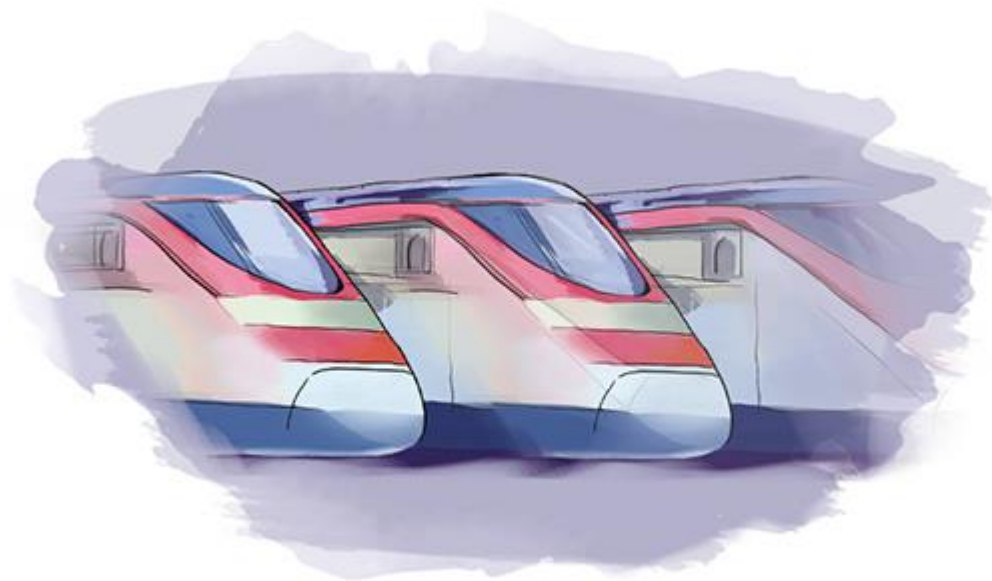


Национальная ассоциация
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень
ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ

№ 3, июнь 2018 года



Investinfra.ru

 **db.In**
db.investinfra.ru

«ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»

Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень «Индустрия управления активами и инфраструктурные инвестиции за рубежом» подготовлен Аналитической службой Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ).

В Бюллетене представлены обзор текущей ситуации на рынках инфраструктурного инвестирования с участием институциональных инвесторов, информация о сделках с реальными активами со стороны управляющих компаний за июнь 2018 года, а также поясняющие статьи по теме.

Существенные оговорки

В материалах Бюллетеня использована только публично доступная информация. НАКДИ не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в публично доступной информации.

Информация Бюллетеня не претендует на полноту анализа зарубежных рынков. Бюллетень не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является рекламой или офертой, и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

**СТРУКТУРА ЕЖЕМЕСЯЧНОГО ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО БЮЛЛЕТЕНЯ
«ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»**

№ 3, июнь 2018 года

I РАЗДЕЛ. РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА	Стр. 4
1.1. Влияние Brexit на финансовое регулирование и отрасль управления активами в Великобритании	Стр. 4
1.2. Из ленты новостей управляющих компаний	Стр. 6
II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ	Стр. 8
2.1. Управляющая компания Brookfield Assets Management	Стр. 8
2.2. Из ленты новостей управляющей компании Brookfield Assets Management	Стр. 15
2.3. Финансово-страховая группа AXA Group	Стр. 17
2.4. Из ленты новостей AXA Investment Managers	Стр. 22
2.5. Финансово-страховая группа Aegon Group	Стр. 23
2.6. Из ленты новостей управляющей компании Aegon Assets Management	Стр. 28
III РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ	Стр. 29
3.1. Опубликован ТОП-400 крупнейших управляющих компаний по итогам 2017 года (The Top 400 Asset Managers)	Стр. 29
3.2. Опубликован ТОП-50 крупнейших управляющих компаний, занимающихся инвестициями в инфраструктурные активы (The Top 50 infrastructure investment managers 2018)	Стр. 30
ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ	Стр. 31

I РАЗДЕЛ. РЕГУЛИРОВАНИЕ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА

1.1. Влияние Brexit на финансовое регулирование и отрасль управления активами в Великобритании

По итогам общенационального референдума, состоявшегося в Великобритании 23 июня 2016 года, за выход из Европейского союза (ЕС) проголосовали порядка 52% британцев, против — 48%. Официальная озвученная дата выхода из ЕС — 29 марта 2019 года. Затем наступит переходный период, который завершится в конце декабря 2020 года.

