепции целей устойчивого развития в инвестиционную вселенную. Эти два фонда совместно с Deloitte Netherlands разработали публично доступную методологию машинного обучения для определения соответствия инвестиций целям устойчивого развития (ЦУР), что, по мнению управляющих активами, окажет существенное влияние на скорейшее достижение этих целей человечеством.

Искусственный интеллект управляет фондами, а «уберизация» открывает новые возможности дистанционного взаимодействия с инвесторами. На глобальных рынках стратегические альянсы между поставщиками технологий и новыми бизнес-моделями управляющих компаний становятся неизбежными. Маркетплейс и бот-консультант неумолимо вытесняют приватный человеческий акцент из контекста массовых услуг доверительных управляющих. Интересно, как эта композиция будет называться через пять лет?

В парадигме многоступенчатой жизни

Эксперты утверждают, что мир стареет. По данным ООН, средний возраст людей, живущих на планете Земля, в 2015 году составлял 29,6 года, к 2025 году он возрастёт до 32,1 года. Прибавка существенная, но разве это называется старением?

Правда, некоторые отчаянные футурологи утверждают, что первый человек, который проживёт на Земле 150 лет, уже родился. Вот про такую старость мы пока даже не задумываемся. Хотя к 100-летней продолжительности жизни управляющие активами не просто присматриваются, они непременно учитывают фактор долгожительства в своей практической работе.

Конечно, в первую очередь речь идёт о пенсионных фондах и управляющих активами пенсионных фондов, особенно в странах с ведущими экономиками, где средний возраст населения уже далеко за 40, — это США, Канада, Европа и Япония. Там уже сейчас долгосрочная актуарная оценка обязательств в связи с ростом продолжительности жизни является необходимым условием построения стратегии инвестирования и выживания пенсионных схем.

Оставаясь в целом дефицитной системой, мировая индустрия пенсионных фондов в последние годы активно растёт. По данным обзора ТОП-300 крупнейших пенсионных фондов мира по итогам 2017 года — «The world's 300 largest pension funds — year ended 2017», подготовленного международной консалтинговой организацией Willis Towers Watson совместно с информационно-аналитической службой Pensions&Investments, активы под управлением крупнейших пенсионных фондов мира в 2017 году составили $18,1 трлн. При этом суммарные активы 300 фондов выросли на 15,1%, а активы 20 крупнейших из них — на 17,4%. На долю 20 крупнейших пенсионных фондов приходится 41,1% от общего объема активов участников исследования. Годом ранее рост активов 300 крупнейших пенсионных фондов мира составил 6,1%, а 20 крупнейших — 7,1%.

Вопрос долгожительства как тренда выходит далеко за рамки актуарных расчётов и сопоставления поступлений и обязательств пенсионных фондов в долгосрочной перспективе. Увеличение продолжительности жизни полностью меняет картину мира — личного, корпоративного, социально-экономического в целом.

Ожидается, что половина детей, рождённых в 2007 году, могут дожить в Японии — до 107 лет, в США, Италии, Франции и Канаде — до 104, в Великобритании — до 103 и в Германии — до 102 лет. Профессора Лондонской школы

бизнеса Линда Грэттон (Lynda Gratton) и Эндрю Скотт (Andrew Scott), делая такой прогноз в своей книге «Столетняя жизнь» (The 100-Year Life), настаивают, что мы должны уйти от разделения жизни на три привычных последовательных этапа — взросление (от рождения до получения образования), трудовая деятельность и пенсия. Трёхступенчатой модели уже не существует. Работать придётся долго, в течение трудового периода надо будет учиться постоянно, и не исключено, что на этом долгом пути может случиться несколько карьер в самых разных сферах.

Здоровый образ жизни, культура которого включает не только доступность качественных медицинских услуг, отказ от вредных привычек, низкокалорийную пищу, чистую воду и двигательную активность, но и новый запрос на повышенные стандарты в отношении окружающей среды, приведёт к тому, что в эпоху четвёртой промышленной революции физические возрастные различия будут не столь существенны для эффективной трудовой деятельности.

Как утверждают Линда Грэттон и Эндрю Скотт, на смену трёхступенчатой жизни, модель которой сложилась в XX веке, приходит многоступенчатая — более гибкая, с размытыми границами и нелинейными последовательностями этапов.

В новой парадигме многоступенчатой нелинейной жизни генерировать финансовые ресурсы для разных целей также придётся нелинейно. Средства для оплаты образования в разные периоды времени, аренды жилья или покупки дома и обеспечения себя в нетрудоспособном возрасте надо будет формировать постоянно, а понятие «пенсия» со временем может быть ограничено только государственным пенсионным страхованием. После окончательной замены пенсионной системы с пожизненными выплатами на систему с пожизненными взносами жёсткая целевая привязка инвестиций будет не так уж и важна. Главное — это иметь постоянно пополняемый финансовый ресурс с долгосрочным горизонтом, а выбор объекта затрат будет определяться конкретной жизненной ситуацией. То есть надо не сберегать на дом или пенсию, а создавать линию пожизненных сбережений — Lifetime.

На фоне бурного маркетингового многоголосья в отношении привлекательных кредитов продвижение продуктов долгосрочного накопления идёт значительно

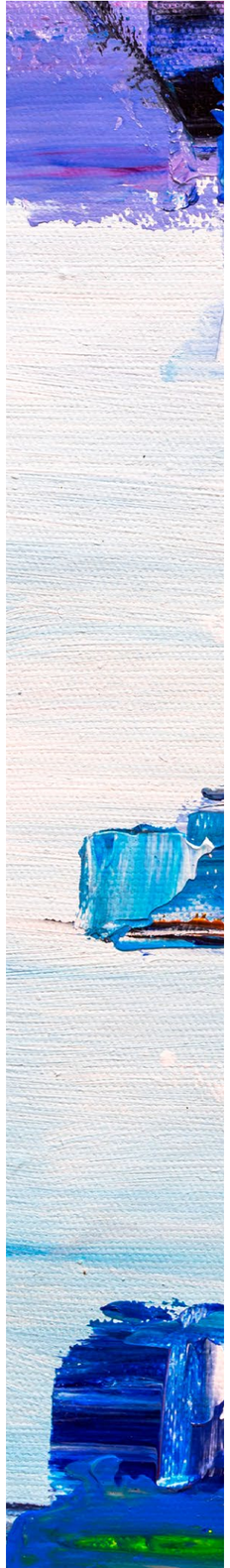
тише. Однако в некоторых случаях, когда в этом процессе принимает активное участие государство, распространение накопительных программ может быть весьма эффективно.

6 апреля 2017 года правительство Великобритании ввело в оборот новый тип индивидуальных инвестиционных счетов с государственным софинансированием и освобождением от налогов — Lifetime ISA (LI), в соответствии с которыми любой гражданин страны в возрасте от 18 до 50 лет, открыв счёт и направив на него до £4 тыс. сбережений в год, получит бонус от государства в размере 25% суммы взносов. При этом государственное участие распространяется только на накопления граждан, без учёта инвестиционного дохода.

В качестве целей инвестирования, при которых сохраняется государственное софинансирование, значатся две задачи — покупка первого дома или сбережения на долгую жизнь. Эксперты отмечают, что пожизненные LI-ISA, развивая семейство индивидуальных сберегательных счетов при поддержке государства, стали более гибкими финансовыми механизмами, поскольку ориентированы не на стимулирование инвестиций в те или иные финансовые инструменты (акции, денежный рынок, сектор инноваций), а на поддержку человека при решении важной жизненной задачи. При устойчивости национальной валюты софинансирование государства в размере четвёртой части накоплений — это реальный стимул копить деньги, который может создать разумный противовес потребительскому кредитованию, ориентированному на «здесь и сейчас». Многоступенчатая жизнь с сокращающимися гарантиями государства в социальной сфере будет устроена по-другому.

Все ведущие онлайн консультанты страны на своих цифровых платформах сформировали наборы предложений по инвестированию отложенных на LI-счетах средств в биржевые фонды BlackRock, Vanguard, State Street и других инвестиционных «монстров». Новая идеология пожизненных накоплений активно поддерживается Национальной ассоциацией пожизненных сбережений Великобритании, которая стала правопреемницей Национальной ассоциации пенсионных фондов.

Финансовые консультанты первыми улавливают меняющийся спрос на финансовые продукты. Люди сейчас живут по-другому, нежели 50 или даже 30 лет назад.



Уникальное сочетание в наиболее активной фазе интересов поколения миллениалов, которым сейчас за 30, и поколения бэби-бумеров, которым под 60, формирует новую картину спроса на финансовые услуги и управление активами.

Миллениалы позже вступают в брак, откладывают рождение детей и покупку жилья, их карьера может развиваться в разных городах и даже странах, а у бэби-бумеров — тех, кто родился в период демографического всплеска в середине прошлого века, — стремление к финансовой независимости в преклонном возрасте осознаётся как одна из ключевых ценностей поколения.

Дети послевоенного времени, что бы ни случилось, привыкли брать ответственность на себя, а «тысячелетники» принимают решения, сначала оценив все условия через призму управления рисками. И те, и другие являются инвесторами биржевых фондов — наиболее массового продукта индустрии управления активами.

Вслед за демографическими трендами в индустрии доверительного управления появляются компании, которые не столько стараются смотреть на новую реальность через актуарные расчёты и сигналы растущих рисков в пенсионных планах, сколько стремятся осмыслить меняющуюся картину мира, чтобы найти и реализовать новые возможности. Наиболее выраженно это проявляется в развитии стратегий тематического и нишевого инвестирования.

Новые ниши в реальных активах

Как в Старом, так и в Новом Свете в секторе жилой недвижимости развивается направление инвестирования в небольшие дома. В зависимости от района застройки они очень удобны как для сдачи в аренду поколению миллениалов, так и для замены большого и уже излишнего по площади дома старшего поколения. В США спрос на односемейные дома, сдаваемые в аренду, находится в последнее время на рекордно высоком уровне и, судя по опубликованному в мае 2018 года отчёту аналитиков компании Gallup, не демонстрирует признаков замедления. Чтобы удовлетворить растущий спрос американцев на арендное жильё

средней ценовой категории, к имеющимся 16 млн домов необходимо построить ещё 13 млн.

В июне 2017 года крупнейший в Северной Америке управляющий активами в секторе жилой недвижимости — канадская компания Tricon Capital Group Inc объявила о заключении соглашения о совместном предприятии с двумя глобальными институциональными инвесторами для создания портфеля активов в секторе односемейных домов на территории США. В качестве партнёров и соинвесторов предприятия в пресс-релизе были указаны (без названий) «один из крупнейших в мире суверенных фондов богатства и один из крупнейших государственных пенсионных планов в США». Совместное предприятие будет капитализировано с общим долевым участием в $750 млн, что позволит приобрести 10–12 тыс. домов. Участники сделки планируют в случае достижения положительных результатов по итогам первого трёхлетнего периода масштабировать бизнес до 30 тыс. домов.

Для Tricon Capital Group Inc это уже не первое партнёрство с пенсионными фондами США. В 2013 году компания создала с одним из участников пенсионного рынка совместное предприятие с капитализацией $261 млн в секторе земельных и жилищных активов, расположенных в Сан-Франциско, Сакраменто, Южной Калифорнии, Фениксе и районе Большого Восточного залива.

Ещё одним перспективным сектором в индустрии управления активами, формирующимся в ответ на современные демографические вызовы, эксперты называют медицинские офисные помещения. В США, Европе и Австралии в последние годы наметился очевидный поворот в сторону децентрализации медико-санитарных услуг. Эксперты считают, что развитие всё более востребованной амбулаторной помощи уже в ближайшем будущем приведёт к взрывному спросу на медицинские офисные помещения как в специализированных центрах, так и в пространствах коммерческой, в том числе торговой недвижимости, расположенной в удобной доступности к жилым районам.

Специализированные медицинские центры, как правило, включают помещения не только для оказания непосредственно амбулаторной медицинской помощи

пациентам, но также для размещения смежных розничных точек общедоступного использования — аптек, магазинов медицинских и спортивных товаров, оптики, лабораторий по приёму анализов и проведению различных диагностических процедур, а также физиотерапии. В большинстве случаев в таких центрах размещаются рестораны с тематикой здорового питания.

Медицинские помещения всё чаще размещаются также в популярных торговых центрах и являются для них привлекательными арендаторами. В США активно развиваются сетевые ретейловые бренды на основе франшиз — MedExpress, HealthWorks, American Family Care, Doctors Express и др. Эти компании оказывают коммерческие медицинские услуги не только американцам, но и туристам из разных стран.

К примеру, в торгово-офисном здании Water Tower Shoppes в Орландо (штат Флорида, США), которое находится под управлением компании Clarion Partners ($46,6 млрд активов под управлением, клиенты — более 300 институциональных инвесторов), размещаются службы и сервисы частной сети здравоохранения Orlando Health Physician Associates. Ежегодно услугами врачей и медицинского персонала этой организации пользуются порядка 2 млн жителей Центральной Флориды и свыше 10 тыс. приезжих из других стран.

Новый рынок в нише медицинских офисных помещений формируется и в Европе. Демографические изменения, растущие расходы на здравоохранение в бюджете Германии, технологические прорывы в диагностике и лечении ряда распространённых заболеваний, а также в среднем довольно состоятельное население страны делают немецкий рынок медицинских услуг крупнейшим в Европе с очень позитивными экономическими перспективами.

По мнению экспертов компании Corpus Sireo Real Estate (€15,9 млрд активов недвижимости под управлением), являющейся независимым подразделением швейцарской управляющей компании Swiss Life Asset Managers (€69,2 млрд активов недвижимости под управлением), продвижение технологических изменений и увеличение числа специалистов амбулаторной помощи (в целом за последние 10 лет количество врачей в стране выросло в почти в 8 раз) будут

стимулировать спрос и институализацию нового сегмента на рынке недвижимости Германии. Этому также будет способствовать процесс консолидации врачей общей практики и создание сетевых брендов по аналогии с сетевыми медицинскими компаниями в США.

Находятся на подъёме и институциональные инвестиции в инфраструктуру. Информационно-аналитическая служба Infrastructure Investors прогнозирует для этого сектора наступление «золотого века». По данным за три квартала 2018 года, объём привлечённых средств в инфраструктурные фонды уже сравнялся с данными за предшествующий год и составил свыше $75 млрд. А в 2019 году только финансовое закрытие пяти крупных инфраструктурных фондов может дать рынку порядка $60 млрд. К такому результату пришли 88 инфраструктурных фондов, финансовое закрытие которых состоялось в 2014 году.

Растущие потребности финансировать инфраструктуру закреплены в ряде стратегических документов ведущих стран мира, что даёт возможность управляющим компаниям точнее ориентироваться в долгосрочном спросе на институциональные инвестиции.

Так, в конце 2017 года Управление инфраструктурных проектов Великобритании (Infrastructure and Projects Authority, IPA) — британский регулирующий орган в сфере развития национальных инфраструктурных проектов, в том числе проектов ГЧП, — опубликовало Национальный инфраструктурный план Великобритании и Национальную программу развития инфраструктуры (National Infrastructure and Construction Pipeline), включающие перечень государственных и частных инфраструктурных проектов, готовящихся к реализации.

В Национальную программу вошло более 700 проектов, общей стоимостью более £460 млрд. Из них £240 млрд планируется инвестировать до 2021 года. Ключевыми отраслями на ближайшее десятилетие станут транспортная и энергетическая сферы. Инвестиции в транспортные проекты до 2021 года превысят £78 млрд, в энергетические — £57 млрд. Объемы инвестиций в ЖКХ и социальную инфраструктуру составят, соответственно £47,7 и £43,1 млрд. В развитие цифровой инфраструктуры будет вложено около £10,8 млрд, научных исследований — £5,1 млрд. Среди значимых проектов строительство дороги High Speed 2 и реконструкция аэропорта в Манчестере (объем инвестиций — £1 млрд). Также планируется инвестировать свыше £134,1 млрд в отрасль производства электроэнергии, в том числе в проекты строительства морских ветроэлектростанций Hinkley Point C и Triton Knoll. Знаковым инфраструктурным проектом Великобритании будет являться система подзарядки электромобилей, которая должна быть создана в стране до 2040 года. Всего с 2010 года на территории Великобритании завершено более 4,5 тыс. различных инфраструктурных проектов, часть которых получили софинансирование из средств пенсионных фондов.

Несмотря на критику ряда экспертов высокого уровня, важные ориентиры по развитию инфраструктуры США были сформулированы в инфраструктурном плане американского президента, который был опубликован в феврале 2018 года. В соответствии с этим документом в проекты модернизации инфраструктуры предполагается инвестировать порядка $1,5 трлн, сократив сроки согласования разрешительной документации. При этом из федерального бюджета на эти цели в ближайшие 10 лет будет выделено порядка $200 млрд, остальные средства необходимо привлечь от институциональных инвесторов, в том числе зарубежных.

Среди инфраструктурных объектов будут больницы для ветеранов, объекты энергетики, высокоскоростные интернет-сети широкополосного доступа и др. Проекты будут реализовываться на основе государственно-частного партнерства. Причем такая форма взаимодействия государства и частного инвестора должна, в соответствии с планами администрации США, принести в инфраструктуру страны триллионы долларов из разных частей света.

Крупнейший инфраструктурный управляющий в США Blackstone Group и Суверенный фонд Саудовской Аравии — Public Investment Fund (PIF) of Saudi Arabia — уже запустили формирование крупнейшего инфраструктурного фонда, в рамках которого они намерены вложить в развитие инфраструктуры США $40 млрд.

Порядка $20 млрд PIF инвестирует в транспортную инфраструктуру, а остальные средства — в другие сектора. В планах партнёров — вложить

в инфраструктурные проекты более $100 млрд, причём большая часть объектов инвестиций будет находиться на территории США.

Известно, что инфраструктура США находится не в лучшем состоянии. Эксперты Американского общества инженеров-строителей (American Society of Civil Engineers) в своём ежегодном отчёте Infrastructure Report Card 2017 присудили инфраструктуре США средний рейтинг «D+».

Темы мотивов и предпочтений

В феврале 2017 года один из самых культовых брендов британской клубной жизни — Ministry of Sound — открыл необычную фитнес-студию. В новом зале с интерьером ночного клуба и под музыку любимых хитов у жителей Лондона появилась возможность до и после работы поддерживать здоровый образ жизни.

Предпочтения поколений меняются… и становятся факторами инвестирования. Управляющие активами стремятся предложить своим клиентам всё более разнообразные комбинации ценных бумаг, основываясь на мотивах тех или иных групп инвесторов.

Тематическое инвестирование основано на выявлении мощных тенденций макроуровня и извлечении существенных выгод из материализации этих тенденций. Поэтому в большинстве случаев тематическое инвестирование не может быть краткосрочным, оно насквозь пересекает географию, отрасли и сектора. Поэтому такое инвестирование, как правило, слабо коррелирует с другими стратегиями роста, что является положительным фактором в целом для портфеля.

В сентябре 2016 года американская управляющая компания Global X, ставшая в 2018 году частью южнокорейской управляющей компании Mirae Asset Global Investments Group ($133,8 млрд под управлением), вышла на рынок NASDAQ с двумя тематическими ETF, ориентированными на демографические предпочтения. Ключевые мотивы фондов — миллениалы и долголетие.

По замыслу «продюсеров» фонда ETF Millennials инвесторы любых категорий могут получить выгоду из предпочтений поколения миллениалов, представители которого к 2025 году будут составлять 75% трудовых ресурсов. Millennials имеют уникальные привычки в расходах, которые отделяют их от представителей других поколений. Они больше других общаются на платформах социальных сетей, каждый день потребляют большие объёмы цифрового контента, физически очень мобильны, предпочитают делать покупки онлайн, сильно ориентированы на здоровый образ жизни. Управляющие Global X уверены, что компании, которые эффективно обслуживают пристрастия Millennials, смогут выйти на рынок с потенциалом потребителей почти в 100 млн человек, и, следовательно, в долгосрочной перспективе будут с большой вероятностью опережать среднюю доходность по рынку.

Биржевой фонд Longevity Thematic ETF стремится извлечь выгоду из тенденции долголетия. Ожидаемая продолжительность жизни растёт во всём мире, в то время как рождаемость падает, в результате сочетания этих двух тенденций в общей структуре населения становится всё больше пожилых людей. По оценкам исследовательского центра Pew Research Center, с 2010 по 2050 год население мира в возрасте 65 лет и старше будет увеличиваться в 18 раз быстрее, чем население в возрасте 15 лет и младше. Новая демографическая структура человечества — это возможность заработать на успехах компаний, которые обслуживают уникальные потребности пожилых людей во всём мире.

Поэтому биржевой фонд долголетия инвестирует в фармацевтические и биотехнологические компании, а также в компании, которые предоставляют услуги по уходу за больными и пожилыми людьми или разрабатывают и производят медицинские устройства, используемые старшим поколением. Для включения в базовый индекс фонда компании должны иметь минимальную рыночную капитализацию в размере $500 млн и минимальный средний дневной оборот за последние 6 месяцев, превышающий или равный $2 млн.

В начале августа 2018 года инвестиционное подразделение Goldman Sachs подало на регистрацию в Комиссию по ценным бумагам и биржам США биржевые инвестиционные фонды с выраженными поколенческими мотивами.

Биржевой фонд Motif Human Evolution будет инвестировать в компании, которые извлекают выгоду из развития новых медицинских процедур и технологий, используемых для лечения людей на протяжении всей их жизни. Это направление включает такие подтемы, как точная (прецизионная) медицина, геномика, продление жизни, робототехническая хирургия и медицинское обслуживание потребителей.

Другой «демографический» биржевой фонд инвестиционно-банковского гиганта — Motif New Age Consumer — будет инвестировать в компании, которые выиграют от структурных сдвигов в потребительских рынках, вызванных демографическими предпочтениями нового поколения. Речь идёт о компаниях с достижениями в области электронной коммерции, социальных сетей, онлайн-игр, музыки и видео в Интернете, а также имеющих положительный опыт в области разработки и внедрения новых технологий образования, улучшения здоровья и самочувствия.

Возможности управляющих компаний формировать разнообразные биржевые фонды, делающие ставки на интерес инвесторов к новым секторам антивозрастной индустрии, основаны на росте числа и капитализации компаний данного сектора.

По оценкам международной исследовательской группы Zion Market Research, глобальный рынок антивозрастной индустрии к 2021 году достигнет объёма $216,5 млрд, что на 54% больше объёма 2015 года. Драйверы роста этого рынка — разработки и открытия в сфере биотехнологии, эстетического омоложения и лечения возрастных заболеваний, над которыми работают в том числе частные исследовательские группы. Несмотря на статус private, эти исследовательские организации либо входят в группу компаний с публичным статусом, либо взаимодействуют с компаниями, торгуемыми на биржах.

Первым номером в этом списке, скорее всего, можно обозначить научно-исследовательскую компанию Calico, к новостям которой приковано внимание большого количества не только специалистов самых разных областей, но и людей, далёких от биржевого инвестирования. Оно и понятно: созданная в 2013 году компанией Google и широко разрекламированная ею, группа Calico исследует

вопросы продления здоровой жизни. Миссия компании заключается в решении проблем старения как одной из величайших тайн человеческой жизни. При этом в презентационных материалах компании подчёркивается, что речь идёт не о лечении генетических дефектов или расстройств, а о замедлении естественного процесса, который затрагивает каждое живое существо. Тайна семьи Макропуло может быть раскрыта?

Наследниками идей Карела Чапека создатели Calico себя, видимо, не считают, но признаются, что выполнение миссии продления жизни требует не только беспрецедентного уровня междисциплинарных исследований, но и финансирования, которое предоставляет Google. Возглавляет Calico доктор философии Артур Левинсон (Arthur D. Levinson), который при этом остаётся действующим Председателем совета директоров компании Apple. В числе долгосрочных партнёров компании — глобальный фармацевтический гигант AbbVie, продукция которого распространяется в 150 странах мира. AbbVie — публично торгуемая на Нью-Йоркской фондовой бирже компания с капитализацией свыше $140 млрд.

Human Longevity — ещё одна исследовательская компания, сфокусированная на долголетии. Так же как и Calico, Human Longevity анонсировала большие амбиции — произвести революцию в практике медицины. Цель исследований компании — создание обширной базы данных геномной информации и её анализ, а также использование терапии на основе стволовых клеток.

В 2016 году компания подписала десятилетнее соглашение с англо-шведской фармацевтической компанией AstraZeneca, которая входит в первую десятку компаний по объёму продаж рецептурных препаратов в мире. Акции AstraZeneca торгуются на Нью-Йоркской и Лондонской фондовых биржах, капитализация превышает $94 млрд.

К числу крупных публичных компаний в сфере разработки и выпуска возрастных препаратов относятся Zimmer Biomet (рыночная капитализация порядка $22 млрд), Nu Skin Enterprises (рыночная капитализация $4,50 млрд) и Acorda Therapeutics (рыночная капитализация $1,18 млрд). Первая работает в области ортопедической реконструкции, вторая — в сфере прямых

продаж биодобавок и омолаживающих средств, третья выпускает терапевтические средства, которые восстанавливают функции и улучшают жизнь людей с некоторыми неврологическими расстройствами, включая болезнь Паркинсона и рассеянный склероз.

В сегменте компаний средней капитализации на биржевых рынках представлена разнообразная палитра эмитентов, профиль деятельности которых охватывает биотехнологию, фармацевтику, производство приспособлений и препаратов, ориентированных на улучшение качества жизни людей в преклонном возрасте. То есть для обслуживания тематических запросов инвесторов разных поколений и предпочтений глобальный рынок ценных бумаг предоставляет управляющим компаниям самые разнообразные возможности.

Инвестиции повышенной мобильности

Несмотря на рост мобильных коммуникаций, люди всё больше перемещаются физически — по разным причинам и надобностям, в одиночку, семьёй, с коллегами по работе. Индустрия обслуживания перемещений складывается на наших глазах, в ней структурируются темы, которые уже сейчас пробуют использовать управляющие компании.

Туризм, а точнее путешествия с разными целями, имеют заметную долю в мировой экономике. По данным Всемирного совета по путешествиям и туризму (WTTC), общий прямой вклад сектора туризма в глобальный ВВП в 2017 году составил $2,5 трлн, и до 2028 года он неуклонно будет расти примерно на 3,8% в год. Таким образом, доля сектора туризма в глобальном ВВП вырастет до 3,6% с 3,2% в 2018 году.

Главным драйвером роста в этом секторе остаётся Азия. В предыдущие годы сильную поддержку положительной динамике рынка туризма оказала ситуация в Индии, где в основном структурировался рынок лоукостеров. В ближайшие годы безусловным лидером будет Китай, где за время промышленной передислокации производства из США и Европы в Поднебесную сформировался довольно многочисленный средний класс. Китай заработал — Китай начинает тратить.

В настоящее время только десятая часть граждан Китая имеют паспорта для международных поездок. Но ситуация будет меняться — правительство страны уже приняло соответствующие меры.

По оценкам Ctrip.Com International Ltd, крупного китайского провайдера туристических услуг (рыночная капитализация $21,3 млрд), к концу этого десятилетия государственная политика поощрения поездок увеличит число владельцев зарубежных паспортов в Китае до 240 млн. Это будет хорошей новостью для управляющих активами при формировании нишевых стратегий в индустрии гостеприимства и перемещений: уже сегодня расходы китайцев за рубежом составляют порядка 20% всех глобальных расходов международных туристов. По сравнению с предыдущим десятилетием рост впечатляющий: тогда потребительские затраты китайских туристов составляли от общей корзины чуть выше 3%.

Телепортация пока остаётся фантастикой. А потому совершенно очевидно, что растущая мобильность человеческого сообщества будет нуждаться в физических возможностях перемещения. В первую очередь — в самолётах и аэропортах. Путешественник зависит от авиации и аэропортовой инфраструктуры — и это продуктивная тема для институциональных инвесторов.

Возможно, в долгосрочной перспективе более компактные, более экономичные самолёты помогут людям при первой надобности перемещаться между небольшими городами, а сами перелёты будут похожи на поездки на районном автобусе. Небольшие экономичные самолёты спровоцируют потребность в небольших аэропортах, но пока специалисты продолжают спорить, куда эффективнее держать путь: развивать гигантские аэропортовые города-хабы со своей внутренней транспортной сетью, ресторанами, магазинами и отелями или приближать аэропорты к потребителям, в массовом порядке обеспечивая людей непосредственно услугой по перевозке.

Как бы то ни было, стремление людей к перелётам вызывает потребность в существенном финансировании воздушных перевозок, объём которых в ближайшие годы будет однозначно только расти.

По оценкам управляющей компании Barings ($306 млрд под управлением), для оценки спроса удобным показателем является соотношение количества самолётов на 1 млн человек населения. В развитых странах это соотношение составляет около 20 самолётов на каждый 1 млн человек. В Африке и Азии, включая Китай, это соотношение падает до пяти к миллиону или даже до двух.

Авиакомпании нуждаются в большом капитале, чтобы приобретать самолёты, необходимые для удовлетворения растущего спроса на воздушные перевозки. «Боинг» прогнозирует, что к 2036 году авиакомпании в глобальном масштабе закупят более 41 000 самолётов, удвоив размер коммерческого трафика.

По оценкам специалистов, для удовлетворения спроса на мобильность отрасли авиаперевозок требуется в ближайшие 10 лет финансирование в размере $120 млрд в год.

Авиакомпании сами владеют примерно половиной авиапарка, другая половина арендуется у инвесторов, владеющих самолётами. Помимо прямого владения воздушными судами инвесторы, в зависимости от специализации и возможностей, могут вкладывать средства в авиасектор через лизинговые механизмы или покупать специальные финансовые инструменты.

23 марта 2018 года компания Barings Alternative Investments объявила о расширении своей лизинговой программы через Genesis Aircraft Services Limited — специально созданного оператора, который управляет парком самолётов Boeing и Airbus в интересах институциональных клиентов Barings. В соответствии с новым соглашением Genesis расширит свои возможности, включив коммерческие, технические, портфельные и юридические функции управления, необходимые для того, чтобы выступать в качестве полноправного владельца и арендодателя коммерческих самолётов. Основным источником возвратности средств инвесторов, осуществивших прямые инвестиции в самолёты, является операционная аренда. Авиакомпания берёт у инвестора самолёт на определённый период и платит фиксированную или плавающую ставку аренды каждый месяц. Ставки аренды не зависят от количества мест, проданных авиакомпанией, поэтому инвестор может рассчитывать на определённый ежемесячный платёж. Прямая операционная аренда — самая простая форма финансирования авиации.

На рынке капитала существуют специальные ценные бумаги, которые обслуживают задачу привлечения инвестиций в этот сегмент рынка, — секьюритизированные ABS и EETC, выпущенные под пул воздушных судов.

Помимо компании Barings в нише финансирования самолётов активно развивается международная финансовая группа Floreat со штаб-квартирой в Лондоне. Весной 2017 года компания приобрела парк самолётов Boeing и Airbus стоимостью $500 млн с долговым финансированием, организованным Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG). Это уже вторая крупная сделка Floreat на рынке авиационного финансирования. В 2016 году компания осуществила секьюритизацию активов — портфеля самолётов A330 стоимостью $450 млн.

Осенью 2018 года британская управляющая компания Cross Ocean Partners сформировала инвестиционный фонд Cross Ocean Aviation Fund в объеме $438 млн для инвестиций в капитал авиационных и двигателестроительных компаний Европы и США. Участниками фонда стали институциональные инвесторы, в том числе пенсионные фонды, страховые компании, благотворительные организации и семейные офисы.

С недавнего времени прицельный интерес к авиации стал проявлять Уоррен Баффет. Правда, деньги он вкладывает не в самолётостроение, а в авиакомпании. В 2016 году холдинг Berkshire Hathaway, принадлежащий одному из самых успешных инвесторов мира, приобрёл в свой портфель акции четырёх авиалиний: American Airlines, Delta, Southwest и United Continental Holdings. В 2017 году Баффет увеличил авиаактивы в своём портфеле на $5,5 млрд, и теперь они занимают более 1% от общего объёма активов под управлением. Как известно, наибольшую долю активов в портфеле Berkshire Hathaway занимают ценные бумаги коммунального, транспортного и финансового секторов.

В списке крупнейших публичных компаний мира Forbes Global 2000 за 2018 год холдинг Berkshire Hathaway Уоррена Баффета занял четвёртое место, в том числе он стал девятым по обороту, пятым по чистой прибыли, пятьдесят вторым по активам и седьмым по рыночной капитализации.

Инвесторы с более скромными возможностями также могут поучаствовать в потенциале авиационного рынка через приобретение паёв биржевых фондов. Управляющая компания State Street выпустила на рынок фонд S&P Transportation ETF. В настоящее время в портфеле фонда находятся 43 акции, которые в значительной степени привязаны к аэропортам. Авиакомпании занимают второе место в портфеле, в том числе United Continental Holdings, Delta Air Lines, Southwest Airlines, American Airlines Group, корпорация JetBlue Airways и др.

Принадлежащая BlackRock компания iShares предлагает к покупке фонд Transportation Average ETF, в структуру которого наряду с другими секторами транспорта также входят авиационные и аэропортовые активы, включая Southwest Airlines, Alaska Air Group, United Continental, Delta Air Lines, American Airlines и JetBlue Airways.

Под управлением компании Global Investors сформирован специализированный авиафонд — US Global Jets ETF, который не включает акции других транспортных секторов. Благо на международных и национальных фондовых площадках торгуются акции почти полусотни высококлассных авиакомпаний и аэропортов мира.

Что касается аэропортов, то с ними интереснее, чем с авиакомпаниями. Будучи объектами публичной инфраструктуры, они в случае потребности в модернизации или новом строительстве в большинстве случаев становятся предметом концессий. Для реализации концессионных соглашений формируются консорциумы, в которые входят все заинтересованные участники: банки, институты развития, операторы, поставщики технологий и оборудования, институциональные инвесторы — пенсионные фонды, страховые компании и даже благотворительные организации.

Так, например, по сведениям глобальной базы данных инвесторов в аэропорты CAPA (Global Airport Investors Database, GAID), в число крупнейших финансовых инвесторов аэропортов мира входят не только закрытый инвестиционный траст

из Великобритании Utilico Emerging Markets Trust plc (1-е место в рейтинге CAPA), американская управляющая компания Morgan Stanley Infrastructure Partners (3-е место), специализированное подразделение Infrastructure Investors глобальной финансовой группы Citigroup (7-е место), Совет по инвестициям государственного пенсионного фонда Канады PSP Investments (8-е место), но и крупная благотворительная организация «Детский инвестиционный фонд» (The Children's Investment Fund Foundation) со штаб-квартирой в Лондоне и офисами в Найроби и Нью-Дели (целевой капитал под управлением свыше £2 млрд), занимающая, между прочим, в рейтинге CAPA 2-е место.

По информации международной базы данных инфраструктурных проектов IJGlobal, в настоящее время в мире реализуется порядка 285 инфраструктурных проектов, связанных с аэропортами, средняя стоимость проектов — свыше $2 млрд. К примеру, третий по пассажиропотоку в мире аэропорт Дубаи (90 млн человек в год) планирует привлечь в ближайшие два года инвестиции в объёме около $8 млрд.

В начале октября 2018 года стало известно об одном из крупнейших ГЧП-проектов по реконструкции аэропорта на территории США. Консорциум во главе с американской инвестиционной компанией Carlyle Group был выбран для организации финансирования проекта реконструкции международного аэропорта имени Джона Кеннеди в Нью-Йорке. Общий объем финансирования составляет $12 млрд. В консорциум вошли американский инфраструктурный фонд LLC Infrastructure, американская управляющая компания Ullico, а также компании, — операторы крупнейших аэропортов Франции, Германии, Кореи и Японии. Инвесторы должны обеспечить основной объём финансирования, при этом вклад правительства США составит $1 млрд. Работы по проекту, рассчитанные на пять лет, должны начаться в 2020 году.

Любители авиации подсчитали, что одномоментно в небе нашей планеты на 25 тыс. самолётов совершают перелёты порядка 300 тыс. человек. Если моменты превратить в часы, да к этому добавить пассажиров всех других видов транспорта, а также ожидающих посадки в аэропортах и на вокзалах, может получиться целая страна, находящаяся в пути. Когда планета находится в движении, как же усидеть на одном месте людям?

Индустрия временного проживания

Физическая мобильность людей самым естественным образом давит на сектор временного проживания. Фактически ниша гостеприимства уже начала вырастать в самостоятельный сектор наряду с офисной, жилой, коммерческой, промышленной и торговой недвижимостью. Институциональные инвесторы пристально наблюдают и за этим трендом.

В 2017 году международный туризм достиг цифры 671 млн путешественников, что на 8% больше, чем в предыдущем. По оценкам JLL — одной из ведущих управляющих компаний в сфере недвижимости США, общий объём гостиничных инвестиций в мире в 2018 году оценивается в $60 млрд. Однако для получения такого финансирования в отельной индустрии происходят революционные изменения: слияния, поглощения, реструктуризация и разрушение устоявшихся форматов проживания и иных традиционных услуг.

Важнейшим направлением этих изменений была, конечно же, высокопрофильная консолидация: в первую очередь приобретение Marriott International своего главного конкурента — Starwood Hotels & Resorts Worldwide за $13,6 млрд, а также покупка французским отельным оператором AccorHotels канадской сети Fairmont Raffles Hotels за $2,7 млрд.

Объединение двух публично торгуемых на биржах брендов — Marriott и Starwood в ноябре 2016 года создало самую крупную в мире гостиничную группу, положив начало эре масштабных институциональных и розничных инвестиций в сектор гостиничной недвижимости. Объединённая компания Marriott International (рыночная капитализация около $44 млрд, доход по итогам 2017 года $22,89 млрд) оказывает услуги по управлению 6,08 тыс. гостиниц общей вместимостью 1,2 млн номеров под 30 брендами в 90 странах мира.

Акции крупнейшего гостиничного бренда мира входят в структуру более 70 биржевых фондов, что даёт возможность розничным инвесторам, которые верят в будущее нового бренда, поучаствовать в росте его биржевой стоимости.

Самым крупным фондом, в который входят акции Marriott International, является SPDR S&P 500 ETF (стоимость чистых активов около $237 млрд) под управлением компании State Street. Биржевой фонд с самой большой долей крупнейшей гостиничной сети в структуре активов (около 5%) — Dynamic Leisure and Entertainment ETF (стоимость чистых активов около $174 млн) сформирован управляющей компанией Invesco. В этот фонд объединены акции ведущих компаний индустрии туризма, отдыха, активного досуга, арендного жилья и развлечений.

К покупке активов в секторе гостеприимства проявляют интерес как розничные, так и институциональные инвесторы. В феврале 2018 года AccorHotels (3,7 тыс. отелей в 92 странах мира) совершили сделку с консорциумом, в состав которого вошли Суверенный фонд богатства Сингапура (GIC) и Государственный инвестиционный фонд Саудовской Аравии (PIF), международная страховая группа Credit Agricole Assurances, американская частная инвестиционная компания Colony NorthStar и крупнейшая в Европе управляющая компания Amundi. Консорциум приобрёл за €4,4 млрд 55% акций нового юридического лица AccorInvest, в собственность которого была переведена 891 гостиница, управлять которыми будет по отдельному контракту AccorHotels. То есть в ходе реструктуризации были разделены активы, в которые вкладывают средства институциональные инвесторы, и операторский бизнес.

Суверенный фонд богатства Сингапура инвестирует в отели на протяжении двух десятилетий, и на гостиничные активы приходится 13% портфеля его активов. В своём пресс-релизе GIC заявил, что инвестиции в AccorInvest предоставят фонду доступ к большому и хорошо диверсифицированному портфелю французской группы с устойчивыми денежными потоками.

Помимо необходимости привлечения инвестиций классическим отельным брендам приходится сейчас конкурировать с успешными онлайн-платформами в сфере туризма и размещения. В первую очередь речь идёт о главном возмутителе спокойствия — сети размещения в частных квартирах по всему миру Airbnb. Помимо частного жилого фонда, влившегося в индустрию гостеприимства новой бизнес-моделью, большое давление на классических игроков оказывает и новая структура спроса на форматы временного проживания.

Границы привычного размываются. На рынке появляется запрос на гостиничные номера для долгосрочного проживания: они должны быть похожи на квартиры, класс которых может варьироваться, но стандартный ассортимент удобств — оборудованная кухня, бытовые приборы, комфортное освещение, раздельные зоны отдыха и работы — необходим. Для этого крупнейшие бренды пошли по пути формирования параллельных брендов в эконом-категории сьютов.

Классические отельные бренды стали агрессивно заходить на территорию Airbnb: Marriott инвестировал средства в платформу PlacePass — метапоисковый провайдер путешествий и развлечений, а AccorHotels приобрёл три платформы для совместного использования жилья и объединил их под брендом One Fine Stay.

Большое броуновское движение происходит в отельной индустрии в разных частях Азии. В последнее время в сегменте курортов этого региона наибольшую активность проявляют инвесторы из Германии. В 2016 году Commerz Real, подразделение CommerzBank, купил гостиницы Mercure и Ibis в австралийском Брисбене за A$77 млн. Оба актива были приобретены для нового институционального глобального гостиничного фонда, для которого Commerz Real надеется сформировать портфель в размере €2 млрд с ориентацией на годовую доходность 6%.

Кстати, отдельное направление отельной индустрии — развитие отелей-курортов, в структуре которых функционируют казино. В 2017 году практически все торгуемые на международных фондовых биржах операторы казино превысили индекс S&P 500. Драйверами этого специфического сегмента инвестиций в ближайшем будущем эксперты называют существенные послабления в регулировании игровой сферы в Китае (это значит, что казино Макао будут на подъёме), а также всё возрастающий интерес к игровым развлечениям среди обеспеченных пенсионеров развитых стран — особенно Японии, где стационары дневного совместного пребывания пожилых людей всё больше напоминают маленький Лас-Вегас. Выходит, индустрия рулетки и блек-джека, не чуждая фондовому рынку, даёт возможность инвесторам заработать не только на предпочтениях, но и на маниях игроков. О вкусах инвестора ведь не спорят?

В повестке дня диктатура ESG

Конечно, о вкусах инвестора не спорят, когда дело касается личного выбора взрослого человека, который не наносит вреда и не создаёт угрозы жизни, здоровью и благополучию других людей и общества в целом. На верхнем уровне такие угрозы уже обозначены, они напрямую корреспондируются с проблемами достижения устойчивого развития человечества.

Десять лет назад, в самый разгар финансового кризиса, в ООН были подготовлены девять антикризисных инициатив, одна из которых касалась зелёной экономики и была представлена в виде доклада «Глобальный зелёный новый курс» (A Global Green New Deal Report). В докладе впервые были сформулированы рекомендации в области государственных инвестиций, а также необходимых политических реформ, призванных инициировать переход к зелёной экономике, повысить занятость и решить проблему хронической бедности.

В декабре 2014 года ООН приняла «Основополагающие принципы развития мирового сообщества на период до 2030 года», которые позволяют удовлетворить основные потребности сегодняшнего поколения без риска для жизни и для развития будущего. 25 сентября 2015 года 193 страны приняли «Повестку дня в области устойчивого развития до 2030 года», которая включает 17 глобальных Целей устойчивого развития.

12 декабря 2015 года на 21-й Конференции сторон Рамочной конвенции по изменению климата было принято Парижское соглашение, 4 ноября 2016 года оно вступило в силу. По состоянию на 10 июля 2018 года все участники Рамочной конвенции подписали Парижское соглашение, из них 178 участников ратифицировали его. На долю стран, присоединившихся к соглашению, приходится примерно 90% глобальных антропогенных выбросов парниковых газов. Соглашение не имеет установленного срока действия. Содержащиеся в нём цели, задачи и требования к участникам рассчитаны на период до конца 21 века.

Парижское соглашение, а вернее, публичная критика этого документа со стороны президента США Дональда Трампа, а также его заявление о выходе из соглашения летом 2017 года, создали самую большую интригу в сфере зелёных инвестиций. После демарша американского президента глобальный рынок зелёных облигаций, на котором эмитенты США привлекают не менее половины всего объёма зелёных заимствований, не сократился, а продолжал настойчиво расти. Согласно данным международной организации Climate Bonds Initiative (CBI) суммарный объём эмиссий зелёных облигаций в 2017 году составил $161 млрд, прогноз на конец 2018 года с учётом данных за 9 месяцев — $250 млрд. Почему такой чувствительный рынок — рынок инвестиций — не скатился вниз на буйных новостях?

Эксперты называют несколько причин. Во-первых, в экономике США продолжается тренд на снижение выбросов углекислого газа. В результате сланцевой революции в Соединённых Штатах радикально выросла добыча газа, что удешевило его и стало толчком для замены угольных электростанций газовыми, которые производят в два раза меньше выбросов CO_2, чем угольные. Существенную лепту в сокращение выбросов вносит альтернативная энергетика, доля которой уже составляет не менее 15% общего объёма производимой электроэнергии. Субсидии для производителей альтернативной энергии были установлены ещё при Бараке Обаме, и срок их действия гарантирован до 2021 года. Со сменой президента отмена льгот не предусматривается. Ничего личного — только соблюдение со стороны государства ранее принятых обязательств перед бизнесом.

Вторая причина развития зелёной экономики при участии США связана с позицией администраций отдельных штатов и крупных муниципалитетов: в некоторых территориальных субъектах в альтернативной энергетике занято людей уже больше, чем в угольной отрасли. Не будешь же работников без причины увольнять и заново переводить экономику на уголь... Кстати, среди выпусков зелёных облигаций муниципальных органов власти и государственных корпораций доминируют эмитенты из США.

Третья причина — позиция крупного бизнеса. Не отзывать подпись Вашингтона под Парижским соглашением американского президента публично призвал

энергетический концерн ExxonMobil, самый крупный в мире из котирующихся на Нью-Йоркской фондовой бирже. Ряд известных американских компаний, включая Coca-Cola, Google, Intel и Microsoft, заявили, что продолжат повышать долю потребления энергии из альтернативных источников.

В результате США де-факто выполняют условия Парижского соглашения. Что же касается статуса де-юре, то в соответствии с подписанным документом до 2020 года США останутся в контуре всех его условий.

Доминирующим трендом в развитии зелёного инвестирования становится партнёрство. Самые разные организации — финансовые регуляторы, фондовые биржи и, конечно же, сами участники финансового рынка объединяются в общие платформы и формируют планы действий по реализации глобальной повестки дня в области устойчивого развития.

В январе 2018 года состоялось первое совещание Объединения центральных банков и органов финансового надзора по развитию зелёного финансирования (The Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System, NGFS), на котором члены организации обменялись опытом и информацией по вопросам развития зелёного финансирования, а также приняли обязательство способствовать дальнейшему развитию низкоуглеродного экономического роста. Членами организации являются семь центральных банков, в том числе Германии (Deutsche Bundesbank), Великобритании (Bank of England), Финляндии (Suomen Pankki), Франции (Banque de France), Мексики (Banco de México), Нидерландов (De Nederlandsche Bank), Китая (The People's Bank of China), Сингапура (Monetary Authority of Singapore), а также Управление финансового надзора Швеции (Finansinspektionen).

В ряде стран государство продолжает активную деятельность по стимулированию зелёных инвестиций, используя, в частности, инструмент субсидирования расходов, связанных с выплатой купонного дохода по зелёным облигациям. В 2017 году программу субсидирования эмитентов зелёных

облигаций разработал ентральный банк Сингапура. Весной 2018 года правительство Гонконга объявило о запуске трёхлетней программы возмещения части расходов, связанных с выпуском зелёных облигаций.

Ведущие центральные банки мира продолжают запускать инициативы в области развития зелёного финансирования. В частности, 8 июня 2018 года Народный банк Китая (People's Bank of China) принял решение включить корпоративные зелёные облигации, имеющие высокие кредитные рейтинги, а также зелёные кредиты (green loans) в список доступных финансовых инструментов, принимаемых в качестве залога по краткосрочным кредитам центрального банка.

Летом 2018 года Европейская комиссия обратилась к ведущим финансовым регуляторам региона — Европейской организации страхования и пенсионного обеспечения и Европейскому управлению по ценным бумагам и рынкам — за техническими консультациями по вопросу введения учёта ESG-факторов в категорию обязательных условий инвестиционных стратегий в Европе.

Со стороны фондовых бирж также идут объединительные процессы. В 2009 году по инициативе Генерального секретаря ООН и под эгидой нескольких организаций, включая Ассоциацию ответственного инвестирования PRI, была запущена инициатива «Устойчивые фондовые биржи» (The Sustainable Stock Exchanges, SSE). Сейчас на этой платформе объединены 76 торговых площадок разных стран, которые проводят работу по синхронизации рынков капитала с целями устойчивого развития. SSE организует, в частности, методологическое и информационное сопровождение практики выпуска биржевых «инструкций» для эмитентов в отношении публичного раскрытия информации по параметрам ESG. На сентябрь 2018 года 39 фондовых бирж, включая Лондонскую, Шанхайскую, Сингапурскую, Норвежскую, Шведскую, Мексиканскую, Люксембургскую, Австралийскую и Бразильскую фондовые биржи, выпустили специальные руководства для эмитентов по раскрытию информации по пакету экологических, социальных и корпоративных критериев. Ещё 10 бирж анонсировали выпуск таких документов в ближайшие месяцы.

Со стороны институциональных инвесторов формируется новая культура ESG-инвестирования, основанная на учёте экологических, социальных и корпоративных факторов. Предотвращение климатических рисков и сокращение вредного воздействия парниковых газов в последние годы стали одними из самых популярных тем в стратегиях биржевых инвестиционных фондов. В разных странах ассоциации управляющих активами разрабатывают национальные кодексы надлежащего управления (Stewardship Code), которые во главу угла ставят критерии ESG при принятии инвестиционных решений.

С 2009 года система GRESB, созданная крупнейшими институциональными инвесторами, стала глобальным стандартом для оценки эффективности ESG-факторов для сектора реальных активов, находящихся в портфелях различных типов фондов. По сути, эта система стала аналогом рейтингового агентства для нелистинговых реальных активов недвижимости и инфраструктуры. GRESB обслуживает более 200 членов, в том числе порядка 70 пенсионных фондов и управляющих компаний с более чем $17 трлн в управлении. В 2017 году GRESB оценил 850 портфелей недвижимости и более 200 фондов инфраструктуры.

13 сентября 2018 года 392 глобальных институциональных инвестора с общим капиталом под управлением, равным $32 трлн, приняли решение поддержать самую масштабную инициативу в области ответственного инвестирования — «Повестку инвестора» (The Investor Agenda), призванную ускорить достижение целей Парижского соглашения. Инициатива мобилизует инвесторов и деловое сообщество к принятию мер для остановки изменения климата, а также к снижению углеродного следа в экономике. Инвесторы, поддержавшие инициативу, берут на себя обязательство соблюдать в инвестиционных стратегиях критерии ESG, а также публиковать отчётность о своей деятельности в соответствии с рекомендациями Экспертного совета по зелёным финансам в области раскрытия информации (Task Force on Climate-related Financial disclosures, TCFD). Похоже, что пандемия ESG, которая захватила финансовый мир, уже закончилась. На глобальном рынке ответственного инвестирования формируется публичная диктатура ESG.

Инициаторами совместных действий в рамках общей повестки дня для инвесторов стали семь организаций в сфере распространения экологически ответственного поведения и связанных с этим инициатив. Это Ассоциация ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI), Международная коалиция за экологически ответственную экономику (Ceres), Международная организация в области раскрытия информации об углеродных выбросах CDP (Disclosure Insight Action), Группа инвесторов в области изменения климата (Investor Group on Climate Change), Группа институциональных инвесторов в области изменения климата (Institutional Investor Group on Climate Change), Группа инвесторов Азии в области изменения климата (Asia Investor Group in Climate Change), Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP Finance Initiative).

Означает ли это, что доминировавшая ещё недавно парадигма финансового рынка «деньги ради денег» перестала отвечать потребностям общества, и крупнейшие институциональные инвесторы мира отражают новый социальный запрос на ответственное поведение? Похоже, что именно так. И на смену классике — «деньги ради денег» — пришло утверждение, что экономическая эффективность и социально ответственная деятельность не являются взаимоисключающими. По оценке Генерального секретаря ООН Антониу Гутерреша (Antonio Manuel de Oliveira Guterres), проблема изменения климата остаётся самой системной угрозой для человечества. Изменения климата происходят гораздо быстрее, чем мы успеваем на них реагировать. Мощное движение в сторону объединения компетенций и ресурсов глобального рынка капитала по снижению климатических рисков даёт надежду на то, что человек всё-таки существо разумное.

Иначе нам придётся уповать на то, чтобы инстинкт самосохранения искусственного интеллекта, в развитие которого институциональные инвесторы мира вложили за последние 10 лет сотни миллиардов долларов, оказался мощнее, нежели у человека. Ведь самообучаемая программа способна оценить и интегрировать в финансовую модель бизнеса последствия глобального климатического риска. Спасение машин — дело рук самих машин? Или всё-таки людям уже достаточно мотивов для совместных действий по спасению собственной среды обитания?

Управление общественным благосостоянием

Мир держится на полюсах, на единстве и борьбе противоположностей. Но жизнь в экстремальных зонах благоприятной не бывает. Любые процессы в крайних точках являются центробежными, и потому золотая середина — основа выживаемости. Когда мы говорим о долголетии, разница в доходах по понятным причинам играет существенную роль. Результаты многочисленных исследований учёных разных стран показывают, что состоятельные люди живут в среднем на несколько лет дольше бедных. Также здоровая продолжительность жизни неравномерно распределяется по всему миру, даже внутри относительно благополучных стран. Рост здоровой продолжительности жизни в большей степени характерен для средних классов и групп с более высоким доходом. При этом люди, выполняющие тяжёлую физическую работу, живут, как правило, меньше тех, кто занимался нефизическим трудом. По понятным причинам тяжёлый физический труд и физическая активность — это слишком разные истории...

Безусловно, точнее всего неравенство измеряется доходами. По оценкам Всемирной лаборатории неравенства (The World Inequality Lab), с 1980-х годов мир эволюционировал в сторону большей экономической, финансовой и культурной интеграции. Даже если сегодня глобализация может быть поставлена под сомнение, как показали последние выборы в Великобритании и Соединённых Штатах, мир всё больше становится взаимосвязанной средой, где капитал, товары, услуги и идеи очень мобильны, а их распространение облегчается благодаря новациям в информационных технологиях. В Докладе о мировом неравенстве-2018 эксперты лаборатории убедительно показывают, что с 1980 года в мире постоянно растёт не только разница в доходах между богатыми и бедными группами населения (с небольшим исключением в отношении Западной Европы, где этот разрыв увеличивается незначительно), но и, что не менее важно, между чистым общественным благосостоянием (публичные активы минус государственные долги) и частным капиталом. Рыночная стоимость совокупно-

го частного богатства, соотнесённая по годам с суммарным национальным доходом, примерно в 2 раза больше в 2016 году, чем в 1970 году.

Даже в развитых странах, где национальное богатство значительно возросло, динамика общественного благосостояния в настоящее время близка к нулю. То есть за последние десятилетия страны стали богаче, но правительства стали беднее. Во многом именно это ограничивает способность государств решать социальные проблемы, включая защиту окружающей среды, доступ к качественному образованию, медицине и гарантированному пенсионному обеспечению.

Вслед за диспропорциями в формировании благосостояния в сторону частного сектора туда переходит и «право руля» в организации социальных сторон жизни общества. В глобальном плане — небезопасная тенденция. Но для отрасли управления активами снижение роли и возможностей государства в обеспечении жизненно важных услуг для граждан — это колоссальная возможность развития, включая создание новых сегментов присутствия там, где традиционно доминировало государство. Развитие государственно-частного партнёрства в самых разных сферах, в рамках которого создаются и администрируются объекты публичной инфраструктуры с привлечением средств и компетенций частной стороны, из этого числа.

