

# 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 реформирования 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 телекоммуникаци-

онные 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 рейтингов 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 рейтинга, 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

**1 МЕСТО**  
400 крупнейших  
управляющих  
компаний

по версии информационно-аналитической службы Investment & Pensions Europe (Top 400 Asset Managers 2018)

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

## 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 кли-

енты 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

**5 000**  
количество  
сотрудников

**ПРИСУТСТВИЕ  
В 37 СТРАНАХ**

**Париж**  
**Франция**  
штаб-квартира

**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 PS.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 благополучия, 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 целе-

вого 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 получить 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 вы-

бор 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

годовой приток  
средств 2017  
**\$112,2 млрд**

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

**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

**2 300**  
количество  
сотрудников

Нью-Йорк  
**США**  
штаб-  
квартира

**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 осу-

ществляет через номерные фонды Blackstone Capital Partners. Фонды специализируются 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

**1978**  
год создания

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

чистая прибыль  
**\$1,16 млрд**

**Атланта**  
**США**  
штаб-квартира

**7 000**  
количество  
сотрудников

ПРИСУТВИЕ  
В 25 СТРАНАХ

выручка  
**\$5,16**  
**млрд**  
\$11,395 млрд  
КАПИТАЛИЗАЦИЯ

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

## 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 при-

быль — \$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 Нуро-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 инвестиционный 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 А 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 ребёнка 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 к 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 про-

стому 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** **1985**  
 объём активов под управлением 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 Mobilière. 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. Далее 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 ком-

пания 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 обеспечивает 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 расширения 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 рейтинге 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). APV инвести-

рует 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.