26 июня 2018 года королева Великобритании Елизавета II дала согласие на принятие законопроекта о выходе Великобритании из Европейского союза (The EU Withdrawal Act), что позволило инициативе обрести статус закона. Документ аннулирует соглашение о вступлении Великобритании в Евросоюз, подписанное в 1972 году. Ранее законопроект одобрили палаты парламента. По словам министра по вопросам выхода Великобритании из Европейского союза Дэвида Дэвиса, правительство Великобритании уже приступило к созданию нормативных актов, регулирующих жизнь страны во время и после Brexit. Очевидно, это судьбоносное решение будет иметь долгосрочные последствия как для самой Великобритании, так и для континентальной Европы.

В настоящий момент существует неопределенность, связанная с типом юрисдикции, форматом новой нормативно-правовой базы финансового регулирования и сроками ее введения на территории страны. На практике многое может измениться, а в отношении таких вопросов, как применимость будущих законодательных актов и директив ЕС, неопределенность сохранится до полного завершения переговорного процесса между Великобританией и Европейским союзом, который сейчас продолжается.

По расчетам британского Казначейства в случае реализации «жесткого» сценария Brexit, предусматривающего выход Великобритании из правового режима единого европейского рынка с неизбежным сужением финансового сектора экономики, объем ВВП страны за 15 лет сократится на 9,5%, а ежегодный недобор налогов в казну будет составлять от £38 до £66 млрд. Уже сегодня экономика Великобритании демонстрирует самые низкие с 2009 года темпы роста. Так, согласно прогнозу Британской торгово-промышленной палаты (British Chambers of Commerce, BCC), рост ВВП Великобритании составит в 2018 году 1,3%. BCC понизил свой прогноз по росту британской экономики в 2018 году до 1,3% с 1,4%, а также ожидания на 2019 год – до 1,4% с 1,5%. В 2020 году экономика будет расти с темпами 1,6% в год. Ухудшение прогноза было вызвано слабыми ожиданиями по объему потребительских расходов, инвестиций бизнеса и сокращением торговли.

Инвестиции бизнеса в 2018 году также будут расти незначительно – с темпами 0,9% против 2,4% в 2017 году. Бизнес-среда в Великобритании будет продолжать испытывать неопределенность из-за неясности в соглашении между Лондоном и Брюсселем по условиям Brexit, что будет сдерживать инвестиции, считают в палате.

Согласно опросу аудиторской компании Deloitte, 73% финансовых руководителей крупных британских компаний пессимистично относятся к перспективам бизнеса после выхода Великобритании из ЕС. Опрос Deloitte проходил с 3 по 14 июня среди 103 финансовых директоров, в том числе 20 руководителей компаний списка FTSE-100 и 45 из FTSE-250. В апреле доля пессимистов в аналогичном опросе Deloitte составляла 68%.

Кроме того, согласно результатам опроса, проведенного консалтинговой компанией Baker&McKenzie, почти половина крупных европейских компаний сокращают инвестиции в Великобританию в связи с Brexit. В опросе приняли участие руководители 800 компаний из шести стран ЕС с наиболее развитой экономикой - Франция, Германия, Испания, Голландия, Швеция и Ирландия. При этом 46% респондентов отметили, что уже сокращают инвестиции в Великобританию, а 47% — сокращают торговую и операционную деятельность. Также 46% компаний

уже наблюдают различные приостановки и нарушения в сети поставок услуг и продукции между ЕС и Великобританией из-за Brexit.

Ожидаемые структурные изменения в финансовом секторе Великобритании после выхода из ЕС и последующего реформирования финансово-экономических отношений страны с региональным объединением окажут, как полагают эксперты МВФ, деструктивное влияние на Лондонский финансовый центр, учитывая глубокую вовлеченность британских финансовых посредников в операции на европейском финансовом рынке. В настоящее время в британское законодательство инкорпорировано 90 тыс документов, принятых на уровне ЕС в виде директив и регламентов, регулирующих деятельность банков, финансовых компаний, фондов и других финансовых институтов на территории страны. Кроме того, на долю Великобритании приходится порядка 90% оборота всех операций крупнейших американских и швейцарских банков в ЕС и примерно такой же процент европейских сотрудников (таблица 1).

Таблица 1.