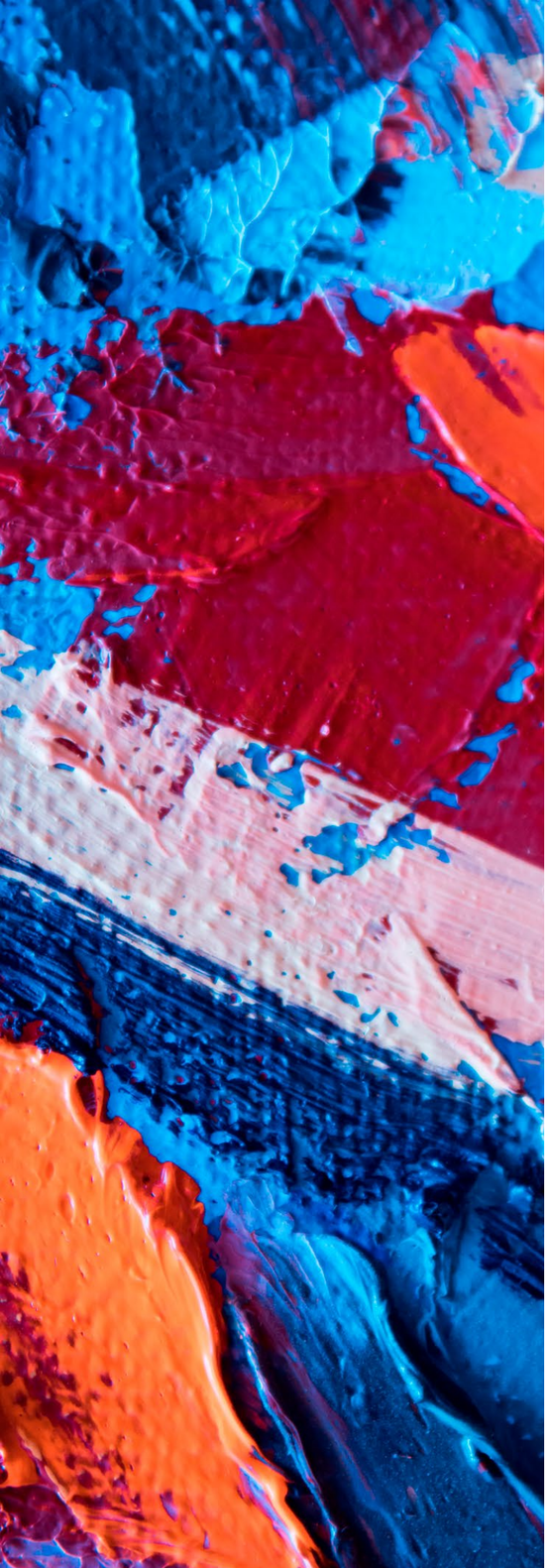
Уже пришло то время, когда негосударственные пенсионные фонды вместе с управляющими компаниями управляют не только пенсионными сбережениями, но и стационарами для краткого и длительного пребывания пенсионеров, финансируют исследования в сфере продления жизни и организуют консультационные фирмы по плановому выходу из кредитной петли для людей всех возрастов. Институциональные инвесторы по аккумулированному объёму активов свыше $80 трлн уже стали реальной влиятельной силой, которая во многом управляет не только публичным благосостоянием, но и в целом благополучием общества. И потому влияние этой силы на ценности верхнего уровня, к которым относятся цели устойчивого развития, становится столь весомым и значимым.

В то же время за последние годы эволюция самого частного капитала привела к резким диспропорциям в корпоративной структуре глобальной экономики. 12 самых капитализированных компаний мира не диверсифицированы по отраслям. Это теперь не нефтяной сектор вперемежку с крупнейшими ретейлерами, металлургией и автогигантами. Лидерами фондового рынка являются технологические титаны, в первую очередь Apple, Amazon, Alphabet (Google), Facebook, Netflix, Microsoft. Их суммарная капитализация около $6 трлн — это сопоставимо с размером японского фондового рынка и больше, чем рынок акций Великобритании.

В портфелях институциональных инвесторов акции технологических титанов занимают существенную долю. Из-за этого риски глобальных и локальных кризисов нарастают. Известие о намерении Амазона выйти на рынок аптечной розницы через покупку PillPack, распространённое CNBC 28 июня 2018 года, мгновенно привело к падению акций крупнейших аптечных сетей США. Акции Walgreens Boots Alliance упали на 9%, CVS Health — на 8%, а Rite Aid — на 11%. В совокупности три компании потеряли в один день $12,8 млрд капитализации. Но ведь это были потери инвесторов: в портфелях биржевых фондов сектор здравоохранения и медицинских товаров — мегапопулярная тема. Новый взаимосвязанный мир генерирует в себе новые формы неравенства и новые возможности, к которым управляющие активами имеют самое непосредственное отношение.

10 лет назад компания могла о себе написать: «У нас 50 лет опыта с подтверждёнными положительными результатами», и это было залогом доверия инвесторов. Сейчас компании организуют бесплатные web-платформы, поручают управление портфелем роботу и заявляют: «Мы лучше всех знаем, как адаптироваться к будущему», и это вызывает доверие инвесторов. Заслуги прошлого мало котируются перед опасностью не справиться с рисками будущего.

Большая перестройка, которая началась с глобального кризиса 10 лет назад, создала новый дизайн влиятельной индустрии управления активами, которая претендует теперь на центральное место под солнцем финансового мира.



ГЛАВА ПЕРВАЯ

Глобальная индустрия управления активами находится на подъёме, она продемонстрировала впечатляющие результаты роста за последние десять лет. На основе данных консалтинговой компании Willis Towers Watson (WTW), которая совместно с информационно-аналитическим порталом Pensions&Investments вот уже несколько лет формирует рэнкинг 500 крупнейших управляющих компаний мира, можно определить, что совокупный объём активов под управлением лидеров индустрии вырос за посткризисный период более чем на треть — с $53 трлн до $81,2 трлн. Отрасль, которая до кризиса находилась на вторых ролях в тени банковского сектора, по мере восстановления финансового рынка и мировой экономики укрепила свои позиции. Индустрия управления активами не только выжила и адаптировалась к новым условиям регулирования и спроса, она во многом сама сформировала новый ландшафт финансового рынка.

Стратегическая передислокация отрасли доверительного управления в группу влиятельных индустрий происходила на фоне

Инвестиционные титаны, или аншлаг на Олимпе

глобального переформатирования в банковском секторе. Группа лидеров, имеющих в активах свыше $1 трлн, здесь поменялась кардинально. В 2008 году первые пять строчек в списке крупнейших банков мира по объёму активов уверенно занимали европейцы, три банка Великобритании и два континентальной Европы: Royal Bank of Scotland Group, Deutsche Bank, BNP Paribas, Barclays и HSBC. Через 10 лет на вершине банковского мира — только Азия. Четыре первых места занимают банки Китая: промышленно-торговый, строительный, сельскохозяйственный и народный банк Китая, на пятом месте — Mitsubishi UFJ Financial из Японии. При этом лидер банковской индустрии мира — Народный банк Китая уступает по объёму активов лидеру глобальной индустрии управления активами — американской компании BlackRock: $4 трлн к $6,3 трлн.

За прошедшие 10 лет произошли принципиальные изменения и в списке крупнейших по капитализации публичных компаний мира. Из списка топов ушли все товарно-сырьевые и телекоммуникационные компании — китайские PetroChina, Sinopec, China Mobile, американские Exxon, General Electric, AT&T, а также российский Газпром. Им на смену пришли американские технологические гиганты: в первых строках самых дорогих компаний мира — Apple, Google/Alphabet, Microsoft, Amazon и Facebook. К ним подтягиваются китайские интернет-гиганты — Alibaba (6-е место) и Tencent (8-е место). Как ни смотри, стоимость компаний во многом отражает новые ценности потребителей, которым сейчас важнее не только виртуальная мобильность, доступность и связанность, но и качество окружающей среды, основанной на умных технологиях и рациональном использовании ресурсов.

Вне зависимости от символики китайского календаря 2017 год на глобальном рынке управления активами был по-настоящему годом быка. Бычий рынок акций увеличил стоимость активов, уже находящихся под управлением, и привлёк много новых денег. В 2017 году индекс S&P 500 вырос на 19,5%, а приток новых денег составил 4,3% — рекордный рост за последнее десятилетие.

При этом, по оценкам WTW, совокупный размер вознаграждения понизился у трети опрошенных компаний, а 62% компаний отметили увеличение затрат на развитие технологий, в том числе с использованием искусственного интеллекта и на основе больших данных. Снижение удельного вознаграждения и рост затрат — это результат серьёзных изменений внутри отрасли: с одной стороны — под воздействием регуляторов, которые требуют прозрачности и доступности, с другой — под воздействием инвесторов, которые ищут не типовые, а индивидуально настраиваемые и удобные решения осуществления и мониторинга своих инвестиций. Сверхвысокие и непрозрачные гонорары управляющих в розничном сегменте уже невозможны — бесплатные IT-платформы с пассивным индексным инвестированием привели к появлению сегмента инвестиционных фондов с нулевой комиссией за управление, эмитентами которых выступают лидеры рынка. BlackRock, Vanguard, State Street, Fidelity и Allianz, занимающие верхние строчки всех рэнкингов в доверительном управлении активами, ведут сейчас за розничного инвестора настоящую ценовую войну.

Центральная ось глобального рынка управления активами находится в США. Именно там расположены штаб-квартиры большинства ведущих управляющих компаний мира. Среди списка из 20 лидеров рынка 13 «прописаны» в США, 6 — в странах Европы, 1 — в Великобритании. По объёму активов под управлением доля 13 крупнейших управляющих компаний США, входящих в ТОП-20 рэнкинга, выросла до 72,8%, в то время как на европейские 7 компаний, включая Великобританию, приходится 27%. Судя по всему, в продолжение процесса выхода из ЕС управляющие компании Великобритании в 2017 году испытали снижение объёма активов под управлением на 4,5% — до $6,3 трлн. В целом объём активов, находящихся под управлением компаний из США, составляет $47,4 трлн, что превышает половину суммарного объёма мирового рынка активов под управлением УК. Вектор распределения активов по месту расположения клиентов также пока американский, хотя инвесторы из Азии показывают самую большую динамику по притоку средств.

На рынке управления активами продолжается процесс консолидации, который не утихает со времени начала кризиса в 2008 году. По оценкам экспертов, в 2017 году состоялось почти 208 сделок слияния и поглощений — против 150 годом ранее. Компании укрупняются и наряду с юридическим объединением вступают в различные «мягкие» альянсы и партнёрства, создают совместные технологические платформы и общие стратегии. Доля ТОП-20 компаний по объёму активов под управлением увеличивается третий год подряд, их суммарный объём активов составляет $34,3 трлн.

Эксперты приводят самые разные объяснения, почему в мире растёт интерес к пассивным стратегиям и инструментам с фиксированной доходностью. Среди причин называют демографию, повсеместные реформы пенсионного обеспечения по замене схем с пожизненными выплатами на схемы с установленными взносами, необходимость снижать комиссионные вознаграждения, а также набирающую популярность парадигму ответственного инвестирования, основанную на создании долгосрочных ценностей, а не только на достижении краткосрочных спекулятивных результатов. Мир хочет большей предсказуемости и устойчивости.
В ответ на это управляющие компании предлагают пассивные долгосрочные стратегии с учётом предпочтений инвесторов и качественных, а не только количественных факторов в стратегиях.

Ещё одним хитом доверительного управления становится стратегия «умной беты», когда ценные бумаги выбираются и взвешиваются по критериям, отличным от рыночной капитализации, что создаёт возможность опережать рынок. «Умная бета» пока занимает небольшую долю рынка, эксперты её оценивают пока в $430 млрд, но растёт она со скоростью 30% в год. Наиболее активно эту стратегию развивают американские управляющие активами, доминирующие в рознице, — BlackRock, Invesco, Fidelity Investments и Goldman Sachs.

В 2017 году в секторе взаимных и биржевых инвестиционных фондов произошёл самый большой приток средств за прошедшее десятилетие. BlackRock и Vanguard были в этом сегменте самыми активными: BlackRock вместе со своей дочерней компанией iShares привлёк около $400 млрд, вклад Vanguard оказался немногим меньше — $385 млрд.
В инвестиционных фондах наиболее распространённым активом были инструменты с фиксированной доходностью, особенно на рынках США. На конец 2017 года совокупный объём средств в инвестиционных фондах под управлением двух лидеров рынка — управляющих компаний BlackRock и Vanguard — составлял $7,5 трлн.

Индустрия управления активами серьёзно подключена к реализации концепции устойчивого развития. Абсолютное большинство крупнейших управляющих компаний мира разделяют принципы ответственного инвестирования (PRI), создали внутри компаний подразделения по разработке методологий применения ESG-факторов — экологические, социальные и корпоративные факторы — в ежедневной практике инвестиционных решений, включая сопровождение своих долгосрочных инвестиций в форме участия в советах директоров компаний и иных формах активного взаимодействия с менеджментом эмитентов. Все титаны инвестиционного рынка стараются публично продемонстрировать приверженность целям устойчивого развития: они создают тематические биржевые фонды зелёных облигаций, вводят в качестве обязательного условия вложений наличие сертификатов по устойчивости недвижимости и инфраструктуры, если те становятся объектами инвестиций, создают продукты в сфере устойчивого страхования.

Рынок доверительного управления, пережив вместе с другими секторами финансового рынка глубокое потрясение 10 лет назад, находится в настоящее время на вершине своих исторических максимумов. И несмотря на это, по оценкам экспертов, глобальные риски нового кризиса могут родиться именно здесь. Вслед за новой системой регулирования банковского сектора регуляторы всё больше занимаются индустрией управления активами, рассматривая вопрос о классификации управляющих активами в качестве системно важных финансовых институтов, наряду с банками и страховщиками. Причины такого пристального внимания очевидны: за последние 10 лет отрасль выросла почти в два раза, в её распоряжении находятся самые чувствительные активы — долгосрочные сбережения граждан, и потому управление системным риском становится необходимым.

Поскольку продолжительность жизни растёт, по прогнозам PricewaterhouseCoopers (PwC), отрасль управления активами будет развиваться динамично: к 2025 году суммарный объём активов вырастет до $145 трлн.
В гонке за будущими триллионами — уже полный аншлаг на Олимпе.

BlackRock

$6,317 трлн
объём активов под управлением

1988
год создания

Нью-Йорк, США
штаб-квартира

$13,5 млрд
выручка

13 900
количество сотрудников

21 МЕСТО
из 100 крупнейших управляющих фондами недвижимости
по версии информационно-аналитической службы Preqin
(Top 100 Real Estate Fund Managers 2017)

$4,97 млрд
чистая прибыль

$5,27 млрд
операционная прибыль

6 МЕСТО
из 50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Infrastructure Investor
(Infrastructure Investor - 2017)

1 МЕСТО
400 крупнейших управляющих компаний
по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe
(Top 400 Asset Managers 2018)

Крупнейшая управляющая компания мира

С 2005 года управляющая компания BlackRock занимает лидирующие места в рейтингах крупнейших управляющих компаний мира как по объёму активов в управлении, так и по притоку новых средств. По итогам 2017 года компания находится на первом месте в рейтинге 400 крупнейших управляющих — TOP 400 Asset Managers 2017, подготовленном информационно-аналитической службой IPE (Investment & Pensions Europe), с объёмом активов под управлением $6,3 трлн. BlackRock имеет 71 офис в 30 странах, при этом клиенты корпорации работают и проживают более чем в 100 странах мира.

СТАТУС BlackRock является независимой публичной компанией, не имеющей ни одного мажоритарного акционера, более двух третей совета директоров — независимые. На 31 декабря 2017 года доля институциональных инвесторов в акционерном капитале компании составляет 85,70%. Общее количество институциональных инвесторов превышает 1,5 тыс. организаций. Самый крупный акционер — американская группа Financial Services Group PNC, владеющая долей 21,4%. Среди акционеров есть коллеги по цеху — управляющие компании, в том числе Vanguard (5,34%), Wellington Management Company (3,75%), State Street (3,42%), Mizuho Financial Group (1,91%).

Капитализация крупнейшей управляющей компании мира на 13 июня 2018 года составляла более $88,1 млрд. 2017 год стал для неё по-настоящему успешным. Чистый приток новых средств клиентов составил $367 млрд, что является максимальным значением за всё время работы компании. Чистая прибыль по итогам 2017 года выросла на 57% — до $4,97 млрд с $3,17 млрд годом ранее. Операционная прибыль составила $5,27 млрд, рентабельность активов — 2,3%, рентабельность собственного капитала — 17%. Выручка BlackRock по итогам 2017 года превысила $13,5 млрд. В этом объёме доля американского рынка составляет 77,2%, или $8,4 млрд, далее идёт европейский рынок с выручкой $3,43 млрд, а затем Азиатско-Тихоокеанский регион, на который приходится $653 млн.

ИСТОРИЯ Компания была основана в 1988 году Лоренсом Финком (Laurence D. Fink) и несколькими его партнёрами. Основанная под эгидой Blackstone Group, фирма изначально была ориентирована на инструменты с фиксированной доходностью. В 1992 году компания была названа BlackRock. К концу того же года у неё было $17 млрд в управлении, на конец 1994 года эта цифра составляла $53 млрд. В 1995 году фирма стала дочерней компанией банковского холдинга PNC Financial и вскоре начала управлять открытыми паевыми фондами, включая фонды акций. В 1999 году BlackRock становится публичной компанией. Активы под управлением BlackRock достигли $165 млрд.

Начиная с 2004 года BlackRock активно занималась поглощениями с целью расширения бизнеса. В августе 2004 года две публичные компании — BlackRock и MetLife, Inc., в то время ведущий американский поставщик страховых и других финансовых услуг для широкого спектра индивидуальных и институциональных клиентов, объявили о заключении окончательного соглашения, согласно которому BlackRock

приобретёт SSRM Holdings Inc. (SSRM), холдинговую компанию State Street Research & Management Company и State Street Realty Advisors Inc., от MetLife за $375 млн наличными и акциями. В сентябре 2006 года BlackRock объединилась с Merrill Lynch Investment Managers, компания Merrill Lynch получила 49,5% акций BlackRock из доли PNC. В декабре 2009 года BlackRock приобрела компанию Barclays Global Investors, на тот момент являющуюся одной из крупнейших управляющих компаний мира с активами под управлением в объёме $2,1 трлн. Стоимость сделки составила $13,5 млрд. С того времени BlackRock занимает самое высокое место на Олимпе индустрии управления активами в мире.

На конец 2017 года общее число сотрудников компании составляет почти 14 тыс. человек. Журнал Fortune в 2016 году назвал руководителя компании Лоренса Финка одним из «самых уважаемых лидеров в мире», а издание Barron's 10 лет подряд называло Финка одним из «лучших CEO мира».

КЛИЕНТЫ BlackRock управляет активами розничных и институциональных инвесторов на шести континентах, в том числе активами пенсионных фондов, страховых компаний, фондов целевого капитала, благотворительных фондов, государственных учреждений, наднациональных институтов, банков и суверенных фондов благосостояния. Средства пенсионных фондов, находящихся под управлением компании, достигли $2,4 трлн к концу 2017 года, что делает BlackRock крупнейшей управляющей компанией пенсионных накоплений в мире.

Долгосрочные активы институциональных клиентов представляют наибольшую часть активов инвестиционного портфеля компании — 59%, или $3,5 трлн, розничные клиенты передали в управление компании $1,8 трлн (30%), в биржевых фондах размещено $629 млрд, или 11% портфеля компании.

Розничных инвесторов обслуживают главным образом посредники, в том числе банки, брокерские, трастовые и страховые компании, а также независимые финансовые консультанты. Розничная клиентская база имеет значительное географическое распределение: 68% долгосрочных активов под управлением размещены инвесторами из Северной и Южной Америки, 26% — инвесторами из региона EMEA и 6% — из Азиатско-Тихоокеанского региона.

На рынке США чистый приток долгосрочных активов розничных инвесторов составил $13,7 млрд, в том числе в инструменты с фиксированной доходностью — $13,1 млрд. Приток средств розничных инвесторов за пределами США составил $16,2 млрд. При этом инвесторы обеспечили приток средств в размере $11,4 млрд. Чистый приток капитала в акции составил $2,8 млрд на фоне повышения интереса международных инвесторов к акциям. Смешанные активы показали чистый приток в размере $2,0 млрд.

BlackRock управляет активами официальных учреждений, включая центральные банки, фонды суверенного благосостояния, наднациональные структуры, многосторонние организации и государственные министерства и ведомства. Суммарный объём этого сегмента — $195,3 млрд, или 6% от долгосрочных институциональных активов под управлением. Также BlackRock является крупнейшим независимым менеджером активов для страховых компаний, на долю которых приходится $274,3 млрд, или 8% от долгосрочных активов институциональных клиентов.

АКТИВЫ Структура активов инвестиционного портфеля компании BlackRock по видам инструментов на конец 2017 года выглядела следующим образом: акции — 53%, инструменты с фиксированным доходом — 30%, смешанные инвестиции — 8%, денежные средства — 7%, альтернативные инструменты — 2%.

Совокупный объём активов, инвестированных в акции на конец 2017 года, составил $3,372 трлн, включая чистый приток в размере $130,1 млрд. Чистые поступления в биржевые фонды акций ETF iShares составили $174,4 млрд. Средства международных инвесторов, в том числе развивающихся рынков, составляют около половины всех средств, инвестированных в акции.

Размер активов под управлением в инструментах с фиксированным доходом составил $1,855 трлн, в том числе чистый приток в размере $178,8 млрд. Чистый приток ETF фондов облигаций iShares составил $67,5 млрд на фоне притока в фонды корпоративных облигаций и казначейских облигаций. Чистый приток других индексных фондов, не относящихся к ETF, составил $89,8 млрд.

Фонды смешанных активов получили от институциональных клиентов $18,9 млрд, пенсионные фонды с установленными взносами передали в управление около $20,8 млрд. Приток средств розничных инвесторов, инвестированных в смешанные активы, составил $1,1 млрд.

Альтернативные инвестиции, предлагаемые BlackRock, имеют низкую корреляцию с рыночными макропоказателями, они включают вложения в хедж-фонды, прямые инвестиции, недвижимость и инфраструктурные активы. По итогам 2017 года чистый приток средств в альтернативные финансовые инструменты составил $1 млрд, или $7,8 млрд без учёта возврата капитальных вложений.

СТРАТЕГИИ Средства институциональных клиентов разделяются на два портфеля: активный и индексный. $1,1 трлн, или 19%, находится под управлением активных стратегий, $2,3 трлн — под управлением индексных или пассивных стратегий.

Для розничных клиентов BlackRock предлагает широкий выбор недорогих инвестиционных фондов практически всех классов активов, географических областей и инвестиционных целей. Клиентам доступны различные виды финансовых продуктов, в том числе взаимные или паевые фонды (mutual funds), как закрытые, так и открытые, паевые инвестиционные трасты (unit investment trust), отдельные счета (separate accounts). Всего под управлением компании BlackRock находится 611 взаимных фондов.

Также у клиентов компании BlackRock есть возможность инвестировать в один из 356 биржевых инвестиционных фондов (Exchange Traded Fund, ETF). Фонды ETF на сегодняшний день являются самыми популярными торговыми инструментами на американских биржах. В портфель ETF могут входить акции, облигации, валюты, контракты на товары или сырьё. Чаще всего портфель ETF повторяет какой-либо биржевой индекс, например S&P 500.

Структура инвестиционного портфеля биржевых фондов ETF BlackRock на конец 2017 года выглядела следующим образом: акции — $1,3 трлн (72%), инструменты с фиксированным доходом — $395,3 млрд (30%), смешанные инвестиции — $3,8 млрд (0,3%), альтернативные инструменты — $23,6 млрд (1,7%).

Объём активов, инвестированных в биржевые инвестиционные фонды ETF, достиг $1,8 трлн, что составляет 30% инвестиционного портфеля по итогам 2017 года. По данным компании, по итогам прошлого года чистый приток акти-

вов в фонды ETF вырос на 19% по отношению к предыдущему году и составил рекордные $245,3 млрд. На сегодняшний день компания BlackRock через свою дочернюю компанию iShares контролирует около 40% мирового рынка биржевых фондов ETF.

Клиентам компании доступны разнообразные тематические фонды, учитывающие поколенческие, социальные, технологические и иные тематические мотивы, включая зелёные и ESG-фонды BlackRock. По итогам 2017 года только один из 12 фондов социально-экологической направленности показал отрицательную доходность. А большинство из них продемонстрировали доходность от 9 до 25% годовых.

ПРЕИМУЩЕСТВА Основные преимущества компании — это глобальный масштаб, опыт и компетенции тысяч сотрудников, надёжная исследовательская база, а также постоянные технологические новации, включая инвестиционную платформу Aladdin, которая оценивает риски вложений, тестирует различные активы и предсказывает, как в той или иной ситуации поведёт себя актив.

Каждую неделю платформа Aladdin обрабатывает 180 млн корректирующих расчётов и 5000 стресс-тестов инвестиционных портфелей клиентов, а также ежедневно отслеживает более 2000 факторов рисков. «Аладдин» предоставляет доступ к сотням метрик риска и их комбинаций для создания настраиваемых отчётов и графиков на основе конкретных потребностей и предпочтений риск-менеджеров. Также для риск-менеджера возможно получить доступ к полному набору сложных моделей Aladdin, построенных за последние 20 лет специальной командой финансового моделирования.

Аналитические возможности Aladdin позволяют компании видеть риски более ясными и создавать сложные, ориентированные на результат инвестиционные портфели для клиентов в усложняющейся реальности. Aladdin помогает финансовым консультантам управлять рисками портфелей своих клиентов и получать доступ к аналитическим данным сразу по нескольким активам. Под управлением Aladdin находятся около 30 тыс. инвестиционных портфелей клиентов.

Платформа способна поставлять информацию об эффективности инвестиций управляющему в режиме реального времени. Портфельный управляющий с помощью платформы может сравнивать состояние своего инвестиционного портфеля с теми исследованиями, которые проводят сотрудники BlackRock. Более 17 000 трейдеров по всему миру используют платформу для оценки рисков при принятии инвестиционных решений. «Аладдин» была использована правительством США во время финансового кризиса для оценки портфелей таких предприятий, как AIG и Bear Stearns. Сейчас «Аладдин» следит почти за 7% всех мировых финансовых активов.

Сложная аналитика рисков, которую BlackRock предоставляет через свою технологическую платформу для поддержки инвестиционного консалтинга и клиентов Aladdin, является важным элементом конкурентного успеха BlackRock.

ПОЗИЦИИ Компания BlackRock поддерживает принципы устойчивого развития и зелёных инвестиций. Концепция надлежащего инвестирования BlackRock (Investment Stewardship) предполагает активное участие в управлении компаниями, являющимися объектами инвестиций, что положительно сказывается на качестве инвестиционных решений и повышает отдачу от инвестиций. В состав команды ответственного инвестирования входят 30 экспертов, находящихся в разных странах, в том числе в Нью-Йорке, Сан-Франциско, Лондоне, Токио и Гонконге.

Приоритеты ответственного инвестирования предполагают минимизацию рисков долгосрочного инвестирования за счёт оценки его влияния в экологическом, социальном и корпоративном контексте (ESG-факторы). Компания намерена увеличить в два раза количество менеджеров команды, отвечающей за ответственное инвестирование в ближайшие три года, что, по мнению компании, будет способствовать улучшению взаимодействия между BlackRock и объектами инвестиций.

В мире все большую популярность приобретают недорогие индексные фонды. При этом из портфеля активно управляемых фондов компания может продать ценную бумагу любой компании, если существуют сомнения относительно перспектив её развития или долгосрочного роста. В то же время при управлении индексными фондами нет возможности избавиться от «плохой» бумаги, так как она является частью индекса. В этом плане индексные инвесторы являются долгосрочными инвесторами, то есть теми, кто предоставляет долгосрочную ликвидность компаниям. По мнению BlackRock, это приводит к повышению фидуциарной ответственности управляющих компаний, которые должны занимать активную позицию, используя все инструменты корпоративного управления. Фидуциарная ответственность выходит за рамки простого голосования на Совете директоров — она означает инвестирование времени и ресурсов для стимулирования долгосрочного роста.

Позиция топ-менеджера BlackRock: пришло время новой модели участия акционеров в капитале компаний. Эта модель усиливает и углубляет коммуникации между акционерами и компанией, которой они владеют. Компании слишком много времени уделяют квартальным результатам. В то же время акционеры слишком много времени впустую проводят на годовых собраниях и голосованиях в Совете директоров. Взаимодействие институциональных инвесторов с компаниями-эмитентами должно быть круглогодичным и подразумевать более активное участие в управлении акционерным обществом для улучшения его долгосрочного роста. BlackRock признаёт и принимает на себя ответственность за содействие данным изменениям.

В январе 2018 года, накануне 30-летия компании, генеральный директор BlackRock Лоренс Финк публично обратился к общественности и поделился своими опасениями в отношении увеличивающихся разрывов в возможностях разных групп людей. «Ожидания общества относительно частных компаний никогда не были столь высокими, — написал Финк. — Сегодня общество заинтересовано в том, чтобы и частные, и государственные компании решали социальные задачи. Для того чтобы преуспевать в долгосрочном периоде, любая компания должна не только повышать своё благосостояние, но и приносить пользу обществу. Работа компаний должна идти на пользу всем — собственникам бизнеса, акционерам, работникам, клиентам, а также всему обществу в целом».

Письмо произвело эффект разорвавшейся бомбы и привело к широкой дискуссии в бизнес-кругах США. Комментируя заявление председателя BlackRock, многие участники обращали внимание, что оно затрагивает природу современного капитализма. В 1970 году нобелевский лауреат по экономике, американский экономист Милтон Фридман обосновал теорию, что социальная ответственность бизнеса заключается в максимизации своей прибыли. Лоренс Финк утверждает другое: компании должны приносить пользу не только акционерам и инвесторам, но и обществу.

Amundi

$1,705 трлн
объём активов под управлением

ПРИСУТСТВИЕ В 37 СТРАНАХ

Париж
Франция
штаб-квартира

5 000
количество сотрудников

2010
год создания

8 МЕСТО
среди крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Pension & Investments (Money Managers 2017)

$1 млрд
совокупный чистый доход

$17 МЛРД
рыночная капитализация

ЧИСТЫЙ ПРИТОК $85 МЛРД

1 МЕСТО
в Европе по рыночной капитализации по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe

Долгосрочный кредитный рейтинг Fitch на уровне A+

Крупнейшая управляющая компания Европы

Amundi является первой среди европейских и одной из 10 крупнейших мировых управляющих компаний по показателю объёма активов в управлении. По состоянию на 31 декабря 2017 года общий объём активов под её управлением составил $1,705 млрд. Кроме того, во Франции Amundi лидирует среди инвестиционных фондов открытого типа и управляющих сберегательными планами сотрудников, а в Европе выступает одним из ключевых представителей казначейских и структурных фондов.

СТАТУС Компания занимает первое место среди европейских публично торгуемых управляющих компаний по размеру капитализации, а также лидирующие позиции на локальных рынках европейских стран. По объёму активов в управлении она первая во Франции, вторая на рынке Италии, третья на рынке Австрии.

С 2015 года акции компании торгуются на французской фондовой бирже Euronext Paris. Держателем 70% её акций является французская банковская группа Crédit Agricole Group, 0,3% принадлежат сотрудникам Amundi. Доля капитала в свободном обращении — 29,8%, которые принадлежат институциональным инвесторам из разных стран.

По итогам 2017 года акции Amundi показали выдающийся рост — 42,1%, опередив все основные фондовые индексы. Рыночная капитализация группы Amundi на 31 декабря 2017 года достигла $17 млрд, что позволило ей стать номером один в Европе и войти в пятёрку самых дорогих публичных управляющих компаний мира. Совокупный чистый доход группы — $1 млрд.

В июне 2017 года рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Amundi на уровне A+.

Amundi управляется Советом директоров, каждый из которых владеет как минимум 200 акциями, пока действует срок его полномочий. Решение о приобретении дополнительных акций принимается для каждого директора в индивидуальном порядке. Решение о пролонгации срока владения акциями пересматривается, по крайней мере, при каждом продлении полномочий каждого члена Совета директоров. При этом количество акций во владении председателя Совета директоров, который также является генеральным директором, закрепляется в уставе компании, остаётся неизменным на протяжении срока его работы и не пересматривается при каждом повторном назначении.

Половина мест в Совете директоров компании принадлежит «делегатам» основного акционера — банковской группы Crédit Agricole S.A., почти треть директоров — независимые, по 7% у представителей Société Générale и сотрудников Amundi, 13% — неголосующие члены.

Глобальное управление группой Amundi осуществляется Исполнительным комитетом, который состоит из 24 членов и определяет общие задачи группы, а также обеспечивает их реализацию. Он устанавливает принципы, которые определяют основные виды деятельности группы, и политику

в области маркетинга, контроля результатов, рисков и соблюдения нормативных требований.

ИСТОРИЯ Управляющая компания Amundi была создана в 2010 году в результате объединения управляющих компаний французских банков Crédit Agricole и Société Générale. После завершения сделки по покупке управляющей компании Pioneer Investments в июле 2017 года, под управлением которой находился портфель активов размером €225,8 млрд, Amundi стала седьмой компанией мира по объёму активов в управлении. В 2013—2016 годах она поглотила американскую компанию Smith Breeden, австрийскую BAWAG P.S.K. Invest, малайзийскую KAF Asset Management и ирландскую KBI Global Investors.

С приобретением Pioneer Investments в июле 2017 года Amundi подтвердила своё лидерство в Европе и укрепила присутствие в США, Азиатско-Тихоокеанском регионе и на Ближнем Востоке.

Количество сотрудников группы Amundi, включая совместные предприятия, насчитывает около 5 тыс. человек, компания имеет обширное международное присутствие почти в 40 странах.

КЛИЕНТЫ Общее число клиентов группы Amundi составляет около 100 млн, включая юридические и физические лица. В розничном сегменте компания управляет сбережениями индивидуальных инвесторов, а также инвестициями малого и среднего бизнеса, клиентов французских и международных партнёрских сетей.

В институциональном сегменте Amundi обеспечивает консультационное и аналитическое сопровождение при создании и обслуживании портфелей, подбор стратегий и инструментов, в т. ч. с помощью digital-платформ. Среди институциональных клиентов компании — суверенные фонды, центральные банки, страховщики, пенсионные фонды и корпорации.

Amundi обладает опытом разработки инвестиционных решений, адаптированных к специфическим бухгалтерским, финансовым и регуляторным требованиям страховщиков. Компания работает более чем со 150 внешними страховыми клиентами, расположенными в 15 странах.

У Amundi есть собственный пенсионный фонд, базирующийся в Люксембурге, который предлагает европейским и международным компаниям с подразделениями в Европе консолидировать у себя управление накопительными и пенсионными планами сотрудников как у единого провайдера. Это позволяет клиентам значительно сократить управленческие расходы, консолидировать бизнес-отчётность, иметь единый и полный доступ к долгосрочным инвестиционным решениям — и всё при строгом соблюдении локального законодательства.

IT-решением для поддержки работы пенсионного фонда Amundi является платформа Amundi Retirement Solutions (ARS), работающая 24/7, где компании могут выбирать инвестиционную политику для накопительных программ сотрудников, формировать отчётность, включая настраиваемые отчёты самой системы и налоговые декларации, а также получать административную поддержку и консультации специалистов Amundi.

На конец 2017 года объёмы активов в управлении Amundi распределились по типам клиентов следующим образом: $626 млрд (37%) пришлось на партнёрские сети, $577 млрд (34%) — на институциональных и корпоративных клиентов, $501 млрд (29%) — на страховые компании, принадлежащие Crédit Agricole и Société Générale.

АКТИВЫ В 2017 году Amundi ускорила динамику роста, и чистый приток средств составил $85 млрд. Особенно ему поспособствовала динамика продаж в розничном сегменте. Сегмент розницы, подразумевающий управление частными капиталами, создание и управление индивидуальными стратегиями в паевых, индексных и ETF-фондах, а также управление накопительными и пенсионными планами, был очень активен: чистый приток достиг $59,3 млрд с учётом всех каналов продаж. В 2016 году приток составлял $37,7 млрд. В институциональном и корпоративном сегментах зафиксированы стабильные притоки порядка $20 млрд и $22 млрд соответственно. Чистый приток был равномерно распределён между всеми классами активов. Среди направлений, которые особенно отличились, лидирует сегмент биржевых инвестиционных фондов ETF.

Помимо внутренних факторов — активной интеграции бизнеса Pioneer Investments в группу Amundi, развития партнёрских продаж в сети UniCredit, роста продаж в совместных предприятиях группы, преимущественно азиатских, развития digital-платформы Amundi Services и усиления ESG-подхода к выбору объектов инвестирования — на итоговые результаты компании в 2017 году также повлияли внешние факторы, такие как продолжение восстановления цикла роста американской экономики и рост курса евро по отношению к доллару.

Для европейского рынка 2017 год стал по-настоящему исключительным: притоки средств в этом регионе были рекордными — $947 млрд, и объём активов в управлении достиг максимума — $12 774 млрд. 39% притока было направлено в фонды облигаций, диверсифицированные фонды привлекли 27% всех средств. Фонды акций обеспечили 21% притока. Инвесторов наиболее интересовали географическая диверсификация портфелей и инвестиции в передовые сегменты, такие как робототехника. 11% притока привлекли фонды денежного рынка, особенно в более долгосрочных инвестиционных стратегиях. Трансграничные фонды, распределённые по нескольким странам, привлекли 2/3 поступлений.

В дополнение к инвестициям в диверсифицированные фонды популярностью в европейском регионе пользовались продукты управления частным капиталом — с акцентом на малый и средний бизнес, недвижимость во Франции, а также фонды акций в Италии. В Германии были популярны займы, зарекомендовавшие себя как успешная альтернатива традиционным инструментам с фиксированным доходом и долгосрочные казначейские инструменты. ESG-фонды выросли на 21%, собрав порядка $62 млрд.

В США рынок взаимных фондов под управлением прибавил $800 млрд, что стало самым высоким показателем за 10 лет. 84% притока пришлось на пассивное управление. Инвесторы активно выступали за долларовые продукты с фиксированным доходом.

СТРАТЕГИИ Amundi разработала для своих клиентов несколько стратегий на основе облигаций. Euro Alfa — стратегия, при которой инвестиции в консервативные долгосрочные облигации (пассивный компонент) комбинируются с инвестициями в краткосрочные государственные и корпоративные ценные бумаги (активный компонент) для обеспечения инвесторам доходности на 3–4% выше средней эффективной ставки overnight на рынке межбанковского кредитования валютного блока. Стратегия облигаций с повышенным доходом основана на выборе ценных бумаг тех эмитентов, которые предлагают наибольшие купонные выплаты и в то же время несут

в себе риски, которые аналитики Amundi оценивают как умеренные. Комбинированная облигационная стратегия предполагает инвестиции в набор субординированных облигаций, эмитентами которых преимущественно являются компании-гиганты в своих областях, которых эксперты Amundi считают надёжными.

Компания даёт возможность клиентам реализовать самонастраиваемые стратегии в индексных фондах, когда инвесторы определяют свои инвестиционные приоритеты в зависимости от конкретных требований, например, на соответствие определённым экологическим, социальным и управленческим критериям (ESG).

В сфере биржевых фондов ETF Amundi сочетают преимущества индексных фондов с преимуществами акций, которые легко покупать и продавать. По итогам 2017 года ETF Amundi росли вдвое быстрее рынка — в том числе потому, что вознаграждение в среднем было на 25% ниже, чем у других европейских компаний, при высоком качестве управления. Компания имеет возможность поддерживать низкие комиссии, поскольку постоянно работает над снижением средневзвешенного по активам показателя общих расходов. Согласно исследованию Deutsche Bank, на 31 декабря 2017 года он составлял по группе компаний в среднем 0,23% вместо 0,30%, характерных для других европейских ETF.

В сфере тематических стратегий Amundi специализируется на вопросах долголетия, предлагая к инвестированию портфели акций компаний, расположенных по всему миру и имеющих любую капитализацию, но извлекающих выгоду из необратимой тенденции старения людей. Быстрорастущее население 80+ в развитых и развивающихся странах предоставляет долгосрочные инвестиционные возможности в области благосостояния, долголетия, образа жизни и личной гигиены.

Amundi является одним из пионеров в области ответственного инвестирования и в последние годы значительно улучшила интеграцию критериев ESG в свои инвестиционные решения. В настоящее время Amundi является одним из мировых лидеров данного направления (активы $201,3 млрд), в рамках которого компания использует строгие правила применения критериев ESG в дополнение к финансовым показателям эмитентов. Amundi полностью исключает активы любых компаний, которые участвуют в производстве или продаже противопехотных мин и кассетных бомб, химических и биологических вооружений. Кроме того, исключаются компании, которые серьёзно и неоднократно нарушали один или несколько из 10 принципов Глобального договора ООН, а также суверенные бумаги государств, где систематически и умышленно нарушаются права человека. Из всех социально ответственных фондов открытого типа Amundi исключаются производители табака. В 2017 году 256 корпоративных и правительственных эмитентов были исключены из портфелей фондов социального инвестирования Amundi.

В 2015 году компания Amundi запустила фонд зелёных облигаций — Amundi Green Bonds, который включает бумаги лидеров в развитии зелёных технологий. В 2016 году компания запустила фонд Amundi Impact Green Bonds, полностью состоящий из зелёных облигаций и позволивший инвесторам измерять положительное воздействие их инвестиций на окружающую среду с помощью специальной отчётности о воздействии, выраженном в тоннах предотвращённых выбросов углекислого газа.

В марте 2018 года IFC, входящая в Группу Всемирного банка, и Amundi объявили об успешном запуске крупнейшего в мире целевого зелёного облигационного фонда, ориентированного на развивающиеся рынки, — Amundi Planet Emerging Green One (EGO). Ожидается, что фонд, который закрылся на уровне $1,42 млрд, разместит $2 млрд в зелёных облигациях развивающихся рынков на протяжении всей своей жизни, поскольку выручка реинвестируется в течение 7 лет. Среди инвесторов EGO — австрийские пенсионные фонды APK Pensionskasse, APK Vorsorgekasse, датский пенсионный фонд MP Pension, страховые компании Crédit Agricole и LocalTapiola.

ПРЕИМУЩЕСТВА Amundi активно развивает IT-платформы практически по всем направлениям деятельности, стараясь перевести на себя часть сервисных функций индустрии управления активами. Amundi Services — это платформа с набором решений, разработанных управляющими активами для управляющих активами. Она позволяет делегировать различные формальные функции и сосредоточиться на стратегическом развитии, расширении бизнес-потенциала и маркетинге.

Le Comptoir par CPR — ещё одно платформенное направление бизнеса Amundi, ориентированное на поддержку частных финансовых советников. Здесь они могут использовать все решения и инструменты, предлагаемые Amundi, и составить адаптированные под своих клиентов инвестиционные портфели. Кроме того, на данном ресурсе финансовые советники могут получать консультации управляющих фондами, стратегических консультантов и менеджеров по продуктам Amundi.

В разработке ещё два digital-проекта, меняющих саму концепцию консультирования на французском рынке. Платформа для индивидуальных клиентов предоставит на выбор один из трёх вариантов сотрудничества: «Я сделаю сам», «Помогите мне сделать», «Сделайте за меня». Совместный с Crédit Agricole веб-портал организует коммуникации между банковскими консультантами и их клиентами, которые смогут получать персональную поддержку по всем вопросам управления инвестиционными портфелями.

В компании работает около 120 международных экспертов из 10 стран, занимающихся полным спектром независимых исследований. Результаты этих исследований публикуются на единой аналитической платформе, они доступны как для внутреннего, так и внешнего использования.

ПОЗИЦИИ Amundi является самой активной европейской управляющей компанией по реализации и поддержке принципов ответственного инвестирования. Она поддерживает все значимые инициативы и проекты в данной сфере, включая проекты раскрытия информации о выбросах углекислого газа, об использовании леса, об использовании воды. Компания входит в Группу институциональных инвесторов в области изменения климата (Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC) и в Коалицию по декарбонизации (Portfolio Decarbonization Coalition, PDC). При участии Amundi некоммерческими организациями осуществляются работы по обеспечению прозрачности клинических исследований (Clinical Trials Transparency), рассчитываются и публикуются индекс доступности медикаментов (Access to Medicine Index) и индекс доступности питания (Access to Nutrition Index). В 2016 году компания стала участником коллективного обращения к фондовым биржам, призывающего ввести в действие добровольное руководство для эмитентов по ESG-отчётности до конца 2016 года.

Blackstone Group

$439 млрд
объём активов под управлением

2 300
количество сотрудников

Нью-Йорк
США
штаб-квартира

1 МЕСТО
из 100 крупнейших управляющих фондами недвижимости по версии информационно-аналитической службы Preqin (Top 100 Real Estate Fund Managers 2017)

годовой приток средств 2017 $112,2 млрд

49 МЕСТО
среди 400 крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 400 Asset Managers 2018)

$3,4 млрд
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ

1985
год создания

25 офисов
по всему миру

Крупнейший управляющий фондами недвижимости

Управляющая компания Blackstone — одна из крупнейших управляющих компаний мира, в том числе в недвижимость. По данным информационно-аналитической службы Preqin, Blackstone занимает 1-е место по объёму привлечённого капитала за 10 лет в размере $83,1 млрд среди 100 управляющих фондами недвижимости (Top 100 Real Estate Fund Managers 2017). Кроме того, компания занимает 12-е место по объёму пенсионных средств под управлением в размере $29,3 млрд по версии международной консалтинговой компании Willis Towers Watson среди 100 крупнейших управляющих альтернативными активами (Top 100 Alternative Asset Managers ranked by Total Pension Fund Assets 2017). Совокупный объём активов под управлением на июнь 2018 года составил $439 млрд.

СТАТУС Blackstone Group является публичной компанией, её акции торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже. В июне 2018 года капитализация компании превышала $33 млрд. Ключевыми держателями акций являются ведущие институциональные инвесторы, в том числе основанная в 1946 году одна из крупнейших в мире компаний по управлению активами Fidelity Investments (4,7% акций), банки Morgan Stanley (4,49%), Bank of America Corporation (3,53%), JPMorgan Chase & Co (2,29%), Bank of Montreal (1,62%) и другие.

Инвесторам из США принадлежит 77,8% акций компании, из Великобритании — 6,79%, из Канады — 3,78%. Акции компании также торгуются на европейских фондовых биржах, в том числе в Берлине, Мюнхене, Штутгарте, Лондоне. За последние 10 лет капитализация компании показала прирост почти в 4 раза. Ещё более впечатляющий рост показал портфель активов, инвестированных в недвижимость, который за восемь лет вырос с $17,7 млрд до $100 млрд.

За последние пять лет среднегодовая доходность акций компании составила 20% годовых (с учётом реинвестирования дивидендов), обогнав рост индекса S&P 500. Объём инвестированного капитала достиг рекордных значений и составил $55 млрд. В отличие от преобладающей философии «чужих денег» фирма всегда вкладывала значительные средства в те же активы, что и рекомендовала клиентам.

Компания имеет долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте A+ по шкале рейтингового агентства Fitch Ratings.

ИСТОРИЯ Американская инвестиционная группа компаний Blackstone Group была основана в 1985 году бывшими топ-менеджерами финансовой компании Lehman Brothers Питером Петерсоном (Peter G. Peterson) и Стивеном Шварцманом (Stephen A. Schwarzman) и первоначально оказывала консалтинговые услуги в области сделок слияний и поглощений.

Вечером 21 июня 2007 года газета The New York Times разместила подробную статью о прошедшем IPO Blackstone Group, в результате которого 133,3 млн акций, или 12,3% капитала управляющей компании были

размещены на Нью-Йоркской фондовой бирже. Акции были проданы по верхней границе ценового коридора — $31 за штуку, и компания получила $4,13 млрд. К IPO Blackstone было приковано внимание всех экспертов фондового рынка – причём не только потому, что оно было крупнейшим за последние пять лет, но и потому, что оно давало инвесторам долю в бизнесе компании, а не в одном из его фондов. IPO Blackstone газета сравнила тогда по значимости и таинственности с публичным размещением акций Google, которое состоялось в августе 2004 года. По итогам размещения капитализация Blackstone Group составила $33,6 млрд. Организаторами размещения были крупнейшие инвестиционные банки США — Morgan Stanley и Citigroup.

В 2008 году BlackStone приобретает американскую управляющую компанию GSO Capital Partners, которая специализируется на управлении активами на кредитных рынках, а в 2010 году устанавливает стратегическое партнёрство с одним из крупнейших менеджеров альтернативных инвестиций в Бразилии Patria Investments. В 2015 году складывается стратегическое партнёрство BlackStone с глобальным инвестиционным банком PJT Partners для решения сложных задач в области слияний и поглощений, стратегического консультирования и привлечения капитала в форме прямых инвестиций.

В настоящее время помимо подразделений, занимающихся консалтингом в области сделок слияний и поглощений, прямыми инвестициями и инвестициями в недвижимость, компания управляет тринадцатью инвестиционными фондами, включая два хедж-фонда, два закрытых фонда недвижимости, взаимный фонд альтернативных инвестиций и некоторые другие типы фондов, под управлением которых находятся активы на сумму более $120 млрд.

Количество сотрудников компании превышает 2,3 тыс. человек, они работают в 25 офисах по всему миру, в том числе в США, Индии, Лондоне, Париже, Дублине, Дюссельдорфе, Сиднее, Токио, Гонконге, Сингапуре, Пекине, Шанхае, Мадриде, Дубае. В компаниях, акции которых находятся во владении управляющей компании, насчитывается более 550 тыс. человек по всему миру.

КЛИЕНТЫ Под управлением Blackstone Group находятся средства пенсионных фондов, страховых компаний, Фондов фондов, суверенных фондов благосостояния и других институциональных инвесторов. Компания также управляет активами состоятельных частных лиц, но не работает в розничном сегменте и не предлагает стратегии биржевых инвестиционных фондов для индивидуальных инвесторов. В глобальной базе данных биржевых фондов ETF Blackstone Group не значится в качестве эмитента этого инструмента.

В то же время на платформе Blackstone Real Estate Partners (BREP) компания развивает семейство фондов для институциональных инвесторов по направлениям инвестиций в недвижимость. BREP управляет активами объёмом более $104 млрд. Так, в октябре 2017 года BREP сформировал локальный фонд недвижимости Texas Trinity Fund, в который были инвестированы средства Пенсионного фонда учителей Техаса. Планируемый объём фонда — $400 млн.

Пенсионный фонд учителей Техаса и Blackstone имеют длительную и успешную историю взаимоотношений. В феврале 2016 года Пенсионный фонд учителей Техаса инвестировал $165 млн в фонд Blackstone Edison Managed Partners, также нацеленный на инвестиции в сектор недвижимости США. Активы этого фонда — более $713 млн, минимальный размер инвестиций для входа в фонд составляет $10 млн. Активы Пенсионного

фонда учителей Техаса, по данным информационно-аналитического портала Preqin, составляют $142 млрд. Это седьмой по размеру активов пенсионный фонд в США и 17-й в мире.

АКТИВЫ Активы Blackstone Group распределены по следующим странам: США — 75,75% активов, Великобритания — 6,56%, Канада — 6,39%, Швеция — 3,25%, Швейцария — 2,15%. Азиатское направление активно развивается, но пока не занимает существенной географической доли активов.

2017 год стал одним из наиболее успешных в истории компании. Объём активов под управлением увеличился на 18% и достиг на конец года объёма $434 млрд. Годовой приток средств составил рекордные $112,2 млрд. Чистая прибыль по итогам года увеличилась на 40% и достигла $3,4 млрд.

В структуре активов по ключевым направлениям бизнеса инвестиции в долговые инструменты, сделки на рынке прямых инвестиций, а также в недвижимость занимают по 25—30% портфеля, вложения в хедж-фонды не превышают 20%.

СТРАТЕГИИ Управляющая компания Blackstone Group активно развивает стратегии по управлению активами на рынке кредитных продуктов. В 2014 году на платформе долговых инструментов компании была закрыта сделка по предоставлению кредита в размере $120 млн для финансирования строительства 51-этажного кондоминиума класса люкс Biscayne Beach на берегу океана в Майами. В мае 2017 года строительство было завершено, к тому времени большая часть резиденций уже была продана.

Одной из ключевых компетенций компании Blackstone Group являются сделки на рынке прямых инвестиций, которые компания осуществляет через номерные фонды Blackstone Capital Partners. Фонды специализируется как на крупных капиталовложениях, росте стоимости активов и последующем выходе из инвестиций, так и на приобретении недооценённых активов, которые компания при определённых рыночных условиях продаёт.

Семейство фондов имеет глобальную направленность с особым вниманием к США, Европе и Азии. Blackstone Group стремится осуществлять контроль над инвестициями и предпочитает получать контрольный пакет акций своих портфельных компаний. Среди компаний, находящихся в портфеле Blackstone Group, есть акции Hilton, Trizec Properties,, Gates Industrial и многих других. Купив контрольный пакет акций американского поставщика автомобильных комплектующих Gates Industrial в 2014 году, Blackstone в 2018-м провела первичное публичное размещение 14,5% акций компании. Фонды Blackstone Capital Partners являются одними из самых активных на рынке.

Компания предоставляет услуги по вложениям средств инвесторов на рынке недвижимости в форме инвестиционных трастов Blackstone Real Estate Income Trust (BREIT).

Подтверждая свой статус лидера на рынке инвестиций в недвижимость, компания в марте 2018 года приобрела портфель активов под названием Canyon Industrial Portfolio за $1,8 млрд. В портфель входят объекты складской недвижимости общей площадью 6,7 млн кв. метров. В составе актива 146 складов и логистических центров США, расположенных в районах Чикаго, Далласа, Балтимора, Вашингтона, Лос-Анджелеса, а также Центральной и Южной Флориды. Среди арендаторов объектов такие известные компании, как Amazon, FedEx и Coca-Cola. В число объектов портфеля кроме складских

помещений вошли также жилые апартаменты, отели, торговые центры и магазины. В результате сделки суммарный объём активов, находящихся под управлением траста BREIT, увеличился до $7 млрд.

Летом 2018 года состоялось финансовое закрытие Второго азиатского фонда недвижимости Blackstone. Общая сумма вложений составила $7,1 млрд, что сделало фонд крупнейшим в секторе недвижимости азиатского региона. В число инвесторов фонда вошли пенсионный фонд учителей штата Нью-Йорк, пенсионный фонд учителей штата Иллинойс, муниципальный пенсионный фонд штата Иллинойс и система пенсионного обеспечения штата Вирджиния.

Второй азиатский фонд недвижимости будет инвестировать в существующие и новые активы недвижимости через приобретение долговых обязательств и долей в капитале объектов в Китае, Индии, Японии и Австралии. Blackstone рассчитывает извлечь для своих инвесторов большую выгоду продолжающегося сильного роста рынка недвижимости в регионе.

Компания активно реализует стратегии инвестиций в инструменты с фиксированным доходом. По итогам 1 квартала 2018 года общий объём активов, инвестированных в инструменты с фиксированным доходом, составил $140 млрд. Существенный приток средств в данный сегмент был привлечён благодаря запуску новой инвестиционной платформы для страховых компаний — Blackstone Insurance Solutions, а также приобретению независимой американской управляющей компании Harvest Fund Advisors LLC.

Платформа Blackstone Insurance Solutions была сформирована в начале 2018 года, чтобы предоставить опыт компании в области частного кредитования и альтернативного инвестиционного менеджмента страховым фирмам, помогая им выполнять долгосрочные обязательства страхователей и стимулировать акционерную стоимость. Совокупный объём активов под управлением инвестиционной платформы Blackstone Insurance Solutions составил на конец I квартала 2018 года $24,1 млрд. В планах компании — увеличение объёма активов по страховому направлению до $100 млрд.

В 2017 году компания анонсировала формирование нового инфраструктурного фонда Blackstone Infrastructure Partners с расчётом на объём порядка $40 млрд. Планируется, что 70% инвестиций фонда будут сосредоточены на инфраструктурных объектах Северной Америки, в число которых войдут транспортные проекты, объекты в сфере энергетики, водоснабжения, обращения с отходами. Менее чем через год после старта проекта Blackstone Group достигла первого финансового закрытия в размере $5 млрд. Намерения о вхождении в фонд прозвучали, в частности, со стороны государственного инвестиционного фонда Саудовской Аравии (Public Investment Fund), пенсионного фонда учителей Пенсильвании и инвестиционного совета штата Нью-Мексико.

ПРЕИМУЩЕСТВА После сделки Blackstone, закрытие которой ожидается в октябре 2018 года, подразделение Financial and Risk Thomson Reuters Corporation (F&R) будет переименовано в Refinitiv. Американская управляющая компания Blackstone Group покупает контрольный пакет акций Thomson Reuters, которая является материнской компанией Reuters News. Всемирно известная компания Thomson Reuters предоставляет информацию и сопутствующие услуги профессионалам финансовых услуг.

Thomson Reuters — ведущая мировая платформа для обработки данных и финансовых технологий, обеспечивает критически важную информацию и аналитику данных, позволяет осуществлять финансовые операции и связывает сообщества торговых, инвестиционных, финансовых и корпоративных специалистов. Платформа также предоставляет ведущие решения по регулированию и управлению рисками.

Соинвесторами Blackstone в этой исторической сделке выступают канадский пенсионный фонд CPPIB и сингапурский суверенный фонд GIC. Thomson Reuters рассчитывает, что сделка с Blackstone позволит развивать бизнес по предоставлению финансовых данных и аналитики быстрее, чем это будут делать конкуренты — Bloomberg и Dow Jones. Приобретая контрольный пакет акций глобальной информационной корпорации за рекордные $20 млрд, Blackstone выходит не только на самый высокий уровень влияния в отрасли финансовой информации, но и на перспективный рынок в сфере IT-технологий.

Новое партнёрство будет управляться советом из 10 человек, состоящим из пяти представителей Blackstone и четырёх из Thomson Reuters. Президент и исполнительный директор нового партнёрства будут выступать в качестве членов без права голоса после закрытия сделки.

В качестве финансовых консультантов консорциума, возглавляемого Blackstone, выступили Canson Capital Partners, BofA Merrill Lynch, Citigroup и JPMorgan. Долговое финансирование, связанное с транзакцией, предоставляется JPMorgan, BofA Merrill Lynch и Citigroup.

ПОЗИЦИИ Защита окружающей среды в сферах, в которых работает управляющая компания Blackstone Group, имеет решающее значение для видения бизнеса. Укрепление роста и создание предприятий с социальной ценностью являются важной частью корпоративной ответственности Blackstone. Приверженность компании корпоративной ответственности встроена в каждое принятое инвестиционное решение. Blackstone разработала набор руководств для социально-ответственных инвестиций, которые включают в себя вопросы, связанные с окружающей средой, здоровьем, безопасностью, трудом, управлением и социальными вопросами.

Инвестиции компании способствуют развитию альтернативной энергетики не только в США, но и в других странах. В 2009 году Blackstone профинансировала управленческую команду Transformation Inc. (TDI) для разработки инновационной линии электропередачи, которая в настоящее время обеспечивает выработку и поставку безопасной, доступной, возобновляемой энергии для Нью-Йорка и Новой Англии на границе США и Канады. Дополнительно Blackstone строит гидроэлектростанцию в Уганде мощностью 250 МВт, что обеспечит чистую доступную энергию для поддержания экономического роста региона. Blackstone планирует сократить расходы на электроэнергию примерно на 10% по всему портфелю компаний.

В 2007 году компания учредила благотворительный фонд Blackstone Charitable Foundation. Используя ресурсы и интеллектуальный капитал Blackstone, фонд поощряет и расширяет возможности предпринимателей, которые создают рабочие места и стимулируют экономический рост. Общий объём финансирования инициатив по программе Blackstone Innovation Grants, которая была запущена в 2016 году, на горизонте первых четырёх лет составляет порядка $4 млн.

Invesco

$934,2 млрд
объём активов под управлением

17 МЕСТО
среди крупнейших управляющих компаний
по версии информационно-аналитической службы Pension & Investments (Money Managers 2017)

1978
год создания

Атланта
США
штаб-квартира

чистая прибыль
$1,16 млрд

7 000
количество сотрудников

ПРИСУТСТВИЕ В 25 СТРАНАХ

выручка
$5,16 млрд

64 МЕСТО
из 100 крупнейших управляющих фондами недвижимости
по версии информационно-аналитической службы Preqin (Top 100 Real Estate Fund Managers 2017)

$11,395 МЛРД
КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Лидер биржевых фондов на основе смарт-бета

Компания Invesco занимает уверенные позиции среди управляющих компаний всего мира. Объём активов, находящихся под управлением компании, на 31 марта 2018 года составляет $934,2 млрд, это 17-е место в глобальной индустрии управления активами. В рейтинге крупнейших публичных компаний мира — Global 2000 — Invesco занимает 907-е место. В то же время среди американских компаний она устойчиво входит в ТОП-15.

СТАТУС Invesco Limited является одной из лидирующих управляющих компаний в мире, которая предлагает своим клиентам инвестиционные решения с использованием разнообразных активных, пассивных и альтернативных инструментов. Более 7000 сотрудников компании помогают институциональным и розничным клиентам в 25 странах мира достичь их инвестиционных целей. За последние пять лет рост активов под управлением составил более 20%. Головной офис компании находится в Атланте, штат Джорджия (США).

В 2008 году акции компании были размещены на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и в настоящее время находятся в структуре индекса 500 крупнейших американских компаний (S&P 500). Капитализация компании по состоянию на 7 июля 2018 года составляла $11,395 млрд. Более 80% акций компании принадлежат 667 институциональным инвесторам. Крупнейшими акционерами Invesco являются другие крупнейшие управляющие компании из США — Vanguard (12,9%), Blackrock (10,45%) State Street (5,6%) и некоторые другие. Из европейских акционеров наибольший пакет у швейцарского банка UBS (5,79%).

По итогам 2017 года выручка Invesco Limited составила $5160,3 млн, чистая прибыль — $1161 млн. Рентабельность инвестиций (ROI) составила 6,97%, рентабельность капитала (ROE) — 12,54%.

Вознаграждение за управление увеличилось на 9,4% по сравнению с 2016 годом, что было связано с ростом объёма привлечённых активов под управлением (10,9%) и колебаниями валютного курса. Комиссионное вознаграждение за маркетинговые услуги увеличилось на $29,2 млн (3,5%). Динамика валютных курсов увеличила стоимость услуг на $0,6 млн. Увеличение вознаграждения в 2017 году связано с ростом административных сборов ($16,8 млн) и ростом активов под управлением (на $20,9 млн), часть из этих средств была потрачена на вознаграждения сотрудникам ($8,2 млн) и комиссии за депозитарные услуги ($0,9 млн).

ИСТОРИЯ Компания Invesco PLC была основана в 1978 году. Через 10 лет произошло слияние с британской компанией Britannia Arrow. Дальнейшее развитие компании и увеличение активов под управлением связаны с процессами слияния, приобретения других финансовых компаний, а также расширения географии присутствия. В 1997 году происходит слияние Invesco PLC и AIM Management Group (США), через год приобретается LGT Asset Management, что увеличивает активы до $250 млрд.

В 2000 году происходит покупка канадского фонда Trimark Financial Corporation, а 2002-м — приобретение британского подразделения по недвижимости Hypo-Vereinsbank.

Одновременно с европейским трендом Invesco развивает и азиатское направление, создав в начале 2000-х годов китайско-американское совместное предприятие по управлению активами.

Незадолго до кризиса компания приобретает крупного управляющего биржевыми инвестиционными фондами PowerShares Capital Management, а затем американскую компанию WL Ross & Co, специализирующуюся на инвестициях в компании с недооценёнными активами. В разгар финансового кризиса, в 2009 году, Invesco покупает у Morgan Stanley инвестиционноый фонд Van Kampen, добавив к своим активам $118 млрд. В 2010 году после приобретения 49% акций в Religare Asset Management компания закрепляет своё присутствие в Индии.

В настоящее время Invesco имеет представительства в Китае, Гонконге, Австралии, Канаде, Германии, Швейцарии, Великобритании, а также региональные представительства в азиатских странах (Invesco Asia Pacific, INVESCO Asset Management Asia) и странах Ближнего Востока (Invesco Far East Limited).

КЛИЕНТЫ По итогам 2017 года 68% активов компании были сформированы розничными инвесторами, они передали в управление $637 млрд. Институциональные инвесторы доверили Invesco $300,6, или 23% общего портфеля активов. Дочерние компании Invesco лидируют на рынках управления активами розничных инвесторов в Великобритании, Северной Америке и континентальной Европе. Так, в 2017 году управляющая компания Invesco Perpetual была признана крупнейшей инвестиционной компанией по управлению активами розничных инвесторов в Великобритании, а компания Invesco Great Wall стала одним из крупнейших инвестиционных менеджеров в Китае с объёмом активов под управлением около $17,4 млрд. Основными инструментами для инвестирования средств розничных инвесторов являются инвестиционные фонды.

Среди институциональных клиентов компании — крупные государственные организации, корпорации, союзы, фонды государственного благосостояния, некоммерческие организации, инвестиционные фонды, финансовые учреждения, пенсионные фонды, университеты. В частности, для пенсионных фондов Invesco сформировала сбалансированные по риску фонды с установленной датой погашения в 2020-м, 2030-м, 2040-м и 2050-м годах, а также фонды с ориентацией на реальные активы.

8 июня 2018 года Пенсионный фонд учителей штата Техас инвестировал около $150 млн в фонд недвижимости Invesco US Value-Add Fund V6, который будет вкладывать средства в разнообразные объекты недвижимости, в том числе апартаменты, офисы, промышленные объекты. Активы Пенсионного фонда учителей Техаса составляют $146 млрд. Это 7-й по размеру активов пенсионный фонд в США и 17-й в мире. Его инфраструктурные инвестиции оцениваются примерно в $2,5 млрд, что составляет 1,76% от всех активов фонда.

АКТИВЫ В 2017 году объём активов под управлением Invesco увеличился на 15% по сравнению с предыдущим годом и составил $937,6 млрд. Наибольший чистый приток активов произошёл в сегменте инструментов с фиксированной доходностью и в альтернативных инвестициях — на $11,1 млрд и $10,4 млрд

соответственно. При этом существенный отток средств зафиксирован в акциях и инструментах денежного рынка.

В региональном разрезе наибольший приток средств обеспечила Европа, добавив к активам компании в управление свыше $13 млрд. С ориентацией на европейский регион организован фонд Invesco European Growth Fund Class Y, он инвестирует в обыкновенные акции европейских компаний с фокусировкой на компании Великобритании (36%) и Швейцарии.

В портфеле компании одним из крупнейших активов является фонд Limited Term Municipal Income Fund Class A объёмом $2,7 млрд. Около 90% активов фонда инвестируются в качественные муниципальные облигации с кредитным рейтингом от A и выше. Фонд инвестирует средства в облигации, выпущенные разными штатами США, при этом облигации Техаса и Нью-Йорка составляют значительные доли.

СТРАТЕГИИ Как розничным, так и институциональным клиентам Invesco предлагает полную линейку инструментов и стратегий для инвестирования через разнообразные фонды — паевые и биржевые, а также индивидуально управляемые инвестиционные счета. Кроме того, Invesco предлагает услуги по формированию индивидуальных пенсионных планов и сберегательных инвестиционных планов на обучение.

Индивидуальные пенсионные планы позволяют откладывать сбережения для работников моложе 70,5 года с налоговыми вычетами. Размер налогового вычета зависит от уровня заработной платы и от того, участвует ли владелец в пенсионном плане, спонсируемом работодателем.

Сберегательный инвестиционный план на обучение CollegeBound 529 позволяет родителям накопить необходимую сумму к моменту поступления реёнка в колледж для оплаты обучения. При этом у клиентов компании существует возможность выбора из нескольких предлагаемых форм накопления. Это могут быть разные планы в зависимости от возраста ребёнка и принимаемого уровня риска, а также от доступных действующих льгот по налогам для той или иной категории вкладчиков.

Будучи в США четвёртым по величине эмитентом биржевых фондов ETF, Invesco предлагает через этот инструмент различные стратегии инвестирования.

Так, например, стратегия BulletShares включает диверсифицированный портфель из отдельных облигаций различного инвестиционного качества, срок погашения которых истекает или которые, как ожидается, будут выкуплены в определённом году. То есть в фонды со стратегией BulletShares собираются облигации одного года выхода на деньги.

Ряд биржевых фондов Invesco ориентированы на комбинацию различных факторов: низкую волатильность, импульс, качество, стоимость, малый размер или дивидендную доходность.

В компании также применяется фундаментальная стратегия, основанная на методологии RAFI® Fundamental Index, разработанной исследовательскими филиалами компании. Методология RAFI присваивает весовые коэффициенты на основе экономических показателей компании и может увеличить доходность портфеля, исключая вероятность перевеса переоценённых ценных бумаг и занижения недооценённых

ценных бумаг, присущих традиционным взвешенным индексам с рыночной капитализацией.

Invesco активно продвигает на рынке биржевые фонды, основанные на «умной бете». В акциях бета-стратегии инвестирования делают ставку на недооценённые и перспективные компании, обращая внимания не только на количественные, но и на качественные характеристики эмитента. Смарт-бета-стратегия взвешивает каждую акцию в портфеле независимо от того, насколько мала или велика капитализация эмитента. Инвестирование с равным весом значительно отличается от традиционного метода взвешенной капитализации (cap-weighted method), где вес ценной бумаги зависит от размера (или рыночной капитализации) эмитента. Метод взвешенной капитализации часто приводит тому, что доходность отдельных крупных акций начинает опережать остальные акции в портфеле, что приводит к росту концентрации риска отдельных бумаг. Инвесторы, которые хотят инвестировать в широкий рыночный индекс, но не хотят, чтобы их инвестиции зависели от доходности нескольких крупных компаний, могут выбрать стратегию Equal Weight Investing.

Летом 2018 года Invesco запустила семейство новых биржевых фондов, основанных на бета-стратегиях в облигации. Три «оборонительных» ETF в линейке будут нацелены на выпуски облигаций с более качественными характеристиками, такими как более высокие кредитные рейтинги и более короткие сроки погашения. Три «стоимостных» ETF будут искать облигации с более высокой доходностью и более высоким потенциалом возврата по сравнению с присущими им рисками. Многофакторные ETFs уделяют особое внимание качеству и стоимости практически для всех классов активов с фиксированным доходом, включая облигации инвестиционного класса, «мусорные облигации», правительственные облигации и облигации эмитентов развивающихся рынков.

В отличие от стратегий на основе финансовых инструментов США и Европы, ценные бумаги развивающихся рынков представлены либо в индивидуальных стратегиях отдельных клиентов, либо в форме ограниченного набора облигационных трастов и фондов, включая фонд суверенного долга развивающихся стран, который включает облигации в местной валюте.

ПРЕИМУЩЕСТВА Благодаря ряду слияний и поглощений (AIM Management Group, LGT Asset Management, Trimark Financial Corporation, Hypo-Vereinsbank, WL Ross & Co, Van Kampen, Religare Asset Management), которые компания осуществила в последние 20 лет, Invesco не только добилась присутствия в 25 странах мира, она управляет активами клиентов 150 стран, что позволяет значительно диверсифицировать риски, а также расширяет возможности для инвесторов.

Invesco известна среди эмитентов и управляющих ETF-фондов благодаря PowerShares Nasdaq 100 ETF, также известному по фонду QQQ, который имеет $60 млрд в активах и ежегодно растёт более чем на 7% с момента своего создания в начале 1999 года. В настоящее время QQQ является лишь верхушкой айсберга в быстрорастущем бизнесе Invesco. PowerShares имеет репутацию лидера в области смарт-бета-инвестиций. В то время как ETF изначально соответствовали динамике рыночного индекса, PowerShares предназначены для превосходства рыночных индексов. Добавление аналитики в дополнение к пассивному инвестированию в индекс сделало этот вид фондов самым быстрорастущим сегментом финансовой отрасли.

Летом 2018 года Invesco объявила о приобретении Intelliflo — программной платформы для финансовых консультантов. С момента своего создания в 2004 году Intelliflo стала технологической платформой № 1 для финансовых консультантов в Великобритании, успешно поддерживая бизнес примерно 30% британских консультантов. Программная платформа Intelliflo Intelligent Office («iO») является основой британского сектора благосостояния, помогая финансовым консультантам эффективно организовывать свой бизнес, включая консультации, управление взаимоотношениями с клиентами, финансовое планирование и оценку портфеля. В настоящее время пользователями Intelliflo являются почти 19 тыс. инвестиционных консультантов, которые управляют более чем $300 млрд.

ПОЗИЦИИ Invesco поддерживает принципы ответственного инвестирования и уже более 17 лет применяет управленческие подходы, учитывающие экологические, социальные и корпоративные факторы (ESG-факторы) на протяжении всего инвестиционного процесса.

В 2017 году компания направила свыше $57 млрд на устойчивые инвестиции, применяя несколько ESG-стратегий. Она исключает из своих фондов ценные бумаги определённых секторов или компаний, деятельность которых считается неприемлемой или спорной (табак, алкоголь, азартные игры). В то же время Invesco активно развивает тематическое инвестирование, реализуя стратегии, непосредственно связанные с устойчивым развитием. Объём активов под управлением, направленных в устойчивые инвестиции, увеличился по сравнению с 2016 годом на 12%.

В секторе недвижимости Invesco Real Estate (IRE) была одной из первых последовательниц практики ESG и с 2008 года постоянно стремилась развиваться в этой области. Мировое лидерство IRE в ESG-практиках признано рейтингом № 1 от Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB). Шесть фондов недвижимости, управляемые Invesco Real Estate, получили самую высокую оценку Совета по зелёному строительству Австралии (Green Building Council Australia) по методологии рейтингования в области зелёного строительства (Green Star rating).

Кроме того, акции Invesco входят в FTSE4Good. Это серия инвестиционных индексов фондового рынка, с включением ряда критериев корпоративной социальной ответственности. Индекс исключает компании, участвующие в производстве табака, ядерного оружия, систем обычных вооружений или угольной промышленности, и оценивает компании на основе их вклада в экологическую устойчивость, отношения к правам человека, формирование трудовых стандартов и противодействие взяточничеству.

Компания проводит собственные исследования, связанные с ESG-инвестициями, а также сотрудничает с крупными международными исследовательскими центрами — ISS, GL, IVIS, EtHix, Vigeo Eirix, Morningstar, Nikko Research Center, MSCI и Sustainalytics, предоставляя консультационные услуги и исследования по оценке соответствия компаний принципам ESG и созданию рейтингов фондов на основе этих принципов.

AXA Group

$1,679 трлн
объём активов под управлением

1985
год создания

105 МЛН
клиентов

ПАРИЖ
ФРАНЦИЯ
ШТАБ-КВАРТИРА

ПРИСУТСТВИЕ
В 62 СТРАНАХ

32 МЕСТО
50 крупнейших инфраструктурных **инвесторов**
по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 50 Infrastructure Investment Managers 2018)

чистая прибыль
€6,2 млрд

ОБЩАЯ ВЫРУЧКА
€132,5 МЛРД

160 000
количество сотрудников

9 МЕСТО
100 крупнейших управляющих фондами **недвижимости**
по версии информационно-аналитической службы Preqin (Top 100 Real Estate Fund Managers 2017)

19 МЕСТО
среди крупнейших **управляющих компаний**
по версии информационно-аналитической службы Pension & Investments (Money Managers 2017)

Крупнейшая страховая группа в мире

Управляющая компания AXA Investment Managers (AXA IM) входит к группу компаний AXA Group, которая является мировым лидером в области страхования и управления активами. Среди 50 крупнейших управляющих компаний группа показала наибольший среднегодовой рост активов за пять лет в размере 18% по версии международной консалтинговой компании Willis Towers Watson. По состоянию на 31 декабря 2017 года совокупный объём активов группы составил более $1,68 трлн, в том числе под управлением AXA Investment Managers — $895,7 млрд.

СТАТУС AXA IM через свои дочерние компании предоставляет услуги по страхованию и управлению активами по всему миру. Компания предлагает широкий спектр страховых продуктов, включая страхование жизни и сбережений, имущества и от несчастных случаев, а также здоровья. AXA работает главным образом в пяти географических регионах: это Европа, Азия, США и Международный (включая Ближний Восток, Латинскую Америку и Африку). Управляя инвестициями из четырёх финансовых центров мира (Лондон, Париж, Франкфурт и Гонконг), компания стремится удовлетворять потребности местных клиентов в таких странах, как Австрия, Бельгия, Франция, Германия, Болгария, Италия, Люксембург, Нидерланды, Испания, Швеция, Дания, Финляндия, Норвегия, Швейцария, Великобритания, Австралия, Китай, Южная Корея, Гонконг, Индия, Япония, Сингапур, Катар, Мексика, США.

Акции AXA Group торгуются на американском внебиржевом рынке OTC QX, капитализация компании по состоянию на июнь 2018 года превышала $58 млрд. По итогам 2017 года общая выручка группы составила €132,5 млрд, чистая прибыль — свыше €6,20 млрд. Основную долю выручки группы AXA составляют страхование жизни и сбережений — $47,3 млрд (48%), а также страхование имущества и ответственности — $34,5 млрд (35%). На долю управления активами и на страхование здоровья приходится по $7,9 млрд. В географической структуре выручки доминирует Европа — около $37 млрд, затем следуют США — почти $17 млрд и Азия — $9 млрд.

Среди держателей акций AXA IM присутствуют управляющие компании, пенсионные фонды, а также крупнейшие паевые инвестиционные фонды из разных стран. AXA Investment Managers также предоставляет некоторым ключевым сотрудникам «акции результативности» (Performance Shares) в рамках общей политики «Плана отложенного стимулирования» — долгосрочного плана вознаграждения, в котором сотрудники компании получают права на приобретение акций на особых условиях.

Группа компаний AXA, а также её дочерние компании имеют высокие рейтинги кредитоспособности от ведущих рейтинговых агентств. Компания также занимает высокое положение в рейтингах социально ответственных инвесторов. Группа входит в основные международные индексы и рейтинги устойчивости, к которым относятся Индекс устойчивого развития Доу Джонса

(Dow Jones Sustainability Index), рейтинги устойчивости от специализированных исследовательских компаний-верификаторов зелёных финансовых инструментов Vigeo Eiris, Sustainalytics и рейтинг ответственных инвестиций PRI.

ИСТОРИЯ Бренд компании AXA существует с 1985 года после покупки контрольного пакета акций французской страховой компании Drouot Group. Однако истоки компании уходят за 200-летний исторический горизонт. Как свидетельствуют различные источники, современная группа AXA была сформирована на основе «Взаимной компании по страхованию от пожаров в департаментах Сена и Эр» (Compagnie d'assurances Mutuelles contre l'incendie dans les départements de la Seine et de l'Eure), созданной в 1817 году. Через 30 лет компания помимо недвижимости начала страховать также и движимое имущество через дочернюю компанию Mutualité Mobiliére. С 1881 года дочерняя компания Mutuelle Vie начала оказывать услуги по страхованию жизни. С 1955 года началась международная экспансия компании.

В 1996 году в результате публичного предложения AXA приобретает компанию «Парижский страховой Союз» (Union des Assurances de Paris, UAP), став после этого крупнейшей французской компанией и лидером № 1 в области страхования в мире. Дальше следует экспансия — волна приобретений в Европе и Азии. Все компании группы переходят на единый бренд.

В 2011 году AXA создаёт лабораторию для мониторинга технологий и инноваций в Силиконовой долине для поиска перспективных стартапов, проведения исследований и тестирования новых мобильных технологий, подключённых объектов, социальных сетей и больших данных. В этом же году компания создаёт совместное с самым большим банком Китая (Industrial and Commercial Bank of China Co.) предприятие ICBC-AXA Life. С этими приобретениями группа AXA становится крупнейшим иностранным страховщиком, действующим в Китае.

В настоящее время в AXA Group работают свыше 160 тыс. человек, включая почти 2,4 тыс. сотрудников AXA Investment Managers.

КЛИЕНТЫ Компания AXA Investment Managers управляет активами как розничных, так и институциональных клиентов, предлагая различные инвестиционные продукты в зависимости от финансовых целей, критериев доходности и риска, объёма и срока инвестиций, а также текущей рыночной ситуации. Компания предлагает широкий спектр страховых продуктов, включая пенсионное страхование, страхование жизни и сбережений, имущества и от несчастных случаев, а также здоровья. Кроме того, компания предлагает услуги по управлению капиталом — по размещению средств в паевые и биржевые инвестиционные фонды, а также через индивидуально управляемые счета. AXA IM оказывает брокерские услуги и выполняет по заказу крупных институциональных заказчиков фундаментальные количественные исследования.

AXA играет активную роль в пространстве финансовой интеграции на рынках Азии, Африки и Латинской Америки. Через развитие направления страхования новых клиентов на быстрорастущих рынках AXA решает проблему социальной изоляции, предоставляя уязвимым слоям населения доступ к страховым услугам.

В Индии подразделение группы Bharti AXA General Insurance (BAGI) сотрудничает с местным банком Airtel Payment Bank (APB) и обспечивает всех открывающих счета в APB бесплатным личным страхованием от несчастных случаев. Охватывая 2 млн клиентов каждый месяц, подразделение с момента запуска осенью 2016 года уже покрыло более 16 млн клиентов. Кроме того, BAGI при поддержке индийского правительства представляет свои продукты 360 тыс. фермеров через схему страхования сельского хозяйства.

Вступая в партнёрство с крупными местными игроками, подразделения AXA предлагают страховые продукты в нижнем сегменте среднего класса. В Индонезии это происходит в союзе с банком Mandiri Bank, в Таиланде — с первым в стране оператором мобильной связи AIS. В партнёрстве с Малайзийским почтовым отделением AXA Malaysia предоставляет доступное страхование от несчастных случаев и страхование двухколёсных транспортных средств более чем 110 тыс. клиентам. AXA Philippines сотрудничает с ведущей микрофинансовой организацией страны TSKI, а также с несколькими цифровыми игроками для распространения страхования среди новых клиентов. AXA Philippines также является ведущим страховщиком схемы иностранных филиппинских рабочих (Overseas Filipino Workers, OFWs), которая обеспечивает защиту работающих мигрантов. В Марокко, Нигерии, Египте и Бразилии подразделения группы развивают направление микрострахования.

С 2007 года AXA предлагает программы микрострахования и во Франции. AXA France и французский взаимный страховщик Macif создали продукт в партнёрстве с французской организацией для содействия развитию микропредприятий ADIE.

АКТИВЫ По данным информационно-аналитической службы Pensions & Investments, по итогам 2017 года в рэнкинге крупнейших управляющих компаний AXA Investment Managers заняла 19-е место. В структуре инвестиционного портфеля управляющей компании AXA инструменты с фиксированным доходом составляют 47% ($420,65 млрд), смешанные инвестиции — 29% ($259,55 млрд), акции — 10% ($89,5 млрд), реальные активы — 9% ($80,55 млрд), другие типы активов — 5% ($44,75 млрд).

В 2015 году AXA обязалась достичь €3 млрд зелёных инвестиций к 2020 году. Учитывая, что эта цель уже достигнута, группа решила увеличить первоначальную цель в четыре раза и достичь €12 млрд зелёных инвестиций к 2020 году. В декабре 2017 года AXA объявила о нескольких новых амбициозных решениях для активизации борьбы с изменением климата. Эти новые решения касаются всех рычагов, которые группа может задействовать: инвестиции, отчуждение активов, страхование.

СТРАТЕГИИ Активные стратегии по инвестированию в акции осуществляются в группе на площадках двух подразделений — Framlington Equities и Rosenberg Equities. В первом случае речь идёт о стратегии, нацеленной на обеспечение последовательной избыточной доходности за счёт активного, фундаментального, восходящего отбора акций. При этом фокус долгосрочных инвестиций в данной стратегии всё больше смещается с географического подхода на тематический, в котором учитываются различные предпочтения и мотивации тех или иных групп инвесторов. Во втором случае в основе стратегии инвестирования в акции лежат экологические, социальные и корпоративные факторы (ESG).

Инструменты с фиксированной доходностью входят в различные стратегии управле-

ния. Краткосрочные стратегии, как правило, направлены на инвестиции в облигации со сроком погашения пять лет и менее и стремятся захватить высокий текущий доход с низкой общей волатильностью. Гибкие стратегии инвестирования в инструменты с фиксированной доходностью нацелены на обеспечение эффективности с низкой корреляцией как с процентной ставкой, так и с кредитным риском, за счёт гибкого распределения активов. В основе «мультиактивной» стратегии Multi Asset Client Solutions (MACS) — оптимальное сочетание разных классов активов и методов управления инвестициями в соответствии с потребностями клиентов.

Компания имеет 30-летний опыт инвестирования в реальные активы, в том числе в недвижимость и инфраструктуру. В подразделении реальных активов 650 человек работают в 15 офисах в 20 странах мира.

Совокупный портфель реальных активов, по данным на 31 марта 2018 года, составляет €76 млрд, управляемых в интересах более чем 200 институциональных клиентов, а также компаний, входящих в группу компаний AXA. По данным отчёта Fund Manager Survey — May 2018, подготовленного Европейской ассоциацией инвесторов в нелистинговые объекты недвижимости (European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles, INREV), компания стала крупнейшим управляющим в Европе в области реальных активов, а также шестым в мире в данном классе. AXA является прямым инвестором в отельный бизнес. В настоящее время суммарный объём инвестиций в более 70 отелей в 10 странах превышает €2,3 млрд.

В марте 2016 года компания приняла решение сформировать открытый фонд европейской коммерческой недвижимости — AXA CoRE Europe fund с первоначальным объёмом около €500 млн. По состоянию на декабрь 2017 года под управлением фонда находились средства 23 институциональных инвесторов, в том числе из Европы, Северной Америки, Японии, в объёме более €1 млрд. Фонд уже осуществил прямые инвестиции €830 млн в 44 объекта коммерческой недвижимости, в том числе в офисные, логистические и торговые, расположенные в семи странах Европы. Кроме того, компания является активным инвестором в девелоперские проекты. С 2000 года она приняла участие в 250 проектах строительства объектов коммерческой недвижимости с объёмом инвестиций более €14 млрд.

Наряду с прямыми инвестициями в недвижимость компания реализует стратегию вложений в долговые финансовые инструменты, обеспеченные недвижимостью. Управляющая компания стала первой небанковской финансовой организацией Европы, вышедшей в 2005 году на европейский рынок долговых финансовых инструментов, обеспеченных недвижимостью, инвестировав с тех пор в данный класс активов около €14 млрд.

В интересах институциональных клиентов — пенсионных фондов Европы — AXA IM осуществила инвестиции в лесное хозяйство. Теперь в контуре управления компании находятся в прямом смысле слова зелёные активы — 5,5 тыс. га леса в Финляндии и около 15 тыс. га леса во Франции.

С 2013 года AXA IM стала заметным игроком на рынке инфраструктурных инвестиций, причём не только в Европе, но и на рынках Азиатско-Тихоокеанского региона, в первую очередь в Японии и Австралии, где стратегия инвестирования на начальном этапе выстраивается на основе долговых инструментов, затем — в форме прямых инвестиций. Летом 2017 года AXA проинвестировала порядка $1,5 млрд в проект в сфере возобновляемых источников энергии в Японии. Общий мандат компании на прямые инвестиции в инфраструктурные активы составляет €10 млрд.

ПРЕИМУЩЕСТВА AXA Group — это большая наукоориентированная холдинговая структура, у которой исследования выделены в отдельное направление. Часть исследовательских работ компания выполняет на коммерческой основе по заказу клиентов. Наряду с этим компания ведёт большую публичную деятельность по организации, проведению и распространению исследований для всех заинтересованных лиц.

10 лет назад группа сформировала исследовательский благотворительный фонд AXA Research Fund, который поддерживает исследовательские проекты в области здравоохранения, окружающей среды, новых технологий и социально-экономической деятельности. В компании убеждены, что наука играет решающую роль в решении наиболее важных вопросов, стоящих перед нашей планетой. За время работы фонд профинансировал 563 научно-исследовательских проекта в 35 странах на общую сумму €179 млн.

AXA является первым международным страховщиком, работающим с ведущими социальными сетями для разработки новых способов коммуникации с клиентами, в частности, с помощью мобильных устройств. Два стратегических партнёрства подписаны с Facebook и Linkedin.

В 2015 году был образован венчурный фонд AXA Strategic Ventures для поддержки разработки прорывных технологий в сфере улучшения качества обслуживания клиентов. В апреле 2018 года был проведён ребрендинг, и теперь фонд работает как AXA Venture Partners (APV). AVP инвестирует в корпоративное программное обеспечение, финтех, потребительские технологии и цифровое здравоохранение, а также другие технологии, относящиеся к страхованию и управлению активами. Начиная с 2016 года компания участвовала в 32 сделках, это самая активная венчурная фирма, поддерживаемая страховой группой. Помимо стартового капитала, AXA Venture Partners даёт возможность компаниям высокого качества извлечь выгоду из доступа к глобальной сети AXA, её экспертизе в различных сферах, бренду и масштабам. Инвестиционный диапазон AXA Venture Partners может варьироваться в зависимости от стадии компании от $300 тыс. до $20 млн. Общий объём инвестиций по венчурному направлению составляет $400 млн.

ПОЗИЦИИ В 2007 году AXA IM подписала принципы ответственного инвестирования (the Principles for Responsible Investment) и с того времени активно их реализует на всех этапах инвестиционного процесса. В 2015 году компания запустила амбициозную стратегию по улучшению профиля устойчивости активов, которыми управляет — видение 2030. К этому году 75% реальных активов под управлением компании должны иметь международные сертификаты устойчивости — BREEAM, LEED или признаваемые локальные сертификаты, такие как HQE во Франции или Minergie в Швейцарии.

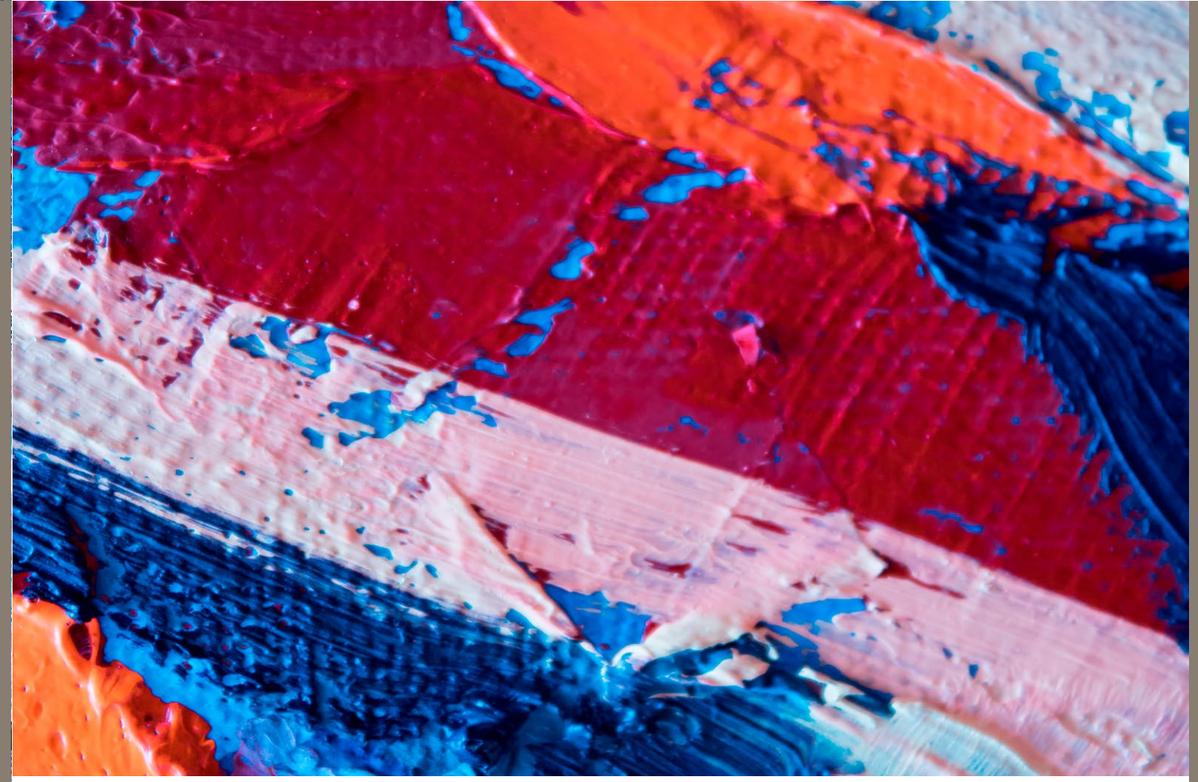
AXA France совместно с представителями гражданского общества создала марку Assurance Citoyenne. Это набор критериев, определяющих минимальные требования для квалификации продуктов устойчивого страхования. Присвоение этой марки даёт клиентам ориентиры, какие страховые продукты, помимо традиционного покрытия, включают дополнительные функции и услуги, поддерживающие аспекты устойчивости и деловой этики.

Зал галереи № 1

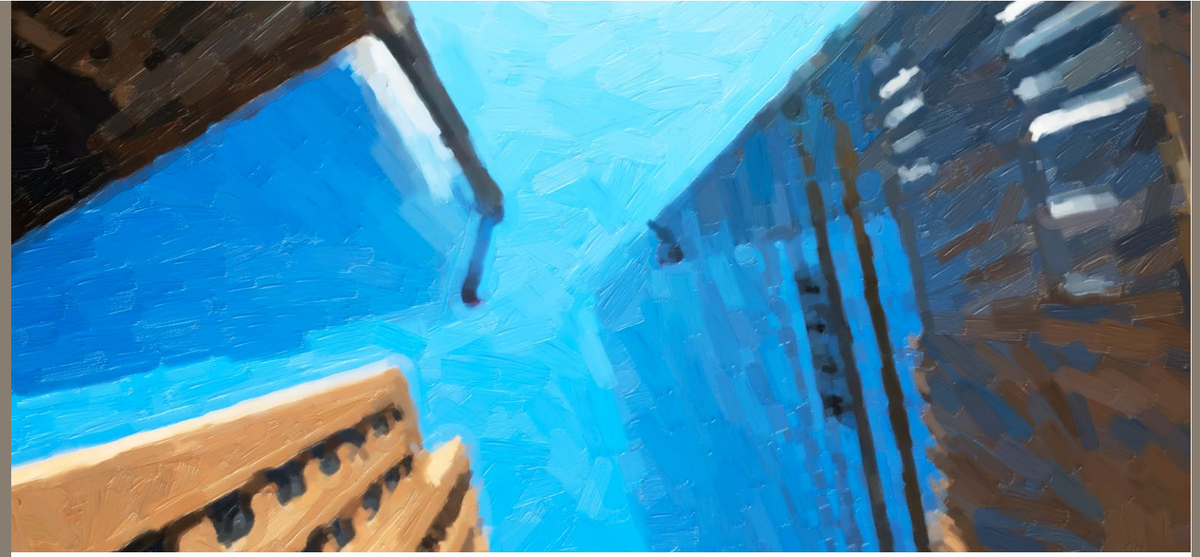
Высоко!

Каждое десятилетие 21 века поднимает человека всё выше. И речь тут даже не об освоении космического пространства — пространство ежедневной жизни всё больше требует новой высоты. Вверх устремляются не только небоскрёбы — вертолётные площадки привычно встраиваются под городские облака, на третьи ярусы взбираются транспортные развязки, а на деловых конференциях предприниматели и инвесторы обсуждают проекты городских авиатакси. В свою очередь креативный мир стремительно осваивает цифровое пространство, вырабатывая новый язык и новые формы современной коммуникации. Платформенные решения и франшизы перестраивают бизнес-модели не только привычного массового сервиса — интернет-торговля, такси, апартаменты, рестораны и пр., — маркетплейсы для изображений вытесняют индивидуальные агентские продажи. Связанность потребителей и поставщиков, стандартные и понятные условия взаимодействия, безопасность взаиморасчётов — всё это важно при любой сделке, будь то покупка акций или картины художника. Конечно, есть повод для тревожного вопроса: если прогресс человечества лежал на пути от наскальных рисунков через письменность к цифре, как же тогда определить обратный процесс, когда цифра на наших глазах выдавливает письменность, переводя общение в стандартизированные пиктограммы и эмодзи? Как знать, может, именно эта тревога побуждает не только художников, но и режиссёров, видеооператоров, иллюстраторов и фотографов отложить в сторону свои цифровые аппараты, взять в руки кисть и палитру масляных красок. А потом на холст с его выраженной естественной текстурой, без цифрового посредника, накладывать мазок за мазком, создавая по какому-то внутреннему алгоритму эмоциональную летопись наших дней. В языке эмодзи нет индивидуальности, в палитре масляных красок она живёт всегда.

В центре больших городов, где кругом высоко, для неба остаётся мало места. Небольшими фрагментами встроенные между стеклянно-бетонными исполинами, полоски воздуха и света превращаются в элементы сложной архитектуры мегаполисов — как памятники естественной среды. Там, где встречаются верхушки каменных стволов-небоскрёбов, высокое небо рождает ощущение полёта, мечты и успеха. И в окружении созданной человеком материальной среды, в суете делового ритма оно напоминает нам о силе мироздания.



Берег для города — почти сакральное место. Очень часто люди осваивали землю с реки, моря или океана. И многие города развивались именно с берегов. Это места большого притяжения. На набережных часто переплетаются дух истории и стилистика нового времени. Здесь возникают необычные архитектурные комплексы, которые становятся визитными карточками мегаполисов.



Человек часто рисует дом, когда хочет отобразить мечту. Только у одних выходит картина небольшого здания с палисадником, у других появляется многоэтажная свеча в окружении магистралей. Кто сказал, что настоящая мечта человека — обязательно тихая пастораль?

ГЛАВА ВТОРАЯ

Индустрия управления активами — самая перспективная отрасль финансового рынка, без которой мир не справится с главными вызовами современного общества. Прежняя распределительная система пенсионного обеспечения, основанная на солидарности поколений и схемах с пожизненными выплатами, разрушается повсеместно под натиском объективных процессов роста продолжительности жизни, с одной стороны, и сокращения доли работающего населения, с другой.

Развивающиеся демографические тренды и объективная необходимость организовывать систему пожизненных сбережений для формирования пенсионных планов с установленными взносами будут в долгосрочной перспективе самыми сильными драйверами не только перестройки архитектуры глобального финансового рынка, но и трансформации важнейших элементов существующей социально-экономической системы капитализма. Новая экономика должна будет научиться извлекать энергию развития из накоплений и инвестиций граждан в противовес существующей, которая строится во многом на экспансии потребительского кредитования.

По прогнозам экспертов, содержащимся в докладе Всемирного экономического форума по проблемам долголетия и реформирования пенсионных

Растущие на квантах, или след в след

систем, к 2050 году число людей старше 65 лет в мире вырастет с 600 млн до 2,1 млрд. Из-за увеличения продолжительности жизни и низкой доходности инвестиций дефицит накоплений достигнет $427,8 трлн. Это в пять раз больше, чем текущий мировой ВВП. Причём если сложившаяся парадигма сберегательного поведения не изменится, совокупный пенсионный дефицит ежегодно будет расти на 5%, поскольку к нынешним пенсионерам присоединятся новые поколения людей, у которых мало детей и нет достаточных для жизни на пенсии сбережений.

Пенсионные реформы, с большим социальным напряжением проходящие в настоящее время в разных странах мира, формируют качественно иной запрос на результаты инвестиций и выводят отрасль управления активами на новый уровень социально-экономической значимости. Для самой отрасли это почти неизбежно означает ужесточение государственного регулирования, а также усиление контроля со стороны инвесторов.

В этих условиях на глобальном высококонкурентном рынке лидировать будут компании, которые стремятся использовать научные достижения и технологические новации в качестве ключевых факторов роста эффективности инвестиций. Квантовые менеджеры 21 века, опираясь на сильные стороны активного и пассивного инвестирования и перерабатывая огромные объёмы данных на основе искусственного интеллекта, создают большое количество эффективных инвестиционных стратегий и демонстрируют существенное преимущество по доходности, рискам, прозрачности и затратам.

Квантовые стратегии инвестирования хорошо работают на больших ликвидных рынках, потому что алгоритмические программы намного лучше человека умеют выстраивать зависимости и взаимосвязи в многофакторной и постоянно меняющейся среде. Поэтому компании, которые претендуют на победу в глобальном конкурсе на управление активами, инвестируют в собственное технологическое развитие далеко за горизонтом тактических улучшений. Наряду с процессами консолидации рост активов под управлением обеспечивают собственные центры финтеха, которые действуют практически в каждой успешной компании. Растущие на квантах управляющие активами в сложном демографическом ландшафте уже готовы обслуживать интересы не только нынешних, но и будущих поколений.

Fidelity Investments

$2,448 трлн
объём активов под управлением

1946
год создания

штаб-квартира
Бостон, США

$18,2 млрд
выручка

$6,9 трлн
общие активы клиентов

40 000
количество сотрудников

$5,3 млрд
операционная прибыль

4 МЕСТО
среди 400 крупнейших управляющих компаний
по версии информационно-аналитической службы
Investment&Pensions Europe
(TOP 400 Asset Managers 2018)

общее количество паевых инвестиционных фондов
504

Первая управляющая компания с нулевыми комиссиями

Управляющая компания Fidelity Investments входит в число крупнейших управляющих компаний мира. С объёмом активов под управлением $2,448 трлн компания занимает четвёртое место в глобальной индустрии управления активами. Американское деловое издание Investor's Business Daily три последних года признавало компанию лучшей в сфере онлайн-брокериджа в США. А деловой журнал Forbes включил компанию в число десяти лучших работодателей в финансовой индустрии.

СТАТУС Управляющая компания Fidelity Investments является частной непубличной компанией, 49% акций которой находится во владении семьи Джонсонов (Johnson). Джонсоны стояли у истоков компании и в настоящее время входят в число богатейших семей США. По данным делового журнала Forbes, по итогам 2016 года семья занимает восьмое место с совокупным капиталом $28,5 млрд.

Доля акций, находящаяся во владении руководителя компании Эбигейл Джонсон (Abigail Johnson), внучки основателя компании Fidelity Investments Эдуарда Джонсона II, составляет 24,5%. Другие доли пакета принадлежат членам совета директоров, а также нынешним и бывшим сотрудникам компании. Сын основателя Fidelity Investments Эдуард Джонсон III является председателем правления компании.

В Fidelity Investments работают 45 тыс. человек, которые обслуживают своих клиентов через 10 региональных офисов, в том числе в Европе, Азии, Индии, а также через 190 отделений в США.

2017 год стал успешным для компании с точки зрения роста финансовых показателей. Операционная прибыль увеличилась на 54% – до $5,3 млрд, общий объём активов вырос на 15% и составил почти $2,45 трлн. При этом выручка увеличилась на 13,7% и составила $18,2 млрд. Приток средств в фонды с пассивной инвестиционной стратегией, за управление которыми взимается минимальное комиссионное вознаграждение, составил $51,3 млрд. При этом чистый отток средств из фондов с активной инвестиционной стратегией оказался максимальным среди управляющих компаний США и составил $47 млрд.

У Fidelity Investments существует большое количество дочерних компаний, в том числе Fidelity Institutional Asset Management, которая осуществляет управление активами институциональных клиентов, а также служит так называемым маркетплейсом (marketplace), предоставляющим удалённый доступ к продуктам и услугам компании. Компания Fidelity Capital Markets предоставляет брокерские услуги для институциональных клиентов.

ИСТОРИЯ Управляющая компания была основана Эдуардом Джонсоном II в 1946 году под названием Fidelity Management & Research Company (FMR). В 1969 году была создана компания Fidelity International Limited (FIL) для оказания инвестиционных услуг на финансовых рынках за пределами США. В 2010 году компания

была переименована в Fidelity Worldwide Investment. В 1982 году она впервые предложила клиентам пенсионный план 401K в рамках накопительной пенсионной системы США, согласно которому и работники, и работодатели могут делать добровольные отчисления и вносить средства на свои долгосрочные счета.

В 1984 году компания обеспечила клиентам возможность торговать ценными бумагами в удалённом режиме — с использованием компьютера. В 2008 году Fidelity WealthCentral запустила первую в отрасли электронную платформу для управления капиталом, объединяющую управление портфелем, управление взаимоотношениями с клиентами (CRM), финансовое планирование, балансировку портфеля и осуществление сделок.

В 2011 году Fidelity изменила название своего международного подразделения с Fidelity International на Fidelity Worldwide Investment и сделала новый логотип. С 2012 года компания перевела свою штаб-квартиру в Бостон, штат Массачусетс.

КЛИЕНТЫ Fidelity Investment управляет активами розничных и институциональных инвесторов. По данным компании, совокупный капитал клиентов равняется $6,8 трлн по состоянию на 31 марта 2018 года.

Количество индивидуальных инвесторов, являющихся клиентами компании, составляет 200 млн, а количество открытых брокерских счетов — 26,7 млн. Частные клиенты компании ежедневно совершают 785,9 тыс. сделок с ценными бумагами. Общий капитал индивидуальных инвесторов, находящийся под управлением компании, составляет $754,7 млрд.

Институциональными клиентами Fidelity являются более чем 3,5 тыс. организаций, в том числе пенсионные фонды, страховые компании, фонды целевого капитала, благотворительные фонды, наднациональные институты, банки и суверенные фонды благосостояния. По данным компании, общий капитал государственных и муниципальных институтов, переданных в управление, составляет $78,5 млрд.

Кроме того, клиентами Fidelity являются 13 тыс. компаний, оказывающих финансовые консультации розничным инвесторам, которые хотят получить доступ к финансовым продуктам управляющей компании или открыть брокерский счёт. Fidelity Investments управляет пенсионными сберегательными планами 401K и 403b, взаимодействуя с 23 тыс. работодателей, показывая высокую доходность по сравнению с конкурентами.

Для взаимодействия со своими клиентами, поиска эффективных стратегий, а также для реализации принципов ответственного инвестирования Fidelity проводит собственные исследования, охватывающие более 3,5 тыс. компаний по всему миру. Исследования в компании ведут порядка 400 аналитиков, работающих в семи офисах на трёх континентах мира.

АКТИВЫ Структура активов инвестиционного портфеля компании Fidelity Investments по видам инструментов на конец 2017 года выглядела следующим образом: общий объём активов под управлением инструментов коллективного инвестирования, в том числе паевых инвестиционных фондов, составил $2,087 трлн. Из них доля паевых фондов акций — 47%, или $976,2 млрд, доля паевых фондов облигаций — 12%, или $243,4 млрд, доля паевых фондов смешанных активов — 18%, или $375,4 млрд, доля фондов денежного рынка — 24%, или $492,0 млрд.

Кроме того, объём активов, находящийся в управлении посреднических управляющих компаний, партнёрств и иных форм инвестирования, составил $372,3 млрд.

СТРАТЕГИИ Компания предоставляет широкие возможности по управлению капиталом с использованием инструментов коллективного инвестирования. Под управлением компании находятся 504 паевых инвестиционных фонда, в том числе 386 фондов акций, 62 фонда инструментов с фиксированным доходом, 23 фонда высокодоходных облигаций и 33 фонда денежного рынка.

Фондом с наибольшим объёмом активов является фонд Fidelity 500 Index, до 2016 года носивший название Spartan 500 Index, под управлением которого находится капитал в объёме $144,8 млрд. Этот фонд был сформирован 17 февраля 1988 года и является одним из старейших пассивных фондов, структура портфеля которого повторяет структуру индекса акций S&P 500. Кроме того, под управлением компании находится фонд казначейских облигаций Government Cash Reserve с объёмом активов, равным $133,5 млрд, а также фонд акций Contrafund с активами $123,7 млрд.

Компания разработала широкую продуктовую линейку паевых инвестиционных фондов, через которые инвесторы могут вкладывать средства в различные отрасли экономики. Например, существуют фонды, ориентированные на вложения средств в акции как американских, так и международных технологических компаний, — это фонд Fidelity Select Semiconductors (FSELX), инвестирующий большую часть своих активов в акции компаний, которые занимаются производством, проектированием и продажей полупроводникового оборудования и компонентов. Фонд Fidelity Select Portfolio вкладывает средства инвесторов в акции компаний, которые участвуют в предоставлении услуг в области информационных технологий.

Fidelity Investments активно инвестирует в акции компаний, имеющих значительные перспективы роста курсовой стоимости в будущем. Так, фонд Fidelity Blue Chip Growth, основанный в 1987 году, имеет своей целью достижение роста капитала в долгосрочной перспективе. 80% своих активов фонд инвестирует в компании уровня голубых фишек, т.е. в ценные бумаги организаций, входящих в индексы S&P 500 или Dow Jones Industrial Average. По состоянию на 29 июня 2018 года фонд владеет 1,77 млн акций Tesla, что составляет 1,04% от общего количества размещённых акций и 1,33% от общего объёма активов. По состоянию на 7 августа 2018 года объём активов данного фонда составляет $28,0 млрд.

Ориентируясь на демографические тенденции, особенно в странах с высокой динамикой увеличения продолжительности жизни, Fidelity Investments предлагает розничным инвесторам и консультантам биржевые фонды, основанные на дивидендном факторе. В сентябре 2018 года в Канаде на бирже Торонто был запущен набор из шести новых ETF, в основе стратегий которых получение ежемесячного прогнозируемого дохода от инвестиций, что является важным фактором для людей, вышедших на пенсию. Среди новых факторных фондов Fidelity есть ETF, которые объединяют только канадские компании с высоким уровнем дивидендных выплат, другие инвестируют в акции американских или международных компаний, но также с учётом привлекательной дивидендной доходности.

Помимо биржевых и взаимных фондов, в которые может вкладывать деньги любой желающий, в Fidelity создана дочерняя компания F-Prime Capital Partners, которая специализируется на венчурных инвестициях. Среди наиболее известных сделок

данной компании — вложения средств в акции интернет-гиганта Alibaba Group, причём за время владения стоимость акций китайского интернет-гиганта успела вырасти в 60 раз.

В зоне интереса Fidelity Investments — биофармацевтические компании высокого потенциала роста. Например, акции Adaptimmune выросли в 24 раза, Ultragenix — в 10 раз, Aclaris Therapeutics — в 4 раза и т.д.

Fidelity Investments организует и публично представляет обширные инвестиционные исследования, которые проводятся более чем 20 различными независимыми сторонними исследовательскими фирмами в рамках своей электронной платформы. Компания предлагает отчёты о более чем 4500 акциях. Благодаря 140 уникальным фильтрам пользователи могут отслеживать финансовые показатели той или иной организации, торговых стратегий, динамику рынка в целом. Интерфейс платформы является одним из лучших на рынке.