Значения отдельных сегментов финансового рынка Великобритании в операциях на европейском и глобальном рынке финансовых услуг

Количественная оценка места сегмента финансового рынка Великобритании на европейском и глобальном финансовых рынках	
1. Управление активами	
-	Инвестиционные фонды: \$6,8 трлн активов под управлением британских фондов; 17% глобальных фондов; \$2,5 трлн активов иностранных инвесторов;
-	Хеджевые фонды – 13% активов глобальных хеджевых фондов.
2. Банковская деятельность	
-	Трансграничное кредитование – 20% глобального финансового рынка;
-	Инвестиционный банкинг – 20% глобального инвестиционного дохода;
-	Оптовый банкинг – \$7 трлн активов банков;
-	Торговля процентными деривативами – 50% глобального объема операций;
-	Оборот торгов акциями европейских банков – 70% объема торгов;
-	Оборот торгов на мировом валютном рынке – 40% глобального оборота торгов, в том числе 51% в долл. США и 54% в евро.

Среди отдельных негативных последствий Brexit для британского финансового рынка можно выделить следующие. Во-первых, британские банки и управляющие компании в случае лишения их в будущих двусторонних торговых соглашениях европейского паспорта могут понести дополнительные издержки, связанные с перемещением операций из Лондона или дублированием функций посредничества в Великобритании и странах Европейского союза. Так, глава британского банка HSBC Стюарт Гулливер заявил, что планируемый перевод 1 тыс сотрудников в Париж может обойтись компании в \$200–300 млн (сейчас британский штат банка насчитывает 5 тыс человек) — бездействие же грозит потерей около \$1 млрд выручки. Morgan Stanley планирует перевести во Франкфурт 300 из 6 тыс сотрудников, Citigroup — 250 из 9 тыс, Nomura — 100 из 2,3 тыс. В целом занятость в секторе финансовых услуг может сократиться на 20 тыс человек, поскольку клиенты выведут за пределы Великобритании €1,8 трлн.

Согласно опросу, проведенному консалтинговой компанией PricewaterhouseCoopers (PwC) в ноябре 2017 года, две трети представителей компаний, специализирующихся на управлении активами считают, что в результате Brexit британским инвесторам вряд ли удастся сохранить полный доступ без ограничений на рынок ЕС. У большинства британских фондов уже сейчас есть подразделения в Ирландии, Люксембурге или других европейских странах для работы с инвесторами из ЕС. 85%

опрошенных заявили, что в результате Brexit придется переводить часть сотрудников в офисы в континентальной Европе.

Европейское управление по ценным бумагам и рынкам (the European Securities and Markets Authority, ESMA) в конце июня 2018 года проинформировало финансовые организации Великобритании о том, что если они не подадут заявку до конца июля 2018 года, то не получат в срок разрешение на ведение деятельности на территории ЕС после отделения Великобритании от Евросоюза 29 марта 2019 года. Регулятор отмечает, что в данный момент «нет уверенности в том, что переходный период будет согласован» между сторонами, что означает наступление сценария «жесткого» Brexit с потерей компаниями права вести бизнес на едином рынке ЕС. Отмечается, что европейское отделение чикагской биржи опционов (Cboe Europe) и Лондонская фондовая биржа уже подали заявку на получение лицензии Евросоюза.

Дополнительные расходы несут не только британские банки, но и банки стран ЕС. Рыночная неопределенность, вызванная решением Великобритании выйти из состава ЕС, привела к тому, что европейские банки начали сокращать потенциальные риски, связанные с этой неопределенностью. По данным Европейского банковского управления (ЕВА), общий объем активов, связанных с Великобританией, в банках 27 стран ЕС сократился с €1,94 трлн в июне 2016 года до €1,59 трлн — на €350 млрд, или на 17%, по состоянию на конец 2017 года. В то же время сократился и общий объем активов банков ЕС — на 6,3%. ЕВА объясняет это тем, что банки активно избавлялись от деривативов и долговых бумаг, наращивая при этом свои кредитные портфели.

По мнению представителей Комиссии ЕС, нельзя исключать сценария, по которому Британия, если не удастся найти компромисс по допуску британских финансовых компаний на единый европейский рынок, может ужесточить условия ведения финансовыми институтами из стран ЕС в Лондоне офшорного бизнеса в части финансового регулирования и налогообложения.

Во-вторых, дополнительные издержки британских банков и финансовых компаний, связанные с Brexit, обусловлены будущими изменениями в своде правил и регламентов, регулирующих британский рынок финансовых услуг. В настоящее время, по оценкам экспертов МВФ, около 60% действующих на Лондонском финансовом рынке правил и регламентов основаны на директивах властей Евросоюза. Пересмотр этих правил потребует дополнительных расходов в связи с нормативно-правовыми, операционными и иными трансформациями, в том числе в области информационных технологий.