ПРЕИМУЩЕСТВА Благодаря диверсификации своих активов и широкой продуктовой линейке Fidelity Investments является одним из лидеров рынка управления активами. Высокие результаты Fidelity обусловлены диверсификацией инвестиций в различные отрасли, в том числе финансы, недвижимость, тяжёлую и лёгкую промышленность. Fidelity Investments достигает высоких результатов на рынке благодаря гибкости продуктовой линейки, удобному сервису, а также низким комиссиям. Компания активно участвует в поддержке малого и среднего бизнеса, инвестирует в зелёные облигации.

Фонды под управлением компании демонстрируют рекордные доходности. Так, по версии делового журнала Financial Planning, два фонда компании — Fidelity Contrafund и Fidelity 500 Index Investor — заняли первое и третье место в рейтинге крупнейших фондов с наиболее высокой доходностью за последние пять лет.

В 2018 году компания приняла решение о сокращении комиссий по ряду продуктов и услуг, убрала ограничения на минимальный размер инвестиций в фонды, а также запустила первые в мире взаимные фонды с нулевыми комиссиями. Эти решения стали революционными, и они оказывают существенное влияние на ценовую политику других титанов рынка в секторе розницы – в том числе BlackRock и Vanguard.

В настоящее время компания предлагает на рынке четыре новых фонда с нулевыми комиссионными, стратегии которых основаны на четырёх индексах Fidelity. Это — общий индекс инвестиционного рынка, который, в том числе, включает акции компаний развивающихся рынков, индекс американских компаний крупной капитализации, расширенный индекс инвестиционного рынка, а также индекс американских компаний малой капитализации. Биржевые фонды Fidelity, структурированные по отраслям, также имеют минимальные комиссии и выигрывают по этому параметру у сопоставимых фондов ETF Vanguard.

По данным информационного агентства Bloomberg, темпы роста бизнеса управляющей компании в последнее время снизились по сравнению с конкурентами, и решение о запуске фондов с нулевыми комиссиями должно способствовать привлечению потока розничных инвесторов. Источниками дохода компании остаются возможность краткосрочного использования активов фонда за счёт большого и постоянного денежного потока, а также возможность продажи новым клиентам других услуг, таких как финансовое консультирование. Fidelity предлагает множество биржевых инвестиционных фондов ETF и взаимных фондов.

Также компания не взимает плату за открытие инвестиционного счёта (IRA) или сберегательного счёта для целей образования.

Однако низкое вознаграждение – не единственное конкурентное преимущество Fidelity, которое компания стремится реализовать на рынке. В мае 2018 года журнал Fortune рассказал о новом проекте виртуальной реальности, которая может вскоре стать реальностью на финансовом рынке. Два гиганта в своих отраслях — Amazon и Fidelity — представили лабораторный вариант финансового робота – виртуального консультанта по имени Cora, которая готова помогать розничным клиентам взаимных и биржевых фондов отслеживать изменения их фондовых портфелей. Fidelity Labs — исследовательская лаборатория Fidelity Investments — создала цифрового финансового советника, с которым люди могут взаимодействовать при помощи специальной гарнитуры виртуальной реальности (VR), предоставляемой Amazon.

Виртуальный финансовый советник Cora может слышать и понимать запросы пользователей с голоса, а дальше система выводит на виртуальный экран гарнитуры любые данные и наглядные графики. Cora осмысленно отвечает на все вопросы по конкретному портфелю без необходимости со стороны владельца ценных бумаг набирать запросы и команды на клавиатуре. Fidelity планирует протестировать виртуального советника с участием клиентов компании, чтобы получить их отзывы. Если эксперимент по результатам тестирования будет признан удачным и направление станет развиваться, Fidelity оперативно сможет создавать приложения VR, отвечающие потребностям розничных инвесторов.

В сентябре 2018 года стало известно, что американская финансовая корпорация Fidelity Investments разрабатывает новые сервисы в сфере блокчейна и криптовалют, которые могут быть представлены публике до конца года. Руководство компании уже сделало заявление, что верит в потенциал цифровых валют, проявляет интерес к майнингу и технологии блокчейн. За несколько месяцев до этого стало известно, что Fidelity Investments планирует создать систему криптообмена и работает над решениями для хранения цифровых активов. В прошлом году благотворительный фонд под управлением компании Fidelity Charitable уже получил $22 млн благотворительных взносов в биткоинах.

ПОЗИЦИИ Компания Fidelity Investments поддерживает инициативы в области ответственного инвестирования и зелёных финансов. Под управлением компании находится большое количество фондов, интегрировавших вопросы экологической, социальной и корпоративной ответственности в свои инвестиционные практики. Так, отраслевой фонд акций Fidelity Select Environment & Alternative Energy Portfolio (FSLEX) инвестирует в компании, ведущие деятельность в области альтернативной энергетики и реализующие экологические проекты. Fidelity Investments имеет четыре фонда зелёных инвестиций.

Кроме того, сформированы фонды в области устойчивого инвестирования. Например, индексный фонд Fidelity International Sustainability Index Fund (FNIYX), структура которого копирует структуру индекса MSCI ACWI ex USA ESG Index, – основан на акциях компаний США, отобранных в соответствии с критериями устойчивого развития.

Наряду с поддержкой принципов ответственного инвестирования и интеграцией факторов ESG в инвестиционные стратегии, Fidelity Investments развивает гуманитарную программу «Boundless», направленную на продвижение сферы финансовых услуг в качестве профессионального выбора для молодых женщин и девушек.

T. Rowe Price

$1,014 трлн
объём активов под управлением

штаб-квартира Балтимор США

$1,581 млрд
чистая прибыль

капитализация $28,214 млрд

6 878
сотрудников

Клиенты — **260** инвестиционных компаний с активами $750 млрд

1937
год создания

1 585
клиентов

15 МЕСТО В ТОП 400 КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ПО ВЕРСИИ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЙ СЛУЖБЫ INVESTMENT & PENSIONS EUROPE (TOP 400 ASSET MANAGERS 2018)

156 ВЗАИМНЫХ ФОНДОВ

Лучшая управляющая компания взаимными фондами

T. Rowe Price является одной из крупнейших финансовых корпораций США, занимающихся предоставлением услуг по управлению активами. На 31 марта 2018 года общий объём активов под управлением группы составил $1,01 трлн. T. Rowe Price занимает 15-е место в ТОП-400 крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 400 Asset Managers 2018). Среднегодовой прирост активов за 2011—2016 годы, по данным консалтинговой компании WTW, был у T. Rowe Price одним из лучших на рынке и составил 11% в год.

СТАТУС T. Rowe Price — широко известная инвестиционная компания с более чем 80-летним опытом работы. Она специализируется на управлении взаимными фондами, а также предоставляет услуги по управлению счетами физических лиц, государственных учреждений, пенсионных планов и финансовых посредников. Компания ведёт свою деятельность в США, Канаде, во многих странах Европы, а также странах Азиатско-Тихоокеанского региона.

Акции компании торгуются на американской фондовой бирже NASDAQ, в обращении находится 244,445 млн акций. По состоянию на 3 июля 2018 года капитализация компании составляла $28,2 млрд. Почти две трети акций T. Rowe Price — 73,37% — принадлежит институциональным инвесторам, около 2,64% акций находятся в собственности сотрудников управляющей компании, остальные — в свободном обращении. Среди пяти крупнейших институциональных держателей акций крупнейшие управляющие компании: Vanguard Group — 11,56%, BlackRock — 9,56%, State Street Corporation — 7,02%, JPMorgan Chase — 6,42%, Capital World Investors — 4,6%. Кроме того, владельцами акций являются взаимные фонды, среди них Vanguard Total Stock Market Index Fund — 2,17%, Income Fund of America Inc — 1,76%, Vanguard 500 Index Fund — 1,56%.

По итогам 2017 года рентабельность активов составила 19,88%, рентабельность капитала — 27,48%, рентабельность прибыли — 34,16%. В структуре выручки доминирует инвестиционное консультирование. По итогам 1-го квартала 2018 года оно принесло компании $4,7 млрд, что на 13% больше, чем за аналогичный период предыдущего года.

Головной офис компании находится в городе Балтимор, штат Мэриленд, США. Количество сотрудников компании составляет 6,9 тыс. человек.

ИСТОРИЯ В 1937 году Томас Роу Прайс-младший (Thomas Rowe Price, Jr.) и его четыре партнёра открыли первый офис компании в центре Балтимора. В 1950 году был запущен первый инвестиционный фонд и у компании появился первый институциональный клиент. В 1971 году было создано подразделение с фиксированным доходом, в 1974-м началось внедрение спонсируемых пенсионных планов. Компания выросла до 300 человек, обслуживающих клиентов на всей территории Соединённых Штатов. В конце 70-х годов создаётся совместное предприятие с британским партнёром Робертом Флемингом (Robert Fleming), который руководил новыми международными стратегиями. В 1986 году в компании было создано 17 фондов и проведено IPO компании на Nasdaq.

Через 10 лет объём активов под управлением превысил $100 млн, в 1999 году акции компании включены в индекс S&P 500. В 2000-х годах T. Rowe Price запустила много новых продуктов, в том числе планы сбережений для образовательных целей и целевые пенсионные фонды.

В 2010 году компания T. Rowe Price выпустила приложение для смартфонов MarketScene® для инвесторов и финансовых консультантов в Соединённых Штатах. В 2017 году фирма отметила свой 80-летний юбилей и в первом квартале 2018 года достигла $1 трлн активов под управлением.

КЛИЕНТЫ Клиентами компании T. Rowe Price являются индивидуальные инвесторы, владельцы планов пенсионного обеспечения с установленными взносами, институциональные инвесторы и сторонние дистрибьюторы. В настоящее время под управлением T. Rowe Price находятся 156 взаимных инвестиционных фондов. Большая часть активов фирмы сосредоточена в США, второе место занимает Великобритания, затем Гонконг.

По состоянию на 29 марта 2018 года у компании около 1,6 тыс. клиентов. Наибольшую долю по объёму активов занимают 260 инвестиционных компаний с активами $750 млрд, 306 инвестиционным фондам принадлежат активы объёмом $124 млрд, 201 пенсионный план и взносы работодателей дают $40,6 млрд. Среди клиентов компании также 70 государственных и муниципальных органов власти, включая государственные пенсионные планы, с активами свыше $27,4 млрд.

Под управлением T. Rowe Price находятся активы 400 частных лиц с высоким уровнем дохода на общую сумму $1,3 млрд, а также активы 68 благотворительных организаций объёмом $1,2 млрд и активы 33 страховых компаний объёмом 10,9 млрд.

АКТИВЫ Структура активов по типам финансовых инструментов выглядит следующим образом: доля акций составляет 49%, доля американских финансовых инструментов с фиксированным доходом — 12%, доля акций зарубежных компаний — 8%, на смешанные активы приходится 29%. Отраслевая структура инвестирования отражает наиболее востребованные рыночные предпочтения инвесторов. Наибольшая доля активов вложена в технологические компании — 27,9%, в здравоохранение — 16,5%, финансовый сектор — 15,6%. На отрасли, подверженные воздействию экономических циклов, приходится 15,3%, акции промышленных предприятий составляют 11%. Инвестиции в энергетику, сырьевые природные ресурсы, телекоммуникационные и коммунальные услуги составляют около 10%.

В глобальном инвестиционном портфеле под управлением T. Rowe Price есть существенные доли акций крупнейших по капитализации компаний мира: Amazon, Microsoft, Booking, Facebook, Boeing, Alibaba, Visa, Alphabet, UnitedHealth, JPMorgan Chase. Они входят в структуру ряда крупных инвестиционных фондов компании.

На конец 2017 года объём активов пенсионных накоплений под управлением компании составлял $243 млрд, объём активов по взаимным фондам — $606,3 млрд, объём активов по другим инвестиционным продуктам — $384,8 млрд.

СТРАТЕГИИ Компания присутствует на рынках 30 стран в Северной Америке, Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе. Для каждого из них компания предлагает различный набор финансовых продуктов. T. Rowe Price оказывает услуги частным лицам, институциональным инвесторам, финансовым консультантам, посредникам, а также компаниям, управляющим пенсионными фондами с установленными взносами.

Наиболее обширный рынок финансовых услуг функционирует в США. Здесь для частных лиц T. Rowe Price предлагает инвестирование во взаимные фонды (фонды акций, облигаций, фонды смешанных инвестиций, денежного рынка, целевые фонды), различные пенсионные программы, инвестиционное консультирование, брокерское обслуживание.

T. Rowe Price также предлагает финансовые решения частным клиентам по формированию индивидуальных инвестиционных портфелей. Предоставлением услуги занимается дочерняя компания T. Rowe Price Advisory Services. Продукт содержит 10 инвестиционных портфелей, управляемых инвестиционными менеджерами компании. После заполнения специальной анкеты программа подбирает определённый портфель из 10 финансовых инструментов для конкретного клиента, основываясь на его индивидуальных предпочтениях к риску и долгосрочных целях. Каждый портфель состоит из взаимных фондов T. Rowe Price. Услуга предлагается для клиентов с размером инвестиций от $50 тыс.

9 из 10 портфелей состоят из фондов акций и инструментов с фиксированной доходностью, начиная с 10% доли фондов акций и 90% доли фондов с фиксированной доходностью с увеличением доли фондов акций и снижением доли фондов с фиксированной доходностью в каждом последующем портфеле. Последний 10-й портфель предлагает 100% фондов акций. Максимальная доходность предполагается в рамках портфеля со 100% долей фондов акций. Минимальная доходность — портфель с 10% долей фондов акций и 90% долей фондов с фиксированной доходностью.

Услуги по доверительному управлению частными активами предоставляются дочерней компанией T. Rowe Price Associates для инвесторов с размером инвестиций от $3 млн.

Отдельные стратегии компания предлагает для частных лиц, желающих накопить средства на оплату обучения детей, родственников или даже друзей. Сберегательные услуги на образовательные цели оказывает дочерняя компания группы — T. Rowe Price Investment Services. В частности, сберегательный план для оплаты обучения Rowe Price College Savings Plan представлен тремя управляемыми образовательными финансовыми схемами, в рамках которых клиенты имеют возможность выбрать разнообразные инвестиционные портфели. Накопления сберегательного плана могут использоваться для оплаты обучения в любом образовательном учреждении США, а также некоторых международных школах. Однако согласно условиям плана доходы от взносов клиентов не облагаются налогом только в том случае, если оплата расходов на высшее образование осуществляется в лицензированном колледже, профессиональном училище, университете или аспирантуре США, а также в государственных, частных или религиозных школах. Взносы на счёт также не облагаются федеральным налогом. Некоторые клиенты могут иметь право на освобождение от налога, взимаемого их штатом. Например, дополнительные льготы по налогам по образовательному сберегательному плану действуют в Аризоне, Канзасе, Миннесоте, Миссури, Монтане и Пенсильвании.

Клиент может инвестировать в один из взаимных фондов T. Rowe Price или торговать отдельными ценными бумагами со своего брокерского счёта. Для открытия индивидуального счёта минимальная сумма вложений составляет $2,5 тыс., аналогичные пороги установлены для совместных и доверительных счетов. Доверительный счёт на имя несовершеннолетнего можно открыть при $1 тыс. инвестиций.

Управляющая компания даёт возможность клиентам финансовых посредников инвестировать в рамках действующих стратегий T. Rowe Price. Компания предлагает шесть портфелей с различными финансовыми инструментами, которые включают американские депозитарные расписки; обыкновенные акции компаний США, показавших долгосрочный рост; обыкновенные акции крупных компаний США с высокой прибылью; акции американских компаний с устойчивыми бизнес-моделями и сильными управленческими командами; акции дивидендных компаний с сильными брендами, франшизами или активами, которые выглядят недооценёнными; акции компанийвысокой капитализации и с потенциалом роста курсовой стоимости. Максимальную доходность за время существования этих стратегий принёс портфель с ориентацией на обыкновенные акции крупных компаний США — 31,98%.

T. Rowe Price также предлагает два портфеля с финансовыми инструментами с фиксированной доходностью, куда входят муниципальные среднесрочные облигации США и муниципальные краткосрочные облигации США.

Компании, управляющие пенсионными фондами с установленными взносами, могут использовать четыре организационно-финансовые стратегии T. Rowe Price. Первая стратегия — Essential Choice — удобна компаниям с объёмом активов под управлением до $5 млн. Вторая стратегия — Focus Choice — ориентирована на компании с объёмом активов под управлением до $50 млн. В рамках этой стратегии предлагается помощь специалиста, осуществляющего надзор за всем процессом внедрения пенсионного плана внутри компании-работодателя. Третья стратегия — Tailored Choice — востребована у компаний с объёмом активов под управлением от $20 до $150 млн. Tailored Choice предлагает комплексное обслуживание, закрепление индивидуального проектного менеджера, организацию всех необходимых преобразований в пенсионной программе компании-работодателя при расширении бизнеса, а также слияниях и поглощениях. По данной стратегии управляющему пенсионным планом обеспечивается поддержка консультанта по вопросам соблюдения правовых норм, а также аудит пенсионной программы работодателя в соответствии со всеми нормами действующего законодательства. Четвёртая стратегия — Enterprise Choice — создана для компаний с объёмом активов под управлением более $150 млн, она не только включает все вышеперечисленные услуги и решения Tailored Choice, но также предусматривает работу со сложными моделями пенсионного плана, учитывает индивидуальные положения спонсоров плана, а также демографические особенности его участников.

ПРЕИМУЩЕСТВА За последние несколько лет инновационные технологии сыграли ключевую роль в выполнении стратегических задач компании и достижении высоких результатов в управлении портфелями клиентов. В 2015 году на базе своего подразделения в Балтиморе, штат Мэриленд, T. Rowe Price Group сформировала команду для осуществления собственных технологических разработок в области искусственного интеллекта и использовании больших данных. Исследования, проведённые экспертами из Балтимора, лежат в основе новых стратегий управления, которые используют управляющие портфелями. В апреле 2017 года Центр развития технологий был открыт в Нью-Йорке. Затраты T. Rowe Price Group на технологические инициативы в 2018 году составят порядка $120 млн.

Наряду с использованием результатов исследований и разработок по применению новых технологий в управлении активами клиентов T. Rowe Price Group развивает собственные компетенции и экспертизу для осуществления внешних эффективных инвестиций в бизнес высокотехнологичных компаний, которые ещё не вышли на публичный рынок. Компания инвестирует в технологические стартапы на поздней стадии проектов с уже продемонстрированными результатами, когда нужны дополнительные вложения для масштабирования бизнеса и захвата большей доли рынка. В дальнейшем такие компании выходят на IPO, что даёт возможность T. Rowe Price капитализировать первоначальные вложения. Такая стратегия лежит в основе деятельности взаимного фонда New Horizons Fund с объёмом активов $25 млрд. По состоянию на конец 2017 года, согласно отчёту фонда New Horizons, начиная с 2009 года T. Rowe Price инвестировала $1,53 млрд в 70 частных компаний в сфере новых технологий, 40 из них уже стали публичными и провели IPO, а 30 компаний по-прежнему остаются частными. Средний годовой доход по этим инвестициям составил 40,9%, по сравнению с 8,2% средней доходности индекса роста Russell 2000. Фонд New Horizons инвестирует в пять-семь частных технологических стартапов в год. В сентябре 2018 года управляющие компании T. Rowe Price Associates, Inc. и Wellington Management Group организовали очередной раунд финансирования компании PagerDuty, которая считается одним из мировых лидеров в области «коробочных» решений по управлению цифровыми операциями для компаний с большим количеством внешних пользователей. В PagerDuty работают около 500 человек, её офисы открыты в Сан-Франциско, Торонто, Сиэтле, Лондоне и Сиднее, клиентами компании являются больше 10 тыс. организаций, включая Netflix, Spotify, Gap и eBay. Ежегодный доход PagerDuty превышает $100 млн. Инвестиции в объёме $90 млн, привлечённые T. Rowe Price и Wellington, увеличили капитал компании до $173 млн, а оценочную стоимость компании — до $1,3 млрд.

26 мая 2018 года опубликована информация о том, что 56 фондов T. Rowe Price были удостоены премии IBD Best Mutual Fund Awards от информационно-исследовательской организации Investor's Business Daily среди 11 категорий. Компания T. Rowe Price была включена в ТОП-50 самых надёжных финансовых компаний Америки 2016 года, составленный журналом Forbes, а журнал Fortune поставил T. Rowe Price на третью строчку в рейтинге ведущих мировых финансовых компаний World's Most Admired Companies среди управляющих активами.

ПОЗИЦИИ В 2017 году акции T. Rowe Price вошли в число ТОП-25 социально ответственных компаний США (Socially Responsible Dividend Stock). Для оценки воздействия экологического или социального факторов на результаты инвестиций компания внедрила факторы ESG в финансовую модель и осуществляет мониторинг этого факторного риска в инвестиционных портфелях. Компания присоединилась ко всем значимым инициативам в области устойчивого развития и ответственных инвестиций. T. Rowe Price имеет отдельную дочернюю организацию T. Rowe Price Foundation, которая ведёт активную благотворительную деятельность, фокусируясь на поддержке учреждений и проектов в сфере культуры и образования.

Asset Management One

$ 504,72 млрд
объём активов под управлением

2016
год преобразования

количество сотрудников — более 935

ШТАБ-КВАРТИРА
ТОКИО
ЯПОНИЯ

чистая прибыль
$138,5 млн

Среднегодовые темпы роста объёма активов под управлением за период 2012-2017 годов —
33%
по версии информационно-аналитической службы Pension&Investments (Money Managers 2017)

33 МЕСТО
среди крупнейших управляющих компаний
по версии информационно-аналитической службы Pension&Investments (Money Managers 2017)

Прирост объёма активов под управлением за период 2012—2017 годов —
$382,8 млн

Крупнейшая компания Японии по управлению пенсионными активами

Управляющая компания Asset Management One является крупнейшей частной фирмой, управляющей активами пенсионных фондов Японии. За последние несколько лет она продемонстрировала впечатляющие темпы роста объёмов активов под управлением — с $121,8 млрд на конец 2012 года до $504,7 млрд на конец 2017 года. Согласно рейтингу, представленному в обзоре отрасли управления капиталами в Японии (Guidance to the Asset Management Industry in Japan) и подготовленном Токийским столичным правительством совместно с финансовым регулятором Японии Financial Service Agency, компания заняла 5-е место среди управляющих компаний Японии по величине активов, инвестированных в паевые инвестиционные трастовые фонды.

СТАТУС Управляющая компания Asset Management One (AM-One) оказывает услуги по управлению активами широкому кругу клиентов — от физических до институциональных инвесторов. На 31 марта 2018 года 70% акций компании принадлежали японскому финансовому холдингу Mizuho Financial Group, который располагает активами на сумму $1,625 трлн и является второй по величине финансовой группой в Японии. Оставшиеся 30% акций находятся во владении японской страховой компании Dai-ichi Life Holdings, которая специализируется на долгосрочном страховании жизни и управлении активами.

По итогам 2017 года чистая прибыль Asset Management One составила $138,5 млн, операционные расходы — $24,7 млн. Капитал компании составляет порядка $18 млрд (2 млрд японских йен).

Компания оказывает услуги в Японии, Китае, Великобритании, США, в том числе через свои дочерние компании Asset Management One USA, Asset Management One Singapore Pte, Asset Management One Hong Kong и Asset Management International. Всего в подразделениях компании работают 935 человек, головной офис находится в Токио.

ИСТОРИЯ Компания была образована 1 октября 2016 года после того, как четыре управляющие компании DIAM Co., Mizuho Asset Management Co., Shinko Asset Management Co. и подразделение по управлению активами банка Mizuho Trust & Banking Co. объединили свои активы для создания Asset Management One Co.

В августе 2017 года компания провела ряд организационных преобразований, чтобы соответствовать японскому кодексу надлежащего управления (Japan's Stewardship Code), определяющему наиболее полное раскрытие информации о деятельности компаний и их следование принципам устойчивого развития и ответственных инвестиций.

В октябре 2017 года в компании было создано подразделение финансовых инноваций (Financial innovation team, FIT), которое работает в направлении накопления и использования знаний и технологий в области искусственного интеллекта и больших

данных. В планах AM-One — интегрировать новые технологии в процесс анализа портфелей фондов. FIT сотрудничает с Mizuho Financial Group, которая делает сильный акцент на развитие финансовых технологий, сотрудничая с венчурными фондами и университетами.

1 июня 2018 года Mizuho Financial Group приняла решение о необходимости увеличения ресурсов, направленных на удовлетворение потребностей клиентов Asset Management One. В результате соглашения акции, принадлежащие Mizuho Bank, были переданы в капитал AM-One.

КЛИЕНТЫ Компания Asset Management One управляет активами как частных, так и институциональных клиентов. Индивидуальные инвесторы приносят компании 50% выручки, пенсионные фонды — 16,7%, примерно по 6,7% общей выручки приходится на различные типы организаций — банки, сберегательные фонды, страховые компании и консультанты, корпорации и небольшие компании, государственные и муниципальные.

Asset Management One является крупнейшей частной компанией, управляющей активами пенсионных фондов Японии, объём которых в портфеле на 31 марта 2017 года составил 24,2 трлн йен. Компания была выбрана Государственным пенсионным инвестиционным фондом Японии (Government Pension Investment Fund, GPIF), активы которого составляют $1,4 трлн, для управления частью своего портфеля. Также в сентябре 2018 года AM-One была выбрана GPIF в качестве консультанта по формированию портфеля активов международной недвижимости.

Компания оказывает услуги по формированию корпоративных пенсионных программ. Заключить договор на управление пенсионными накоплениями могут работники как частных, так и государственных компаний Японии. Кроме того, самостоятельно занятые люди и домохозяйки также имеют такую возможность. В рамках выбранной накопительной пенсионной программы клиенты компании совершают ежемесячные взносы, которые будут инвестированы в различные финансовые инструменты. При этом доход от инвестиций по пенсионным программам полностью освобождён от налогов.

Клиент сам может выбрать финансовые продукты из предлагаемого набора депозитов, паевых инвестиционных фондов, страховых продуктов и т. д. Приостановить внесение взносов можно только один раз в год. После 60 лет клиент сам выбирает способ получения пенсии — в форме регулярных выплат или единовременным платежом. Итоговая сумма выплат зависит от суммы взносов и результатов инвестиций. Кроме того, из накопленных средств можно получить пособие по инвалидности.

АКТИВЫ По данным рейтинга крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Pension&Investments — Largest money Managers 2018, компания находится на 33-м месте с объёмом активов под управлением, равным $504,7 млрд.

Инвестиционный портфель компании включает в себя акции как международных компаний, так и национальных, инструменты с фиксированным доходом, в том числе облигации суверенных и корпоративных заёмщиков развитых и развивающихся рынков, акции биржевых инвестиционных

фондов ETF, альтернативные финансовые инструменты, в том числе акции биржевых фондов недвижимости REIT, инфраструктурные облигации.

СТРАТЕГИИ Управляющая компания Asset Management One предлагает широкие возможности по инвестированию на финансовом рынке, основанные на разнообразных стратегиях с учётом различной доходности и риска. К ним относятся активные или пассивные стратегии по инвестированию в акции или инструменты с фиксированным доходом. Клиентам доступны возможности по инвестированию в акции компаний в зависимости от их капитализации как на глобальном, так и на локальных рынках.

Для вложения средств в инструменты с фиксированным доходом компанией разработаны смарт-бета стратегии, предполагающие формирование портфеля с учётом альтернативных, неценовых параметров, таких как прибыль, денежные потоки, волатильность или дивиденды.

Клиентам также доступны альтернативные стратегии, предполагающие вложения средств в финансовые инструменты, не подверженные рыночному риску, инвестиции с учётом факторов ответственного инвестирования (ESG), биржевые инвестиционные фонды (REIT), прямые инвестиции, а также вложения в инфраструктурные долговые ценные бумаги.

В 2016 году AM-One совместно с японской страховой компанией Dai-ichi Life выпустили на рынок фонды, которые только за год своего существования привлекли 380 млрд йен. К ним относится низковолотильный сбалансированный фонд Separate Account Balanced Fund II, риск которого эквивалентен риску японских облигаций. Целевая доходность фонда составляет 3% годовых.

В 2017 году управляющая компания с помощью своего отделения в Лондоне сформировала фонд акций Multi-cup Japanese equity fund для европейских инвесторов, который комбинирует активы компаний с высокой и низкой капитализацией.

Под управлением компании находятся также фонды, реализующие тематику устойчивого развития и снижения климатических рисков. Например, структура фонда MSCI Japan ESG Select Leaders Passive Fund, запущенного ещё в 2010 году, повторяет структуру одноименного индекса, который представляет собой взвешенный индекс рыночной капитализации с плавающей ставкой, основанный на MSCI Japan IMI Top 500 Index.

В индекс включены японские компании крупной, средней и малой капитализации, которые имеют высокую экологическую, социальную и управленческую (ESG) эффективность. Примерно по 20% портфеля фонда составляют акции промышленных предприятий и потребительского сектора, около 15% — технологические компании. От 2 до 10% портфеля отданы секторам здравоохранения, телекоммуникаций, недвижимости и коммунальных служб.

Стратегия AM-One предусматривает выход на международные рынки. Расширение глобального бизнеса является важнейшим направлением долгосрочного развития компании, поскольку в Японии продолжается сокращение численности населения на фоне медленного экономического роста. Международным инвесторам компания предлагает

возможность инвестирования в японские и азиатские финансовые инструменты через платформу европейских фондов UCITS, зарегистрированную в Люксембурге.

В июне 2017 года компания представила инвесторам открытый фонд AMO Japan Growth Equity Portfolio, цель которого в среднесрочной и долгосрочной перспективе превзойти TOPIX, второй по значимости фондовый индекс Японии. Фонд инвестирует не менее 80% своего чистого актива в акции большой капитализации, имеющие листинг на фондовых биржах Японии. Общий объём активов под управлением фонда превышает 1 млрд японских йен. Фонд ориентирован исключительно на институци-ональных инвесторов Европы, минимальные первоначальные инвестиции составляют 100 млн японских йен. В портфеле фонда существенные доли занимают акции известных японских корпораций — Mitsubishi UFJ Financial Group, Sony, Toyota, Sumitomo Mitsui Financial Group.

Наряду с фондом акций сильного роста европейским клиентам компании через платформу UCITS доступны инвестиции и другие стратегии компании на японском рынке.

ПРЕИМУЩЕСТВА Поскольку в Японии Asset Management известна как крупнейшая управляющая компания в первую очередь на рынке управления пенсионными активами, компания делает акцент на развитие корпоративного управления. Три из пяти директоров в её комитете по аудиту и надзору являются внешними, что позволяет избежать конфликта интересов между руководителями и акционерами.

Также компания развивает и предлагает новые технологические решения для своих клиентов. В 2017 году Asset Management One запустила робо-эдвайзеров для консультирования клиентов с помощью технологий искусственного интеллекта, подстраивающихся под потребности каждого. С помощью нового сервиса клиенты могут заполнить онлайн-анкету, чтобы подобрать себе необходимый портфель акций и облигаций. Робо-эдвайзеры помогают инвесторам управлять портфелем, подбирая комбинацию наиболее выгодных активов с учётом желаемого риска. Этот шаг к автоматизации процессов позволит уменьшить издержки и приведёт к пересмотру стоимости услуг во всех инвестиционных компаниях Японии.

Летом 2018 года один из основных акционеров Asset Management One — Mizuho Bank — принял решение о передаче в собственность AM-One 100% акций компании Mizuho Global Alternative Investments (MGAI). Из-за отрицательных процентных ставок и других факторов инвестиционная конкуренция на японском и глобальном рынках становится всё более выраженной. Потребности клиентов претерпевают значительные изменения, в результате методы управления активами и инвестиционные цели становятся всё более диверсифицированными.

В частности, в последние годы увеличивается спрос на альтернативные инвестиции, такие как хедж-фонды, недвижимость, частный капитал и инвестиции в инфраструктуру. Учитывая эти обстоятельства, Mizuho Bank решил консолидировать оперативные ресурсы управляющей компании инвестиций Mizuho Global Alternative Investments, которая специализируется на операциях в сфере альтернативных инвестиций, и Asset Management One, ведущей компании по управлению активами в Азии.

По состоянию на 31 марта 2018 года оплаченный капитал MGAI составлял 2 млрд японских йен, под управлением находились активы объёмом свыше 55 трлн йен. Общее количество сотрудников компании — 935 человек.

Летом 2018 года управляющая компания объявила о запуске инвестиционного фонда акций AI Deep Learning Global Equity, формирование и пересмотр активов которого основаны на технологиях машинного обучения и искусственного интеллекта. Фонд состоит преимущественно из акций крупных международных компаний. Компьютерный алгоритм использует данные о проведении 10 тыс. акций за последние 20 лет и стремится предсказать их будущее поведение на основе прошлых событий.

Портфель AI Deep Learning Global Equity построен с использованием оптимизатора, который стремится генерировать стабильную доходность в среднесрочной и долгосрочной перспективе и превосходит индекс MSCI ACWI. Управляющая команда этого фонда располагается в Токио, в то же время его работа поддерживается международной группой стратегических инвестиционных консультантов.

Управляющая компания получила премию в номинации «Лучшая из лучших 2018» по итогам 2017 года, учреждённую японским профессиональным журналом в области инвестиций и управления активами (Asia Asset Management). Компания также получила премию, учреждённую рейтинговым агентством Morning Star в номинации «Фонд года 2016».

ПОЗИЦИИ Компания Asset Management One подписала Принципы ответственного инвестирования ООН, формирующие основу для управления активами в соответствии с экологическими, социальными и корпоративными нормами. Подписывая их, компания взяла на себя обязательства действовать в соответствии с долгосрочными интересами клиентов и инвесторов. Компания осуществляет мониторинг состояния компаний — получателей инвестиций и постоянно взаимодействует с менеджментом эмитентов. Результаты такого взаимодействия регулярно докладываются инвестиционному комитету.

В Asset Management One создан штат аналитиков по соблюдению критериев ESG как в процессе доверительного управления активами клиентов, так и в организации деятельности самой компании. Компания пригласила внешних экспертов, которые обладают глубокими знаниями в широком спектре областей в качестве независимых внешних директоров, и создала систему управления с высокой степенью независимости и прозрачности. Представители AM-One регулярно принимают участие в экспертных мероприятиях разного уровня для обмена мнениями и лучшей практикой с другими институциональными инвесторами.

Компания подписала Монреальское обязательство об углеродных выбросах (Montreal Carbon Pledge), которое рекомендует на ежегодной основе измерять и публично раскрывать углеродный след своих инвестиционных портфелей — совокупный объём выбросов и поглощений парниковых газов, связанных с результатами инвестиционной деятельности.

Asset Management One подписала кодекс надлежащего управления Японии (Japan's Stewardship Code) и ставит интересы клиентов на первое место.

Vontobel Asset Management

$127,28 млрд
объём активов под управлением

1988
год создания

70% активов
институциональные
инвесторы

операционная
прибыль
434,9 млн
швейцарских франков

400 СОТРУДНИКОВ

29% (2012-2017)
среднегодовые
темпы роста
объёма активов
под управлением

83 МЕСТО
среди крупнейших
управляющих
компаний
по версии информационно-
аналитической службы
Pension&Investments
(Money Managers 2017)

по версии
информационно-
аналитической службы
Pension & Investments
(Money Managers 2017)

ШТАБ-КВАРТИРА
ЦЮРИХ, ШВЕЙЦАРИЯ

Швейцарский инвестиционный бутик на цифровой платформе

По итогам 2017 года компания Vontobel Asset Management находится на 83-м месте в рэнкинге крупнейших управляющих компаний мира, подготовленном информационно-аналитической службой Pension&Investments. За последние несколько лет компания продемонстрировала впечатляющие темпы роста объёмов активов под управлением — с $35,9 млрд в 2012 году до $127,3 млрд в 2017 году. Таким образом, среднегодовые темпы роста объёма активов под управлением за этот период составили 29%.

СТАТУС Группа Vontobel Holding AG является глобальным финансовым холдингом, 50,7% акций которого находится в собственности семьи Вонтобель (Vontobel) и аффилированных с ней компаний. Доля акций, находящихся в свободном обращении, составляет 49,3%. Акции котируются на швейцарской бирже SIX Swiss Exchange. Рыночная капитализация компании по состоянию на конец декабря 2017 года составила более 3,5 млрд швейцарских франков (CHF).

Управляющая компания Vontobel Asset Management AG является дочерней компанией Vontobel Holding AG и регулируется Швейцарской службой по надзору за финансовыми рынками FINMA. 2017 год стал чрезвычайно успешным для компании. Чистый приток средств новых клиентов составил CHF5,9 млрд по сравнению с оттоком в объёме CHF10,6 млрд годом ранее.

Консолидированная операционная прибыль группы составила CHF1060,3 млн, чистая прибыль — CHF209 млн, рентабельность капитала — 13,1%. Операционная прибыль Vontobel Asset Management достигла CHF434,9 млн, что почти вдвое выше результата 2011 года. В структуре прибыли доля услуг по управлению активами по итогам 2017 года является максимальной, она составила 62,7%, или CHF162 млн. На инвестиционно-банковские услуги пришлось CHF89,1 млн, на услуги по управлению частным капиталом — CHF83,5 млн. В географическом распределении источников прибыли доминирует Швейцария, затем другие европейские страны, на 3-м месте — США.

ИСТОРИЯ Vontobel начала свою деятельность в 1924 году в Цюрихе как брокерская компания, основанная Фредерихом Эмилем Хэберли (Friedrich Emil Haeberli) и называлась Haeberli&Cie. В 1936 году компанию возглавляет Якоб Вонтобель (Jakob Vontobel), который основывает товарищество с ограниченной ответственностью Vontobel&Co. В 1984 году товарищество было преобразовано в корпорацию с ограниченной ответственностью J. Vontobel & Co. AG. В 1986 году произошло размещение акций компании на Цюрихской фондовой бирже. В 1991 году был основан первый взаимный фонд Vontobel SICAV в Люксембурге, который интегрирован в 2011 году в компанию Vontobel Europe SA.

В 1993 году корпорацией приобретён контрольный пакет акций женевского банка Tardy Bank, Watteville&Cie SA. В 1996 году в Вене было основано подразделение Vontobel Asset Management, у которого в 2001 открыт филиал в Лондоне, затем во Франкфурте, Милане, Мадриде, Стокгольме и Вене.

Начиная с 2006 года Vontobel Holding AG активно расширяется за счёт приобретения других бизнесов в финансовой сфере. Сначала он становится обладателем контрольного пакета акций консалтинговой компании Harcourt Investment Consulting AG, в 2011 году Vontobel приобретает брокерскую компанию Lombard Odier. В 2009 году холдинг покупает швейцарский банк Commerzbank, в 2015 году — контрольный пакет акций английской управляющей компании TwentyFour Asset Management LLP. Также в этом году был приобретён швейцарский банк Finte, имеющий головные офисы в Цюрихе и Лугано. В 2014 году Vontobel Holding AG покупает у Райффайзенбанка онлайн-платформу для торгов на первичном рынке в Швейцарии и Лихтенштейне — Derivative.Com AG.

Наряду со сделками поглощений Vontobel развивает географическое присутствие компаний холдинга путём открытия филиалов и представительств. В настоящее время, помимо Швейцарии, офисы холдинга работают в Германии, ОАЭ, Китае, Великобритании, Люксембурге, Италии, Испании, Сингапуре, Австралии, США. Общее количество сотрудников группы Vontobel составляет 1,7 тыс. человек, из них большая часть трудятся в Швейцарии, примерно пятая часть — в других странах мира.

КЛИЕНТЫ Швейцарская управляющая компания Vontobel Asset Management специализируется на управлении активами как частных, так и институциональных клиентов. По итогам 2017 года 70% активов управляющей компании были сформированы институциональными инвесторами. Среди институциональных инвесторов наибольший объём средств, переданный в доверительное управление, приходится на частные корпорации — €32,7 млрд, а также пенсионные фонды — €32,2 млрд. Кроме того, банки доверили компании €14,7 млрд, страховые организации — €6,2 млрд, благотворительные и некоммерческие организации, а также фонды целевого капитала составляют €1,2 млрд.

АКТИВЫ По данным компании, по состоянию на 30 июня 2018 года общий объём активов под управлением группы Vontobel составил CHF168,6 млрд. Структура активов по типам финансовых инструментов группы выглядит следующим образом: акции иностранных компаний — 36%, облигации — 34%, акции швейцарских компаний — 13%, альтернативные инвестиции — 2%, денежные средства и другие ликвидные активы — 10%, другие активы — 5%.

В 2017 году активы под управлением Asset Management увеличились до CHF110,3 млрд, что на 20% больше предыдущего года. Значительный приток средств обеспечили финансовые продукты с фиксированным доходом, в том числе фонды, находящиеся под управлением дочерней компании TwentyFour Asset Management, а также фонды устойчивых инвестиций и количественных инвестиций, предлагаемые дочерней компанией Vescore. В сентябре 2018 года Vontobel запустила новое платформенное решение «Пенсионные инвестиции» в формате открытой интернет-площадки: консультанты из более чем 60 банков и 500 независимых управляющих компаний, зарегистрированных в проекте, могут предлагать своим клиентам пенсионные решения и банковские услуги из одного источника.

СТРАТЕГИИ В компании созданы и эффективно функционируют три ключевых направления бизнеса, среди них — управление частным капиталом, управление активами и инвестиционно-банковское направление.

В рамках управления частным капиталом предлагаются следующие основные услуги: финансовое консультирование, в том числе составление пенсионного плана, финансовое планирование для представителей малого бизнеса, индивидуальное налоговое консультирование и планирование, инвестиционные услуги, а также услуги по финансированию инвестиционных сделок, в том числе по покупке недвижимости.

Услуги по управлению активами включают в себя вложения в ценные бумаги и инвестиционные продукты с целью получения прибыли. Частные и институциональные клиенты имеют доступ к 488 инвестиционным фондам, находящимся под управлением компании. Ассортимент фондов даёт возможность клиентам реализовать практически любую стратегию, поскольку в портфеле компании представлены 196 фондов облигаций, 183 фонда акций, 42 фонда смешанных инвестиций, 29 товарных фондов, 16 фондов краткосрочных облигаций, 14 фондов устойчивых инвестиций, 6 индексных фондов и 2 фонда альтернативных инвестиций. Инвестиционные фонды номинированы в разных валютах, в том числе в американских долларах, евро, швейцарских франках, британских фунтах, японской йене.

Все стратегии управления Vontobel основаны на активном инвестировании. Пассивные продукты, по мнению руководства компании, являются в настоящее время мейнстримом, в то время как в швейцарском бутике реализуется другая идеология.

В 2017 году наибольшую доходность принесли стратегии и фонды, инвестирующие в акции. Так, доходность стратегии по инвестированию в акции компаний США (US Equity Strategy) составила за 3 года 14,4% годовых, стратегия инвестирования в акции европейских компаний (Vontobel European Equity Strategy) — свыше 6% годовых. В то же время доходность инвестиции фонда, вкладывающего средства в мировой рынок облигаций (Vontobel Fund — Bond Global Aggregate I), — 1,9% годовых.

Кроме того, компания реализует несколько финансовых продуктов, разработанных для финансовых организаций и институциональных инвесторов. Среди них — платформа Vontobel deritrade® Multi-Issuer-Platform, позволяющая профессиональным поставщикам финансовых услуг самостоятельно разрабатывать индивидуальные структурированные финансовые продукты в режиме реального времени для своих клиентов на основе индивидуальных инвестиционных предпочтений. Для обработки и предоставления данных используется специальный сервис deritrade® SmartGuide. По данным компании, пользователями платформы являются представители 60 банков в Швейцарии и Лихтенштейне, а также более 450 управляющих компаний из разных стран мира. В настоящее время в среду deritrade® интегрируется платформа «Пенсионные инвестиции». Таким образом, Vontobel обеспечивает прямую связь между провайдерами пенсионных услуг и страховыми и структурированными продуктами самой компании.

Другой принадлежащий Vontobel электронный сервис — Derivative.Com AG — предоставляет онлайн-платформу, которая позволяет управляющим активами, банкам, пенсионным фондам, страховым компаниям и другим организациям, занимающимся инвестированием, сравнивать цены на структурированные продукты и торговать на первичном рынке Швейцарии и Лихтенштейна.

Кроме того, Vontobel разработала стратегии в области устойчивого инвестирования. Клиентам, желающим осуществлять вложения с учётом соблюдения критериев

ESG, компания предлагает стратегию MTX, в которой инвестиции основаны на четырёх показателях: рентабельность, положение в отрасли, внутренняя ценность и соблюдение конкретных критериев ESG. Вопросы, связанные с устойчивым развитием, подробно описаны в специальном документе «Минимальные стандартные рамки» (Minimum Standard Frameworks, MSF) и разделены на девять различных областей, относящихся к каждому сектору. В соответствии с MSF компании должны отвечать определённым минимальным критериям. Оценка эффективности работы отдельных компаний, к которым применяются нормы MSF, проводится специалистами — финансовыми аналитиками с многолетним опытом по оценке критериев устойчивости. Компания Vontobel создала также несколько тематических фондов, которые сосредоточены на таких тенденциях, как изменения в энергоснабжении, нехватка ресурсов, новые технологии и водоснабжение.

Также компания предлагает универсальную стратегию — набор инвестиционных продуктов и решений в области устойчивых инвестиций (Vontobel Sustainable Universe), предполагающий вложения средств в акции эмитентов, являющихся лидерами в области устойчивого развития. Комплексные критерии оценки охватывают тематические вопросы ESG, относящиеся к конкретным секторам, и служат основой для оценки устойчивости компании-эмитента. Кроме того, существует девять специализированных фондов акций, инвестирующих в компании, разрабатывающие инновационные продукты или услуги в различных отраслях, в том числе в области чистых зелёных технологий и новых источников электроэнергии.

На конец 2017 года объём активов в области устойчивых инвестиций, учитывающих критерии ESG, составлял CHF13,9 млрд, при этом под управлением стратегии MTX находились активы в объёме CHF2,3 млрд. Объём устойчивых инвестиций, которыми управляет Vontobel, вырос в 2017 году почти на 30% по сравнению с предыдущим годом, а доля устойчивых инвестиций от общего объёма активов под управлением увеличилась с 7,7 до 8,4%.

ПРЕИМУЩЕСТВА В последние годы группа Vontobel успешно трансформировалась из финансового учреждения, которое ориентировалось преимущественно на швейцарский рынок, в глобального управляющего активами. Рост, достигнутый Vontobel Asset Management, значительно превысил средние показатели по рынку. Доходы более чем удвоились — с CHF202,1 в 2011 году до CHF434,9 млн в 2017 году. За тот же период Asset Management увеличил прибыль в четыре раза — с CHF36,7 млн до CHF62,8 млн. Вторая половина 2017 года была самым прибыльным шестимесячным периодом в истории Vontobel Asset Management.

Инвестиционный бутик Vescore, интеграция которого в структуру Vontobel Asset Management была успешно завершена в 2017 году, открыл новое направление в спектре услуг финансового холдинга. Компания Vescore, под управлением которой находится CHF10 млрд, специализируется на применении количественных методов в управлении ценными бумагами с использованием программ искусственного интеллекта. Компания была основана в 1998 году в университете St. Gallen, расположенном в восточной части Швейцарии, и имеет прочные связи в академической среде. Квантовые стратегии Vescore опираются на передовые разработки специалистов широкого круга областей, таких как количественное финансирование, инженерия, математика и информатика. В основе стратегий количественного инвестирования Vescore лежит строгая аналитическая дисциплина, которая рассматривает большие объёмы финансовых показателей и других данных в соответствии с разработанными математическими алгоритмами. Цель состоит в том, чтобы применять научно обоснованные компьютерные модели, которые создают прогнозы рисков и доходности. На их основе строятся портфели клиентов Vescore. Помимо интеллектуального потенциала, в компании созданы все необходимые для бесперебойной и эффективной работы алгоритмических программ вычислительные мощности.

С 1987 года в Vontobel действует запрет на проведение операций на рынке за счёт собственных средств. Поэтому никакого конфликта интересов в случае возникновения неблагоприятных торговых условий у сотрудников компании быть не может. Это дальновидное, с точки зрения руководства компании, решение помогло Vontobel избежать негативных последствий, возникших в результате финансового кризиса.

Vontobel имеет долю участия в компании ResponsAbility Investments AG, предлагающей профессионально управляемые инвестиционные решения для частных и институциональных инвесторов, представляющую собой долговое и долевое финансирование преимущественно нефинансовых компаний в развивающихся странах. Благодаря своим инклюзивным бизнес-моделям эти фирмы помогают удовлетворить основные потребности широких слоёв населения и стимулировать экономическое развитие.

Кроме этого, Vontobel имеет финансовую долю в финансово-технологической компании Pintail, предоставляющей людям из стран с неразвитой финансовой системой доступ к комплексным финансовым услугам посредством мобильной телефонии.

ПОЗИЦИИ Компания поддерживает все значимые инициативы в области устойчивого развития и ответственного инвестирования, в том числе Глобальный договор ООН (United Nations Global Compact), Устойчивое финансирование Женевы (Sustainable Finance Geneva SFG), Группу корпоративной поддержки, созданную Международным комитетом Красного Креста. Также управляющая компания является основателем Швейцарского фонда климата (Swiss Climate Foundation) и инициативы Швейцарское устойчивое финансирование (Swiss Sustainable Finance). Кроме этого, группа Vontobel является компанией-участником проекта по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP), который содействует раскрытию экологических последствий деятельности крупных корпораций и ежегодно публикует рейтинг данных организаций. Vontobel не только предоставляет свою собственную отчётность о влиянии на экологию, но и использует базу данных CDP в качестве источника исследовательской информации для реализации инвестиционной стратегии устойчивых инвестиций.

Vontobel является сторонником всемирно известной Мюнхенской конференции по безопасности (Munich Security Conference), которая стала центральным глобальным форумом для обсуждения вопросов безопасности. Каждый год более 450 высокопоставленных лиц, принимающих стратегические политические решения, собираются со всего мира на Мюнхенскую конференцию для обсуждения текущих и будущих задач политики безопасности.

Dimensional Fund Advisors

$636,63 млрд
объём активов под управлением

2 МЕСТО
по среднегодовому приросту активов за 2011—2016 годы

среди 50
крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Willis Towers Watson

13 офисов в 9 странах

1981
год основания

ШТАБ-КВАРТИРА
ОСТИН, США

25,4%
Прирост активов в 2017 году

Среднегодовой темп роста активов
с 2010 по 2016 год — 17%

1 200
сотрудников

Клиенты — 188 инвестиционных компаний с активами $524,4 млрд

Лидер управления взаимными фондами на основе искусственного интеллекта

На 20 августа 2018 года объём активов под управлением компании Dimensional Fund Advisors составлял $636,6 млрд. Среднегодовой темп роста активов с 2010 по 2016 год составил 17%. Среди 50 крупнейших управляющих компаний мира это второй результат. Dimensional Fund Advisors получил титул «Лидер пенсионных планов — 2017» за развитие инновационных пенсионных решений.

СТАТУС Управляющая компания Dimensional Fund Advisors (DFA) организована в Делавэре, штат в США, в форме ограниченного партнёрства. DFA управляет активами институциональных инвесторов и клиентов независимых финансовых советников. Dimensional является инвестиционным консультантом четырёх зарегистрированных в Комиссии по ценным бумагам и биржам США инвестиционных компаний, которые объединяют 129 отдельных фондов (U.S. Dimensional Funds). В холдинг также входит дочернее предприятие брокерско-дилерского класса с ограниченной ответственностью DFA Securities LLC. Услуги по управлению пенсионными планами предоставляет Dimensional Retirement Plan Services LLC.

На территории Европы DFA является соуправляющим взаимных фондов в соответствии с Директивой ЕС об обязательствах по коллективным инвестициям в передаваемые ценные бумаги (UCITS funds).

Дочерние компании Dimensional работают в Гонконге, Канаде, Великобритании, Германии, Нидерландах, Австралии, Японии и Сингапуре. Главный офис расположен в Остине, штат Техас, США. Количество сотрудников в холдинге — порядка 1,2 тыс. человек.

ИСТОРИЯ Компания Dimensional создана в 1981 году выпускником MBA Чикагского университета Дэвидом Бутом (David Booth). В этом же году клиентам была предложена первая стратегия small cap — диверсифицированный портфель акций небольших компаний, а через два года — стратегия с фиксированным доходом. В 1992 году компания начинает работать на основе многофакторного алгоритмического подхода к оценке акций в портфеле. Изначально компания ориентировалась на управление активами юридических лиц и институциональных инвесторов.

В 1989 году Dimensional начинает работать с финансовыми консультантами и через них выходит на рынок розницы. В 2009 году компания приобретает поставщика комплексных программных решений по управ-

лению ценными бумагами и недвижимостью SmartNest, чья технология была разработана одним из членов Совета директоров DFA, нобелевским лауреатом Робертом Мертоном (Robert Carhart Merton).

В 2013 году компания выводит на рынок биржевые фонды на основе искусственного интеллекта и в дальнейшем углубляет специализацию управления активами в качестве квантового менеджера. В настоящее время Dimensional является одним из лидеров в применении передовых финансовых исследований на основе программ искусственного интеллекта для управления портфелями инвесторов по всему миру.

КЛИЕНТЫ Компания работает с институциональными инвесторами, финансовыми консультантами и физическими лицами на всех рынках, за исключением Азии, где DFA пока не вышла в розницу.

Dimensional управляет взаимными инвестиционными фондами, а также отдельными счетами клиентов, адаптированными к потребностям инвесторов. В случае открытия счетов индивидуального доверительного управления клиенты могут устанавливать ограничения на инвестирование в определённые ценные бумаги и иные финансовые инструменты. Стратегии розничной торговли реализуются только через сеть утверждённых финансовых консультантов фирмы.

АКТИВЫ На 20 августа 2018 года у компании насчитывалось больше 450 клиентов с активами $636,6 млрд. Основными клиентами являются инвестиционные компании с суммарными активами $524,4 млрд, что составляет 82% всех активов под управлением. Активы корпораций и прочих юридических лиц превышают $65 млрд, что составляет 10% инвестиционного портфеля компании. Среди клиентов — 47 государственных и муниципальных организаций, в том числе государственные пенсионные планы, с активами в размере $25,2 млрд, что составляет 3,9% портфеля.

По итогам 2017 года прирост активов под управлением Dimensional Fund Advisors составил 25,4%. Активы компании распределяются следующим образом: 48,5% активов составляют акции компаний США, 22,5% — акции международных компаний, 29% приходится на облигации. По состоянию на 30 июня 2018 года Dimensional управляла активами пенсионных планов с установленными взносами в размере $59,9 млрд.

СТРАТЕГИИ Основа всех стратегий Dimensional — это количественное инвестирование, алгоритмы которого создаются на основе научных исследований и глубокого рыночного анализа больших данных. Фактически для каждого взаимного фонда, которым управляет DFA, компьютерная программа разрабатывает свой внутренний индекс, который в дальнейшем может корректироваться. Все «квантовые» стратегии компании предусматривают массивную диверсификацию, низкую плату за управление, точное распределение активов, требуемую ликвидность.

Пассивный подход DFA помогает снизить издержки даже в сравнении с индексными фондами. Структура взаимного фонда позволяет избежать скрытых затрат и соответствует всем требованиям прозрачности в ценообразовании. Портфели фондов тщательно подобраны для поддержания желаемого воздействия классов активов и регионов на уникальные цели каждой стратегии.

Все стратегии DFA построены на основе трёхфакторной модели, которую вывели на рынок партнёры компании — лауреат Нобелевской премии Юджин Фама (Eugene Fama) и исследователь Кеннет Френч (Kenneth R. French), бывшие профессора школы бизнеса Чикагского университета. Трёхфакторная модель при построении стратегии выводит премию за риск для долгосрочных портфелей, которые включают компании малой капитализации.

Исследования показали, что ценные бумаги, которые предлагают более высокую ожидаемую доходность, имеют определённые характеристики, которые в компании называют измерениями (dimensions). Чтобы инструмент был выбран для портфеля, его характеристики должны быть разумными, постоянными во времени и экономически эффективными. Большая часть фондов компании сосредоточена на инвестициях в компании с небольшой капитализацией (small cap). Собственные исследования доказали, что доходность таких компаний в долгосрочном периоде сравнима с доходностью крупных.

Dimensional Fund Advisors присутствует на американском, канадском, австралийском рынках, она также работает на рынках Великобритании, в странах Европы, Ближнего Востока, Азии и Африки. Для каждого рынка компания предлагает различный набор услуг для различных типов клиентов.

В США DFA работает с институциональными инвесторами, финансовыми консультантами и физическими лицами. Для инвестирования предлагаются порядка 120 взаимных фондов, больше половины которых — это фонды акций. 31 фонд предлагает стратегии инвестирования в инструменты с фиксированным доходом, 3 фонда специализируются на недвижимости.

В 2015 году компания выпустила на рынок 13 фондов с так называемой целевой датой выхода на пенсию (Target Date Ret Income Fund), структура портфеля которых по мере приближения даты начала выплат меняется от преобладания акций к более консервативным и предсказуемым инструментам. Целевая дата самого долгосрочного фонда в этом семействе «назначена» на 2060 год. В 2017 году по инвестициям фонда был начислен доход в 22,7% годовых.

На американском рынке Dimensional предлагает четыре фонда со стратегией социально-ответственных инвестиций и три фонда устойчивого развития, включая один фонд акций развивающихся рынков.

На основе линейки взаимных фондов Dimensional разработал две стратегии управления активами для пенсионных планов с установленными взносами. Стратегия «Сделай это для меня» (Do it for me) предусматривает выбор инвестиционного менеджера, который составляет инвестору подходящий диверсифицированный портфель и управляет им на протяжении целевого срока.

Альтернативный вариант стратегии — «Сделай сам» (Do it myself) позволяет инвестору на платформе DFA самостоятельно управлять своими активами, анализировать, исследовать желаемые фонды, свободно распределять средства между ними и регулировать сроки инвестиций.

На рынках Европы, Ближнего Востока и Африки компания предлагает 153 взаимных фонда на основе различных типов ценных бумаг — акций, инструментов

с фиксированным доходом и международных активов. В отдельную категорию выделяются фонды устойчивого развития. В зависимости от юрисдикции часть фондов структурирована по зонтичному принципу.

Так, например, три зонтичных фонда DFA зарегистрированы в соответствии с законодательством Ирландии и действуют на основе Директивы ЕС об обязательствах по коллективным инвестициям в передаваемые ценные бумаги (UCITS funds). В рамках зонтичных фондов функционируют отдельные субфонды со своими стратегиями, в том числе на основе разных валют.

Для инвесторов, желающих инвестировать в ценные бумаги, номинированные в британских фунтах, Dimensional предлагает несколько возможностей, в том числе стратегию фонда Emerging Markets Core Equity Fund. Фонд осуществляет инвестирование в крупные по капитализации компании развивающихся рынков, а также в инструменты денежного рынка, имеющие на момент покупки краткосрочный рейтинг установленного уровня. Наибольшую долю в активах фонда составляют следующие отрасли и сектора: 23,54% — информационные технологии, 21,04% — финансовые организации, 11,42% — сырьевой сектор, 11,25% — потребительские товары не первой необходимости.

Самые крупные вложения фонд сделал в акции азиатских компаний. 3,75% портфеля фонда занимают акции международной транснациональной компании по производству электроники, полупроводников, телекоммуникационного оборудования, чипов памяти, жидкокристаллических дисплеев, мобильных телефонов и мониторов Samsung Electronics, 2,52 % — акции тайваньской компании по производству полупроводников Taiwan Semiconductor Manufacturing. На долю акций Tencent Holdings приходится 1,92% портфеля. Tencent — крупная китайская технологическая корпорация, которая поддерживает сеть обмена быстрыми сообщениями QQ, создала и обслуживает систему для передачи текстовых и голосовых сообщений WeChat, владеет крупнейшей в Китае социальной сетью Qzone, компанией-разработчиком видеоигр Riot Games, а также разрабатывает собственный бесплатный почтовый сервис Foxmail. Акции китайского интернет-гиганта Alibaba заинимают в портфеле около 1%.

На 31 августа 2018 года объём фонда Emerging Markets Core Equity Fund составлял £1,4 млрд. Среднегодовая доходность — 23,69%.

ПРЕИМУЩЕСТВА Самой сильной компетенцией Dimensional Fund Advisors является использование результатов научных исследований и разработок в количественном инвестировании при построении стратегий взаимных фондов и портфелей инвесторов. Наряду с большим объёмом статистической информации компания применяет в своих стратегиях результаты глобальных опросов инвесторов, которые она проводит с 2016 года. В опросе Globalwide Investments — 2017 приняли участие почти 19 тыс. человек, которые являются клиентами финансовых консультантов, работающих с DFA.

Независимые инвестиционные консультанты, работающие с Dimensional Fund Advisors, всегда имеют доступ к последним исследованиям, которые выполняет глобальная сеть компании. Это позволяет им быть в курсе актуальных тенденций и прогнозов

и лучше обслуживать своих клиентов. В свою очередь, консультанты регулярно предоставляют DFA отчёты о взаимодействии с клиентами. Таким образом, существует непрерывный цикл информационного потока, который способствует преодолению разрыва между академической теорией и реальным инвестированием.

Специалисты Dimensional разработали для рынка серию индексов, которые используются управляющими компаниями и финансовыми консультантами для разработки стратегий биржевых фондов ETF и индивидуальных портфелей. В семействе индексов компании есть региональные и отраслевые индексы, а также индексы компаний разной капитализации. Индексы являются собственностью Dimensional Fund Advisors LP, которая заключила контракт с S&P Opco, дочерней компанией S&P Dow Jones Indices, для расчёта и поддержания этих индексов. Кроме S&P часть индексов рассчитывается ICE Data Indices, LLC или её аффилированными лицами.

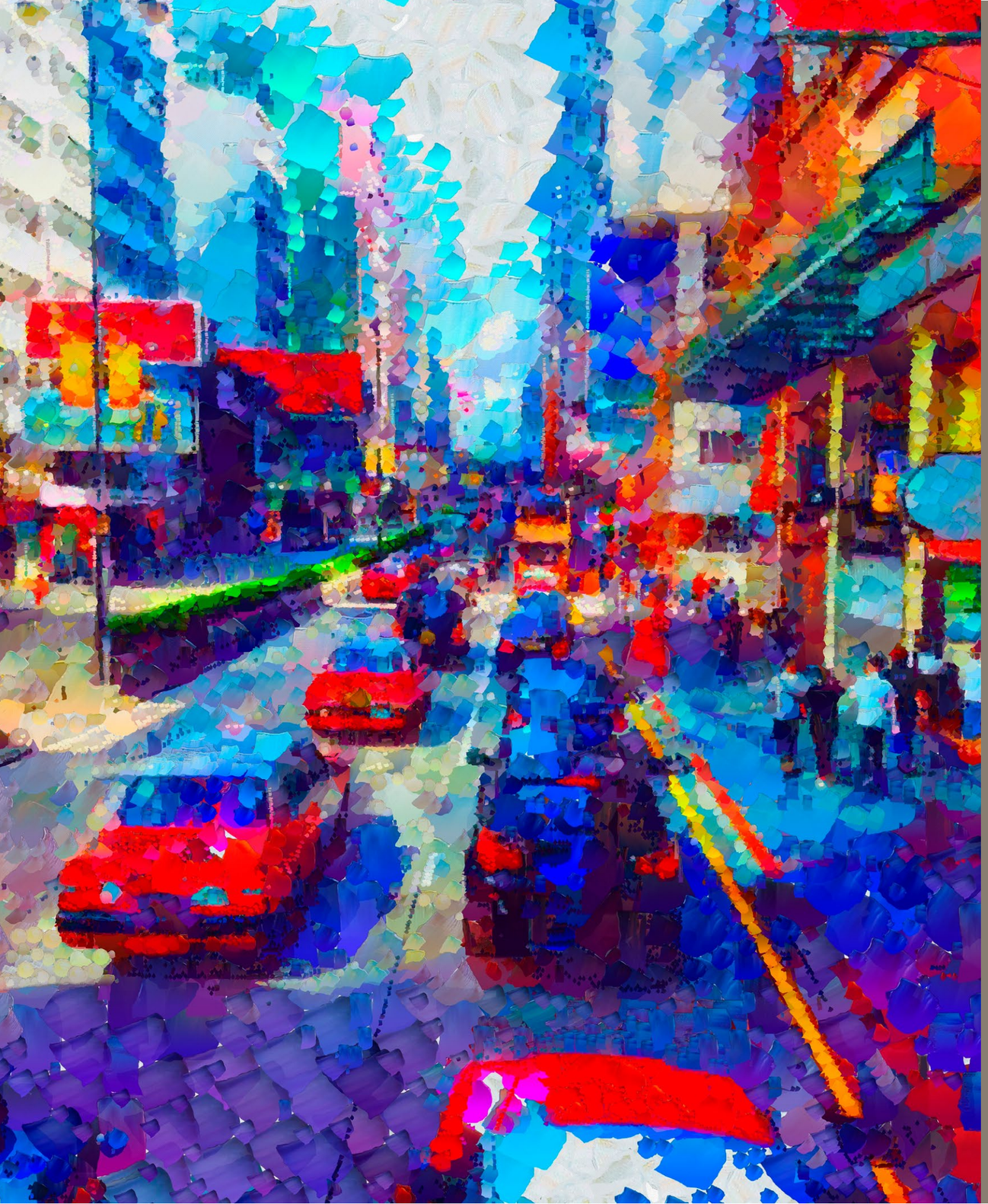
ПОЗИЦИИ Fund Advisors подписал Принципы ответственного инвестирования PRI в августе 2012 года. Оценку соответствия компаний, в которые инвестируются средства клиентов, принципам устойчивого развития в DFA осуществляют как внутренние подразделения — Совет фонда устойчивого развития, исследовательская и инвестиционная команды, так и эксперты сторонних организаций. ESG-факторы интегрированы в структуру количественных показателей, используемых для построения квантовых алгоритмов. Система оценки устойчивости использует несколько переменных для сравнения компаний в одной и той же отрасли. В портфели взаимных фондов DFA включаются компании с баллами выше среднего по отрасли, в то же время из потенциальных кандидатов в портфель исключаются компании с более низкими, чем в среднем по отрасли, баллами.

Оценка учитывает целый ряд экологических факторов. Основное внимание уделяется выбросам парниковых газов — на их долю приходится 85% весового коэффициента. Вес таких показателей, как использование земельных ресурсов, токсичные выбросы, производство операционных отходов, качество управления водными ресурсами, в совокупности составляет 15%.

В методике оценки ESG-факторов применяется расширенный подход при рассмотрении потенциальных выбросов от использования запасов ископаемого топлива. Компании с большой долей использования невозобновляемых источников энергии имеют низкую оценку, поскольку они могут столкнуться с риском снижения стоимости при повышении доступности альтернативных источников энергии.

Кроме того, Dimensional оценивает методы работы компании на соответствие принципам устойчивого развития, исключая фирмы и организации, которые используют детский труд или применяют грубые методы добычи и обработки природных ресурсов, причиняющие вред окружающей среде.

Благодаря включению ESG-факторов в алгоритмические модели клиенты компании имеют возможность принять решение об инвестициях в устойчивое развитие, используя три отдельных инвестиционных портфеля из активов компаний, которые следуют принципам устойчивого развития.

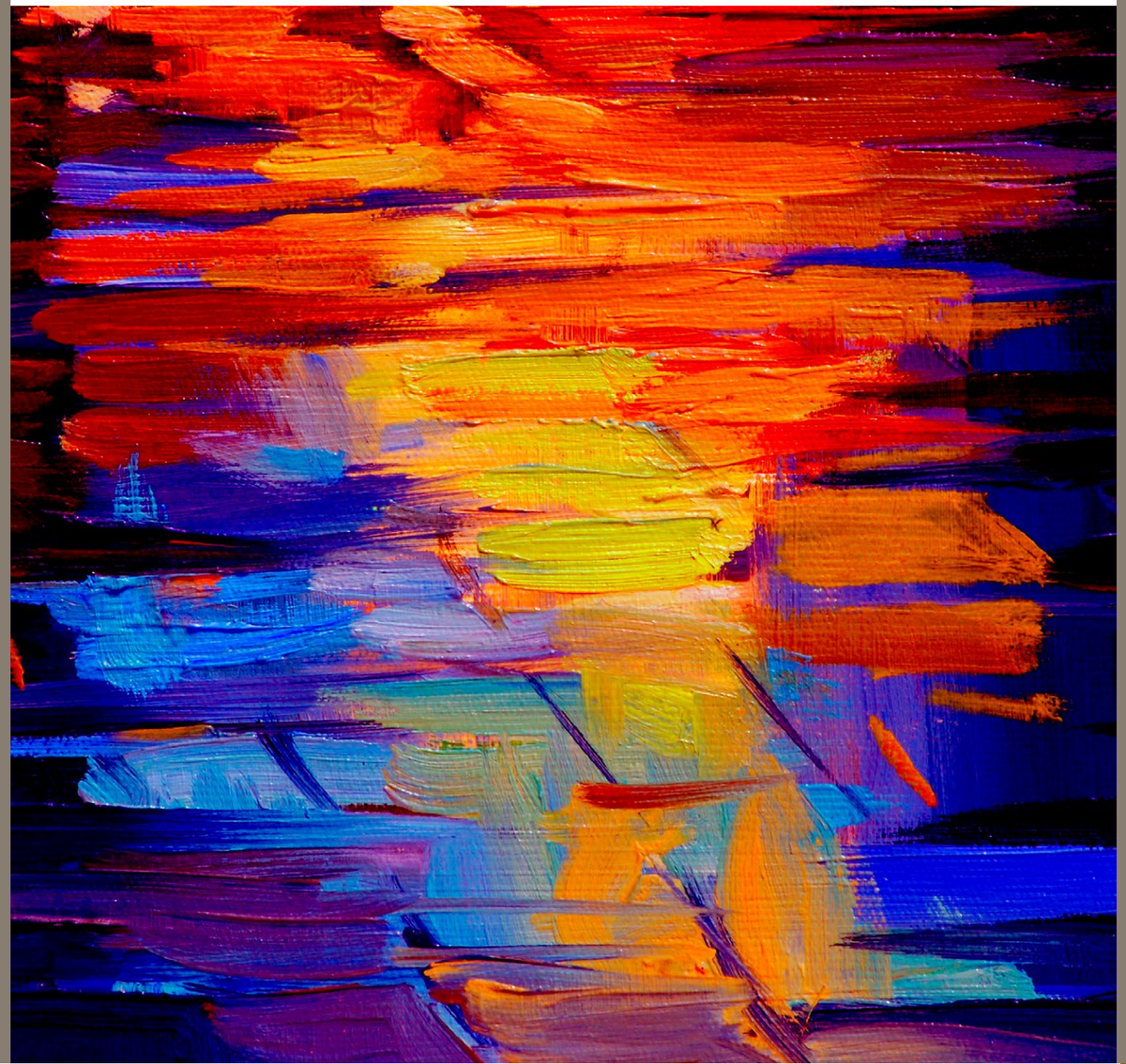


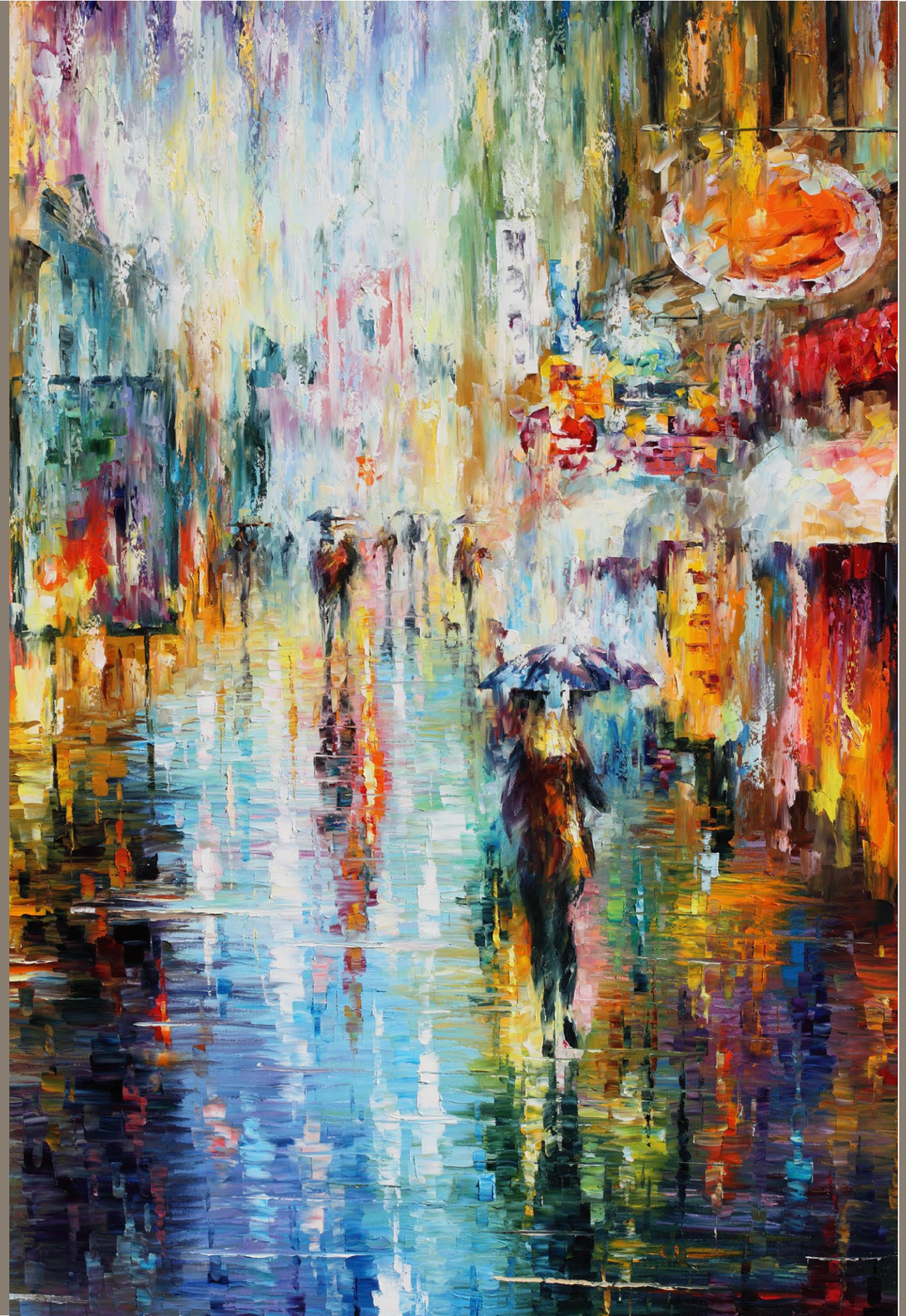
Зал галереи № 2

Город 24/7

В городе мало неба и ещё меньше звёзд. Нам и так светло. Галогены и светодиоды. Беспощадный ксенон. Фейерверки и бенгальские огни. Слаба вольфрамовая нить, но она оказалась сильней безымянной звезды. Что проку в этой точке наверху? Ни смартфон зарядить, ни книгу почитать. Раз в году мы привозим Вифлеемскую звезду — пуансеттию из молла, и выкидываем её, когда осыпаются красные листья... У города, который не спит, свои законы времени и пространства. Фигурой речи это является очень условной — большие города действительно никогда не спят: вокзалы, гостиницы, больницы, службы такси, рестораны, супермаркеты, а теперь ещё и фитнес-центры. Офисы тоже живут не по жёсткому графику: разные часовые пояса у холдингов, филиалы в других городах, креативные агентства в свободном полёте, а когда идёт сдача проекта, последняя неделя превращается в сверхпроизводительные 24/7 — это больше, чем 168 обычных рабочих часов. Неужели успели? Иногда ночные часы в городе становятся массовым таинством. В 1997 году в Берлине впервые прошла Длинная ночь в музее. С 2005 года в Европе проходит общий праздник в один из майских выходных дней. Страны, которые подписали культурную конвенцию Совета Европы, превратили это событие в круглогодичный процесс: разработка ежегодной концепции и атрибутики, подготовка программы, съёмка сюжетов, обсуждение в социальных сетях, конкурсы, призы и опросы. Настоящий культурный аншлаг! В России Ночь музеев стала всероссийской акцией, в ходе которой можно увидеть уникальные экспонаты из запасников, а на ведущих площадках познакомиться с самыми необычными экспозициями и представлениями. Город 24/7 не спит. И в нём постоянно зажигаются звёзды. Чтобы увидеть других людей со светом внутри, надо самому излучать свет. И тогда у безымянной звезды обязательно появится имя.

Вечернее сумеречное время для города — совсем не мрачное. Наоборот, оно зажигает все самые яркие краски: фонари, рекламу, витрины, украшения на деревьях и свет в домах. Как альтернатива этой яркости из глубин городской арт-среды иногда взрывается партизанское граффити, которое, пережив этап тотального вандализма, перешло в разряд визуального уличного искусства со своими кумирами, легендами и культовыми стенами. Магия вечерних улиц просит неторопливости — исчезающего состояния в городе, который не спит.





Дождь в городе раскрашивает улицы зонтичными куполами. Если от дождя никуда не скрыться, его можно сделать соавтором городской среды. Так решили художники одного из районов Сокрамето в Калифорнии и организовали в центре Carmichael Park ежегодный парад зонтов. Художники любят рисовать дождливые улицы с пешеходами под зонтами...

ГЛАВА ТРЕТЬЯ

Первые в реальности, или на том стоим

Структура рынка управления инфраструктурными активами отличается от структуры рынка управления классическими финансовыми инструментами, где есть устоявшаяся классификация — акции, инструменты с фиксированной доходностью, инструменты денежного рынка и др. Собственно, инфраструктура как отдельный класс активов только формируется, и зачастую информация об инвестициях в дороги, водоканалы и транспортные хабы может быть совмещена с данными по недвижимости, «зашита» внутрь альтернативных инвестиций или включена в общую новую категорию реальных активов, куда наряду с недвижимостью и инфраструктурой включаются инвестиции в природные ресурсы и основные фонды предприятий. Помимо разной группировки объектов инвестирования, различаются и формы этого процесса — через инфраструктурные фонды или напрямую в каждый проект. Сами фонды могут быть публичными — то есть торговаться на фондовых биржах. А могут быть и нелистинговыми, то есть частными, которые не обращаются со своими ценными бумагами на биржах.

С классификацией инфраструктурных инвесторов тоже пока большие разночтения. Ведущая специализированная информационно-аналитическая служба Infrastructure Investors, ежегодно составляющая рэнкинг 50 лучших инвесторов в инфраструктуру, включает в список участников только управляющие компании. Информационно-аналитическая служба Investment & Pension Europe в альтернативный ежегодный рэнкинг 100 лучших инфраструктурных инвесторов включает владельцев активов — страховые компании, пенсионные фонды, фонды суверенного благосостояния. Наряду с этим в отдельный рэнкинг группируются ТОП-50 управляющих инфраструктурными активами. Отдельную аналитику по инфраструктурным фондам ведёт служба Preqin, разделяя их на листинговые и нелистинговые. Мониторинг реализации инфраструктурных проектов с указанием ролей участников осуществляет журнал по тематике инфраструктурного и проектного финансирования IJGlobal. И у каждой команды — своя методика подсчёта.

Отсюда — разночтения в цифрах и оценках, в связи с чем абсолютно точно с объёмами глобального рынка пока определиться сложно. Но отмечая основные тренды под различными углами зрения, аналитики разных служб всё-таки складывают общие очертания нового сложного сегмента. Основной вывод: институциональные инвестиции в инфраструктуру растут, среди инвесторов уже определилась группа лидеров, участники которой из-за хорошей динамики по сумме привлечённого капитала постепенно становятся влиятельными игроками. И всё чаще в сделках проектного финансирования в качестве инструментов привлечения средств институциональных инвесторов выступают инфраструктурные облигации компаний, реализующих проекты на основе концессии.

В базе данных IJGlobal содержится информация о 17,5 тыс. инфраструктурных проектов суммарным объёмом почти $9,5 трлн, при средней стоимости проекта $929 млн. Проекты находятся на разной стадии реализации — от выхода на конкурс до эксплуатации объекта. Соотношение долгового и акционерного финансирования — 70:30. Самая большая доля проектов реализуется в Европе, на страны этого региона приходится свыше 6,5 тыс. проектов. Азиатско-Тихоокеанский регион — на втором месте, здесь в разных стадиях находится почти 3,8 тыс. объектов инфраструктуры. На третьем месте зафиксирована инфраструктурная активность на территории Северной Америки. В США и Канаде суммарно реализуется около 3,4 тыс. проектов. В странах Латинской Америки — 2,1 тыс., региона MENA — 0,9 тыс., юга Африки — 0,9 тыс. проектов.

Абсолютный отраслевой лидер в инфраструктуре с показателем 3 тыс. проектов — транспорт. Суммарная стоимость проектов составляет здесь почти $3,2 трлн, средняя стоимость проекта — $1,6 млрд. Абсолютный тематический лидер рынка инфраструктурных инвестиций — сек-

тор возобновляемых источников энергии, по данному направлению реализуется почти 7 тыс. проектов на всех континентах общим объёмом $871,6 млрд.

Исследование, проведённое IPE Real Assets в 100 странах мира на основе публичных источников, показало, что в 2017 году институциональные инвесторы — пенсионные фонды, страховые организации и фонды суверенного благосостояния, — вложили в инфраструктурные активы более $439 млрд. Активы 100 крупнейших инвесторов этого сегмента за последний год увеличились более чем на 20%.

Безусловный лидер инфраструктурных инвесторов мира, по версии IPE Real Assets, — Китайская инвестиционная корпорация (China Investment Corporation, CIC), представляющая собой фонд национального благосостояния страны с общими активами $941,4 млрд, из которых вложено в инфраструктуру $52,8 млрд. CIC была основана 29 сентября 2007 года как полностью государственная компания, зарегистрированная в соответствии с Законом о корпорациях Китая с уставным капиталом в $200 млрд. Компания была создана для диверсификации валютных активов Китая и получения максимальной прибыли для государства в рамках приемлемой толерантности к риску. В ТОП-5 инфраструктурных инвесторов мира также вошли суверенные фонды и службы Абу-Даби и Южной Кореи, Инвестиционный совет государственного пенсионного фонда Канады, а также европейская страховая группа Allianz.

Европейский лидер инфраструктурных инвестиций пенсионных активов — голландская компания APG, управляющая от имени 4,5 млн человек. Объём активов, вложенных в инфраструктуру, составляет $13,7 млрд. APG начал инвестировать в инфраструктуру в 2004 году. В настоящее время он вкладывает средства будущих пенсионеров в клубные сделки, совместные предприятия, фонды и напрямую — в операторов концессионных объектов, обеспечивая диверсификацию портфеля.

Переход от инфраструктурных фондов к прямому инвестированию позволил APG самостоятельно отбирать проекты, которые лучше соответствуют его задачам и стратегии. Так, в частности, управляющая компания смогла снизить затраты и обеспечить должный контроль соблюдения стратегических факторов, связанных с устойчивым развитием и реализацией критериев ESG.

Среди американских пенсионных фондов, инвестирующих в инфраструктуру, в список лидеров (23-е место) попал пенсионный фонд учителей штата Техас (Teacher Retirement System, TRS) с объёмом инфраструктурных активов $5,8 млрд. В системе TRS 1,5 млн членов, пятая часть которых — государственные служащие. Фонд, который имеет активы в размере $151 млрд, на инфраструктуру выделяет 5%. TRS начал инвестировать в этот класс активов 10 лет назад, специализация – проекты в нефтегазовом секторе. В отличие от голландского управляющего APG, техасский TRS не инвестирует напрямую, всегда работая через общего партнёра, фонд либо совместное предприятие. В настоящее время в портфеле пенсионного фонда инфраструктура представлена акциями североамериканского энергетического сектора.

В базе данных Pregin, аккумулирующей информацию о сделках с инфраструктурными фондами, зарегистрировано свыше 1,4 тыс. таких организаций. В 2017 году с их активами было осуществлено почти 2,4 тыс. сделок на сумму $916 млрд. По сравнению с 2016 годом по количеству сделок произошёл спад на 6%, в то время как их суммарный объём вырос на 8%. В нелистинговые инфраструктурные фонды инвесторами вложено $418 млрд, что также стало рекордом за последние десять лет. 69 частных фондов инфраструктуры достигли в этот период финансового закрытия, обеспечив совокупный приток $65 млрд. 42% суммарного объёма принесло финансовое закрытие пяти фондов.

Самое крупное финансовое закрытие 2017 года было проведено управляющей компанией Global Infrastructure Partners (GIP) в отношении своего третьего фонда GIP III объёмом $15,8 млрд. GIP является независимым менеджером инфраструктурных фондов с общими активами под управлением $40 млрд. Компетенции компании сочетают глубокий отраслевой опыт и управление производственной практикой, поскольку GIP фокусируется на прямых инвестициях. Фонд GIP III осуществляет инвестиции на глобальном рынке в акционерный капитал в секторах энергетики, транспорта, водоснабжения и переработки отходов в энергию.

Второй по размерам фонд — Brookfield Infrastructure Fund III объёмом $14 млрд, финансовое закрытие которого состоялось в 2017 году, также имеет мандат на глобальные инвестиции, которые осуществляет по всему миру канадская управляющая компания Brookfield Asset Management ($285 млрд под управлением).

В настоящее время общий объём средств 20 крупнейших действующих инфраструктурных фондов мира, которые достигли финансового закрытия в разные годы, составляет $118 млрд.

В 2017 году было объявлено о начале сбора средств в несколько новых инфраструктурных фондов. Самый крупный в истории рынка инфраструктурный фонд планирует сформировать Blackstone Infrastructure Partners, стоимостью $40 млрд. Крупнейшая в мире инфраструктурная управляющая компания Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), с суммарным объёмом активов под управлением свыше $380 млрд, в мае 2017 года запустила сбор средств для фонда Macquarie Super Core Infrastructure Fund с целевым показателем в $8,2 млрд. В 2018 году крупнейшие финансовые закрытия на рынке инфраструктурных инвестиций состоялись по листинговому фонду долговых инструментов BlackRock Infrastructure Debt (объём около $7,6 млрд) и фонду прямых инвестиций в инфраструктурные проекты стран Азии Macquarie Asia Infrastructure Fund II Infrastructure Core (объём $3,3 млрд).

Эксперты оценивают 2017 год как чрезвычайно успешный на рынке инфраструктурных инвестиций, на котором сохраняется высокий спрос на участие институциональных инвесторов. Всё больше пенсионных фондов выделяют для инфраструктуры отдельные лимиты в структуре портфеля. В то же время аналитики уже высказывают обеспокоенность переоцененностью наиболее популярных рынков Европы и Северной Америки в ряде сегментов, что ведёт к большой конкуренции за качественные и более ликвидные активы. Это спровоцирует институциональных инвесторов, сформировавших качественные компетенции в секторе реальных активов, двигаться в сторону развивающихся рынков. Ключевой особенностью рынка в среднесрочной и долгосрочной перспективе эксперты называют дальнейший рост активности со стороны фондов суверенного богатства, особенно стран Азиатско-Тихоокеанского региона и Ближнего Востока. Также на развитие рынка будут оказывать сильное влияние процессы, связанные с Brexit.

Прогнозируется, что наряду с новыми регионами отраслевая структура инфраструктурных инвестиций будет всё больше смещаться в сторону коммунальной индустрии, причём драйверами этого процесса будут «умные» системы на основе искусственного интеллекта, цифровых технологий и научных достижений в сфере водоснабжения и производства альтернативной энергии, в том числе путём переработки мусора в энергию. Потребность в инвестициях для модернизации систем жизнеобеспечения только на территории США, где в сетях водоснабжения происходит порядка 300 тыс. разрывов и остановок в год, оценивается в сумму свыше $1 трлн.

Macquarie Group

$368,6 млрд
объём активов под управлением

Сидней
Австралия
штаб-квартира

14 400
сотрудников
в 25 странах

1969
год основания

Инвестиции
в 129
инфраструктурных
проектов
в 25 странах

капитализация —
43,5 млрд
австралийских
долларов

Чистая
прибыль —
2,5 млрд
австралийских
долларов

1 место
среди TOP 50
Infrastructure
Investment
Managers 2018
по версии информационно-
аналитической службы
Investment & Pensions Europe

Крупнейший инфраструктурный инвестор в мире

Группа компаний Macquarie Group имеет более чем 20-летний опыт инвестиций в реальные активы. По состоянию на 31 декабря 2017 года общий объём активов под управлением составил $368,6 млрд. Инфраструктурное подразделение компании Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) занимает первое место в рейтинге 50 крупнейших управляющих компаний 2018 года по инвестициям в инфраструктуру по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (TOP 50 Infrastructure Investment Managers 2018) с объёмом инфраструктурных активов €86,6 млрд. Входящая в группу управляющая компания Macquarie Asset Management по итогам 2017 года находится на 63-м месте в рейтинге 400 крупнейших управляющих компаний — TOP 400 Asset Managers 2017, подготовленном информационно-аналитической службой Investment & Pensions Europe (IPE).

СТАТУС Macquarie Group предоставляет банковские, финансовые, консультационные услуги, а также услуги по управлению активами. Общее количество выпущенных акций компании составляет 340,4 млн, из которых 92,7% находятся в свободном обращении. Крупнейшими акционерами компании являются институциональные инвесторы, в том числе компании BlackRock Fund Advisors (3,5%), The Vanguard Group (2,3%), Colonial First State Asset Management (1,4%), Norges Bank Investment Management (1,0%). Доля акций в размере 6,22% находится в собственности дочерней управляющей компании Macquarie Investment Management. Акции компании торгуются на Австралийской фондовой бирже. Компания входит в число крупнейших публичных австралийских компаний с капитализацией, равной A$43,5 млрд по состоянию на 26 сентября 2018 года.

Группа Macquarie продемонстрировала значительный рост и высокую рентабельность бизнеса по итогам 2017 года. Так, чистая прибыль увеличилась на 15% по отношению к предыдущему году и составила A$2,5 млрд. Структура чистой прибыли Macquarie Group по состоянию на 31 марта 2017 года имела следующее распределение: услуги по управлению активами принесли 33% общей прибыли, корпоративное финансирование и финансирование под обеспечение активов — 25%, услуги на мировом рынке капитала — 21%, услуги в области корпоративного финансирования — 10%, банковские и финансовые услуги — 11%.

Macquarie Infrastructure and Real Assets является обособленным подразделением Macquarie Asset Management, которое осуществляет инвестиции в инфраструктуру, реальные активы, сельское хозяйство и энергетику. На 31 марта 2018 года MIRA управляет A$155 млрд ($119 млрд) активов, более чем 50 публичными и частными фондами и 148 предприятиями, примерно 300 объектами недвижимости и 4,5 млн гектаров сельскохозяйственных угодий в 26 странах.

ИСТОРИЯ Датой основания Macquarie Group считается 10 декабря 1969 года, когда была основана компания Hill Samuel Australia Limited, ставшая представительством

британского торгового банка Hill Samuel & Co Limited. Компания получила своё название в честь одного из австралийских губернаторов колонии Новый Южный Уэльс, британского офицера генерал-майора Лаклана Маккуори (Lachlan Macquarie), занимавшего руководящую должность в данном регионе Австралии в период с 1810 по 1821 годы. Кстати, компания не только взяла в качестве своего названия имя легендарного губернатора, но и в качестве символа организации — изображение «дырявого» доллара, первой официальной валюты Австралии. В 1813 году губернатор Лаклан Маккуори, столкнувшись с серьёзной нехваткой валюты, импортировал 40 тыс. испанских серебряных долларов. Пробив отверстие в их центре, он создал две уникальные монеты. Валюта стимулировала экономику, сохраняя при этом свою внутреннюю ценность, причём две новые монеты — дырявый доллар и его серединка — по суммарному номиналу стали на 25% больше, чем оригинал. Используя дырявый доллар в качестве символа компании наряду с именем его создателя, Macquarie Group стремится к практическим подходам с прибыльными результатами.

В 90-х годах Macquarie Group открывает офисы в Нью-Йорке, Гонконге, Сингапуре и Пекине, одновременно расширяя бизнес в Австралии. В это время были совершены поглощения таких компаний, как Boston Australia Limited, Security Pacific Australia, а также инвестиционно-банковского подразделения австралийского банка Bankers Trust Australia. В 1994 году было образовано подразделение компании по инвестициям в инфраструктурные активы. В 1996 году было организовано IPO первого в Австралии биржевого инфраструктурного трастового фонда Infrastructure Trust of Australia, а также размещение акций компании Macquarie Infrastructure Group на Австралийской фондовой бирже.

В 2000 году компания продолжила мировую экспансию, открыв офисы в Сеуле и Токио. Также с 2000 по 2005 год были созданы фонды, инвестирующие в инфраструктурные активы в Корее, Китае, Европе, России, Индии и на Ближнем Востоке. В декабре 2004 года состоялось размещение акций инфраструктурной компании Macquarie Infrastructure Corporation на Нью-Йоркской фондовой бирже. В 2010 году завершилась сделка по покупке ведущей американской управляющей компании Delawere Investments, в результате которой компания вошла в число 50 крупнейших управляющих компаний мира. В настоящее время общее количество сотрудников компании превышает 14,4 тыс. человек. Офисы компании представлены в 25 странах мира.

КЛИЕНТЫ Macquarie Group предоставляет полный спектр услуг в области доверительного управления как розничным инвесторам, так и институциональным. Клиенты компании могут выбрать различные инвестиционные продукты, в том числе акции, инструменты с фиксированным доходом, альтернативные инвестиции.

Для институциональных инвесторов предлагаются широкие возможности по инвестированию в инфраструктурные активы, в том числе через инструменты фондов. Среди инвесторов в нелистинговые инфраструктурные фонды компании лидируют пенсионные фонды, на которые приходится 50% суммарного объёма вложенных средств. На прочих институциональных инвесторов, к которым относятся страховые компании, хедж-фонды, фонды целевого капитала и пр., приходится 25% вложенных средств. Доля средств суверенных фондов и государственных организаций составляет 19%. Географическое распределение клиентов компании выглядит следующим образом: 36% — это клиенты из Европы, 21% — из Северной Америки, 22% — из Азии, 8% — из Австралии и 13% приходится на остальные страны. Компания предлагает розничные банковские и финансовые услуги по корпоративному и персональному банковскому обслуживанию, а также управлению капиталом состоятельных лиц.

АКТИВЫ Портфель активов 50 инфраструктурных фондов, совместных инвестиций, партнёрств и отдельно управляемых счетов, находящихся под управлением компании MIRA, составляет $119 млрд по состоянию на 31 марта 2018 года. Компания инвестировала в 129 инфраструктурных проектов на территории 25 стран мира. При этом 51% активов инвестировано в инфраструктурные объекты стран Европейского союза. Затем следует Северная Америка — 31% и азиатские страны — 11%. Также компания управляет портфелем сельскохозяйственных угодий, площадь которых превышает 4,5 млн гектаров.

Распределение активов между различными отраслями экономики выглядит следующим образом. Доля дорог и железнодорожного транспорта занимает 44%. Затем следуют аэропорты, энергетика и сектор отходов, на которые приходится 20%, 6% и 5% соответственно. Оставшиеся сектора, среди которых находятся сельское хозяйство, телекоммуникации, недвижимость, занимают 25%.

В 2017 году консорциум во главе с Macquarie Group приобрёл за £2,2 млрд инфраструктурную платформу Green Investment Group, ранее носившую название Банк зелёных инвестиций (Green Investment Bank, GIB). Платформа была создана правительством Великобритании в 2012 году в целях стимулирования притока инвестиций из частного сектора в зелёные инфраструктурные проекты. Инвестиционная платформа выступает в качестве прямого инвестора на всех стадиях реализации проектов в области возобновляемой энергетики, в том числе солнечной, ветро- и гидроэнергетики. По данным компании, целевой объём инвестиций в зелёные энергетические проекты инфраструктурной платформы в ближайшие три года должен составить более £3 млрд.

СТРАТЕГИИ Под управлением компании Macquarie Infrastructure and Real Assets находятся три биржевых листинговых фонда и 26 нелистинговых фондов со специализацией в инфраструктурных инвестициях.

Биржевой фонд Atlas Arteria (ALX) стремится инвестировать в глобальные инфраструктурные активы, которые генерируют стабильные денежные потоки и обеспечивают устойчивую долгосрочную производительность за счёт экономических циклов. ALX в настоящее время имеет интересы в четырёх международных платных дорогах. Фонду принадлежат доли: по 25% французских операторов APRR и ADELAC, 70% немецкого оператора Warnow Tunnel и 100% американского оператора платных дорог Dulles Greenway. Все автомобильные дороги, входящие в активы фонда, — это объекты долгосрочных концессионных соглашений компаний-операторов.

Биржевой фонд Macquarie Infrastructure Corporation (MIC) является владельцем компаний-операторов в сфере авиационных услуг, а также генерации, хранения

и распределения энергии. Предприятия MIC организованы в четыре сегмента: 17 терминалов в США и Канаде для хранения жидкостей вместимостью 48,6 млн баррелей; терминалы, ангары и другие услуги для владельцев и операторов самолётов общей авиации в 70 аэропортах США; генерирующие электроэнергию активы, включая контролирующие доли в объектах ветровой и солнечной энергии в американских штатах Айдахо, Аризона, Калифорния, Миннесота, Нью-Джерси, Нью-Мексико, Техас и Юта совокупной генерирующей мощностью почти 1 000 345 МВт; энергетические компании на Гавайях.

Биржевой фонд Macquarie Korea Infrastructure Fund (MKIF) является крупнейшим инфраструктурным фондом, специализирующимся на управлении платными дорогами, мостами и тоннелями в Корее, которые были построены в соответствии с Законом о государственно-частном партнёрстве в области инфраструктуры («PPI Act»). Фонд был создан в 2002 году, с 2006 года акции фонда торгуются на корейской фондовой бирже. На 31 декабря 2017 года фонд включает 11 активов, среди которых — несколько дорог, мостов, тоннелей и один контейнерный терминал в порту, часть этих активов является объектами концессионных соглашений.

Под управлением компании также находятся 26 нелистинговых инфраструктурных фондов, часть из них ориентированы на активы конкретных стран, другие имеют мандат глобального распределения, но ориентированы на различные аппетиты к риску. Например, семейство из шести фондов Macquarie European Infrastructure Fund сформировано в период с 2004 года по 2018 с капиталом, равным $17,7 млрд, инвестирует исключительно в европейские инфраструктурные активы.

Через семейство фондов Macquarie Infrastructure Partners (MIP I–IV) компания инвестирует средства в инфраструктуру США и Канады. Инвесторами в MIP являются прежде всего пенсионные фонды, которые ищут долгосрочную стабильную прибыль. В настоящее время фонды осуществляют сделки с активами, но они уже закрыты для присоединения новых инвесторов.

Macquarie Mexican Infrastructure Fund (MMIF) является первым фондом компании, ориентированным исключительно на инвестиционные возможности в мексиканских инфраструктурных проектах. Фонд нацелен на инвестиции, которые включают в себя автомобильные и железные дороги, аэропорты, порты, системы водоснабжения и водоотведения, энергетику, а также социальную и коммуникационную инфраструктуру. Среди соинвесторов Macquarie Group — Фонд национальной инфраструктуры Мексики Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), а также ряд мексиканских пенсионных фондов.

Нелистинговый фонд Macquarie SBI Infrastructure Fund (MSIF) инвестирует в индийские инфраструктурные предприятия. MSIF был создан в апреле 2009 года для предоставления как международным, так и локальным инвесторам доступа к индийской инфраструктуре. MSIF совместно управляется Macquarie и Государственным банком Индии, а Международная финансовая корпорация является миноритарным акционером и якорным инвестором. MSIF привлёк в инфраструктурные проекты страны инвестиции в размере $910 млн.

Нелистинговый фонд Philippine Investment Alliance for Infrastructure (PINAI) инвестировал в инфраструктурные проекты на Филиппинах около $560 млн. Так, в частности, PINAI приобрёл 31,1% акций ветровой электростанции North Luzon Renewables Wind Farm. Ветряная ферма использует 27 ветровых турбин Siemens SWT-3.0-101, каждая из которых имеет установленную мощность 3 МВт. Также в портфеле фонда 100% акций филиппинской трубопроводной корпорации Philippine Coastal Storage & Pipeline Corporation. В июле 2017 года компания успешно завершила строительство дополнительной ёмкости объёмом 540 тыс. баррелей для хранения топлива в зоне беспошлинной торговли Subic Bay Freeport Zone. Новые баки увеличили суммарную ёмкость резервуаров для хранения топлива до 5,2 млн баррелей. Фонд PINAI в составе консорциума приобрёл долю компании-концессионера легкорельсового метро в Маниле.

ПРЕИМУЩЕСТВА Macquarie Group входит в число пионеров в области инвестиций в инфраструктурные активы. В настоящее время компания является одним из крупнейших в мире инвесторов в области возобновляемых источников энергии, вложивших с 2010 года в проекты этого сектора более A$20 млрд.

Компания активно инвестирует не только в инновационные проекты в области возобновляемых источников энергии, но и в проекты, связанные с низкоуглеродным транспортом, приливной и биоэнергетикой, а также технологией хранения электроэнергии. Например, в сентябре 2017 года консорциум во главе с MIRA приобрёл 47,5% акций филиппинской энергетической компании Energy Development Corporation (EDC), реализующей проекты в области альтернативной энергетики по всему миру. В апреле 2018 года инфраструктурный фонд Macquarie Infrastructure Partners IV приобрёл 100% акций американской IT-компании Aligned Energy, владеющей и управляющей дата-центрами в США, а также развивающей инфраструктуру «высоких технологий».

ПОЗИЦИИ Финансовая группа Macquarie учитывает ESG-факторы при принятии инвестиционных решений, а также поддерживает разнообразные инициативы в области ответственного инвестирования и зелёных финансов. Компания поддерживает переход к низкоуглеродной экономике. Только в 2017 году объём вложенных средств в отрасль альтернативной энергетики составил около A$9,5 млрд.

Компания предлагает инвесторам разнообразные продукты, в том числе инвестиционные фонды, основанные на принципах социально ответственного инвестирования и не только приносящие прибыль, но и направленные на решение важных социальных проблем. Компания активно инвестирует в социальную инфраструктуру, помогая государственным и частным организациям предоставлять основные услуги населению, в том числе в области здравоохранения, образования, коммунального хозяйства. Например, в 2017 году азиатский инфраструктурный фонд Macquarie Asia Infrastructure Fund приобрёл контрольный пакет акций китайской компании ENFI Environmental Protection, управляющей системой водоотведения и канализации в семи крупнейших городах Китая. Компания в 2010 году была признана углеродно нейтральной организацией, что предполагает компенсацию любого количества произведённых выбросов углерода в атмосферу экологическими мерами — например, инвестициями в чистую энергетику.

Brookfield Asset Management

$283,13 млрд
объём активов под управлением

1899
год основания

$4,5 млрд
чистая прибыль

450 млн кв. футов
коммерческой недвижимости

$160 млрд активов в недвижимости

80 000 сотрудников в 30 странах

2 МЕСТО
среди TOP 50 Infrastructure Investment Managers 2018
по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe

ТОРОНТО, КАНАДА
ШТАБ-КВАРТИРА

3 МЕСТО среди 100 крупнейших управляющих фондами недвижимости
по версии информационно-аналитической службы Preqin (TOP 100 Real Estate Fund Managers 2017)

Крупнейший управляющий альтернативными активами

Компания Brookfield Asset Management Inc (BAMa) входит в число крупнейших управляющих компаний мира. По состоянию на 31 декабря 2017 года общий объём активов под управлением составил $283,1 млрд. По данным рейтинга TOP 100 Real Estate Investment Managers–2017, Brookfield Asset Management занимает первое место с объёмом инвестиций в недвижимость, равным $153,2 млрд. Кроме того, в рейтинге 50 крупнейших управляющих компаний, занимающихся инвестициями в инфраструктурные активы, TOP 50 infrastructure investment managers–2018 по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe, компания занимает второе место с объёмом инфраструктурных активов €69,3 млрд.

СТАТУС Под управлением компании находится крупнейший портфель офисной недвижимости в мире, а также инвестиции в инфраструктурные активы в таких отраслях, как транспорт, энергетика, коммунальное хозяйство, телекоммуникации.

Компания является одним из ведущих инвесторов в возобновляемую энергетику, управляя более чем 200 проектами в области гидроэнергетики и ветроэнергетики стоимостью свыше $30 млрд. На 31 декабря 2017 года доля институциональных инвесторов в акционерном капитале компании составляла 65,74%. Крупнейшими акционерами являются управляющие компании Partners Value Investments (8,68%), RBC Global Asset Management (5,02%), Fidelity Asset Management (3,79%). Также 8,68% акций компании принадлежит дочерней компании Brookfield Asset Management PIC Canada.

Пять дочерних управляющих компаний, входящих в группу Brookfield, — Brookfield Assets Management, Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Property Partners, Brookfield Business Partners, Brookfield Renewable Partners — являются публичными компаниями, акции которых торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и фондовой бирже Торонто (TSX). Крупнейшей по капитализации является управляющая компания Brookfield Assets Management, стоимость акций которой на 27 сентября 2018 года составляла $44,2 млрд.

По итогам 2017 года группа компаний Brookfield продемонстрировала сильные финансовые результаты. Основным драйвером роста было управление активами. Так, величина контролируемых активов увеличилась на $43 млрд и достигла $283 млрд по сравнению с $240 млрд годом ранее. В том числе объём активов, приносящих доход (fee bearing assets), увеличился на $16 млрд и достиг $126 млрд, из них под управлением листинговых партнёрств (listed partnership) находится $61 млрд, в частных фондах — $52 млрд, на биржевые ценные бумаги приходится $13 млрд. Консолидированная чистая прибыль увеличилась в течение года на $1,2 млрд с $3,8 млрд до $4,5 млрд.

Подразделения компании представлены более чем в 30 странах мира. Головной офис компании находится в Торонто (Канада). Общее число сотрудников превышает 80 тыс. человек, которые работают в Канаде, США, в странах Южной Америки, Азиатско-Тихоокеанского региона, Европы и Ближнего Востока.

ИСТОРИЯ Компания была основана в 1899 году канадским предпринимателем Вильямом Макензи (William Mackenzie) и американским инженером-электриком и предпринимателем Фредериком Старком Пирсоном (Frederick Stark Pearson). В то время компания называлась Браскан — производное от названий двух стран — Бразилии и Канады — и специализировалась на строительстве и управлении энергетической и транспортной инфраструктурой бразильских городов Сан-Паулу и Рио-де-Жанейро.

В 1912 году была основана компания Brazilian Traction, Light and Power Company, акции которой были размещены на фондовой бирже Торонто. К 1940 году компания производила две трети электроэнергии Бразилии, а общее количество сотрудников превышало 50 тыс. человек. С 1970 года компания инвестирует в реальные активы. Так, в 1973 году компания вышла на рынок гидроэнергетики, приобретя канадскую энергетическую компанию Great Lakes Power. В 1980 году компания перешла под контроль инвестиционной компании Edper Investments Ltd., основанной канадскими предпринимателями Эдвардом Бронфманом (Edward Bronfman) и его братом Питером Бронфманом (Peter Bronfman), и была переименована в Brookfield Asset Management. В то время группа компаний Edper являлась крупнейшим финансовым и промышленным конгломератом Канады, в который входило более чем 500 частных и публичных компаний Канады с суммарной численностью персонала более чем 100 тыс. человек.

С 1990 года Brookfield Asset Management активно занималась поглощениями с целью расширения бизнеса. В 1996 году компания вышла на рынок недвижимости США, купив портфель коммерческой недвижимости в Нью-Йорке площадью более 15 млн квадратных футов, включая такие здания, как World Financial Center, One Liberty Plaza и другие.

В 2008 году подразделение компании по управлению инфраструктурными активами Brookfield Infrastructure Partners разместило акции на Нью-Йоркской фондовой бирже. В 2009 года компания покупает у австралийской компании Babcock&Brown портфель инфраструктурных активов стоимостью $8,4 млрд, включающий порты, железные дороги, коммунальную инфраструктуруб и становится крупнейшим инвестором на данном рынке.

КЛИЕНТЫ Компания управляет активами как частных, так и институциональных инвесторов. Для институциональных инвесторов предлагаются широкие возможности по инвестированию в реальные активы, в том числе через публичные листинговые фонды и частные фонды.

Кроме того, институциональным инвесторам, государственным организациям, а также состоятельным индивидуальным клиентам предлагаются разнообразные возможности инвестирования в биржевые инфраструктурные ценные бумаги, например, через паевые инвестиционные фонды акций, закрытые инвестиционные фонды акций США и Канады. Кроме того, компания предлагает возможность инвестирования в паевые инвестиционные фонды недвижимости.

В качестве глобального игрока рынка управления активами компания Brookfield Asset Management осуществляет инвестиции в интересах институциональных инвесторов, в том числе пенсионных фондов, страховых компаний, фондов целевого капитала, благотворительных фондов, государственных учреждений, суверенных фондов благосостояния в реальные активы. Так, в 2 августа 2018 года было приобретено 100% акций канадской компании Enercare, специализирующейся на поставках оборудования в области жилищно-коммунального хозяйства (водонагревателей, отопительных и вентиляционных систем, кондиционеров и прочего), а также оказании услуг в сфере ЖКХ на территории Канады и США. Клиентами компании являются более чем 1,6 млн человек. Стоимость сделки составила $3,3 млрд. с учётом долга компании.

Кроме того, 15 июля 2018 года состоялась сделка стоимостью более $500 млн, в результате которой было приобретено 30% акций ведущего канадского предприятия Enbridge's Canadian, в собственности которого находится 19 установок по переработке природного газа с общей производственной мощностью 3,3 млрд кубических футов газа в день и более 3,5 тыс. км трубопроводов.

АКТИВЫ Управляющая компания Brookfield Asset Management является одним из крупнейших мировых инвесторов в области возобновляемой энергетики. Портфель активов компании в области альтернативной энергетики оценивается в объёме более $40 млрд и состоит из 840 объектов установленной мощностью более 16,3 тыс. МВт, использующих энергию солнца, ветра, воды и пр. Большинство активов компании расположены в США, Южной Америке, Европе и Азии. Владение и управление инвестициями в возобновляемую энергетику выделены в отдельную компанию Brookfield Renewable Partners (BEP), одну из крупнейших публичных управляющих компаний в данной отрасли. Акции компании торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже, а также фондовой бирже Торонто. Капитализация компании по состоянию на 27 сентября 2018 года составляет $5,4 млрд.

Управление инфраструктурными активами выделено в группе в отдельную компанию Brookfield Infrastructure Partners (BIP) с совокупным объёмом активов свыше $36 млрд.

Brookfield Asset Management является одним из крупнейших игроков мирового рынка недвижимости, она владеет и управляет офисными, торговыми, промышленными, гостиничными, студенческими объектами недвижимости, расположенными в Северной и Южной Америке, странах Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона. Совокупный портфель активов компании в недвижимости превышает $159 млрд, включая активы в объёме более $69 млрд, находящиеся под управлением дочерней управляющей компании Brookfield Property Partners (BPP).