1.2. Из ленты новостей управляющих компаний

1 июня 2018 года стало известно, что управляющая компания First State Investments, дочерняя компания Банка Содружества Австралии (The Commonwealth Bank of Australia's), объявила о сборе средств в объеме около €2,1 млрд для своего второго европейского инфраструктурного фонда - European Diversified Infrastructure Fund II (EDIF II). Запланированный объем фонда составляет €2,5 млрд.

Сбор средств проводился в несколько раундов, начиная с марта 2017 года. Инвестиционная стратегия фонда EDIF II будет аналогична стратегии предыдущего инфраструктурного фонда – EDIF I. Планируется, что инвестиции нового фонда будут направлены в строительство, ЖКХ, автомобильные и железные дороги, аэропорты, энергетику, а также мобильную и спутниковую связь на территории Европы.

Ранее 17 января 2018 года стало известно, что управляющая компания First State Investments создаст новый инфраструктурный фонд - First State Sustainable Listed Infrastructure Fund. Фонд создается с целью привлечения инвестиций со стороны европейских, в первую очередь британских, инвесторов. Фонд будет ориентирован на инвестиции в сферу коммунальные услуги, платных автомобильных дорог, пассажирских и грузовых железнодорожных перевозок, строительства портов и аэропортов, энергетики, мобильной и спутниковой связи. При этом фондом будут учитываться принципы ответственного инвестирования.

Управляющая компания First State Investments управляет активами в размере более \$171 млрд, имеет филиалы в Европе, США, Ближнем Востоке и Азиатско-Тихоокеанском регионе. Австралийская управляющая компания First State Investments следует принципам ответственного инвестирования с 2007 года.

Напомним, что Международная ассоциация ответственного инвестирования PRI была создана в 2006 году после того, как несколько крупных институциональных инвесторов из 12 стран приняли приглашение Генерального секретаря Организации Объединенных и разработали шесть базовых Принципов ответственного инвестирования. В основу принципов легла методология ESG (Environmental, Social and Governance), признающая приоритет экологических, социальных и управленческих аспектов в процессе принятия инвестиционных решений. PRI – это добровольная инициатива, однако ее влияние и число сторонников постоянно растут. В настоящее время PRI объединяет около 1800 организаций, в управлении которых находится более \$70 трлн совокупных активов.

12 июня 2018 года опубликована информация, что управляющая компания Blackstone завершила привлечение средств для своих двух фондов - фонда недвижимости Real Estate Partners Asia II и фонда прямых инвестиций Blackstone Capital Partners Asia. Общий объем привлеченных средств превысил \$9 млрд.

Объем средств инвесторов, вложенных в фонд недвижимости Real Estate Partners Asia II составил \$7,1 млрд. Среди его инвесторов находятся крупнейшие пенсионные фонды США, в том числе Государственная инвестиционная компания Южной Дакоты (South Dakota Investment Council) – \$300 млн, Пенсионный фонд штата Нью-Йорк (New York State Common Retirement Fund, NYSCRF) – \$300 млн, Пенсионный фонд штата Вирджиния (Virginia Retirement System) – \$150 млн, Пенсионный фонд Сан-Франциско (San Francisco City & County Employees' Retirement System) – \$100 млн.

Кроме того, Blackstone завершила формирование первого Азиатского фонда прямых инвестиций (Blackstone Capital Partners Asia) после привлечения \$2,3 млрд средств инвесторов. Крупнейшими инвесторами фонда являются Инвестиционный совет штата Вашингтон (Washington State Investment Board), вложивший около \$200 млн, а также Пенсионный фонд пожарных Хьюстона (Houston Firefighters' Relief and Retirement Fund), вложивший \$30 млн.

26 июня 2018 года опубликована информация о привлечении средств институциональных инвесторов в несколько фондов возобновляемой энергетики. В частности, швейцарская управляющая компания SUSI Partners, специализирующаяся на устойчивых инвестициях, объявила о привлечении €252 млн в фонд энергетики SUSI Energy Storage Fund (SESF). А британская управляющая компания Greencoat Capital, специализирующаяся на инвестициях в активы в области возобновляемой энергетики, привлекла более \$1,1 млрд в фонд солнечной энергетики Greencoat Solar II.

Средства в фонд энергетики SUSI Energy Storage Fund вложили институциональные инвесторы из Германии, Нидерландов, Швеции и Швейцарии. Инвестиционная декларация фонда, формирование которого началось в 2017 году, предполагает вложения средств в разнообразные проекты в сфере технологий промышленного накопления и хранения электроэнергии. При этом технологические риски проектов будут перекладываться на компании-производителей проектов. В настоящий момент фонд инвестировал около €90 млн в два проекта, и близок к вложению дополнительно €90 млн еще в четыре проекта.