СТРАТЕГИИ Компания инвестирует в долгосрочные и надёжные инфраструктурные проекты. При этом наиболее приоритетными отраслями для инфраструктурных инвестиций являются отрасль коммунального хозяйства, транспортного сектора, энергетического сектора, отрасли связи. Институциональным инвесторам компания также предлагает возможность инвестировать в несколько инфраструктурных фондов. Например, фонды глобальной инфраструктуры ориентированы на приобретение высококачественных активов по всему миру, фонд устойчивых ресурсов (sustainable resources) предлагает инвестиции в отрасль сельского хозяйства, а также в лесные угодья, имеющие хорошие рыночные характеристики.

Brookfield Asset Management через фонд Brookfield Infrastructure Fund III (BIF III) инвестирует в качественные транспортные, коммунальные и иные активы. Так, в коммунальной сфере весной 2017 года была осуществлена сделка в объёме $4,2 млрд по приобретению 90% акций Nova Transportadora do Sudeste (NTS). Основанная в 2002 году в Рио-де-Жанейро, компания осуществляет строительство, монтаж, эксплуатацию и обслуживание трубопроводов природного газа в Бразилии.

Инвестиции, осуществлённые фондом в 2017 году, включают также 57% акций компании Rutas de Lima, которая владеет портфелем городских платных дорог в Перу стоимостью $130 млн. Эти дороги протяжённостью 115 км являются ключевыми артериями Лимы и служат основными подъездными путями к городу с севера, юга и востока страны. В активы BIF III был также включён проект по очистке воды в Калифорнии.

Фонд BIF III достиг финансового закрытия в $14 млрд в мае 2016 года. Основными инвесторами стали Пенсионный фонд штата Нью-Мексико, Система пенсионного обеспечения государственных служащих штата Орегон, Система пенсионного обеспечения государственных служащих штата Мэн, государственные фонды благосостояния, а также благотворительная ассоциация пенсионеров и государственных служащих в Корее (Korea Teachers Pension and Public Officials Benefit Association).

Институциональные инвесторы имеют возможность инвестировать в несколько фондов недвижимости. Например, фонд глобальной недвижимости Global Opportunistic Real Estatевкладывает средства в высококачественные объекты недвижимости или фонд жилой недвижимости США (U.S. Multifamily Value-Add Real Estate).

Летом 2018 года управляющая компания Brookfield Asset Management приобрела 100% акций канадской компании Forest City Realty Trust Inc., специализирующейся на управлении объектами недвижимости. Стоимость сделки составила $11,4 млрд. Портфель компании Forest City Realty Trust Inc. включает в себя офисную и торговую недвижимость, 18,5 тыс. объектов жилой недвижимости, а также пять крупных девелоперских проектов в Нью-Йорке, Сан-Франциско и Вашингтоне.

В интересах австралийских институциональных инвесторов компания приступила к формированию первого фонда офисной недвижимости. Объём фонда может составить несколько миллиардов долларов. Посевные инвестиции составят A$1,4 млрд, которые сейчас находятся на балансе управляющей компании Brookfield.

В начале сентября 2018 года управляющая компания Brookfield Asset Management, а также её дочерняя компания Fairfield Residential, специализирующаяся на управлении объектами недвижимости, объявили о завершении формирования фонда жилой недвижимости Brookfield Fairfield U.S. Multifamily Value Add Fund III. Фонд намерен инвестировать в жилые многоквартирные апартаменты на территории США, участвовать в проектах по реновации жилой недвижимости, а также девелоперских проектах. Объём нового фонда составил $1 млрд. Инвесторами фонда стали 25 институциональных инвесторов, включая государственные и частные пенсионные фонды, финансовые институты, фонды целевого капитала и семейные офисы.

Компания также активно совершает сделки прямых инвестиций. Бизнес по управлению активами в области прямых инвестиций выделен в компанию Brookfield Business Partners (BBP), чей портфель активов составляет $16,4 млрд. Акции компании торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже, а также фондовой бирже Торонто Ключевыми отраслями, представляющими интерес для компании, являются услуги в области коммерческой и жилой недвижимости, строительные услуги, генерация электроэнергии, промышленное производство, нефтепереработка, водоснабжение и водоотведение. Активы стоимостью $10 млрд сконцентрированы в странах Северной и Южной Америки. Совокупный портфель активов в области прямых инвестиций компании Brookfield Asset Management составляет более $28 млрд, а число сотрудников превышает 32 тыс. человек.

ПРЕИМУЩЕСТВА У компании Brookfield Asses Management открыты более 100 представительств в 30 странах мира. Компания имеет широко диверсифицированный портфель инфраструктурных активов. Портфель активов отрасли коммунального хозяйства включает в себя 3,3 млн точек присоединений к электрическим сетям и сетям газоснабжения, более 2 тыс. км газопроводов, более 2,2 тыс. км сетей электроснабжения, более 800 тыс. установленных систем интеллектуального учёта электроэнергии.

В транспортном секторе компания управляет более 10 тыс. км железных дорог, более 4 тыс. км платных автодорог, в том числе в Бразилии, Чили, Перу и Индии. В активах компании 37 портовых терминалов, в том числе в Европе, США, Великобритании и Австралии. В энергетическом секторе портфель активов включает в себя более 15 тыс. км магистральных трубопроводов природного газа, преимущественно в США, подземные газохранилища объёмом более 17 млрд куб. м. Компания также владеет более чем 5 тыс. км сетей широкополосного доступа в Интернет, а также 7 тыс. вышек связи различного применения.

ПОЗИЦИИ Компания поддерживает принципы устойчивого развития и зелёных инвестиций, полагая, что её успех всецело зависит от долгосрочного социально-экономического эффекта тех предприятий, в которые она осуществляет инвестиции. По этой причине Brookfield Asset Management учитывает экологические, социальные и факторы в области корпоративного управления (ESG-факторы) в своей инвестиционной стратегии, а также осуществляет инициативы в области благотворительности, стремясь создать комфортную социальную среду для местных сообществ. По данным компании, около 90% объектов недвижимости, находящейся в инвестиционном портфеле компании, имеют зелёный сертификат безопасности.

Brookfield Asset Management стремится к тому, чтобы компании, в которые были осуществлены инвестиции, в своей деятельности следовали трём основным принципам устойчивого развития. В частности, они должны принять кодекс делового поведения и этики (Code of Business Conduct and Ethics), разработанный Brookfield Asset Management, и проводить политику нулевой терпимости к коррупции. Кроме того, все компании должны иметь горячую линию по вопросам профессиональной этики (Ethics Hotline), используя которую, сотрудники компании могут сообщить о действиях, идущих вразрез с требованиями этики, нормативно-правовых актов, профессиональных стандартов, а также принципов Кодекса корпоративного поведения компании.

Четвёртый год подряд портфель недвижимости под управлением компании Brookfield высоко оценивается в рамках методологии Глобальной системы оценки устойчивого развития недвижимости (Global Real Estate Sustainability Benchmark, GRESB). Общий балл GRESB (GRESB Score) для оцениваемых объектов недвижимости компании составил 80 из 100, что на 15 пунктов выше среднего показателя для управляющих компаний по итогам 2016 года. Компании удалось достичь снижения выбросов парниковых газов портфеля недвижимости на 16%, на 8% увеличилась экономия электроэнергии и на 8% снизилось потребление воды в зданиях.

IFM Investors

A$107 млрд
объём активов под управлением

2004
год основания

4 МЕСТО
среди 50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Infrastructure Investor 50 — 2017

29 инфраструктурных активов
в Австралии, Европе и Северной Америке

Более 310
институциональных инвесторов

МЕЛЬБУРН АВСТРАЛИЯ
ШТАБ-КВАРТИРА

Управляет
инфраструктурными активами объёмом
A$48 млрд
от имени более 270
институциональных инвесторов

Интересы — более 15 млн клиентов
пенсионных фондов

Лидер инфраструктурных инвестиций в интересах пенсионных фондов Австралии

По итогам 2017 года объём активов австралийской управляющей компании IFM Investors составил $78,8 млрд. Компания заняла 4-е место в рейтинге 50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Infrastructure Investor (Infrastructure Investor 50 — 2017), а также 108-е место в рейтинге крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Pension&Investments (Money Managers 2017).

СТАТУС Управляющая компания IFM Investors принадлежит крупнейшим пенсионным фондам Австралии, которые являются активными инвесторами в инфраструктурные активы. Например, австралийский пенсионный фонд AustralianSuper с объёмом активов под управлением $10,0 млрд. находится на 12-м месте в рейтинге 100 крупнейших инфраструктурных инвесторов — TOP 100 infrastructure Investors, подготовленном информационно-аналитической службой Investment & Pensions Europe. Фонды Hesta Super Fund и Cbus находятся на 28-м и 33-м местах в том же рейтинге с объёмом активов под управлением, равным $4,2 и $3,4 млрд соответственно.

ИСТОРИЯ В 2004 году после объединения активов Австралийского фонда развития (Development Australia Fund, DAF) и активов управляющей компании Industry Fund Services (IFS) 27 пенсионных фондов страны создали управляющую компанию IFM Investors. В этом же году был сформирован международный инфраструктурный инвестиционный фонд IFM Global Infrastructure Fund.

В 2013 году IFM Investors открыла офис в Берлине (Германия), а в 2016 году в Гонконге. В этом же году IFM Investors разработала инвестиционную стратегию по вложению средств австралийских институциональных инвесторов с учётом принципов ESG, то есть принимающих во внимание экологические и социальные интересы общества, а также стандарты корпоративного управления. Австралийский пенсионный фонд работников здравоохранения и социальных услуг (HESTA) передал в управление IFM Investors $100 млн для инвестиций в рамках данной стратегии. В 2017 году был открыт офис в Сеуле (Корея). В 2018 году компания начала сотрудничество с австралийской финансовой корпорацией в области чистой энергетики (Clean Energy Finance Corporation, CEFC), созданной правительством Австралии и выполняющей функции «зелёного» банка. Цель сотрудничества — снижение углеродных выбросов австралийскими компаниями, акции которых входят в портфель инфраструктурных активов.

КЛИЕНТЫ В настоящее время IFM Investors управляет активами в интересах более чем 312 институциональных инвесторов из 19 стран мира. С 2008 года компания стала привлекать международных инвесторов из США, Европы и Великобритании для вложения средств в инфраструктурные активы Австралии. В 2012 году компания была выбрана пенсионными фондами США и Европы, а в 2013 году — пенсионными фондами Канады для инвестиций в объекты инфраструктуры разных стран. В 2016—2018 годах компания сформировала три фонда инфраструктурных облигаций для институциональных инвесторов Кореи для вложений в долговые инфраструктурные ценные бумаги развитых рынков.

АКТИВЫ Компания инвестирует в четыре основных класса активов. Объём активов в инфраструктуре составляет $35 млрд, в долговых инструментах и акциях публичных компаний — по $20 млрд, частном акционерном капитале — более $1 млрд. Среди активов компании семь аэропортов, пять платных дорог, пять морских портов и терминалов, два объекта генерации и распределения электроэнергии, две системы водоснабжения и восемь объектов других отраслей.

В 2013 году IFM Investors совершает первую сделку с зарубежными активами — приобретает 35,5% крупнейшего британского оператора Manchester Airports Group (MAG), владеющего тремя объектами: лондонским аэропортом Станстед (London Stansted Airport), аэропортом Восточный Мидлендс (East Midlands Airport) и аэропортом Манчестера (Manchester Airport). Акции MAG в настоящее время находятся в портфеле инфраструктурных активов IFM Investors наряду с другими привлекательными инфраструктурными проектами. Часть из них реализуется на основе различных моделей государственно-частного партнёрства.

Управляющая компания IFM Investors продолжает наращивать портфель зарубежных активов. Весной 2018 года она приобрела 49% акций компании FCC Aqualia, S.A., занимающейся управлением и эксплуатацией системы водоснабжения и водоотведения в Испании. Сумма сделки составила €1,02 млрд. FCC Aqualia, S.A. входит в десятку крупнейших мировых компаний в сфере водоснабжения и является четвёртой по величине частной компанией в сфере водоснабжения в Европе. Услугами компании пользуются 22,5 млн человек в 22 странах. Этой сделкой IFM Investors впервые инвестировала средства в отрасль водоснабжения в Европе.

IFM Investors в 2018 году объявила о приобретении испанской компании OHL Concesiones, сумма сделки составила $2,2 млрд. OHL Concesiones реализует 20 концессий, 15 из которых являются платными автомобильными дорогами в Испании, Мексике, Чили, Колумбии и Перу. Общая длина дорог превышает 1 тыс. км. Кроме того, OHL Concesiones управляет тремя портами — в Аликанте и на Тенерифе в Испании и в Вальпараисо в Чили. На западе Мадрида OHL Concesiones владеет долей в операторе концессии двух веток лёгкого наземного метро, в секторе авиационного транспорта компания контролирует почти 30% в концессии аэропорта Толука (Toluca) в Мексике.

СТРАТЕГИИ Компания инвестирует в крупные или средние инфраструктурные проекты, имеющие высокие кредитные рейтинги. Все инфраструктурные инвестиции имеют долгосрочный характер. Их целевая доходность варьируется от 8 до 12% годовых в зависимости от проекта. Доходность глобального инфраструктурного фонда акций IFM Global Infrastructure Fund за 5 лет составила 9,0%, с начала работы — 8,0%. Доходность инфраструктурного австралийского фонда акций IFM Australian Infrastructure Fund за 5 лет составила 11,7%, с начала работы — 12,0%. В настоящее время под управлением компании находятся шесть инфраструктурных фондов, в том числе сформированный в 1995 году фонд акций австралийских компаний IFM Australian Infrastructure Fund с объёмом активов $10,5 млрд, а также сформированный в 2004 году глобальный фонд инфраструктурных активов IFM Global Infrastructure Fund с объёмом активов $15,9 млрд. Объём активов этих фондов актуален на 31 марта 2017 года.

Кроме того, компания сформировала несколько инвестиционных фондов для институциональных инвесторов Кореи. Так, в декабре 2016 года совместно с корейской управляющей компанией KDB KIAMCO был запущен инфраструктурный фонд KDB KIAMCO Global Infrastructure Debt Fund 1 для вложений в инфраструктурные долговые ценные бумаги США и Европы. Объём фонда составил $140 млн. В апреле 2017 года IFM Investors совместно с корейской управляющей компанией Samsung Asset Management сформировали инфраструктурный долговой фонд The Samsung Asset Management / IFM Investors Infrastructure Debt Fund. Объём привлечённых средств составил $480 млн от четырёх страховых корейских компаний. Якорным инвестором фонда стала страховая компания Samsung Life Insurance, вложившая в совместный фонд $250 млн. Средства фонда вкладываются в долговые инструменты компаний Северной Америки, Европы и Австралии с высоким инвестиционным кредитным рейтингом.

В мае 2018 года IFM Investors впервые инвестировала на рынке социального жилья Великобритании в интересах институциональных клиентов. Компания предоставила долговое финансирование в объёме £60 млн британской Ассоциации недвижимости A2Dominion, которая является собственником 37 тыс. объектов жилой недвижимости в Южной Англии, в том числе в области социального и доступного жилья. Ассоциация привлекла внешнее финансирование в виде девятилетних нот с плавающей ставкой (floating-rate note, FRN) с погашением в 2027 году. Сделка совершена в интересах страховых компаний из США и Великобритании, средства которых находятся в доверительном управлении у IFM Investors.

Летом 2018 года управляющая компания приступила к формированию второго инфраструктурного долгового фонда в партнёрстве с корейской управляющей компанией KDB KIAMCO для вложения средств институциональных инвесторов Кореи в долговые инфраструктурные ценные бумаги США и Европы. Данный фонд должен быть сформирован к концу второго полугодия 2018 года. Целевой размер фонда составляет $150 млн. Параллельно с корейским фондом IFM Investors приступила к формированию первого международного инфраструктурного долгового фонда. За три месяца подписки управляющая компания привлекла средства институциональных инвесторов в объёме $500 млн, в том числе $100 млн предоставил пенсионный фонд американского штата Вирджиния (Virginia Retirement System).

ПРЕИМУЩЕСТВА Компания IFM Investors инвестирует средства в интересах более чем 15 млн клиентов австралийских пенсионных фондов. Это признанный мировой лидер прямых инвестиций, не только предлагающий свои услуги австралийским пенсионным фондам, но и осуществляющий инвестиции в рамках доверительного управления активами пенсионных фондов США, Великобритании, стран Европы и Азии. Команда инвестиционных менеджеров со специализацией в инфраструктурных инвестициях превышает 70 человек. Инвестиционные фонды под управлением компании имеют диверсифицированный портфель проектов.

Управляющая компания IFM Investors совершает сделки на рынке прямых инвестиций Австралии с 1998 года, является одним из ведущих игроков данного рынка. Компания преимущественно вкладывает средства в средние компании, имеющие потенциал роста бизнеса и осуществляющие деятельность в четырёх секторах: здравоохранение, потребительские услуги, IT/медиа, услуги для бизнеса.

ПОЗИЦИИ IFM Investors в 2008 году подписала Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment), разработанные ООН и содержащие шесть принципов, призывающих инвесторов учитывать вопросы охраны окружающей среды, социального развития и корпоративного управления в ходе принятия инвестиционных решений. Компания разработала и утвердила Хартию ответственного инвестирования, согласно которой ESG-факторы рассматриваются инвестиционными менеджерами наравне с финансовыми и управленческими факторами при управлении активами.

Pension infrastructure platforms

Pension Infrastructure Platform

$1,8 млрд
объём активов

2012
год основания

Участники платформы — 10 пенсионных фондов Великобритании

Управляющие компании — Dalmore Capital, Aviva Investors

В портфеле 24 ветровых электростанции установленной мощностью 550 МВт

В портфеле доли ГЧП проектов в Великобритании на сумму более £400 млн

Strathclyde Pension Fund на 57 месте в рейтинге TOP 100 Infrastructure Investors по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe

Greater Manchester Pension Fund на 64 месте в рейтинге TOP 100 Infrastructure Investors по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe

6 СДЕЛОК ОБЪЁМОМ £680 МЛН

2015
год основания

GLIL Pension Platform

Участники платформы — 5 пенсионных фондов Великобритании

ЛОНДОН
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ
ШТАБ-КВАРТИРА

Более 163 школ и больниц

92 объекта инфраструктуры Великобритании

$1,7 млрд
совокупный капитал

49,9% акций ветряной электростанции Clyde Wind Farm в Великобритании

Совместные инвестиции в инфраструктуру пенсионных фондов Великобритании

Национальный инфраструктурный план Великобритании (National Infrastructure Plan), обновлённый в конце 2016 года, включает проекты, для реализации которых необходимо около £483 млрд инвестиций до 2021 года. Для стимулирования прямого инвестирования пенсионных фондов в инфраструктурные активы в стране складываются различные формы совместного инвестирования — пенсионные инфраструктурные платформы и инвестиционные пулы.

Начиная с 2012 года 89 региональных муниципальных пенсионных фондов (Local Government Pension Scheme, LGPS) создали две пенсионные платформы — PiP и GLIL, а также восемь инвестиционных пулов — Border to Coast Pensions Partnership, Northern Pool, LGPS Central, Access Pool, London CIV, Brunel Pension Partnership, Wales Passion Partnership, Local Pension Partnership. Главная задача пенсионных платформ и пулов состоит в создании системы оценки и минимизации инвестиционных рисков с привлечением специализированных управляющих компаний и иных институтов.

Первая пенсионная инфраструктурная платформа в Великобритании (Pension Infrastructure Platform, PIP) приступила к работе в 2013 году. В число участников вошли пенсионные фонды British Airways Pensions, Lloyds TSB, PPF, The Railways Pension Scheme, Strathclyde Pension Fund, West Midlands Pension Fund. Участие в платформе должно обеспечить возврат инвестиций на уровне «инфляция +2-5%». В рамках платформы созданы управляющая компания (PiP Manager Limited) и инвестиционный комитет (PIP Investment Team). Управляющая компания оценивает потенциальные инвестиции и управляет активами фондов, созданных в рамках платформы. Инвестиционный комитет консультирует управляющую компанию в отношении проводимых операций.

Пенсионная инфраструктурная платформа GLIL основана в апреле 2015 года двумя пенсионными фондами — Greater Manchester Pension Fund с объёмом активов под управлением, равным £17,3 млрд, и London Pensions Fund Authority с объёмом активов под управлением £4,6 млрд. В последствии к партнёрству присоединились ещё четыре муниципальных пенсионных фонда — West Yorkshire Pension Fund с активами в объёме £11,2 млрд, Merseyside Pension Fund с активами в объёме £6,85 млрд и Lancashire County Pension Fund) с активами £6 млрд. Каждый из пенсионных фондов передал в GLIL по £250 млн.

В апреле 2016 года было также создано объединение пенсионных фондов Local Pensions Partnership (LPP). На 31 марта 2018 года объём активов под управлением составил £16 млрд. LLP выполняет роль сервис-провайдера и предоставляет пенсионным фондам услуги инвестиционного менеджмента, администрирования пенсионных счетов, управления рисками активов и пассивов фондов. Под управлением LLP находится пять сформированных инвестиционных фондов. Фонд глобальных акций (LPP I Global Equities Fund) был сформирован в октябре 2016 года, по состоянию на 31 августа 2018 года объём активов — $6,3 млрд. 60% активов фонда находятся под управлением трёх внешних управляющих компаний — MFS Investment Management, Robeco Group и Magellan Financial Group. 40% активов фонда акций находятся в управлении управляющей компании LPP Investments Ltd. Фонд состоит из акций эмитентов США (61,2%), Европы (21,9%), а также Азиатско-Тихоокеанского региона (16,9%). Доходность фонда по итогам 2017 года составила 9,7% годовых, с начала формирования фонда — 22,5% годовых.

Проекты пенсионной инфраструктурной платформы PIP

Объём активов пенсионной инвестиционной инфраструктурной платформы Великобритании (Pension Infrastructure Platform, PIP) по состоянию на конец 2017 года составлял около $1,8 млрд. В число инвесторов пенсионной платформы входят крупнейшие пенсионные фонды Великобритании. Так, Пенсионный фонд служащих графства Стратклайд с объёмом активов под управлением $1,4 млрд. находится на 57-м месте в рейтинге TOP 100 Infrastructure Investors, подготовленном информационно-аналитической службой Investment & Pensions Europe (IPE). Согласно тому же рейтингу Железнодорожный пенсионный фонд Великобритании (The Railways Pension Scheme) находится на 85-м месте с капиталом под управлением $738,8 млн.

В начале 2014 года начал действовать первый Инвестиционный фонд государственно-частного партнёрства PPP Equity PiP Limited Partnership. Управляющим фондом была выбрана британская инвестиционная компания Dalmore Capital с более чем столетним опытом инвестирования в инфраструктурные активы. Объём фонда составляет £534,4 млн, вложенные 17 институциональными инвесторами, 87% из которых — пенсионные частные и государственные фонды, а 13% — страховые компании. 56% средств пришло из Великобритании, 4% — из Ирландии и 40% — из Германии. Фонд ориентирован на британские инфраструктурные проекты, реализуемые в рамках государственно-частного партнёрства.

В число инвестиционных проектов фонда входит крупнейший за последние 10 лет инфраструктурный проект Лондона Thames Water, отсекающий выброс 39 млн т неочищенных сточных вод в реку Темзу. Новый 25-километровый тоннель, проложенный в русле реки на глубине 6,5 м, будет включать 24 гидротехнических и очистных сооружения и позволит к 2023 году полностью перестроить систему водоочистных сооружений города. Проект «суперканализации» стоимостью £4,2 млрд является одним из ключевых пунктов Национального инфраструктурного плана Великобритании.

В феврале 2015 года по поручению пенсионной инфраструктурной платформы управляющая компания Aviva Investors сформировала инвестиционный фонд UK Solar PV, который достиг первого раунда финансового закрытия 16 июня 2015 года, собрав средства инвесторов в объёме £131 млн от четырёх британских пенсионных схем для финансирования небольших проектов в сфере альтернативной энергетики.

Весной 2016 года было объявлено о формировании фонда развития инфраструктуры Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF) с целевым объёмом активов на сумму £1 млрд, который должен объединить пенсионные фонды, придерживающиеся различных стратегий. Первым инвестиционным проектом фонда стала сделка долгового финансирования в объёме £27,5 млн для рефинансирования портфеля 2,4 тыс. солнечных панелей британской инвестиционной компании Novatio Capital Limited. Солнечные панели расположены на всей территории Англии и Уэльса и имеют установленную мощность 6,71 МВт. Средства были предоставлены на срок до 20 лет.

27 ноября 2017 года PiP достигла соглашения с партнёрами по инфраструктуре Aberdeen UK Infrastructure для приобретения 10 долей в британских ГЧП на сумму более £400 млн. В 2018 году фонд развития инфраструктуры MSIF совместно с инвестиционной компанией Dalmore Capital приобрели 49% акций британской энергетической компании EDF Renewables, под управлением которой находится 24 ветровых электростанции установленной мощностью 550 МВт. Сумма сделки составила £701 млн.

Проекты пенсионной инфраструктурной платформы GLIL

Платформа GLIL создана в форме партнёрства с ограниченной ответственностью, где ключевые решения принимаются инвестиционным комитетом (Investment Committee). GLIL инвестирует только в долгосрочные проекты, которые оценены в качестве проектов с низкими рисками и имеют стабильные денежные потоки. В мае 2018 года принято решение о присоединении к платформе новых членов и увеличении управляемых активов до £2 млрд. Всего с момента создания GLIL было совершено шесть инвестиционных сделок, при этом объём инвестированного капитала составил около £680 млн.

В числе первых инвестиционных сделок пенсионной платформы GLIL — покупка в марте 2016 года 49,9% акций ветровой электростанции Clyde Wind Farm, расположенной в Южном Ланаркшире. Ветровая электростанция имеет установленную мощность 349,6 МВт и включает в себя 152 турбины Siemens мощностью 2,3 МВт каждая. Сумма сделки составила £355 млн. Продавцом выступила энергетическая компания SSE.

В октябре 2016 года GLIL вошла в консорциум с британскими компаниями Rock Rail и SL Capital Partners для совместных инвестиций в акционерный капитал железнодорожной компании Abellio East Anglia в размере £45 млн, который требовался для выпуска новых железнодорожных вагонов. Планируется, что уже весной 2019 года 10 новых поездов будут курсировать по маршруту Лондон — Норидж, ещё 10 поездов предназначены для обслуживания маршрута в лондонский аэропорт Станстед, а 38 поездов станут обеспечивать региональные перевозки. Новые железнодорожные составы позволят увеличить пропускную способность Норфолка и Саффолка на 78%.

Летом 2017 года GLIL и страховая компания Aviva Life and Pensions UK предоставили финансирование для развития Юго-Западных железных дорог (South West Trains). Консорциум планирует приобретение поездов, которые позже будут переданы в лизинг оператору-концессионеру. Общая сумма финансирования сроком на 25 лет составляет около £1 млрд. Оператором концессии выступает компания First MTR.

В конце 2017 года инфраструктурная платформа GLIL совместно с британской управляющей компанией Dalmore Capital приобрели миноритарный пакет акций в размере 15% компании Anglian Water Group Limited (AWG), являющейся четвёртой по величине водопроводно-канализационной компанией в Англии и Уэльсе. AWG предоставляет услуги по обеспечению водоснабжением и удалению сточных вод, обслуживая 4,6 и 5,9 млн человек соответственно. Сумма сделки составила £294 млн. Продавцом выступила инвестиционная компания 3i Infrastructure.

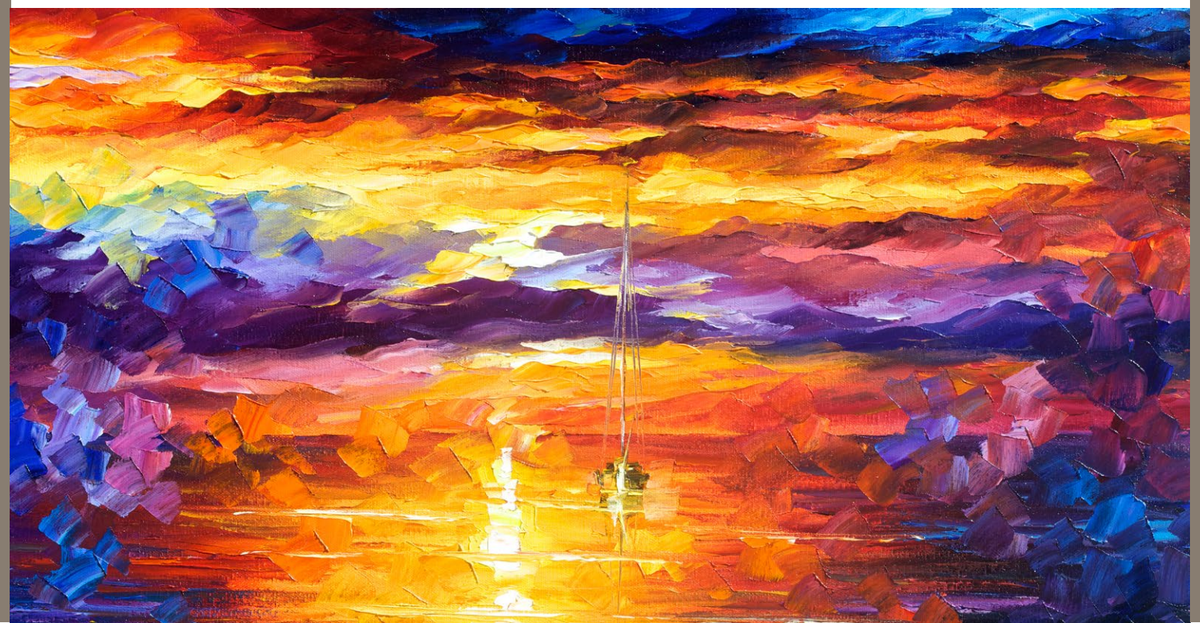
Инфраструктурная платформа GLIL летом 2018 года приобрела миноритарный пакет акций британской холдинговой компании Semperian PPP Investment Partners Holdings, управляющей активами в области социальной инфраструктуры. Сумма сделки составила £106 млн. Активы Semperian PPP Investment Partners Holdings включают 92 объекта инфраструктуры Великобритании, среди которых более 163 школ, а также больниц общей вместимостью более 15 тыс. пациентов. Помимо социальных объектов, компания владеет активами в сфере жилой недвижимости, платных городских парковок и около 508 км автомобильных дорог.

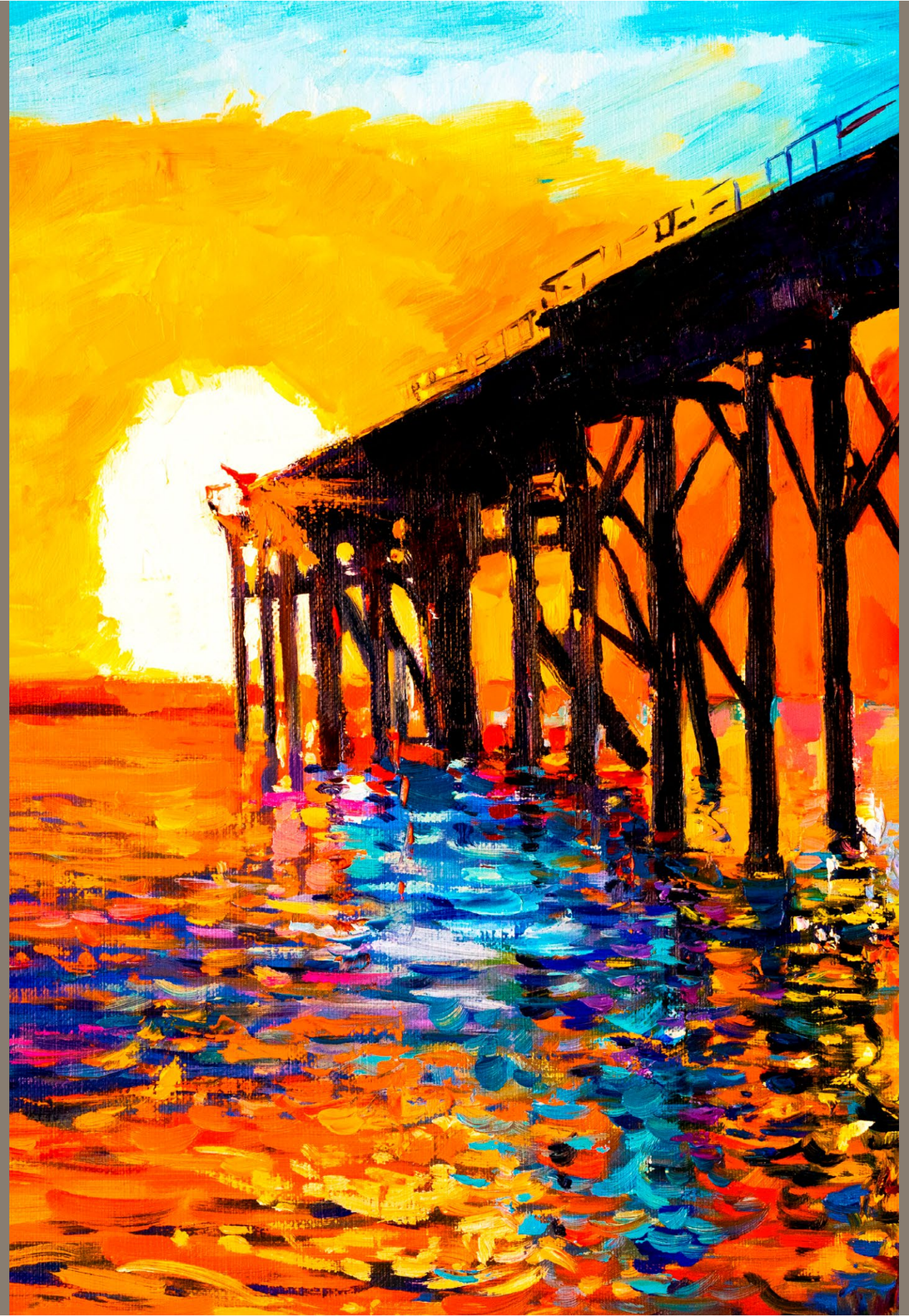
Зал галереи № 3

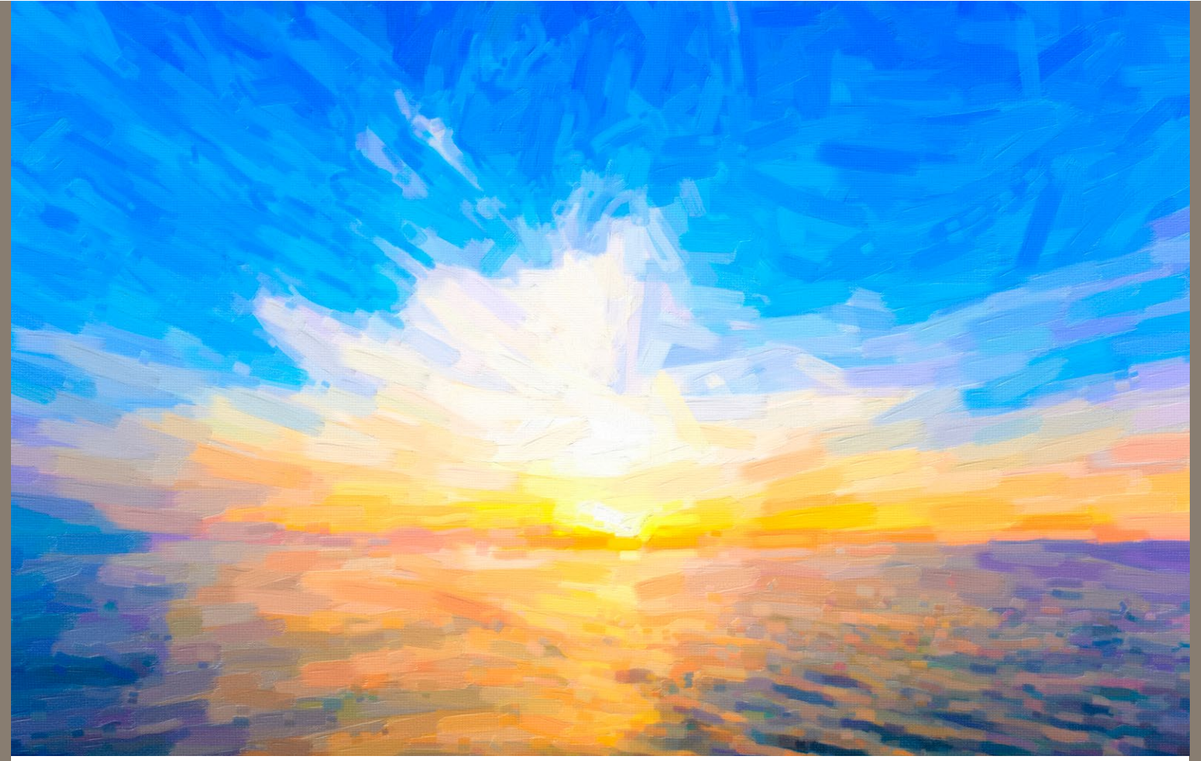
Мосты и небо

На пике мировой популярности стиля ар-деко, впитавшего в себя все самые интересные культурные течения начала 20 века – кубизм, конструктивизм и футуризм, в Северной Калифорнии через пролив Золотые Ворота в мае 1937 года был открыт для пешеходов и автомобилистов одноимённый мост, соединивший Сан-Франциско с округом Марин (Marin County). В авторитетных путеводителях Golden Gate Bridge регулярно получает лестные мировые титулы – самый фотографируемый, самый известный. В день полувекового юбилея моста по нему прошло порядка 300 тыс. человек, в 2010 году Американским обществом гражданских инженеров он был объявлен одним из семи чудес современного мира. А по количеству и качеству «кинороле́й» ему давно уже можно присуждать почётную премию «Оскар» за выдающиеся заслуги в кинематографе. Мосты – символичное место. Состояние «между». Соединение сущностей и переход на новые берега. Примечательно, что несколько авторитетных международных и национальных конкурсов в области венчурного инвестирования в своём названии содержат это слово. 1 мая 2018 года на ежегодном собрании Датского фонда роста Его Королевское Высочество кронпринц Фредерик вручил представителю компании Universal Robots премию DenmarkBridge Award 2018 за постоянную настойчивость и высокие амбиции, которые привели фирму к успеху. Universal Robots — мировой лидер в создании коллаборативных роботов — коботов для любых индустрий. А ещё у мостов практически всегда бывают имена. Хорошей традицией в разных странах мира становится подбор имени для нового моста местным сообществом. Объявление об одном из таких конкурсов летом 2018 года разместила газета The Daily Telegraph. Имя новому мосту через реку Непин (Nepean River) предложено найти жителям небольшого городка Пенрит (Penrith) в графстве Камбрия (Cumbria) на Северо-Западе Англии.

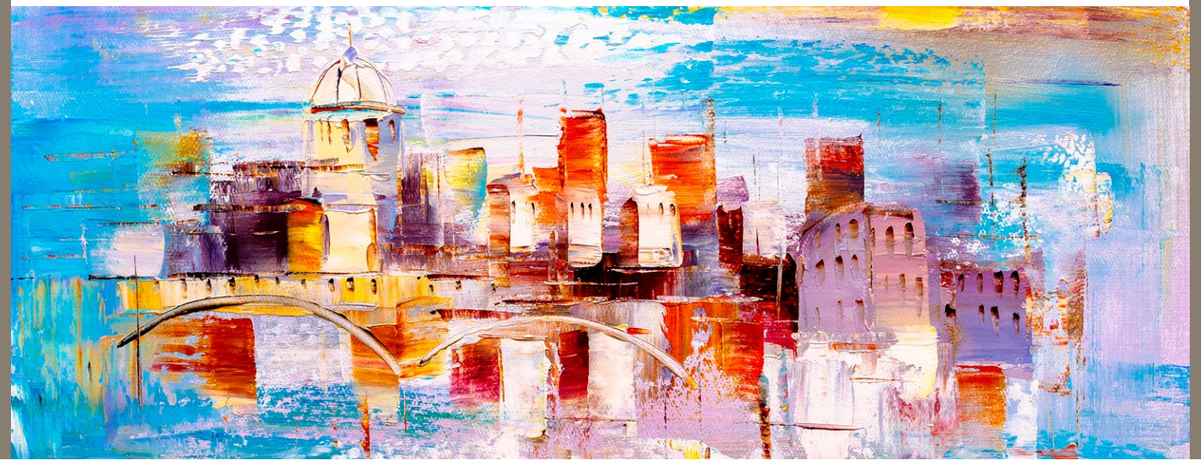
Тауэрский мост, построенный в Лондоне из стали и гранита в 1894 году, декорирован словно шкатулка с сюрпризами. Сейчас уже трудно определить, какая его функция важнее — соединять берега реки или связывать эпохи. Tower Bridge переносит посетителей в атмосферу викторианского города, посвящая их в изыски архитектуры и тонкости инженерной мысли. А за тысячи километров от именитого моста безымянный пирс не избалован вниманием. Хотя он тоже мог бы рассказать интересное — про море, солнце, ветер насквозь, про удивительные закаты и долгожданные корабли.

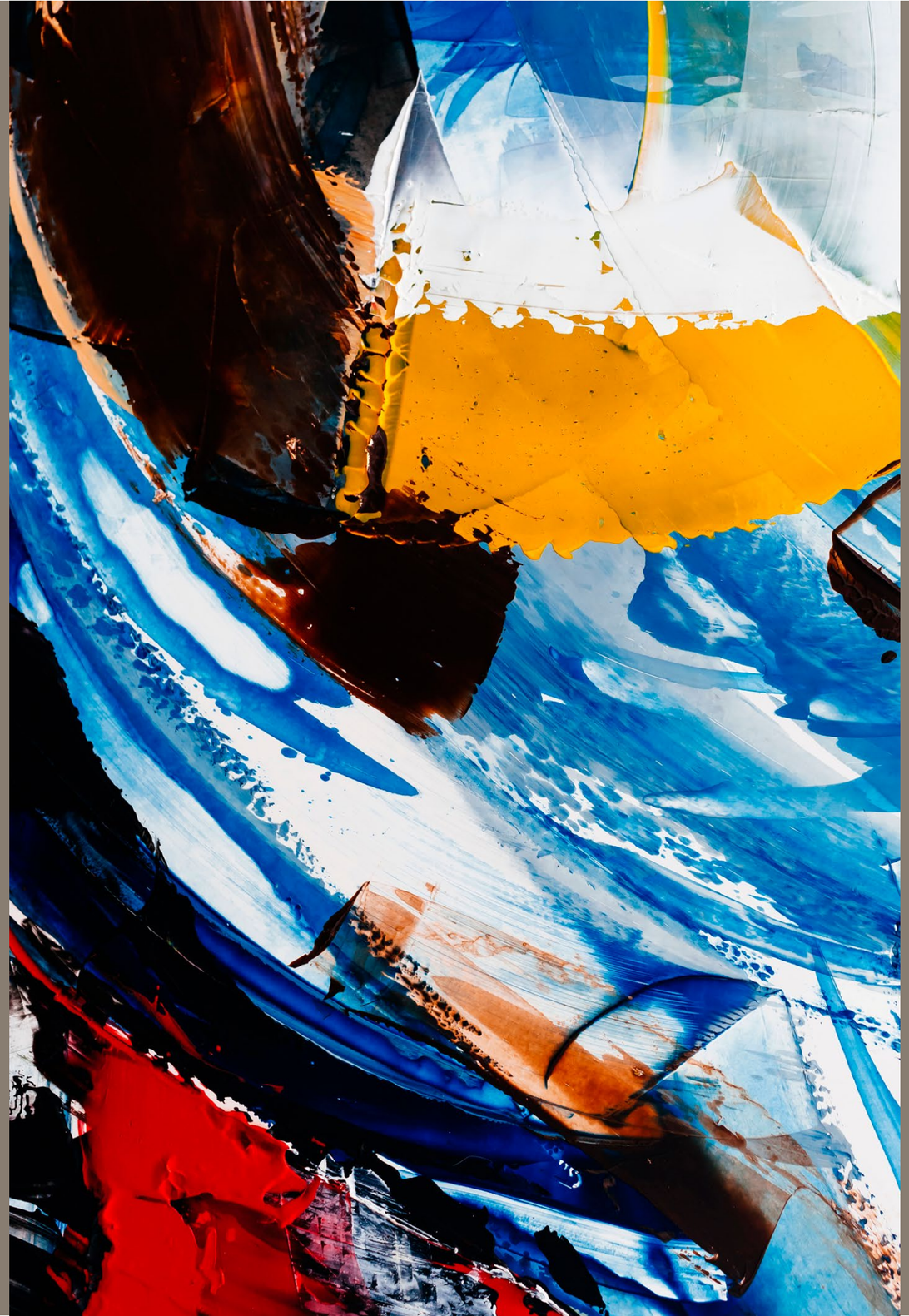




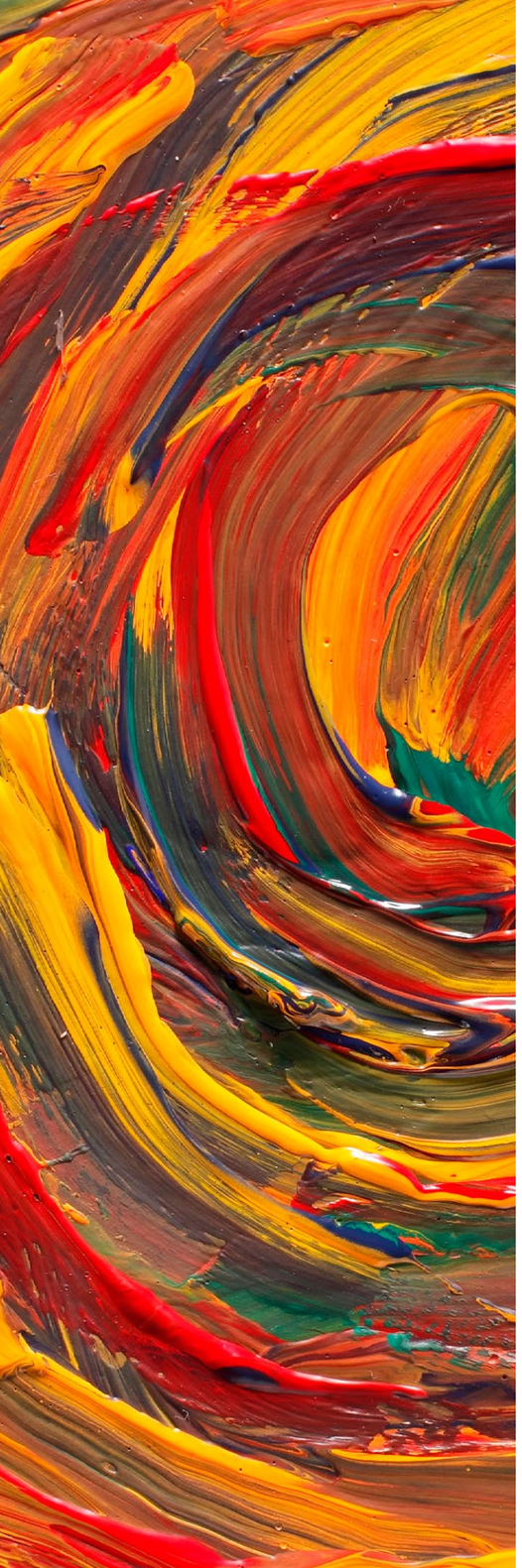


Миражи обманывают людей и приносят им мистические переживания невероятной силы. Они уникальны и непредсказуемы, возникают и исчезают по собственному усмотрению. Учёные утверждают, что мираж — это всего лишь оптический эффект, который возникает, когда свет отражается между неравномерно нагретыми и различными по плотности слоями воздуха. Хотя никто ещё не смог установить, откуда в этой игре света и воздуха над морем появляются конкретные образы — в мельчайших деталях и тончайшей цветовой палитре. Но отправляясь к солнцу и вглядываясь за горизонт, люди готовы увидеть чудо.





Специалисты утверждают, что при строительстве старейшего в США Бруклинского моста, соединяющего два самых густонаселённых боро Нью-Йорка, чугун был впервые заменён сталью. Чтобы доказать надёжность сверхлёгкого по тем временам сооружения, представители городской администрации провели по нему в день открытия 24 мая 1883 года большое семейство слонов из гастролировавшего в этих местах цирка. Куда потом уехал цирк, не знает никто. А Бруклинский мост так и стоит на том же месте.



ГЛАВА ЧЕТВЁРТАЯ

Мандат для победителей, или прошли по конкурсу

9 октября 2018 года партнёрство из 11 британских муниципальных пенсионных фондов The Border to Coast Pensions Partnership объявило о выборе для своего нового фонда трёх управляющих компаний. В список победителей попали две британские фирмы — Baillie Gifford и Janus Henderson, а также международная компания UBS Asset Management со штаб-квартирой в Швейцарии. А всего на конкурс были поданы заявки от 30 управляющих активами из разных стран мира. Объём нового фонда акций публичных компаний Великобритании UK Listed Equity Alpha, сформированного в 2017 году, составляет £1,2 млрд. Его цель — превзойти индекс FTSE All-Share на 2% в год. Baillie Gifford и UBS будут отвечать за индексное управление, в то время как Janus Henderson сосредоточится на поиске небольших быстрорастущих компаний. В ближайших планах Border to Coast создание ещё трёх фондов, а это значит, что совсем скоро будут объявлены публичные тендерные процедуры.

Для государственных пенсионных фондов в Европе и в Великобритании является обязательным привлечение по результатам публичного состязания не только управляющих компаний, но также инвестиционных, финансовых и юридических консультантов. Наряду с требованиями к опыту работы, квалификации персонала и достигнутым результатам в конкурсной документации пенсионные фонды формулируют технические задания по целевым параметрам инвестиций, а также по реализации тех или иных особенностей инвестиционной стратегии. Например, один из резервных фондов Швеции AP1, в функции которого входит покрытие дефицита, когда выплаты из пенсионной системы превышают вклады, осуществляет периодическую перезагрузку мандатов управляющих компаний через механизм конкурсов.

Примерно каждые пять–семь лет вне зависимости от результатов управления фонд обновляет свои условия и заново проводит конкурсы. Все закупки последних лет включали критерии ESG: безусловное, а не добровольное следование принципам ответственного инвестирования стало с некоторого времени «фирменным» требованием всех пенсионных фондов Швеции к управляющим компаниям. При выборе управляющих компаний европейские пенсионные фонды, как правило, передают в управление не денежные средства, а фонды с заданной стратегией инвестирования в самых общих чертах — например, это могут быть финансовые инструменты развивающихся рынков или альтернативные активы.

Конкурсы на управление инфраструктурными активами и недвижимостью в последнее время становятся весьма популярными. В 2017 году прошли крупные тендеры на управление пенсионными активами государственных фондов Японии, Сингапура, Германии. Летом 2018 года промышленный фонд Италии Fondo Pensione Previndai объявил конкурс на привлечение управляющих компаний для девяти закрытых альтернативных инвестиционных фондов, в которые предполагается направить около 10% портфеля, что составляет порядка €11 млрд. Некоторые из этих фондов должны быть ориентированы на вложения в итальянскую инфраструктуру, другие — на инвестиции в инфраструктуру на глобальном рынке. Часть фондов создаётся для осуществления прямых инвестиций.

Как правило, конкурсы на управление активами пенсионных фондов являются конкурентными, они собирают под одной тендерной крышей как известных международных, так и локальных игроков. Судя по всему, при прочих равных во всех странах выигрывают «родные» компании. Летом 2018 года французская группа AXA выиграла мандат от французской государственной пенсионной системы Ircantec, а британская Aviva победила в конкурсе на право управления активами одного из пенсионных планов национальной вещательной корпорации BBC. Стены дома и в этих конкурсах, видимо, помогают.

StepStone Group

$46 млрд
объём активов под управлением

2006
год основания

САН-ДИЕГО, США
ШТАБ-КВАРТИРА

Более 350
сотрудников

Более 180
сделок прямых
инвестиций
с инфраструктурными
активами

18 офисов
по всему миру

161 МЕСТО
в рейтинге крупнейших
управляющих
компаний по версии
информационно-
аналитической службы
Pension&Investments
(Money Managers 2017)

ОБЪЁМ ИНВЕСТИЦИЙ
В РЫНОК
НЕДВИЖИМОСТИ –
$107 МЛРД

В 2018 году
государственный
пенсионный фонд
Японии
(Government Pension
Investment Fund, GPIF)
выбрал StepStone
Infrastructure & Real Assets
управляющим
портфелем
инфраструктурных
активов

Управляющий инфраструктурными активами крупнейшего пенсионного фонда мира

В январе 2018 года американская компания StepStone Infrastructure & Real Assets, входящая в группу StepStone, была выбрана государственным пенсионным инвестиционным фондом Японии (Government Pension Investment Fund, GPIF) для управления портфелем инфраструктурных активов. По состоянию на 31 марта2018 года под управлением группы находились активы институциональных инвесторов суммарным объёмом $46 млрд. StepStone заняла 161-е место в рейтинге крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Pension&Investments (Money Managers 2017).

Группа StepStone была основана в 2006 году бывшими топ-менеджерами американской управляющей компании Pacific Corporate Group Монте Бремом (Monte Brem) и Томасом Кеком (Thomas Keck). В настоящее время в компании работают более 350 человек. Её 18 офисов расположены по всему миру — в Южной и Северной Америке, Европе и Азиатско-Тихоокеанском регионе. На конец 2017 совокупные капиталовложения компании превысили $240 млрд.

Ключевое направление бизнеса StepStone — прямые инвестиции в акционерный капитал непубличных компаний (private equity), а также осуществление сделок на вторичном рынке прямых инвестиций (private equity secondary market). Кроме того, компания инвестирует в инструменты с фиксированным доходом, в том числе в корпоративные облигации, инфраструктурные облигации и облигации, обеспеченные недвижимостью. Объём капитала, инвестированного в класс долговых инструментов, составляет $17 млрд. Объём капитала, инвестированного на рынке недвижимости, превышает $107 млрд. Также компания предоставляет услуги инвестиционного консалтинга для пенсионных фондов, суверенных фондов благосостояния, частных состоятельных клиентов.

С августа 2016 года инвестиции в инфраструктуру выделены в отдельную компанию — StepStone Infrastructure & Real Assets с объёмом активов под управлением $16 млрд. За два года было совершено более 180 сделок прямых инвестиций с инфраструктурными активами. В январе 2018 года инфраструктурная управляющая компания StepStone была выбрана на конкурсной основе для формирования и управления портфелем инфраструктурных активов.

В мае 2017 года государственный пенсионный инвестиционный фонд Японии с объёмом активов свыше $1,2 трлн, являющийся крупнейшим пенсионным фондом в мире, принял решение выделить до 5% своих активов, что соответствует $75 млрд, для инвестиций в инфраструктуру, недвижимость и акционерный капитал. В апреле 2017 года GPIF объявил конкурс по выбору компании для управления инфраструктурными активами, в котором победила StepStone Infrastructure & Real Assets. На конец марта 2018 года инвестиции GPIF в инфраструктурные активы посредством фонда фондов через группу StepStone составили $361 млн.

Под управлением компании находится одна из крупнейших в мире платформ по анализу рыночной информации (StepStone Private Market Intelligence, SPI), которая содержит данные о более чем 30 тыс. инвестиционных фондов, а также 43 тыс. частных компаний. Поддержку базы данных обеспечивают 150 инвестиционных аналитиков и менеджеров StepStone. SPI является одним из существенных конкурентных преимуществ компании на рынке управления активами.

Charter Hall

A$23,2 млрд
объём активов под управлением

350
сотрудников

1991
год основания

СИДНЕЙ, АВСТРАЛИЯ
ШТАБ-КВАРТИРА

A$3,26 млрд
рыночная капитализация

330
объектов коммерческой недвижимости во владении и управлении

В 2017 году суверенный фонд благосостояния Сингапура выбрал управляющую компанию Charter Hall для инвестиций на рынке недвижимости Австралии

403 МЕСТО
в рейтинге крупнейших управляющих компаний по версии международной консалтинговой компании Willis Towers Watson (The World's 500 Largest Asset Managers — year end 2016)

Управляющий недвижимостью в интересах суверенного фонда благосостояния Сингапура

Одна из крупнейших управляющих компаний в сфере недвижимости Австралии, Charter Hall по состоянию на конец 2017 года имела совокупный объём активов под управлением около A$23,2 млрд. Компания заняла 403-е место в рейтинге крупнейших управляющих компаний по версии международной консалтинговой компании Willis Towers Watson (The World's 500 Largest Asset Managers — year end 2016). В марте 2017 года Charter Hall Group была выбрана Сингапурским суверенным фондом благосостояния (Singapore sovereign wealth fund, GIC) для управления активами на рынке недвижимости Австралии.

Charter Hall Group ведёт свою деятельность преимущественно в Австралии и владеет в общей сложности 336 объектами недвижимости во всех её штатах и субъектах, в том числе Тасмании, Виктории, Квинсленде, Западной Австралии, Южной Австралии, Новом Южном Уэльсе, Северной территории, Австралийской Столичной Территории, а также в Новой Зеландии.

Управляющая компания Charter Hall была основана в Сиднее в 1991 году. В 1995 году компания запустила первый фонд совместного инвестирования, или инвестиционный синдикат (property syndicate) — CHIF1, нацеленный на вложения в высококачественную индустриальную недвижимость. Совместно с международной инвестиционной компанией AMP Capital в 1996 году был сформирован первый в Австралии институциональный фонд недвижимости с рискованной стратегией, предполагающей инвестиции в развитие новых девелоперских проектов, неосвоенных земель, объектов с обременением и имеющих как высокую доходность, так и значительные риски. В 2006—2007 годах компания сформировала фонд офисной недвижимости — Core Plus Office Fund, а также фонд промышленной недвижимости — Core Plus Industrial Fund.

По итогам 2017 года в инвестиционном портфеле компании находилось более 50 активов офисной недвижимости, 111 объектов промышленной недвижимости, а также 168 объектов торговой недвижимости. За период с января 2012 по декабрь 2017 года общая стоимость активов увеличилась на A$13,5 млрд, или на 160,7%. Средняя доходность инвестиционных фондов офисной недвижимости составляет около 6,9% годовых, индустриальной недвижимости — 6,2% годовых, смешанные активы приносят в среднем 6,7% годовых.

В марте 2017 года Charter Hall Group была выбрана Сингапурским суверенным фондом благосостояния для инвестиций на рынке недвижимости Австралии с объёмом активов около A$500 млн. В декабре 2017 года управляющая компания Charter Hall в интересах GIC приобрела офисное здание в городе Брисбен, где расположен головной офис австралийской нефтегазовой компании Santos. Сумма сделки составила A$370 млн и стала крупнейшей в году на локальном рынке офисной недвижимости. В мае Charter Hall приобрела в портфель GIC торговый центр Suncorp Plaza в городе Брисбен. Сумма сделки составила A$108 млн.

Сингапурский суверенный фонд благосостояния основан в 1981 году для управления золотовалютными резервами Сингапура. В настоящее время GIC является глобальным долгосрочным инвестором с активами более $100 млрд в 40 странах мира. GIC инвестирует в широкий спектр классов активов, включая недвижимость, доля которой составляет в портфеле 9—13%. Для инвестиций в реальные активы фонд выбирает на конкурсной основе лучших локальных игроков.

Blue Asset Management

$2,04 млрд
объём активов под управлением

МЮНХЕН, ГЕРМАНИЯ
ШТАБ-КВАРТИРА

БОЛЕЕ 20 СОТРУДНИКОВ

46% объектов расположены в Германии

34% объектов расположены в Австрии

2009 год создания

Представительства в Вене, Австрия, и Цюрихе, Швейцария

80 коммерческих объектов под управлением рыночной стоимостью более €1,7 млрд

100 сделок с недвижимостью объёмом свыше €5 млрд

В 2018 году государственный пенсионный фонд Германии Bayerische Versorgungskammer выбрал управляющую компанию Blue Asset Management для инвестиций на рынке торговой недвижимости Австрии

Управляющий недвижимостью в интересах государственного пенсионного фонда Германии

Управляющая компания Blue Asset Management специализируется на управлении активами в области коммерческой недвижимости. По состоянию на конец 2017 года совокупный объём активов под управлением составляет около $2 млрд. В январе 2018 года крупнейший государственный пенсионный фонд Германии Bayerische Versorgungskammer выбрал управляющую компанию Blue Asset Management для инвестиций на рынке торговой недвижимости Австрии.

С 2009 года частная компания Blue Asset Management управляет активами международных институциональных инвесторов, а также семейных офисов (family offices) и инвестирует на рынках Германии и Австрии. Под управлением компании находится более 80 объектов, преимущественно офисной и торговой недвижимости стоимостью более €1,7 млрд. Клиентами компании являются международные институциональные инвесторы, доля активов которых в суммарном портфеле составляет 59%, или €1,0 млрд, а также семейные офисы с долей 41%, или €697 млн. За время работы компания осуществила более 100 сделок на рынке недвижимости, объём которых превысил €5 млрд.

Около 3% активов управляющей компании (€51 млн) инвестировано в рамках стратегии Core, предполагающей покупку недвижимости высокого класса на низкорисковых рынках для сдачи в аренду. Такая стратегия приносит в среднем невысокую, но стабильную доходность на уровне 2–3% годовых. В рамках стратегии Core plus инвестировано около 78% средств клиентов (€1326 млн). Данная стратегия предполагает покупку недвижимости, расположенной в периферийных локациях, для последующей сдачи в аренду и получения доходности на уровне 7–8% годовых. Около 19% средств (€323 млн) инвестировано в рамках стратегии Value add, предлагающей покупку объектов недвижимости для последующей реконструкции и перепродажи по более высокой цене. Стратегия имеет более высокий риск по сравнению со стратегией Core plus и позволяет получать доходность до 10% годовых.

Крупнейший государственный пенсионный фонд Германии Bayerische Versorgungskammer (BVK) основан в 1995 году и представляет интересы жителей самой крупной административной единицы страны — Баварии. Пенсионный фонд с суммарными активами более €69,2 млрд является совместным исполнительным органом двенадцати пенсионных схем, в том числе пенсионных схем баварских врачей и медицинских работников, фармацевтов, архитекторов и других.

Планируется, что управляющая компания приобретёт для пенсионного фонда активы в области торговой недвижимости, в том числе ретейл-парки, на сумму €250 млн. К настоящему времени уже были приобретены девять объектов коммерческой недвижимости с общей арендной площадью около 70 000 кв. м. В апреле 2018 года Blue Asset Management в интересах пенсионного фонда приобрела ретейл-парк в Вене FMZ Stadlau площадью 26 000 кв. м, за €39 млн.

Компания активно сотрудничает с научными и образовательными учреждениями разных стран, среди которых — Институт городских земель (Urban Land Institute), швейцарский университет HSG Alumni, Королевский институт дипломированных оценщиков Великобритании, Университет Бонд (Bond University) в Австралии, академия повышения квалификации Международной школы бизнеса в сфере недвижимости IREBS Immobilienakademie в Университете Регенсбурга, Совет по недвижимости для выпускников Гарвардского университета (Harvard Alumni Real Estate Board), Гарвардская школа бизнеса (Harvard Business School).

Amundi-ACBA Asset Management

$139,5 млн
объём активов под управлением

2013
год основания

Участники накопительной пенсионной системы — почти 338 тыс. человек

Совокупные активы накопительной пенсионной системы Армении — $259,2 млн

Доходность фонда консервативной стратегии — 13,1% годовых

Доходность фонда инструментов с фиксированной доходностью — 11% годовых

Ереван, Республика Армения
штаб-квартира

Акционеры — 51% Amundi Asset Management и 49% ACBA-Credit Agricole

Доходность фонда сбалансированной стратегии — 13,7% годовых

В 2013 году выбрана Правительством Армении для управления средствами пенсионной системы страны

Совместная компания по управлению активами пенсионной системы в Армении

В Армении в рамках создания обязательной накопительной пенсионной системы в 2013 году была основана управляющая компания Amundi-ACBA Asset Management — совместное предприятие французской управляющей компании Amundi Asset Management, владеющей 51% акций, и действующего в Армении банка ACBA-Credit Agricole, которому принадлежит 49% акций управляющей компании. Управляющая компания Amundi Asset Management занимает 1-е место на европейском рынке с портфелем активов под управлением свыше €1,4 трлн. ACBA-Credit Agricole, основанный в 1996 году в рамках программы TACIS Европейского союза, является одним из крупнейших банков Армении. Он был создан по модели французского банка Credit Agricole, который с 2006 года является его основным акционером. Многолетнее лидерство французских финансовых организаций на европейском рынке управления активами стало конкурентным преимуществом при выборе совместной управляющей компании со стороны Правительства Армении.

19 ноября 2013 года Центральный банк Армении предоставил ЗАО Amundi-ACBA Asset Management лицензию на осуществление деятельности по управлению накопительными инвестиционными фондами. С 1 января 2014 года в Армении введена обязательная накопительная пенсионная система, в которую включены все граждане трудоспособного возраста, родившиеся после 1 января 1974 года. Каждый участник обязательной пенсионной системы должен выбрать пенсионный фонд и ежемесячно вносить на свой накопительный счёт 5% от размера заработной платы, столько же дополнит государство. Для тех, кто не сделал самостоятельный выбор, предусмотрена автоматическая подписка в фонд, структура которого полностью состоит из инструментов с фиксированным доходом. Совокупные активы накопительной пенсионной системы Армении по состоянию на 31 мая 2018 года составляют $259,2 млн.

Под управлением Amundi-ACBA Asset Management находятся три обязательных пенсионных фонда с различной инвестиционной стратегией: сбалансированный (Amundi Acba Asset Management Balanced Fund), консервативный (Amundi Acba Asset Management Conservative Fund) и фонд финансовых инструментов с фиксированным доходом (Amundi Acba Asset Management Fixed Income fund). Все три фонда были сформированы 11 марта 2014 года. Совокупные активы под управлением компании Amundi-ACBA Asset Management на 1 августа 2018 года составили $139,5 млн.

По данным Центрального банка Армении, на 31 мая 2018 года участниками накопительной пенсионной системы являлись 337,6 тыс. человек. Из них 334,5 тыс. автоматически стали участниками фонда долговых ценных бумаг, 1,5 тыс. выбрали сбалансированный фонд и 1,5 тыс. — консервативный фонд.

В рамках сбалансированной стратегии базовая аллокация состоит из равных долей акций и инструментов с фиксированной доходностью. Объём активов фонда на 1 августа 2018 года составил $3,2 млн. Доходность фонда по итогам 2017 года составила 13,7% годовых. Стратегия консервативного фонда предполагает вложение до 75% средств в инструменты с фиксированным доходом, остальные средства вкладываются в акции. Объём активов фонда на 1 августа 2018 года составил $134,5 млн. Доходность по итогам 2017 года составила 13,1% годовых, с начала 2018 года — 4,15% годовых. Стратегия фонда финансовых инструментов с фиксированным доходом предполагает инвестирование 100% активов в высоконадёжные долговые инструменты. Объём активов фонда на 1 августа 2018 года составил $1,8 млн. Доходность фонда по итогам 2017 года составила 11% годовых, с начала 2018 года — 4,5% годовых.

Northern Trust Corporation

По итогам 2017 года совокупный объём активов под управлением — $1,161 трлн

1889
год основания
Чикаго, США
штаб-квартира

Количество сотрудников — более 18 тыс. человек

26 биржевых инвестиционных фондов FlexShares ETF

42 офиса и представительства в Канаде, странах Европы, Ближнего Востока и Азиатско-Тихоокеанского региона

486 МЕСТО в рейтинге американского делового журнала Fortune 500

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ STANDARD&POOR'S НА УРОВНЕ A+

По итогам 2017 совокупная чистая выручка — $5,4 млрд

16 МЕСТО в рейтинге крупнейших компаний в области ответственных инвестиций по версии информационно-аналитической службы Pensions&Investments

$86 млрд
объём активов ESG-фондов

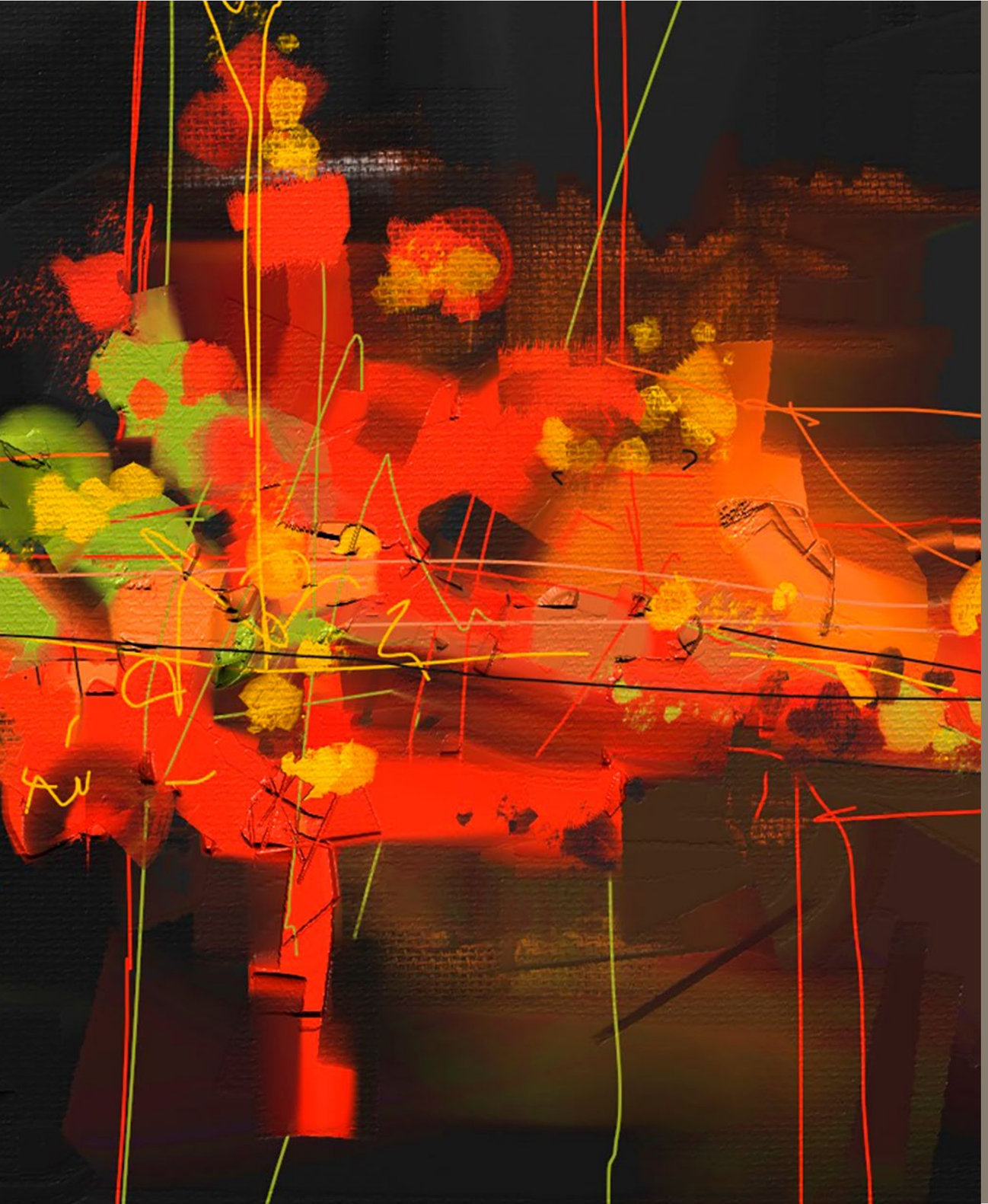
Лучшая организация прямых инвестиций на платформе блокчейн

По итогам 2017 года компания Northern Trust Corporation впервые вошла в список 500 крупнейших компаний в США, заняв 486-е место в рейтинге американского делового журнала Fortune 500 с выручкой, равной $5,7 млрд. Кроме того, по версии британского делового издания Financial Times Group, по итогам 2017 года Northern Trust Corporation был признан лучшим частным банком в США и лучшим частным банком для семейных офисов в мире. На 31 декабря 2017 доля институциональных инвесторов в акционерном капитале Northern Trust Corporation превышала 80%. Крупнейшими акционерами являются ведущие мировые управляющие компании, среди них Wellington Management, Vanguard Group, BlackRock Fund Advisors и другие. Акции Northern Trust Corporation с 1978 года торгуются на бирже NASDAQ.

Northern Trust Corporation предоставляет услуги по управлению всеми классами активов крупнейшим частным и государственным пенсионным фондам, фондам целевого капитала, страховым компаниям, суверенным фондам благосостояния. Среди них один из крупнейших частных пенсионных фондов США — Пенсионный фонд авиационно-космической корпорации «Боинг» (The Boeing Retirement Plan), под управлением которого находятся активы в объёме $54 млрд, а также Муниципальный пенсионный фонд государственных служащих Северной Ирландии (Northern Ireland Local Government Officers' Superannuation Committee) с активами в объёме $8,5 млрд. Кроме того, компания оказывает кастодиальные услуги для австралийского государственного пенсионного фонда Commonwealth Superannuation Corporation, объём активов которого составляет $40 млрд.

В июле 2017 года Northern Trust Corporation стала победителем премии в области достижений на рынке управления активами — Global Investor Awards 2017, учреждённой британской информационно-аналитической службой Global Investor Group, которая является частью холдинга Euromoney Institutional Investor PLC, крупнейшего в Европе издателя деловых и финансовых журналов, а также организатора мероприятий в различных сферах бизнеса.

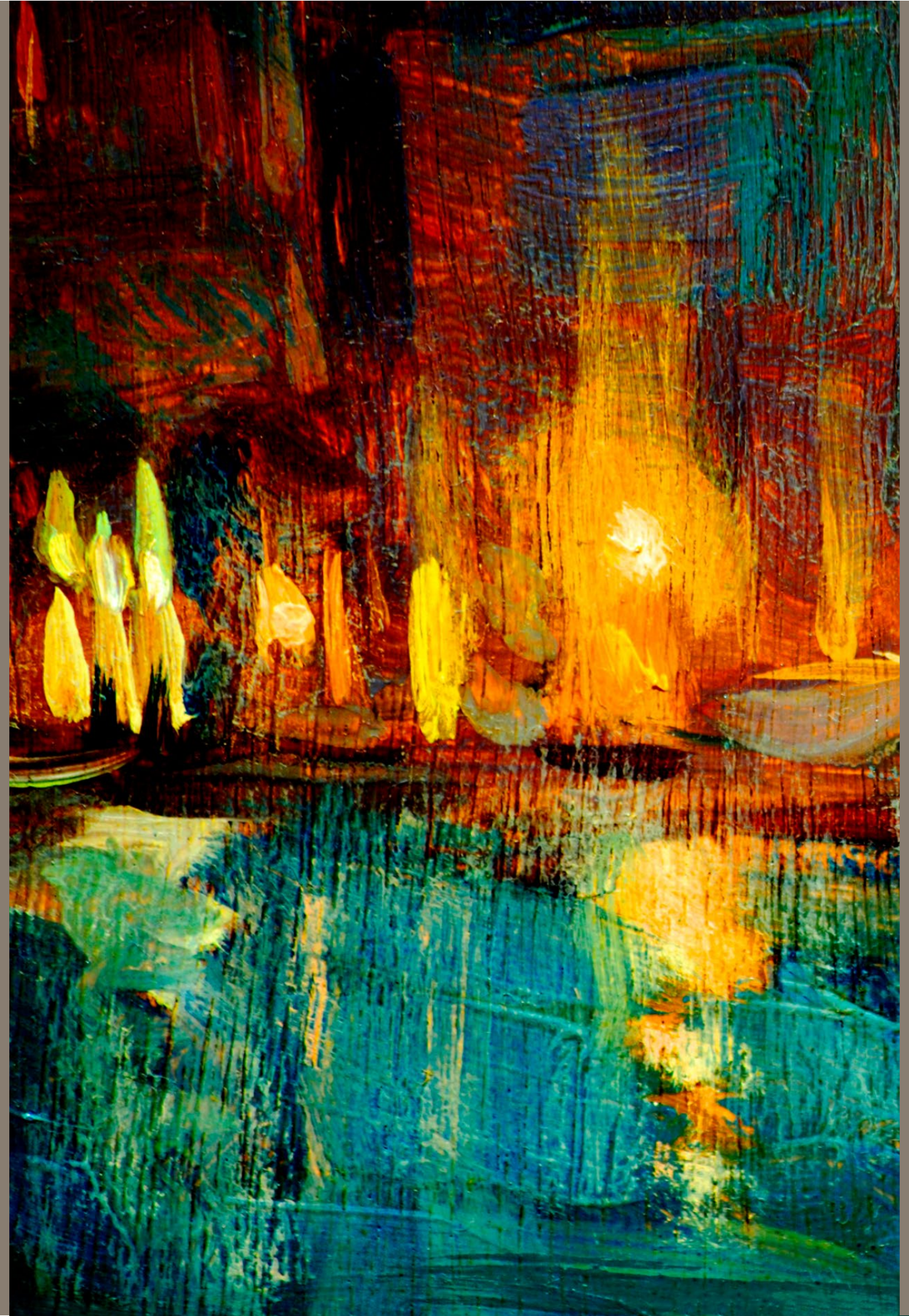
Northern Trust Corporation выиграла у конкурентов номинацию «Компания-администратор года на рынке прямых инвестиций». Основанная на технологии блокчейн система учёта транзакций фондом прямых инвестиций Northern Trust Corporation была признана лучшим инновационным решением года на международном рынке прямых инвестиций. Технологическое решение разработано совместно с IT-компанией IBM и запущено в январе 2017 года. Впервые технология блокчейн получила коммерческое внедрение и была протестирована на рынке управления активами. Система основана на принципах распределённого реестра данных на базе технологии Hyperledger Fabric, с помощью которой удалось обеспечить учёт транзакций о деятельности по управлению фондом и его операциях в автоматическом режиме, исключая ручной ввод. При этом обеспечивается прозрачность всех сделок в реальном времени для всех заинтересованных сторон, в том числе управляющих фондов и инвесторов. В случае необходимости доступ к операциям фонда могут получить представители регуляторных органов.
В компании Northern Trust полагают, что технология блокчейн является идеальным решением для повышения эффективности традиционных бизнес-процессов фондов прямых инвестиций. Кроме того, решения на основе этой технологии могут быть широко востребованы в индустрии управления активами, поскольку способствуют снижению стоимости большинства трудоёмких процессов.



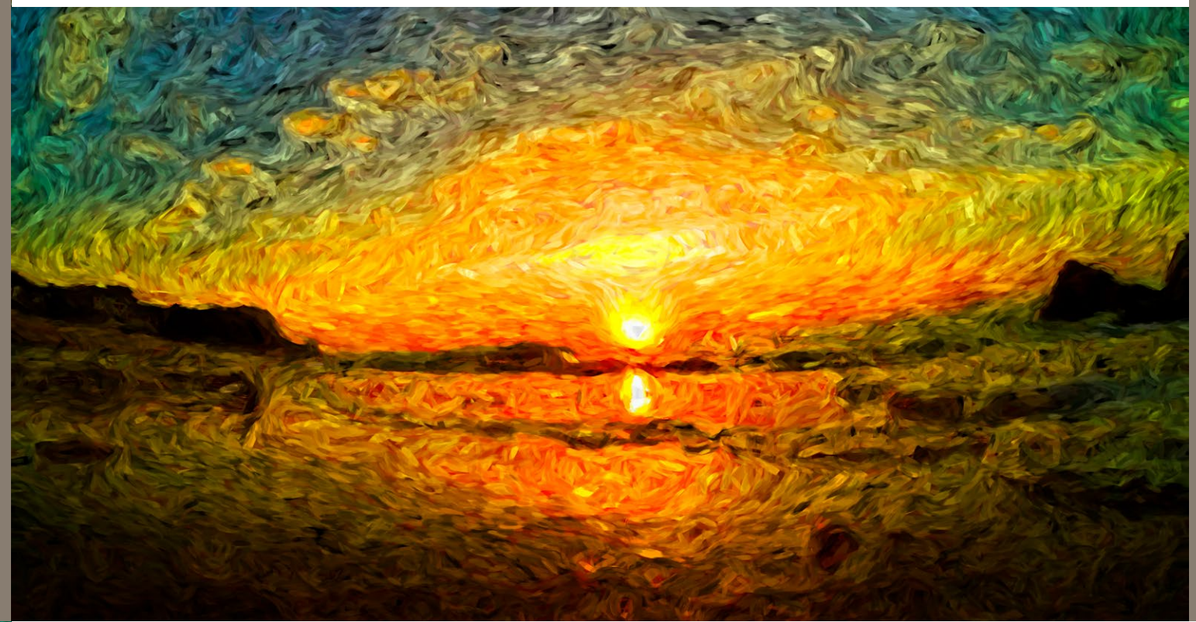
Зал галереи № 4

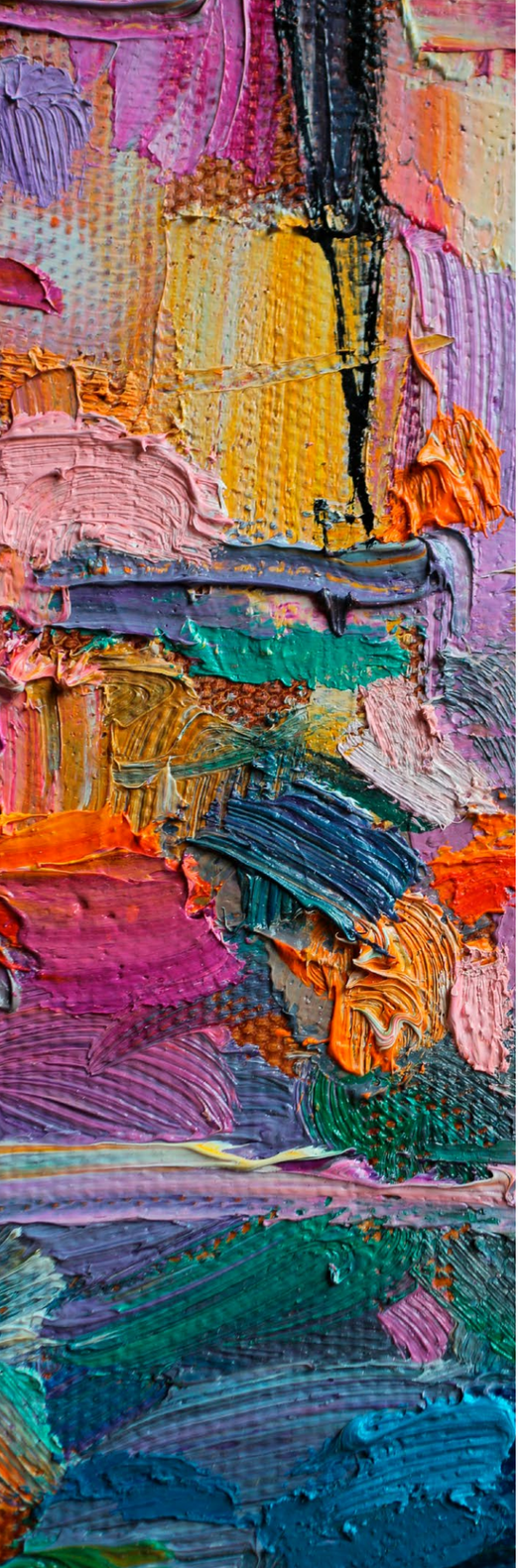
Неслучайно

Природа случайностей необъяснима и загадочна. Несомненно лишь одно — спонтанные открытия могут повлечь за собой гораздо более стремительные скачки в развитии цивилизации, чем тщательно спланированные стратегические программы. Нечаянное открытие пенициллина спасло миллионы жизней. Что было бы, если бы Флеминг перед отпуском навёл чистоту в своей лаборатории? Величайшее изобретение — кардиостимулятор был создан даже не волей случая, а по ошибке. Символом случайности стала знаменитая яблоня в Ботаническом саду Кембриджского университета. Как и яблоко Евы, яблоко Ньютона открыло человечеству новый путь познания мира. А в дальнейшем — о великое совпадение! — ещё одно яблоко дало человечеству следующий виток развития, уместив на ладони человека весь мир с помощью персональных гаджетов. У совпадений, выбора и случайностей нет точной теоретической базы. Есть попытки осмыслить проявления. Иррациональность человеческого поведения стала основой отдельного направления в психологии: личность — это совокупность реакций, которыми обладает индивид... Или ещё вот так: личность — организованная и относительно устойчивая система навыков. А как же провидение? Невозможно представить нашу жизнь без привычных, необходимых вещей, появившихся без каких-либо навыков, планов и обязательств. Случайность подобна красочному фейерверку в серых буднях — кстати, тоже изобретённому случайно. Это награда напряжённому разуму, бродящему в поисках ответов на вызовы действительности и вдруг находящему ответы на вопросы, которые не задавались. Её Величество Случайность заслуживает всяческого поклонения и самых пышных тостов — разумеется, поднятых с бокалом случайно изобретённого шампанского «Дом Периньон».



Почти вся палитра красок помещается в чёрном. Его можно получить, смешав красный и зелёный, а можно — синий, жёлтый и красный. Приблизительный чёрный получается из равных частей синего, фиолетового и коричневого. А вот обратного процесса не бывает. И из чёрной дыры не получится радуга. Многоцветье — многословность, а знаменитый чёрный супрематический квадрат — абсолютная тишина. Хотя нет, четыре года назад было объявлено, что учёным удалось создать новый цвет Vantablack — он чернее прежнего. Значит, пока абсолютная тишина отменяется.





ГЛАВА ПЯТАЯ

Эксклюзивный формат, или всё как специально

Авторитетный рэнкинг 500 крупнейших управляющих компаний мира, вот уже много лет составляемый информационно-аналитической службой Pension&Investmens и консалтинговой компанией Towers Watson Wilson, выстраивает на глобальном рынке основную систему координат, но по понятным причинам не вмещает всех представителей индустрии управления активами. Во вселенной доверительного управления есть компании-гиганты, занимающие чуть ли не четверть пространства с активами свыше $1 трлн каждая, есть плотная группа из пары сотен сильных игроков с активами порядка $500 млрд, есть компании-миллиардники, яркие в нишах, специализирующихся на определённых видах активов или сегментах рынка, например, в инфраструктуре. Количественные характеристики их бизнеса: объём активов под управлением, среднегодовой прирост активов за последние несколько лет или распределение инвестиций по регионам — всё это важнейшие реперные точки на глобальной шкале asset management. Без них уже сложно ориентироваться в том, как развивается экономика в целом.

Но есть в этом мире управляющие активами, которые по разным причинам не вписываются в методики общих оценок. В одних случаях для общего строя они недотягивают по объёму активов, в других – по организационной системе управления, когда управляющая активами структура находится внутри самой организации и юридически оформлена, например, как инвестиционный совет. Во многих случаях «особенная» инвестиционная структура управляет активами уникальных организаций, которые хранят и продвигают культурные, исторические, образовательные, научные или религиозные ценности, — это музеи, университеты или христианские пенсионные фонды. Не всегда инвестиционные активы музеев, университетов и церквей оформлены как единый эндаумент-фонд. Как правило, инвестиционный портфель таких организаций — это эксклюзивный формат, с которым управляющие активами работают в штучном режиме, специально настраивая стратегию с учётом юридических и этических ограничений.

Место эксклюзивных управляющих в структуре глобального рынка управления активами не измеряется количеством. Их роль заметна по другим качественным признакам, а голос слышен, потому что они причастны к управлению общечеловеческими ценностями. Десятки миллионов человек ежегодно посещают три самых известных музея мира — Британский, Метрополитен и Лувр. Общепризнанный вклад в развитие науки и образования вносят Нобелевский фонд, а также лидеры университетского сообщества — Гарвардский и Йельский университеты. Прихожане церквей и участники конфессиональных пенсионных фондов, живущие в разных частях планеты, объединены молитвами о мире, главные риски устойчивости которого идут, в первую очередь, от неразумной деятельности самого человека.

Базовые стратегии инвестиций организаций с особыми миссиями не имеют на рынке никаких преференций, здесь правило действует общее для всех: вложив в тот или иной актив, инвесторы могут выиграть, а могут и проиграть. Инвестиционные портфели музеев и церквей также подвержены рыночным колебаниям, хотя на временных отрезках свыше пяти лет, по свидетельствам отчётов управляющих, этические основы инвестирования не препятствуют, а способствуют росту эффективности. Церковь Швеции была одной из первых, кто инвестировал в зелёные облигации. Йельский эндаумент-фонд в 90-е годы 20 века инвестировал в Amazon и Google, а затем в Facebook, LinkedIn, Snapchat и Airbnb. За последние 10 лет портфель венчурного подразделения приносил ежегодный доход в 18%, а с момента его появления в 1976 году среднегодовой доход составил 33,8%.

Культура

Louvre Endowment Fund

ПАРИЖ, ФРАНЦИЯ

35% общего портфеля инвестируются в акции

27% – в инструменты с фиксированным доходом

Год создания фонда 2009

6,7% Средний годовой доход за последние пять лет

€240 млн объём активов под управлением

£1,061 млн доход от инвестиций за 2017 год

Доходность от инвестиций в инвестиционные фонды Великобритании £593 тыс

ЛОНДОН ВЕЛИКОБРИТАНИЯ

British Museum

£138 млн объём активов под управлением

Metropolitan Museum New York

$3,5 млрд объём активов под управлением

Общая стоимость инвестиционного портфеля $2,9 млрд

В фонды прямых инвестиций и реальных активов инвестируется более $750 млн

$2,9 млрд общая стоимость инвестиционного портфеля

Инвестиции Британского музея

Британский музей (The British Museum), открытый для публики в 1759 году, является исполнительным вневедомственным государственным органом, который финансируется за счёт комбинации грантов, выделяемых департаментом по цифровым технологиям, культуре, СМИ и спорту правительства Великобритании, а также доходов, получаемых за счёт коммерческой, фандрайзинговой, спонсорской и иной платной деятельности. Работа музея поддерживается двумя некоммерческими организациями — ассоциациями друзей в Великобритании и США, которые собирают и передают средства от жертвователей на развитие музея.

Часть полученных доходов из внешних источников Британский музей инвестирует на финансовом рынке через механизм различных эндаумент-фондов, организованных во внутренней учётной политике. В зависимости от условий распоряжения переданными средствами эндаумент-фонды делятся на постоянные, расходуемые и ограниченные. Среди тех, кто поддерживает Британский музей, есть представители инвестиционно-банковского сообщества. Так, весной 2018 года в музее проходила выставка «Жизнь с богами» (Living with Gods), поддержку которой оказал Фонд Genesis, основанный Джоном Студзински (John Studzinski) в 2001 году. Джон Студзински — инвестиционный банкир и филантроп. Он является вице-старшим управляющим директором и председателем по связям с инвесторами и развитию бизнеса в управляющей компании Blackstone Group.

Эндаумент-фонды музея агрегируют средства для финансирования покупок и обеспечения сохранности предметов искусства, а также предоставления возможности посетителям музея изучать эти предметы. Кроме того, средства могут быть инвестированы в инфраструктуру музея и на другие необходимые нужды.

Инвестиционный подкомитет Британского музея назначил управляющую компанию Newton Investment management (NIM) для управления своими инвестициями в соответствии с согласованной инвестиционной политикой. NIM — это базирующаяся в Лондоне глобальная компания по управлению инвестициями, которая является дочерней компанией банка Нью-Йорк Меллон Корпорейшн (The Bank of New York Mellon Corporation) с активами под управлением £50,8 млрд.

Основная часть инвестиционного портфеля эндаументов Британского музея инвестируется в инвестиционные фонды Великобритании и Ирландии с ориентаций на инструменты с фиксированной доходностью. По итогам 2017 года Newton funds обеспечили доходность порядка 3% годовых. В абсолютном выражении Британский музей получил от управления инвестициями по итогам года свыше £1 млн дохода, в том числе £593 тыс. принесли локальные инвестиционные фонды, £20 тыс. — международные инвестиционные фонды, £89 тыс. составили доходы по банковским депозитам, размещённым внутри страны.

В соответствии с целевыми условиями расходования средств разных эндаументов доход от инвестиций был направлен на различные цели — например, на пополнение фондов восточных древностей, монет и медалей, для организации поездок учёных, для проведения аспирантских исследований в департаментах Ближнего Востока, Древнего Египта и Судана, для подготовки и проведения серии лекций и семинаров по древнеиранским и ближневосточным исследованиям. В числе целевых направлений использования средств эндаументов Британского музея предусмотрено также спонсирование должности куратора Королевской библиотеки.

Инвестиции музея Лувр

В 2008 году французские законодатели разрешили учреждениям культуры организовывать эндаумент-фонды по аналогии с эндаументами, действующими в США. Первым в стране новой возможностью воспользовался музей Лувра (Musée du Louvre). В настоящее время эндаумент-фонд одного из самых известных музеев мира является крупнейшей по капитализации структурой в Европе, которая инвестирует от имени учреждения культуры. Фонд Лувра помогает музею удовлетворить свои долгосрочные финансовые потребности и способствует реализации новых научных и общественных программ. В зависимости от размера своих подарков доноры могут создавать именные фонды, годовой доход которых предназначен для конкретных проектов. На этапе создания в 2009 году фонд получил крупный взнос от Объединённых Арабских Эмиратов, где недавно начал функционировать Лувр Абу-Даби. ОАЭ осуществляет вклады от €50 млн до €80 млн каждые пять лет. Также в 2017 году фонд MiSK, принадлежащий саудовскому наследному принцу Мухаммеду ибн Салман Аль Сауд (Saudi Crown Prince Mohammed bin Salman), подписал с музеем дополнительное соглашение о партнёрстве. Дополнительно к этому эндаумент-фонд Лувра получает порядка €4 млн ежегодно в виде подарков и завещаний.

Управление эндаументом осуществляется советом директоров, который определяет стратегию развития фонда и контролирует его деятельность. За реализацию инвестиционной политики отвечает исполнительный директор, который подотчётен совету директоров. Внешним аудитором эндаумента Лувра выбран KPMG.

Для управления инвестициями эндаумента Лувр привлёк известные управляющие компании или банки для вложений в различные категории финансовых инструментов. Инвестиции в акции осуществляются лидерами глобального рынка — американскими компаниями BlackRock, State Street Global Advisors и Vanguard. Инвестиции в облигации и инструменты денежного рынка организуют ведущие европейские финансовые и банковские холдинги — BNP Paribas, Allianz Groupe, Crédit Agricole Ile de France, Société Générale.

В настоящее время активы эндаумент-фонда Лувра составляют €240 млн, фонд имеет цель абсолютной доходности 5% годовых, при этом среднегодовая доходность инвестиций за последние пять лет была выше целевой и составила 6,7%. Больше половины полученных доходов фонд передаёт в Лувр, а оставшуюся часть направляет на рекапитализацию портфеля. Для управления активами эндаумент-фонда была разработана программная платформа Overlay, которая гармонизирует отдельные управляемые аккаунты инвесторов, предотвращая формирование неэффективности по портфелю в целом. В долгосрочном портфеле эндаумент-фонда Лувра порядка 5% составляют нелистинговые инфраструктурные активы. При этом в ближайшее время долю реальных активов планируется увеличить до 10%.

Также фонд работает по стратегии социально ответственного инвестирования SRI (a socially responsible investment), предусматривающей, в частности, отказ от инвестиций в компании по производству оружия. Наряду с этим эндаумент-фонд Лувра будет расширять инвестиции влияния (impact investing), способствующие поддержке школьного образования и сохранению традиционных ремесленных производств.

Инвестиции музея Метрополитен

Начало собранию музея Метрополитен (The Metropolitan Museum of Art, The Met) было положено Джорджем Греем Барнардом (George Grey Barnard) (1863–1938), выдающимся американским скульптором, коллекционером и дилером средневекового искусства. Барнард открыл свои первоначальные галереи в Нью-Йорке на Форт Вашингтон Авеню для публики в 1914 году. Однако превращение частной галереи в научное, исследовательское и просветительское учреждение мирового значения произошло благодаря заинтересованному участию в масштабном проекте Джона Д. Рокфеллера-младшего (John D. Rockefeller, Jr.) (1874–1960). Помимо покупки земли и нового здания для размещения коллекции Барнарда Рокфеллер предоставил произведения искусства из своей собственной коллекции — в том числе знаменитые гобелены Единорога (Unicorn Tapestries). Рокфеллер также создал в музее фонд для операций и будущих приобретений.

В настоящее время в музее созданы несколько эндаументов для осуществления инвестиционной деятельности. Цели и политика в данной сфере устанавливаются инвестиционным комитетом попечителей музея и осуществляются в партнёрстве с внешними инвестиционными менеджерами, в числе которых американский финансово-банковский холдинг JP Morgan.

Для инвестиций в рамках долгосрочного портфеля музей стремится поддерживать диверсифицированный портфель, который предназначен для обеспечения потока прибыли для текущего использования, сохраняя при этом покупательную способность активов на неограниченный срок. Инвестиции в долгосрочный портфель музея состоят из денежных средств, их эквивалентов, публичных акций, ценных бумаг с фиксированным доходом, хедж-фондов, фондов прямых инвестиций и фондов реальных активов. Музей также инвестирует в краткосрочные инструменты и инструменты с фиксированным доходом для финансирования различных капитальных проектов. Часть средств музея находится в фонде JP Morgan US Government Money Market Agency Share Fund, который инвестирует исключительно в высококачественные краткосрочные ценные бумаги, выпущенные или гарантированные правительством США или государственными учреждениями и инструментами США.

В феврале 2015 года под реализацию стратегических планов развития музей осуществил выпуск облигаций на общую сумму $250 млн с целью финансирования различных инфраструктурных проектов в течение последующего десятилетия. Облигации The Met получили самые высокие оценки от Moody's Investors Service и Standard&Poor's. По оценкам аналитиков, это отражает образцовое признание бренда The Met как одного из крупнейших в мире художественных музеев, с прекрасными перспективами и разнообразными доходами, поддерживающими благоприятный денежный поток. Однако в дальнейшем оценки рейтинговых агентств были пересмотрены с негативным прогнозом, поскольку музей при реализации своих планов столкнулся с многочисленными трудностями. По мнению ряда экспертов, руководство музея решило сделать слишком много и слишком быстро, включая переоснащение в цифровом отделе и перерасход средств на дополнительное здание для музея современного искусства Met Breuer.

В апреле 2016 года The Met из-за увеличения дефицита бюджета объявил о 24-месячном плане финансовой реструктуризации. Для поддержки этого процесса и реализации планов его развития была приглашена ведущая консалтинговая организация The Boston Consulting Group.

Наука и образование

Инвестиции Нобелевского фонда

Согласно завещанию Нобеля, фонду следовало инвестировать деньги в «безопасные ценные бумаги», а именно в ипотеку и облигации, однако это обернулось для фонда большими потерями. За первую половину 20 века сумма призовых Нобелевской премии снизилась на 69%. Вдобавок, вплоть до получения налоговых льгот в 1946 году, Нобелевский фонд являлся крупнейшим налогоплательщиком в Стокгольме. В 1953 году фонд получил разрешение инвестировать в акции и недвижимость. Активное развитие рынков до начала финансового кризиса, своевременные инвестиции в стокгольмскую недвижимость и осторожность в увеличении размеров призового фонда — в совокупности эти факторы позволили к 2012 году не только восстановить изначальный размер ежегодного призового фонда, но и удвоить капитал, оставленный Нобелем.

Нобелевский фонд (Nobel Foundation) представлен Советом директоров, состоящим из семи членов и двух заместителей. Члены Совета и заместители членов избираются на двухлетний срок. Из числа своих членов Совет избирает Председателя, заместителя Председателя и Исполнительного директора. Администрация и счета Нобелевского фонда ежегодно рассматриваются шестью аудиторами, которые работают вместе в Совете аудиторов. Попечители назначают одного из аудиторов фонда, который должен быть уполномоченным публичным бухгалтером. Председатель назначается правительством Швеции. Все аудиторы избираются сроком на один год.

Директор по инвестициям управляет активами Нобелевского фонда с четырьмя штатными сотрудниками, в то время как весь фонд насчитывает всего одиннадцать человек. Решения по распределению активов принимаются инвестиционным комитетом. Фонд передал на аутсорсинг административные задачи и управление рисками, которые выполняет глобальная платформа по управлению рисками Rixtrema, а также анализ эффективности инвестиций, проводимый шведской консалтинговой компанией Wassum.

Комитет по инвестициям выбирает для разных рынков управляющие компании, которые соответствуют таким факторам, как философия инвестиций, организация инвестиционного процесса, исторически достигнутые доходы, системы управления рисками, организация управления и размер вознаграждения.

Среди внешних управляющих компаний — международная группа Aberdeen Asset Management (£312 млрд активов в управлении), базирующаяся в Шотландии, и американская управляющая компания Carlyle Group ($210 млрд), которая специализируется на инвестициях в альтернативные активы.

Общая рыночная стоимость портфеля по итогам 2017 года составила порядка 4,3 млрд шведских крон. Структура инвестиционного портфеля включает 55% акций, 10% облигаций, 10% вложений в недвижимость и 25% альтернативных активов. Все инвестиции осуществляются на основе общепризнанных индексов, в том числе семейства MSCI, ведущего поставщика фондовых индексов в мире. Фонд стремится обеспечить общую доходность, скорректированную с учётом инфляции, как минимум 3,5% в год. В 2017 году доходность фонда составила 8,7%, рекордным по доходности был 2014 год — 16,5%.

В 2017 году общая сумма всех Нобелевских премий — 45 млн шведских крон.

Инвестиции Гарвардского университета

Управляющая компания Гарварда (Harvard Management Company, HMC) была создана в 1974 году для обеспечения Гарвардского университета финансовыми ресурсами, чтобы «уверенно поддерживать и расширять своё превосходство в преподавании, обучении и исследованиях для будущих поколений». Эндаумент-фонд Гарвардского университета представляет собой не один фонд целевого капитала, а более 13 тыс. индивидуальных счетов, которые инвестируются совместно. Большинство финансовых средств были предоставлены донорами под конкретные цели, которые принимают форму правовых ограничений на использование. Из $37,6 млрд средств, управляемых Гарвардским эндаументом, 84%, или $31 млрд, ограничены изначальными условиями, и только 16% средств считаются в использовании неограниченными.

По состоянию на конец 2017 года Гарвардский фонд целевого капитала (Harvard Endowment Fund) является крупнейшим эндаументом при образовательном учреждении. В его штате три директора и 250 сотрудников. До недавнего времени все активы эндаумента Гарвардского университета были разделены на отдельные классы финансовых инструментов, управление которыми осуществлялось раздельно. В 2017 году Гарвардский эндаумент объявил о переходе к универсальной инвестиционной модели, в которой все члены инвестиционной команды берут на себя ответственность за весь портфель. Для всех сотрудников HMC теперь установлен единый показатель эффективности работы — общая доходность эндаумента.

Структура инвестиционного портфеля эндаумент-фонда на конец 2016 года выглядит следующим образом: 28% активов размещены в акциях, 13% — в инструментах с фиксированной доходностью и валюте, 25% — в недвижимости и природных ресурсах, остальные — в инструментах денежного рынка. С 2017 года управляющая компания Гарварда прекратила публиковать отчётность по классам активов или сегментам, в соответствии со своей новой стратегией управления инвестициями. Также не были опубликованы контрольные показатели эффективности (бенчмарки).

Недавно управляющая компания Гарварда провела исследование затрат на внутреннее и внешнее управление активами. Стоимость управления активами, находящимися во внутреннем управлении, как правило, ниже 0,75%, в то время как стоимость управления активами, находящимися во внешнем управлении, составляет 1-2% от общей стоимости активов под управлением эндаумент-фонда.

Отчисления из Гарвардского эндаумент-фонда составляют значительную часть операционных расходов Гарвардского университета. Ежегодное решение о размере отчислений рассматривается высшим фидуциарным советом университета. Управляющая компания совместно с советом директоров университета нацелены на долгосрочную ежегодную ставку отчислений в размере 5-5,5% от рыночной стоимости эндаумент-фонда. В 2017 финансовом году отчисления из эндаумент-фонда для покрытия операционных расходов университета составили $1,8 млрд, что на 4% больше объёма отчислений в 2016 году, составивших $1,71 млрд. В 2015 году объём отчислений составил $1,59 млрд.

Управляющая компания Гарварда стала первым подписантом Принципов Ответственного Инвестирования (PRI) среди управляющих средствами университетов.

Инвестиции Йельского университета

С 1975 года комитет по инвестициям Йельского университета (Yale University) утверждает руководящие принципы инвестирования, определяет цели инвестиций, политику по каждой категории активов, а также контролирует деятельность эндаумент-фонда (Yale Endowment Fund). Йельский инвестиционный офис (Yale Investment office), в состав которого входит 31 сотрудник, управляет портфелем эндаумент-фонда и другими финансовыми активами университета, а также определяет и реализует стратегии заимствования. В течение десятилетия, закончившегося 30 июня 2017 года, инвестиционная деятельность управляющей компании Йельского университета принесла эндаументу $5,3 млрд дохода. 20-летняя средняя рыночная доходность Йельского эндаумент-фонда является лучшим показателем среди университетских фондов США и составляет 12,1%. Разумная долгосрочная инвестиционная политика, основанная на приверженности акциям, и вера в диверсификацию служат основой для успешной инвестиционной деятельности Йельского университета.

По состоянию на 30 июня 2017 года рыночная стоимость активов Йельского эндаумент-фонда составляет $27,2 млрд. Приблизительно 84% средств предоставляются донорами с конкретными целями в расходовании средств. Самая большая целевая статья расходов Йельского эндаумента — финансирование профессорско-преподавательского состава, преподавания и лекций, на что направляется 24% средств. На стипендии, студенческие сообщества и призы направляется 17% средств.

Несмотря на различные цели и ограничения, находящиеся под управлением Йельского эндаумент-фонда средства объединены в единый инвестиционный пул и управляются как большой взаимный фонд. Пожертвования в пользу Йельского эндаумента в виде денежных взносов, ценных бумаг или имущества оцениваются и обмениваются на ценные бумаги, которые представляют собой право на часть общего инвестиционного портфеля.

За последние три десятилетия Йельский эндаумент-фонд существенно снизил зависимость от рынка американских ценных бумаг, перераспределяя активы на нетрадиционные классы активов. В 1987 году почти 80% фонда были привязаны к акциям и облигациям США. В настоящее время ориентировочная доля портфеля в американских ценных бумагах и валюте составляет всего 11,5%, в то время как зарубежные ценные бумаги, инвестиции со стратегией абсолютного дохода, недвижимость, природные ресурсы и венчурный капитал доминируют в фонде, составляя 88,5% портфеля.

Существенная доля нетрадиционных классов активов в портфеле связана с их потенциальной доходностью и диверсификационной значимостью. Инвестиции в венчурный капитал обеспечивают высокую доходность, сравнимую с доходами от опционов, тем более что ведущие венчурные руководители университета получают доступ к инновационным стартапам на ранней стадии их развития. Йельский эндаумент не раскрывает свои фактические доходы в разбивке по каждому классу активов. При этом целевой показатель доли инвестиций в венчурный капитал портфеля Йельского эндаумент-фонда известен — он составляет 17%. В одном из материалов, опубликованных в системе Bloomberg, прошла примечательная информация: в 2011 году Йельский эндаумент только по одной из венчурных инвестиций получил прибыль в размере $84,4 млн, вложив в своё время в стартап LinkedIn $2,7 млн.

Христианские организации

Church of Sweden

ОБЩИЙ ДОХОД ЗА 2017 ГОД
761,6 МЛН
ШВЕДСКИХ КРОН

Рыночная стоимость активов, которые приносят доход, 8 млрд шведских крон

главный офис Уппсала Швеция

объём всех активов 36 млрд шведских крон

6,1 МЛН ЧЛЕНОВ 61% НАСЕЛЕНИЯ

Инвестиционный портфель $1,3 млрд австралийских долларов

СИДНЕЙ АВСТРАЛИЯ

27 СОТРУДНИКОВ

Среднегодовая доходность за 10 лет 9,59% годовых

Christian Super

30 000 участников

1984 год основания

The United Church Of Canada

1925 год основания

ГЛАВНЫЙ ОФИС ТОРОНТО КАНАДА

объём активов около 100 млн канадских долларов

Общая сумма грантов в 2017 году 5 млн канадских долларов

Акции канадских, международных компаний составляют более 50% инвестиционного портфеля

Инвестиции Церкви Швеции

Церковь Швеции (Church Of Sweden) имеет общие активы в размере около 36 млрд шведских крон. Некоторые из этих активов, таких как ценные бумаги, обеспечивают доход. Другие активы, такие как здания, церковные дворы и кладбища, влекут за собой расходы. Центральный Совет Церкви Швеции определил, что управление активами должно осуществляться с учётом долгосрочной перспективы. Целевая доходность — 3% в год выше уровня инфляции, она измеряется в скользящих десятилетних периодах. Для достижения такого результата был создан сбалансированный портфель, включающий акции, инвестиции с фиксированным доходом, недвижимость и альтернативные инструменты.

Распределение между классами активов в 2017 году в базовом портфеле было следующим: глобальные и шведские акции составляли по 20%, ценные бумаги с фиксированным доходом — 25%, акции развивающихся рынков, недвижимость и альтернативные инвестиции — по 10%.

Абсолютное большинство инвестиций Церковь Швеции осуществляет через американскую управляющую компанию Generation Investment Management, которая управляет глобальным инвестиционным фондом Generation. В рамках этого фонда инвестиции направляются только в компании, способствующие устойчивому развитию. В инвестиционном портфеле Церкви Швеции есть ценные бумаги как всемирно известных компаний — например, Microsoft, Unilever, Volvo, Hennes&Mauritz, так и компаний развивающихся рынков. В отношении инструментов с фиксированной доходностью Церковь Швеции отдаёт предпочтение зелёным облигациям, поскольку в эмиссионных документах чётко прописываются цели инвестирования, а также существует строгая система верификации этих выпусков и дополнительной отчётности.

Церковь Швеции инвестирует в три продукта с фиксированным доходом, которые имеют очевидные социальные выгоды, в первую очередь для окружающей среды. Крупнейшие инвестиции в SPP Green Bond Fund, который финансирует возобновляемые источники энергии, очистку воды и многое другое по всему миру. Другая инвестиция — в фонд микрофинансирования SEB, предоставляющий небольшие суммы денег людям, которые в противном случае не имели бы доступа к легальным источникам капитала. Третья инвестиция — в ценные бумаги с фиксированным доходом в фонде зелёного роста (Green for Growth Fund), который финансирует займы, ориентированные на энергоэффективность и возобновляемые источники энергии в Юго-Восточной Европе. Заёмщиками в первую очередь являются небольшие компании и муниципалитеты, которые благодаря этому фонду могут инвестировать в технологии, вдвое сокращающие выбросы углекислого газа.

В последнее время Церковь Швеции активно инвестирует в венчурные компании через фонд Luminar Ventures, который поддерживает небольшие, недавно созданные цифровые компании, способные открыть новые горизонты в цифровой экономике, а также создать рабочие места и экспортные доходы для Швеции. Рыночная стоимость активов во всём портфеле Церкви Швеции на 31 декабря 2017 года составила 8154,8 млн шведских крон. За это время был получен доход в размере 761,6 млн шведских крон, или 10,3%. За десятилетний период средняя доходность инвестиций Церкви Швеции соответствует 6,2% годовых.

Инвестиции Христианского пенсионного фонда Австралии

Christian Super создан в 1984 году для инвестирования пенсионных средств работников христианских школ. В настоящее время это регулируемый пенсионный фонд в Австралии с активами $0,9 млрд, в котором зарегистрировано свыше 30 тыс. участников. Фонд постоянно находится в поиске новых инвестиционных возможностей, которые обеспечивают как высокую отдачу от инвестиций, так и ценный вклад в общество и окружающую среду. Профессиональная инвестиционная команда Christian Super постоянно отслеживает инвестиционные рынки в Австралии и по всему миру, чтобы найти лучшие долгосрочные инвестиционные возможности с превышением инфляции при соблюдении этических принципов инвестиций. Фонд привлекает широкий круг профессиональных консультантов и менеджеров специализированных фондов.

Для вкладчиков Christian Super разработаны пять основных портфелей инвестирования — этический базовый, высокий рост, сбалансированный, стабильный, краткосрочный. Каждый портфель ограничен лимитами на активы, разбитые на классы. Самый рискованный портфель стратегического роста нацелен минимум на 10 лет с целевым доходом сверх инфляции 3,5% годовых. Свыше 80% этого портфеля инвестируются в акции — как международные, так и австралийские, остальная доля — в альтернативные активы и недвижимость. Наименее рискованный портфель — краткосрочный, с горизонтом до трёх лет, он вообще не предусматривает инвестиции в ценные бумаги, только в инструменты денежного рынка.

Пенсионный фонд Christian Super для осуществления инвестиций привлекает внешние управляющие компании — как глобальные, так и национальные. К примеру, для инвестиций в австралийские акции фонд привлекает местную управляющую компанию Yarra Capital Management, для инвестиций на международном рынке акций — глобальную управляющую компанию State Street Global Advisors, финансовую группу BNP Paribas, а также крупнейшую управляющую компанию из Австралии, принадлежащую пенсионным фондам страны, — IFM Investors.

Фонд выделил около 8% активов для инвестиций в чистые технологии, возобновляемые источники энергии, устойчивое сельское хозяйство и микрофинансирование. В то же время Christian Super уделяет повышенное внимание инвестициям, которые оказывают реальное положительное влияние на местное сообщество. После того как в Австралии и Новой Зеландии стали развиваться частные инвестиции в инфраструктуру на основе государственно-частного партнёрства, Christian Super инвестировал средства в инфраструктурный фонд, который был создан в 2006 году крупнейшим инфраструктурным управляющим AMP Capital для вложений в объекты образования, здравоохранения, отдыха и другие социальные проекты.

Christian Super является основным инвестором инновационной программы общинного финансирования, осуществляемой сообществом Foresters Finance. Через систему специальных фондов программа нацелена на помощь социальным предприятиям, их стратегическому росту и развитию. Christian Super вложил в эту программу, соинвестором которой является правительство Австралии, порядка $6 млн. За последние десять лет среднегодовая доходность инвестиций пенсионного фонда в целом по портфелю составила 9,59% годовых.

Пенсионный фонд Christian Super является членом нескольких влиятельных организаций, через которые он оказывает этическое воздействие на развитие рынка, — это международная сеть инвестиций влияния (Global Impact Investing) и австралийская ассоциация ответственного инвестирования (RIIA).

Инвестиции Объединённой Церкви Канады

Инвестиционный портфель Объединённой Церкви Канады (The United Church Of Canada) составляет около 100 млн канадских долларов В 2010 году Церковь учредила инвестиционный комитет для консультирования финансового отдела по инвестициям множества фондов, которые формируются из пожертвований и резервов. Система целевых фондов Объединённой Церкви Канады во многом аналогична системе целевых инвестиций эндаумент-фондов американских университетов. Все целевые фонды управляются на объединённой основе в виде одного портфеля, доход по которому в Канаде не облагается налогом.

Для объединённого инвестиционного портфеля разработана целевая модель, которая в 2017 году включала в себя инвестиции в акции канадских, американских и международных компаний – они занимают чуть менее половины «идеального» портфеля и оцениваются почти в 51 млн канадских долларов. Около 20% средств инвестировано в рыночные облигации, в альтернативные стратегии — не более 10%, остальные средства находятся в наличных и краткосрочных ценных бумагах высокой ликвидности. Аудитором Объединённой Церкви Канады является международная консалтинговая компания PricewaterhouseCoopers (PWC).

В инвестиционном портфеле Объединённой Церкви Канады возможны только листинговые акции, торгуемые на признанных фондовых биржах, или акции, которые прошли листинг и будут торговаться в ближайшие шесть месяцев. Все корпоративные облигации должны иметь минимальный кредитный рейтинг R-1 Low от канадского рейтингового агентства DBRS, признанного на глобальном фондовом рынке.

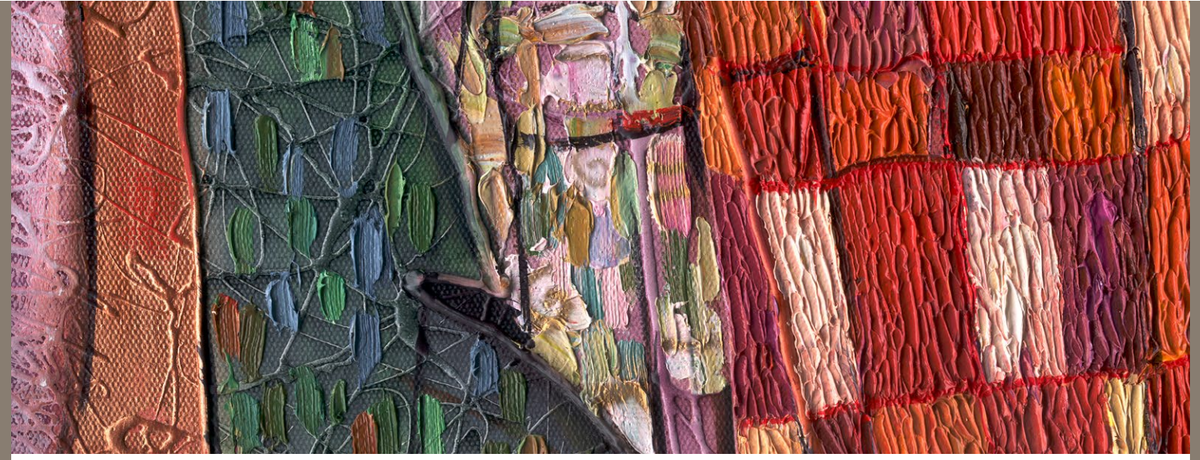
Инвестиционный комитет Объединённой Церкви Канады является активным проводником принципов ответственного инвестирования и в своей работе опирается на структуру социально ответственных фондовых индексов. Таковым, к примеру, является социальный индекс MSCI KLD 400 Social Index, который был разработан ещё в 1990 году и стал первым фондовым инструментом для организации портфелей по тематике ответственного инвестирования. Вне зависимости от количественных показателей, из этого индекса могут быть исключены компании, если их оценки по экологическому, социальному и административному управлению (ESG-факторы) снизятся ниже определённых стандартов. На конец 2017 года крупнейшими активами индекса являлись Microsoft, Facebook, Google, Procter&Gamble и Intel. С мая 1994 года по декабрь 2017 года социальный индекс MSCI KLD 400 обеспечил возврат инвестиций в среднем на 10% годовых.

Наряду с пассивными стратегиями управления на основе социально ответственных индексов Объединённая Церковь Канады принимает участие в работе некоммерческой ассоциации SHARE – лидирующей ассоциации по изучению, продвижению и реализации принципов ответственного инвестирования при владении акциями. Организация помогает институциональным инвесторам Канады качественно реализовывать свои цели инвестиций, объединяя владельцев акций вне зависимости от размера пакета и представляя их интересы в качестве консолидированного представителя. Таким образом SHARE усиливает голоса мелких и средних инвесторов путём сотрудничества и консолидации прав. В 2018 году Объединённая Церковь Канады на площадке SHARE будет лоббировать обязательное раскрытие информации о воздействии на изменение климата.

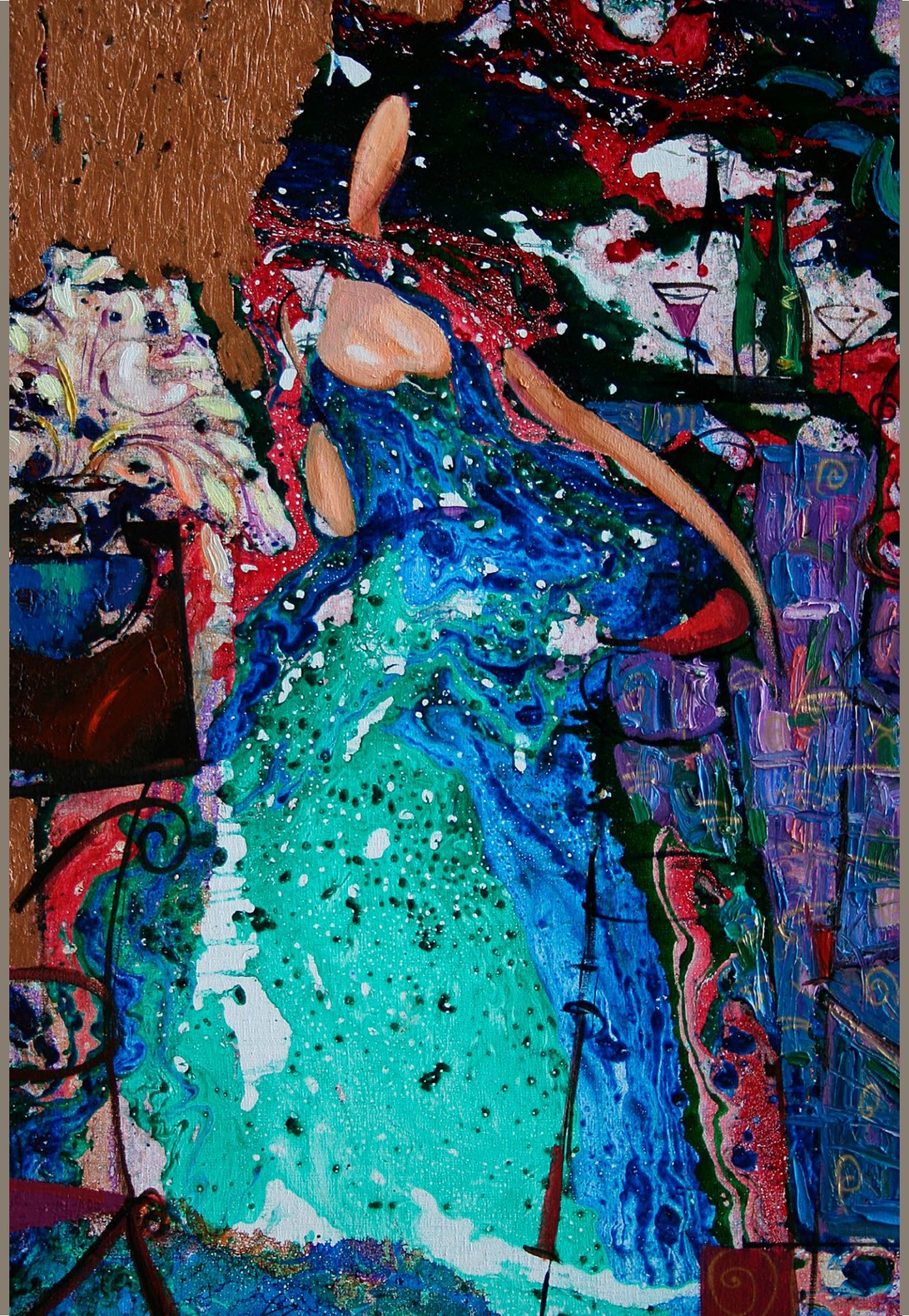
Зал галереи № 5

Фигуры на фоне

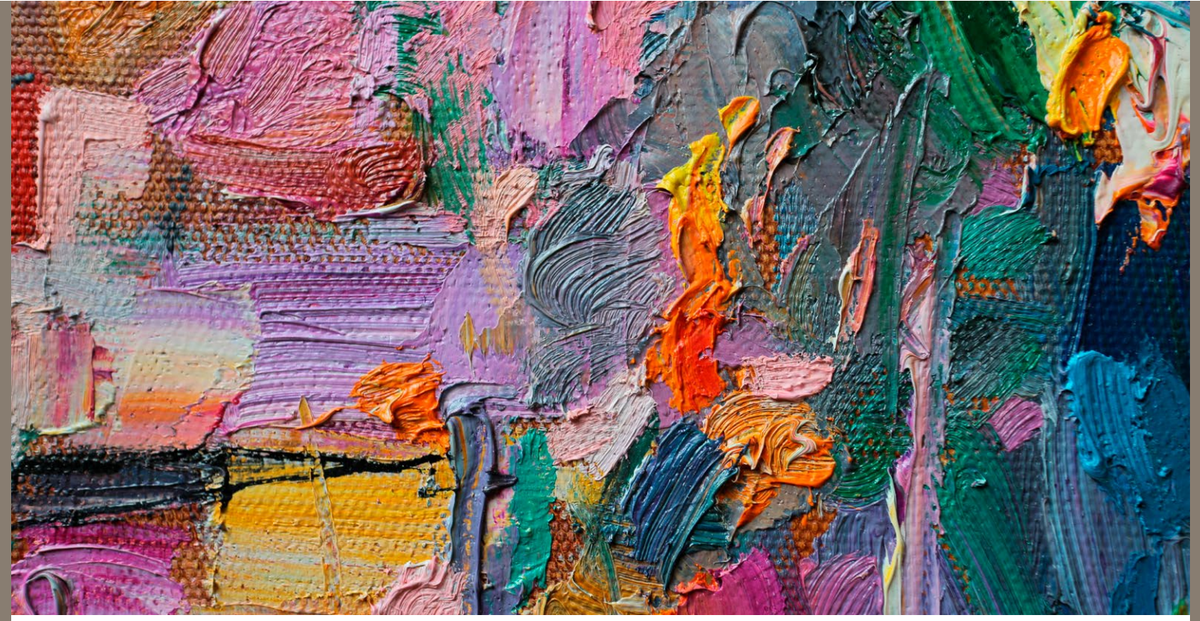
Быть фоном — легко. Смотри по сторонам и делай так же. Купи такую же машину, носи такую же одежду, работай по инструкции, закажи такую же рекламу, как у всех. Мейнстрим продаётся и окупается, общее течение несёт по надёжному руслу. Привычная глазу картинка дарит спокойствие, расписание — уверенность. Зачем же тогда человечество вылезло из пещер, забросило шкуры haut couture и начало изобретать колёса, прялки, паруса и ветряки? Скучно, господа, жить в мире, где всё предопределено и расписано. Где все идут проторённой тропой. Кстати, тропы — это не только узкие протоптанные дорожки. Тропы — это также слова или обороты речи в переносном, иносказательном значении. Они являются важнейшим элементом художественного мышления и художественной речи, отличной от прямых однозначных фраз. Метафора, метонимия, синекдоха, гипербола, литота... о чём это мы сейчас? О группе понятий, в которую объединены разные фигуры речи с многослойными значениями. Для чего они нужны, все эти странные стилистические фигуры речи? Для усиления выразительности высказывания, для более точной и деликатной передачи смыслов. Анафора, эпифора, эллипс, антитеза, параллелизм, градация, инверсия, хиазм — не хватит? В односложном стилистическом мейнстриме скоро надо будет прикладывать инструкцию, чтобы быть понятым на образном языке. Хорошо ли быть Коперником и Галилеем? Сладок ли хлеб Моцарта и Кандинского? На вершине красиво, но холодно. Но ведь кто-то же должен искать и находить новые смыслы в круговороте обыденности. Нет авангарда без мейнстрима, без мейнстрима нет андеграунда. Есть граница, которую ты смеешь или не смеешь перейти. Есть точка отсчёта — и она же точка опоры. Без тьмы нет света, без молчания нет слова. Герой всегда меньше фона. Как только он становится больше, как только заполнит собой весь мир, он станет фоном для новых героев. И вот уже они штурмуют новые горы, и всё новые горы вырастают вокруг. Их хватит на всех.



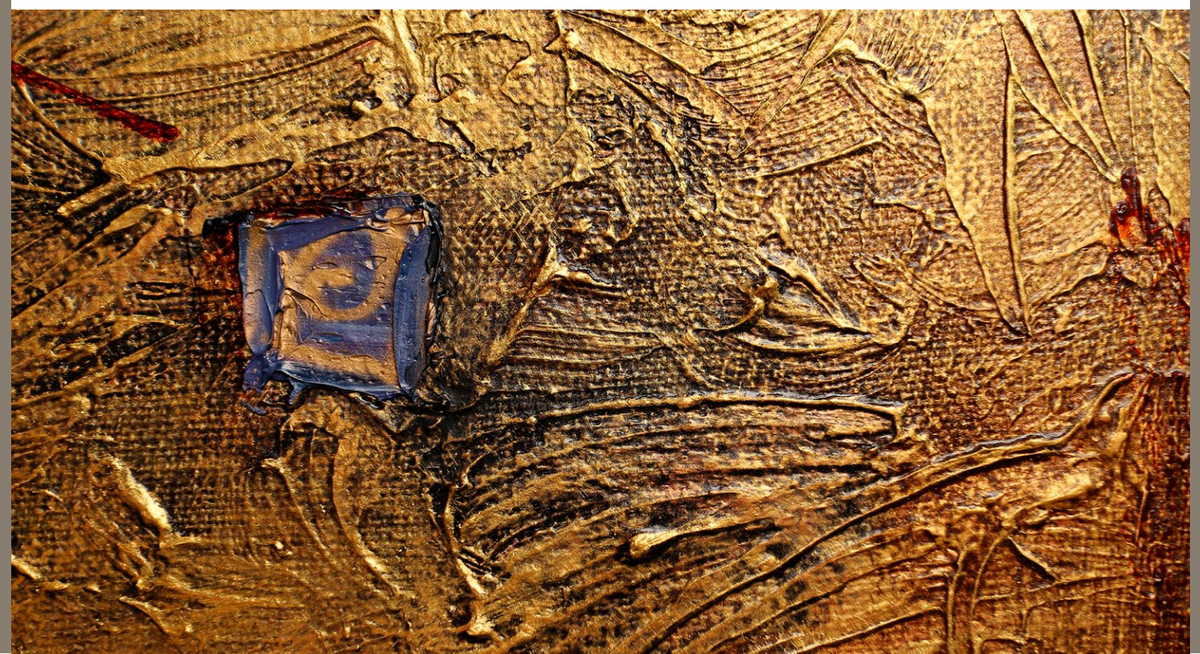
Декоративная живопись не имеет прямого функционального смысла. Украшаю — и всё. Найденные археологами первые элементы «бессмысленного» украшения жилища относят ещё к периоду палеолита. Наши далёкие предки использовали для этого краски из глины и копоти. В эпоху античности, когда многие технические вещи человек ещё не создал, по наитию и велению души он украшал жилища орнаментами и мозаиками. Декоративность — не только форма отображения красоты, но и невербальный язык, которым мы разговариваем с миром.

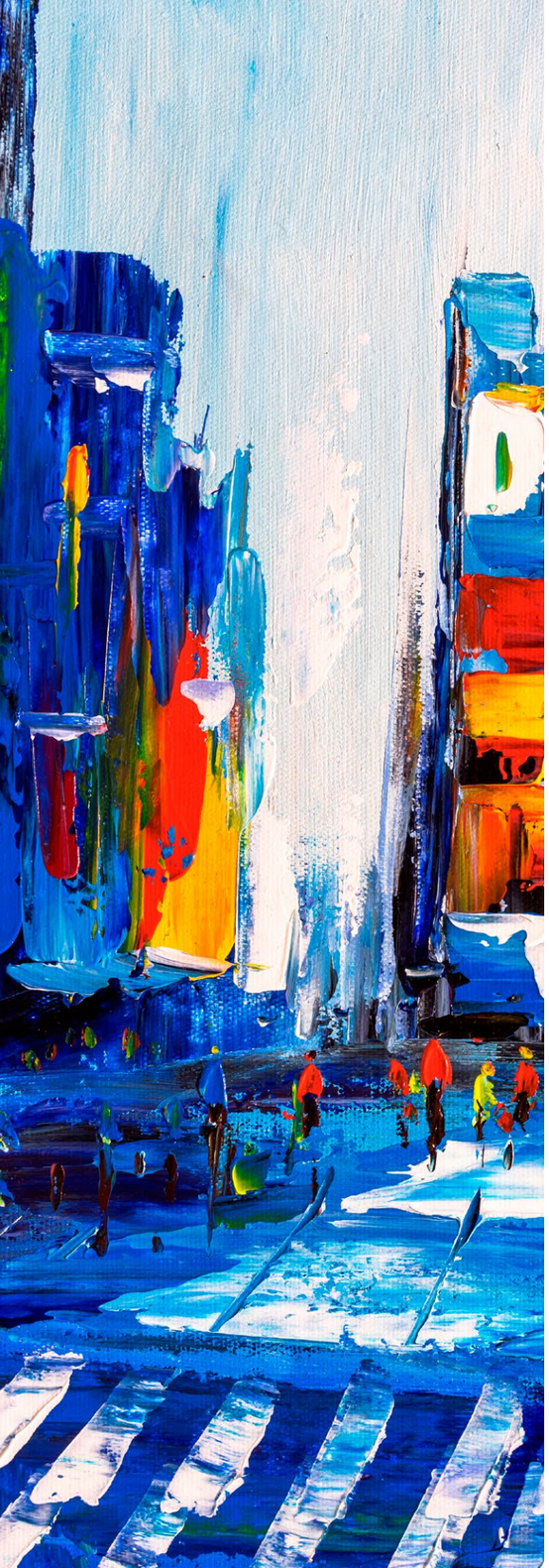


Декорационное искусство наиболее ярко выражается в театре. Со временем это направление выделилось в специальную область деятельности — сценографию. Это ведь действительно особый язык и особая наука — создание зрительного образа героев и всего спектакля средствами живописи, скульптуры, декораций, костюмов, освещения, постановочной техники, встроенного видеоряда... Вроде бы всё неконкретно, порой непонятно, но почему тогда языком именно таких материй удаётся передать главное?



Палитра в живописи — это система, фиксированный набор цветов и оттенков, имеющих физическую или цифровую форму. Без этой системной основы невозможно творить художественный «беспорядок» и выражать ощущение мира через его же краски. Как музыка невозможна без нот, так и цветовая палитра не существует вне строгой гармонии. Даже если случайно художник в теории с ней не знаком, интуиция и талант всё равно найдут опору во внутренней логике красоты.





Заключение

Какой будет индустрия управления активами в середине 21 века? Для начала эта отрасль будет безусловно востребованной в силу ряда объективных факторов, ведь потребности в финансировании человеческой жизни в связи с увеличением её продолжительности растут, покупательная способность денег со временем падает. Поэтому формирование, накопление и сбережение активов от инфляции становятся ещё более актуальным техническим заданием к трёхстороннему соглашению человека, государства и бизнеса, реализовывать которое будут и альше управляющие компании. Но сами компании, на профессиональной основе управляющие активами своих клиентов, станут другими.

На границе первого десятилетия 21 века глобальный финансовый кризис поспособствовал периодизации новой финансовой истории, установив границу «до» и «после». Индустрия управления «после» уже обозначает в новой реальности характерные черты, которые, судя по всему, будут в ближайшие годы проявляться ещё чётче и значительнее. Каковы эти новые черты?

Глобальные риски, управление которыми зависит не от деятельности отдельных людей, компаний и даже стран, а от действий буквально всего мира, становятся всё очевиднее — а это значит, что настоятельный запрос на ответственность и безопасность будет расти. Отсюда — активная поддержка со стороны ведущих управляющих компаний мира совместных инициатив по климату и использованию ESG-критериев по всей цепочке инвестиционного цикла. При этом принципы ответственного инвестирования включают не только экологические факторы, но также факторы воздействия на социальную среду и качество корпоративного управления.

Наряду с ответственными инвестициями в обществе созрел также запрос на ответственные новации. Искусственный интеллект и доступность информации о предпочтениях пользователей Интернета воспринимаются как самые большие угрозы личному пространству, которое исчезает буквально на глазах. Ответственная позиция в инвестировании и технологиях будет нуждаться в публичной идеологии и постоянных публичных доказательствах своего права на лидерство. Никакие заслуги Facebook перед новым поколением не спасли компанию от падения акций и серьёзных имиджевых потерь на фоне скандала в отношении «торговли» персональными данными потребителей.

Трансформации non-стоп

Всепоглощающие процессы мобильности и связанности меняют масштаб и контекст восприятия окружающего мира: в новой вселенной управления активами все компании попадут в состояние антигравитации. Предшествующие заслуги теряют вес, если они не подтверждаются сегодняшним лидерством. В невесомости прошлых заслуг борьба за потребителя — инвестора, клиента, пользователя — будет идти здесь и сейчас, в тот самый момент, когда он принимает решение, на какие кнопки нажимать при выборе акций той или иной компании, инвестиционного фонда или посредника на платформе маркетплейс. Поэтому лидеры корпоративного и инвестиционного мира публично выражают свои позиции в отношении самых насущных проблем современного общества, они хотят быть услышанными. Письма и выступления руководителей BlackRock, Apple и Unilever в 2017 году стали предметом больших дискуссий в обществе, а сами авторы нашумевших заявлений — лидерами мнений.

В мире сложных инвестиционных инструментов, процессов и технологий возрастёт роль простых и понятных продуктов, отвечающих конкретным потребностям и ценностям человека. Успешно такие продукты смогут создавать и развивать только те управляющие компании, которые хоро-

шо знают своих клиентов, их ценности, предпочтения, возможности и разную толерантность к рискам. В связи с этим у тематического инвестирования, включая зелёные финансовые инструменты и стратегии, есть хороший потенциал роста. Пенсионные фонды как клиенты управляющих компаний будут стремиться к большей дискретности, формируя пул управляющих с наилучшими компетенциями в том или ином сегменте, отрасли или регионе.

Большие изменения произойдут в индустрии управления активами в отношении технологий самого бизнеса. Преимущества в использовании искусственного интеллекта, больших данных, блокчейна, платформенных решений и поведенческого маркетинга могут «неожиданно» сделать лидерами отрасли управления активами не классических управляющих, а технологические компании, которые научились создавать и вирусным эффектом тиражировать сутевые решения в любых сферах. У отрасли управления активами тут нет иммунитета.

Ну и, конечно, в индустрии управления активами большие трансформации ожидаются в структуре и содержании самих активов. Чем, собственно, будут управлять компании, какие активы упаковывать и предлагать инвесторам? Все наметившиеся тренды говорят о том, что самым динамичным образом будет развиваться сектор альтернативных инвестиций в палитре разных типов фондов: частные хедж-фонды, фонды прямых и венчурных инвестиций, недвижимости, инфраструктуры, природных ресурсов. Такие фонды позволяют привлекать финансирование на ранних стадиях как в проекты, обслуживающие «на земле» самые насущные потребности людей в комфортных условиях проживания (недвижимость, инфраструктура), так и в наукоёмкие проекты завтрашнего дня, спрос на которые формируется очень быстро (биотехнологии, здоровое долголетие, Интернет вещей и др.).

Несмотря на то, что тема использования криптовалют в качестве активов для управления остаётся дискуссионной, порядка ста небольших хедж-фондов уже развивают это направление и предлагают клиентам различные стратегии инвестирования. В начале октября 2018 года в одном из обзоров компании Bloomberg прошла информация о том, что фонд Йельского университета принял участие в инвестиционном раунде нового криптофонда Paradigm, который привлёк от пула инвесторов $400 млн. В инвестиционных планах Йельского университета на 2019 год — увеличение доли альтернативных инвестиций до 60% портфеля.

Сложный характер рисков в цифровых валютах и отсутствие регулирования сдерживают классических институциональных инвесторов от активных действий по включению виртуальных активов в контекст инвестиционных стратегий. На этом фоне сами криптофонды создают новую институциональную среду — они инвестируют не только в альтернативные валюты, но и в компании, в разных сферах реализующие проекты на основе технологии блокчейн, включая создание криптобирж. Новая реальность на основе виртуальности уже делает заявку на будущую долю в сегменте управления активами.

Реальные активы тоже трансформируются стремительно, что уже сейчас требует от отрасли доверительного управления глубоких компетенций в самых разных отраслях. В конце сентября в некоторых зарубежных СМИ технологического профиля прошла информация о закрытой презентации небольшого самолёта с вертикальным взлётом, который будет способен выполнять роль воздушного маршрутного такси в крупных городах и мегаполисах. На частное закрытое авиашоу Bentonville UP, которое проходило на территории муниципального аэропорта Бентонвилл в американском штате Арканзас, были приглашены представители «новой знати авиационной мобильности». Помимо NASA и ВВС США здесь присутствовали топ-менеджеры Airbus, Google, Joby Aviation, TerraFugia, Uber, Virgin Galactic, а также крупные инвесторы, которые по сути обсуждали возможности финансирования новых активов альтернативного транспорта. Эти активы пока сложно представить в портфеле пенсионных фондов, но индустрия беспилотных транспортных средств, работающих на батарейках, развивается стремительно.

Правительство Великобритании, например, уже призывает пенсионные фонды финансировать создание инфраструктуры зарядки беспилотных электромобилей. Летом 2017 года было объявлено о создании под эти цели нового инвестиционного фонда Charging Infrastructure Investment Fund (CIIF) на £400 млн, половину из которых вносит правительство страны в качестве стратегического инвестора, существенно снижая профиль рисков. Цель CIIF заключается в том, чтобы стимулировать финансовые рынки и обеспечить приток частного капитала для быстрого развёртывания сетей зарядки электромобилей по всей стране. Великобритания заявила, что продажа бензиновых и дизельных автомобилей на территории страны будет запрещена к 2040 году.

А норвежское правительство обещает, что к 2040 году все полёты местных авиалиний страны будут осуществляться на самолётах, двигатели которых работают на электричестве. Летом 2018 года информационные службы ВВС сообщили миру, что министр транспорта Норвегии и директор компании по эксплуатации аэропортов Avinor на глазах у журналистов совершили 10-минутный полёт над Осло. Двухместный самолёт Alpha Electro G2, построенный словенской фирмой Pipistrel, обеспечивается электрической энергией от аккумуляторов. Испытания прошли удачно,но для дальнейшего развития нужны большие деньги. Значит, сверхлёгкая авиация на батарейках скоро появится в активах фондов прямых инвестиций, а затем взлётные площадки и платные парковки для городского авиатакси — в активах инфраструктурных фондов.

Известно, что линия горизонта физически недостижима, и по мере набора высоты она от нас отдаляется. При этом мир остаётся прежним, перемещается лишь сам наблюдатель. Трансформации non-стоп — это желание самого человека заглянуть за горизонты достигнутого, и это движение остановить невозможно.

Название компаний[1]	Страна	Объём активов под управлением по версии информационно-аналитической службы Pension & Investments на 31.12.2017, $ млрд	500 крупнейших управляющих компаний по версии международной консалтинговой компании Willis Towers Watson (The World's 500 Largest Asset Managers – year end 2016)	Крупнейшие управляющие компании по версии информационно-аналитической службы Pension & Investments (Money Managers 2017)	400 крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 400 Asset Managers 2018)	100 крупнейших управляющих фондами недвижимости по версии информационно-аналитической службы Preqin (Top 100 Real Estate Fund Managers 2017)	50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 50 Infrastructure Investment Managers 2018)	50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Infrastructure Investor (Infrastructure Investor 50 – 2017)	Выборка из базы данных Preqin Количество инфраструктурных фондов / Объём активов, инфраструктурных фондов, $ млрд	Ответственное инвестирование ESG[2] SDGs[3]	Стр. издания с упоминанием управляющей компании	Название компаний[1]
BlackRock	США	6288,2	1	1	1	21	8	6	16/21,4	✓		BlackRock
Vanguard Group	США	4940,4	2	2	2	-	-	-	-	✓		Vanguard Group
State Street Global	США	2781,7	3	3	3	-	-	-	-	✓		State Street Global
Fidelity Investments	США	2448,8	4	4	4	-	-	-	-	✓		Fidelity Investments
J.P. Morgan Chase	США	2289,0	6	7	7	-	20	-	4/1,2	✓		J.P. Morgan Chase
Allianz Group	Германия	1960,1	5	27	30	-	13	-	7/2,7	✓		Allianz Group
Wells Fargo	США	1950,0	19	35	42	-	-	-		✓		Wells Fargo
Capital Group	США	1778,1	9	6	6	-	-	-	-	✓		Capital Group
Deutsche Bank	Германия	1770,0	14	20	20	-	-	-	4/5,0	✓		Deutsche Bank
Amundi	Франция	1709,5	15	8	9	-	-	-	5/0,2	✓		Amundi
AXA Group	Франция	1679,7	8	19	19	9	32	-	1/1,3	✓		AXA Group
BNP Paribas	Франция	1261,1	12	32	28	88	-	-	1/0,8	✓		BNP Paribas
UBS	Швейцария	***1208,0	13	21	22	-	40	-	9/4,9	✓		UBS
Northern Trust Corporation	США	1161,0	18	16	17	-	-	-	-	✓		Northern Trust Corporation
Wellington Management Group	США	1080,3	17	13	13	-	-	-	-	✓		Wellington Management Group
T. Rowe Price ~~Associates~~	США	991,1	24	14	15	-	-	-	-	✓		T. Rowe Price
Aegon Group	Нидерланды	980,4	26	43	59	-	-	-	-	✓		Aegon Group
Sun Life Financial	Канада	974,8	34	-	-	-	-	-	-	✓		Sun Life Financial
Nuveen	США	970,5	20	15	16	-	12	-	-	✓		Nuveen
Invesco	США	937,6	23	17	18	64	-	-	-	✓		Invesco
Morgan Stanley	США	935,5	27	18	43	5	42	28	3/8,3	✓		Morgan Stanley
Affiliated Managers Group	США	836,3	32	-	21	-	-	-	-	✓		Affiliated Managers Group
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	Япония	*776,7	31	-	24	-	-	-	-	✓		Sumitomo Mitsui Trust Holdings
Franklin Templeton Investments	США	753,8	29	25	27	-	-	-	-	✓		Franklin Templeton Investments
Principal Financial Group	США	669,0	38	40	47	-	-	-	-	✓		Principal Financial Group
Mitsubishi UFJ Financial Group	Япония	*666,0	39	-	29	-	-	-	-	✓		Mitsubishi UFJ Financial Group

* на 31.03.2018
** на 31.06.2017
*** на 31.12.2016

[1] В топы и рэнкинги, где применимо, включены специализированные дочерние компании или подразделения по управлению различными типами активов группы
[2] Environmental, Social and Governance (ESG) — экологические, социальные и управленческие факторы
[3] Sustainable Development Goals (SDGs) — цели в области устойчивого развития

Название компаний[1]	Страна	Объём активов под управлением по версии информационно-аналитической службы Pension & Investments на 31.12.2017, $ млрд	500 крупнейших управляющих компаний по версии международной консалтинговой компании Willis Towers Watson (The World's 500 Largest Asset Managers – year end 2016)	Крупнейшие управляющие компании по версии информационно-аналитической службы Pension & Investments (Money Managers 2017)	400 крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 400 Asset Managers 2018)	100 крупнейших управляющих фондами недвижимости по версии информационно-аналитической службы Preqin (Top 100 Real Estate Fund Managers 2017)	50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 50 Infrastructure Investment Managers 2018)	50 крупнейших инфраструктурных инвесторов по версии информационно-аналитической службы Infrastructure Investor (Infrastructure Investor 50 – 2017)	Выборка из базы данных Preqin Количество инфраструктурных фондов / Объём активов, инфраструктурных фондов, $ млрд	Ответственное инвестирование ESG[2] SDGs[3]	Стр. издания с упоминанием управляющей компании	Название компаний[1]
MetLife	США	625,0	25	26	-	31	-	-	-	✓		MetLife
Dimensional Fund Advisors	США	577,1	45	29	32	-	-	-	-	✓		Dimensional Fund Advisors
Asset Management One Co. Ltd.	Япония	504,0	-	33	39	-	-	-		✓		Asset Management One Co. Ltd.
Aviva Investors	Великобритания	482,8	47	37	44	-	21		2/2,1	✓		Aviva Investors
Blackstone Group	США	434,0	50	109	49	1	-	-	1/-	✓		Blackstone Group
Macquarie Group	Австралия	***368,6	52	44	63	-	1	1	52/57,6	✓		Macquarie Group
Brookfield Asset management	Канада	283,1	73	54	321	3	2	2	13/26,7	✓		Brookfield Asset management
Vontobel Asset Management	Швейцария	127,3	144	83	128	-	-	-	-	✓		Vontobel Asset Management
IFM Investors	Австралия	78,8	203	108	-	-	5	4	6/0,7	✓		IFM Investors
Stepstone Group	США	*46,0	293	161	-	-	-	-	1/0,1	✓		Stepstone Group
Charter Hall	Австралия	16,4	403	-	-	49	-	-	-	✓		Charter Hall
Blue Asset management	Германия	2,0	-	-	-	-	-	-	-	✓		Blue Asset management
PIP	Великобритания	1,8	-	-	-	-	-	-	1/0,8	✓		PIP
GLIL	Великобритания	1,7	-	-	-	-	-	-	-	✓		GLIL
Amundi-Acba	Франция/ Армения	0,1	-	-	-	-	-	-	-	✓		Amundi-Acba
Эндаумент-фонды, инвестиционные советы и структуры некоммерческих организаций												
Harvard University	США	**37,1	-	-	-	-	-	-	-	✓		Harvard University
Yale University	США	**27,2	-	-	-	-	-	-	-	✓		Yale University
Metropolitan Museum of Art	США	***3,4	-	-	-	-	-	-	-	✓		Metropolitan Museum of Art
The British Museum	Великобритания	1,1	-	-	-	-	-	-	-	✓		The British Museum
Church of Sweden	Швеция	0,9	-	-	-	-	-	-	-	✓		Church of Sweden
Christian Super	Австралия	**0,9	-	-	-	-	-	-	-	✓		Christian Super
The Nobel Foundation	Швеция	0,5	-	-	-	-	-	-	-	✓		The Nobel Foundation
Louvre Museum	Франция	0,3	-	-	-	-	-	-	-	✓		Louvre Museum
United Church of Canada	Канада	0,1	-	-	-	-	-	-	-	✓		United Church of Canada

* на 31.03.2018
** на 31.06.2017
*** на 31.12.2016

[1] В топы и рэнкинги, где применимо, включены специализированные дочерние компании или подразделения по управлению различными типами активов группы
[2] Environmental, Social and Governance (ESG) — экологические, социальные и управленческие факторы
[3] Sustainable Development Goals (SDGs) — цели в области устойчивого развития

Леонид Афремов

Всемирно признанный современный художник-импрессионист. Уроженец города Витебска, Республика Беларусь. Художник использует мастихин, специальный нож для перемешивания красок. Масляные краски — основной используемый материал произведений Леонида Афремова. Родиной художника был СССР, в 1990 году он переехал в Израиль, с 2002 по 2010 год жил и творил в США, а с 2010 года домом художнику стала солнечная Мексика.

Гонконг
стр. 98—99

Затяжной дождь
стр. 136

Свидание в центре города
стр. 135

Мост «Золотые ворота», Сан-Франциско, США
стр. 164

Бруклинский мост, Нью-Йорк, США
стр. 171

Вечерняя заря
стр. 166

S-BELOV

Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com

Президент творческого объединения «52 параллель», член Союза фотохудожников России. Работы находятся в частных коллекциях в России, США, Англии, Франции, Германии, Японии, Австралии.

Городские небоскрёбы
стр. 97

Мост на фоне города
стр. 172-173

Небоскрёбы на набережной
стр. 95

Разноцветные деревья
стр. 190—191

Роман Ногин, Украина

Иллюстратор, художник векторной графики *www.shutterstock.com*

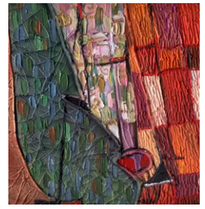
В 1999 году закончил Харьковскую государственную академию дизайна и искусств. Около 700 работ находятся в частных коллекциях в США, Великобритании, Нидерландах, Германии, Китае, Тайване. Предпочитает работать в стиле декоративного символизма.

Из серии BEVY
стр. 206

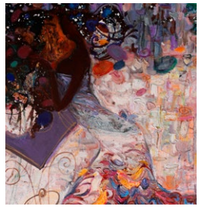
Из серии BEVY
стр. 213

Абстрактная фигура
стр. 210

Из серии BEVY
стр. 208



Абстракция
стр. 208



Из серии BEVY
стр. 209

Абстрактная фигура
стр. 211

Абстрактные фигуры
стр. 214—215

Цветной абстрактный фон
стр. 192—193, 212

Золотой абстрактный фон
стр. 212

Trentemoller, Турция

Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com

Тауэрский мост, Лондон, Великобритания
стр. 166

Статуя Свободы, Нью-Йорк, США
стр. 90

Абстракция
стр. 186

КАТАЛОГ ОПУБЛИКОВАННЫХ КАРТИН

CYC, Тайвань

Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com

Сказочная Прага
стр. 169

Нью-Йорк, США
Обложка, стр. 13–55, 216–219

Вид Шанхая, Китай
стр. 94

Огни Шанхая
стр. 138–139

Happy person, Россия

Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com

Городская панорама
стр. 132

Mikhail Zahranichny, Испания

www.shutterstock.com

Абстракция
стр. 3, 5, 100–101, 134

LanaBrest, Чешская Республика

Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com

Паруса на фоне города
стр. 96

Восход солнца над морем
стр. 169

Городской пейзаж
стр. 188

Таймс-сквер, Нью-Йорк, США
стр. 137

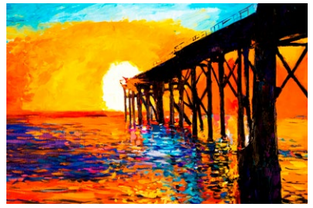
Danko Mykola, Украина

Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com

Абстракция
стр. 140-143, 170

Ivailo Nikolov, Болгария

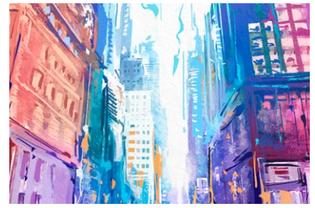
Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com



Закат над пирсом
стр. 167

Krol, Андорра

Иллюстратор,
художник векторной графики
www.shutterstock.com



Восход в городе
стр. 93

Boyan Dimitrov, Болгария

Фотограф
www.shutterstock.com

Под зонтом
стр. 137

Kris Leov, Россия

Фотограф
www.shutterstock.com

Морской восход
стр. 189

Odua Images, Индонезия

Фотограф
www.shutterstock.com

Абстракция
стр. 174–175, 189

Юлия Базанова, Россия

Между мгновеньями
стр. 168

Pincasso

Фотограф
www.shutterstock.com

У подножия мечты
стр. 92

Небоскрёбы
стр. 96

Международные и региональные организации развития

Global Impact Investing Network www.thegiin.org
Global Infrastructure Initiative www.globalinfrastructureinitiative.com
Global Witness www.globalwitness.org
Principles for Responsible Investment www.unpri.org
The United Nations Global Compact www.unglobalcompact.org
United Nations www.un.org
World Bank www.worldbank.org

Регулирующие органы и ассоциации, некоммерческие объединения

CFA Institute www.cfapubs.org
Diversity Charter www.diversity-charter.com
Federal Deposit Insurance Corporation www.fdic.gov
L'Observatoire de l'Equilibre des Temps www.observatoire-equilibre.com
Maryland 529 www.maryland529.com
SRI Label www.lelabelisr.fr
The U.S. Securities and Exchange Commission www.sec.gov
The Federal Reserve System www.federalreserve.gov
The Financial Industry Regulatory Authority www.finra.org

Управляющие компании, финансовые организации и проектные инфраструктурные компании

Aegon Group www.aegon.com
Affiliated Managers Group www.amg.com
Allianz Global Investors www.allianzgi.com
Allianz Group www.allianz.com
ALPS www.alpsfunds.com
American Funds www.americanfunds.com
Amundi www.amundi.com
Amundi-Acba www.amundi-acba.am
Asset Management One Co. Ltd.www.am-one.co.jp
Avignon Capital www.avignoncapital.com
Aviva Investors www.avivainvestors.com
AXA Group www.axa.com
AXA Investment Managers www.axa-im.com
Barings www.barings.com
Black Rock www.blackrock.com
Blackstone www.blackstone.com
Blue Asset Management www.blue-asset.com
BNP Paribas www.group.bnpparibas
BNY Mellon Investment Management www.bnymellonim.com
BrightSphere Investment Group www.bsig.com
Brookfield www.brookfield.com
Capital Group www.capitalgroup.com
Castle Water www.castlewater.co.uk
Charter Hall Group www.charterhall.com.au
Crédit Agricole Group www.credit-agricole.com
Deutsche Bank www.db.com
Dimensional Fund Advisors www.us.dimensional.com
DWS Group GmbH & Co. KGaA www.db.com
Fidelity www.fidelity.com
Franklin Templeton Investments www.franklintempleton.com
Genesis Foundation www.genesisfoundation.org.uk
IFM Investors www.ifminvestors.com
Interactive Brokers www.interactivebrokers.com
Invesco www.invesco.com
J.P. Morgan Chase www.jpmorganchase.com
Macquarie www.macquarieim.com
Magellan www.magellangroup.com.au
MetLife Investment Management www.metlife.com
Mitsubishi UFJ Financial Group www.mufg.jp
Morgan Stanley www.morganstanley.ru
NEI Investments www.neiinvestments.com
Newton Investment Management www.newtonim.com
Northern Trust www.northerntrust.com
Nuveen www.nuveen.com
Pension Infrastructure Platform www.pipfunds.co.uk
Pictet Asset Management www.am.pictet
Principal Financial Group www.principal.com
Principal Global Investors www.principalglobal.com
PSP Investments www.investpsp.com
Robeco www.robeco.com
State Street Global www.ssga.com
Stepstone Group www.stepstoneglobal.com
Sumitomo Mitsui Trust Holdings www.smth.jp
Sun Life Financial www.sunlife.ca
Swiss Life Asset Managers www.swisslife-am.com
T.Rowe.Price www3.troweprice.com
Thames Water www.corporate.thameswater.co.uk
The U.S. Global Jets ETF (JETS) www.usglobaletfs.com
Tideway www.tideway.london
UBS www.ubs.com
Vanguard Group www.vanguard.com
Vontobel www.vontobel.com
Wellington Management Group www.wellington.com
Wells Fargo Asset Management www.wellsfargoassetmanagement.com
Wells Fargo www.wellsfargo.com

Торговые площадки

ASX www.asx.com.au
LSE www.londonstockexchange.com
Nasdaq www.nasdaq.com
NYSE www.nyse.com
Sustainable Stock Exchanges www.sseinitiative.org

IT-платформы

AQUMON www.aqumon.com
Motif www.motifinvesting.com
R3 www.r3.com

Экспертные, рейтинговые и аналитические организации

Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру www.investinfra.ru, www.db.investinfra.ru
Alternative Investor Conference www.ai-conference.com
Aninver InfraPPP Partners www.infrapppworld.com
Build Connect Grow www.bcg.com
Charles Schwab Corporation www.advisorservices.schwab.com
ETF.com www.etf.com
Financial Research Network www.firn.org.au
Fitch Ratings www.fitchratings.com
Governance & Accountability Institute www.ga-institute.com
IJGlobal www.ijglobal.com
Infrastructure Investor www.infrastructureinvestor.com
Investment Pension Europe www.ipe.com
KPMG www.home.kpmg.com
London School of Economics www.lse.ac.uk
Moody's www.moodys.com
Morgan Stanley Capital International www.msci.com
Morningstar www.morningstar.com
Pensions & Investments Research Center www.pionline.com
Pew Research Center www.pewresearch.org
Preqin www.preqin.com
Ramboll www.ramboll.com
Rics www.rics.org
Standard&Poor's www.standardandpoors.com
Statista www.statista.com
The Producers Perspective www.theproducersperspective.com
The Wharton School www.wharton.upenn.edu
Willis Towers Watson www.willistowerswatson.com
World Inequality Report www.wir2018.wid.world
Zacks Investment Research www.zacks.com
Zion Market Research www.globenewswire.com

СМИ и информационно-аналитические издания

Alchetron www.alchetron.com
Artnews www.artnews.com
Bankrate www.bankrate.com
BBC www.bbc.com
Benefits Canada www.benefitscanada.com
Bloomberg www.bloomberg.com
BrightScope www.brightscope.com
CAPA — Centre for Aviation www.centreforaviation.com
Cision www.newswire.ca
Citywire www.citywireselector.com
CNBC www.cnbc.com
CNN www.edition.cnn.com
El Pais www.elpais.com
Fintel www.fintel.io
Forbes www.forbes.com
Fortuna www.fortune.com
FT Alphaville www.ftalphaville.ft.com
Funds Europe www.funds-europe.com
Funds Global MENA www.fundsglobalmena.com
HOK www.hok.com
Investment Week www.investmentweek.co.uk
Investopedia www.investopedia.com
MarketWatch www.marketwatch.com
News Corp Australia www.newscorpaustralia.com
Open Charities www.opencharities.org
Pension Funds Online www.pensionfundsonline.co.uk
Quartz www.qz.com
Reuters www.reuters.com
Seeking Alpha www.seekingalpha.com
Stansberry Churchouse www.stansberrychurchouse.com
The American Finance Association (AFA) www.afajof.org
The American Spectator www.spectator.org
The Economic Times www.economictimes.indiatimes.com
The Guardian www.theguardian.com
The Investing News Network www.investingnews.com
The Japan Times www.japantimes.co.jp
The New York Times www.nytimes.com
The Street www.thestreet.com
The Sydney Morning Herald www.smh.com.au
Think Advisor www.thinkadvisor.com
top1000funds.com www.top1000funds.com
Waste360 www.waste360.com
Yahoo Finance www.finance.yahoo.com
Хайтек www.hightech.fm

Эндаумент-фонды, инвестиционные советы и структуры некоммерческих организаций

American Friends of the Louvre www.aflouvre.org
ChristianSuper www.christiansuper.com.au
Church of Sweden www.svenskakyrkan.se
Endowment fund www.investments.yale.edu
Harvard University Management Company www.hmc.harvard.edu
The British Museum www.britishmuseum.org
The Louvre www.louvre.fr
The Metropolitan Museum of Art www.metmuseum.org
The Nobel Foundation www.nobelprize.org
The United Church of Canada www.united-church.ca
Villa I Tatti — The Harvard University Center for Italian Renaissance Studies www.itatti.harvard.edu
Yale University www.yale.edu

СОДЕРЖАНИЕ

СЛОВО ЛИДЕРА	Изменения для развития	6
ОТ АВТОРА	Картины маслом в палитре деловой среды	8
ВВЕДЕНИЕ	Место под солнцем	12
ГЛАВА ПЕРВАЯ	Инвестиционные титаны, или аншлаг на Олимпе	56
BlackRock	Крупнейшая управляющая компания мира	60
Amundi	Крупнейшая управляющая компания Европы	66
Blackstone Group	Крупнейший управляющий фондами недвижимости	72
Invesco	Лидер биржевых фондов на основе смарт-бета	78
AXA Group	Крупнейшая страховая группа в мире	84
Зал галереи № 1	*Высоко!*	*90*
ГЛАВА ВТОРАЯ	Растущие на квантах, или след в след	100
Fidelity Investments	Первая управляющая компания с нулевыми комиссиями	102
T. Rowe Price	Лучшая управляющая компания взаимными фондами	108
Asset Management One	Крупнейшая компания Японии по управлению пенсионными активами	114
Vontobel Asset Management	Швейцарский инвестиционный бутик на цифровой платформе	120
Dimensional Fund Advisors	Лидер управления взаимными фондами на основе искусственного интеллекта	126
Зал галереи № 2	*Город 24/7*	*132*
ГЛАВА ТРЕТЬЯ	Первые в реальности, или на том стоим	140
Macquarie Group	Крупнейший инфраструктурный инвестор в мире	144
Brookfield Asset Management	Крупнейший управляющий альтернативными активами	150
IFM Investors	Лидер инфраструктурных инвестиций в интересах пенсионных фондов Австралии	156
Pension infrastructure platforms	Совместные инвестиции в инфраструктуру пенсионных фондов Великобритании	160
Зал галереи № 3	*Мосты и небо*	*164*
ГЛАВА ЧЕТВЁРТАЯ	Мандат для победителей, или прошли по конкурсу	174
StepStone Group	Управляющий инфраструктурными активами крупнейшего пенсионного фонда мира	176
Charter Hall	Управляющий недвижимостью в интересах суверенного фонда благосостояния Сингапура	178
Blue Asset Management	Управляющий недвижимостью в интересах государственного пенсионного фонда Германии	180
Amundi-ACBA Asset Management	Совместная компания по управлению активами пенсионной системы в Армении	182
Northern Trust Corporation	Лучшая организация прямых инвестиций на платформе блокчейн	184
Зал галереи № 4	*Неслучайно*	*186*
ГЛАВА ПЯТАЯ	Эксклюзивный формат, или всё как специально	192
Культура	Инвестиции Британского музея, музея Лувр, музея Метрополитен	194
Наука и образование	Инвестиции Нобелевского фонда, Гарвардского университета, Иельского университета	198
Христианские организации	Инвестиции Церкви Швеции, Христианского пенсионного фонда Австралии, Объединённой Церкви Канады	202
Зал галереи № 5	*Фигуры на фоне*	*206*
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	Трансформации non-стоп	216
Управляющие активами на глобальном рынке (экспертная выборка НАКДИ)		220
Каталог опубликованных картин		224
Список основных источников		228

БЕРЕГА И ГОРИЗОНТЫ
Современные практики управления активами

Популярное иллюстрированное издание

При поддержке ЗАО «Лидер»
(Компания по управлению активами пенсионного фонда)
www.leader-invest.ru

Автор
Светлана Бик

Дизайн и вёрстка
Виктория Остапченко
www.vikaoko.com

Редакционная группа
Мария Головко, Александр Кокшаров, Юрий Алексеев, Дмитрий Пигарев,
Евгений Якушев, Анна Ковальская, Ольга Жинжикова, Анна Степнова

Редактор
Элина Севернюк

Корректоры
Инна Легостаева, Рива Синаюк, Янина Шольчева

Издание осуществлено
ООО «Экспертное агентство «Открытые коммуникации»
www.investinfra.ru
при участии АО «Финансовый издательский дом «Деловой экспресс»
www.dex.ru
при техническом содействии ООО «Издательство «Эксмо»
www.eksmo.ru

© ЗАО «Лидер»

Сдано в набор 01.10.2018. Подписано в печать 01.11.2018
Формат 220x270. Бумага офсетная. Печать офсетная. Тираж 1 500 экз.
Отпечатано в ООО «ИПК Парето-Принт» (заказы № ???)
170546, г. Тверь, Промышленная зона Боровлёво-1, комплекс № 3 «А»
www.pareto-print.ru