Швейцарская управляющая компания SUSI Partners специализируется на проектах в сфере возобновляемой энергетики и энергетической инфраструктуры Европы. В своей деятельности учитывает ESG-принципы. Основана в 2009 году. В настоящее время компания SUSI Partners управляет 60 действующими ветровыми и солнечными электростанциями. Первый специализированный фонд энергоэффективности был запущен компанией SUSI Partners в 2014 году. Кроме того, в конце 2016 года швейцарский фонд SUSI Renewable Energy Fund II объявил о завершении финальной мобилизации капитала в размере €380 млн. Среди инвесторов – голландский пенсионный фонд Dutch pension fund (€100 млн) и Европейский инвестиционный банк EIB (€62 млн). Деятельность фонда SUSI сосредоточена на зеленом инвестировании. Целевой сектор – активы компаний в области альтернативной энергетики.

26 июня 2018 года опубликована информация о том, что британская управляющая компания Greencoat Capital привлекла более \$1,1 млрд в фонд солнечной энергетики Greencoat Solar II. Фонд стал крупнейшим специализированным фондом, инвестирующим средства в солнечные электростанции Великобритании. В настоящее время около £610 млн уже инвестировано в 62 проекта с установленной мощностью 476 МВт. Среди инвесторов фонда корпоративные пенсионные фонды таких компаний как Marks and Spencer, Syngenta, C&J Clark, Akzo Nobel, ITV и др. Фонд имеет 25-летний горизонт инвестирования при внутренней норме доходности (IRR) равной от 4,5% до 5,7%.

Активы под управлением британской компании Greencoat Capital составляют более £2 млрд. Компания основана в 2009 году и специализируется на проектах в сфере солнечной и ветряной энергетики.

28 июня 2018 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания State Street намерена расширить деятельность за счет инвестирования в инфраструктурные активы. Руководство компании считает, что данное решение соответствует общемировым тенденциям на рынке управления активами.

Скотт Карпентер (Scott Carpenter), глава отдела прямых инвестиций и реальных активов (RAFS) компании State Street отметил, что все большее число клиентов проявляет интерес к инвестированию в инфраструктуру. По прогнозам аналитиков, к 2030 году глобальные инвестиции в инфраструктуру превысят \$70 трлн, что сделает сектор наиболее перспективным для институциональных инвесторов и управляющих компаний в течение ближайших десятилетий. Для управления инфраструктурными инвестициями в компании будет создана группа Real Assets Fund Services.

28 июня 2018 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания BlackRock инвестирует €200 млн в проект строительства ветряной электростанции Gulelettene в Норвегии. Сделка будет заключена в интересах фонда возобновляемых источников энергии BlackRock's Global Renewable Power II (GRP II), находящегося под управлением компании BlackRock.

Продавцом выступает норвежская энергетическая компания Zephyr, специализирующаяся на реализации проектов в области ветровой энергетики. Проект предполагает создание ветряной электростанции Gulelettene, установленной мощностью 197,4 МВт. Строительные работы будут начаты в 2018 году, ввод объекта в эксплуатацию запланирован на 2020 год. Электростанция будет располагаться на западном побережье Норвегии примерно в 10 км к северу от норвежского города Флоро (Floro).

BlackRock - международная компания со штаб-квартирой в Нью-Йорке, одна из крупнейших управляющих компаний в мире по размеру активов под управлением - \$6,3 трлн на 31 марта 2018 года.

29 июня 2018 года опубликована информация о том, что крупнейшая австралийская управляющая компания пенсионных фондов IFM Investors объявила о намерении сформировать инфраструктурный фонд в объеме около \$150 млн, предназначенный для институциональных инвесторов Кореи. Фонд будет инвестировать в инфраструктурные долговые инструменты с высокими кредитными рейтингами, выпущенные европейскими компаниями.

Данные активы представляют значительный интерес для пенсионных фондов и страховых компаний Кореи. Например, в январе 2017 года компания в сфере страхования жизни Кореи Samsung Life Insurance инвестировала около \$250 млн в глобальный инфраструктурный долговой фонд, сформированный управляющими компаниями IFM Investors и Samsung Asset Management.

IFM Investors управляет активами 28 австралийских пенсионных фондов в размере 98 млрд. австралийских долларов. 23 февраля 2018 года опубликована информация о том, что австралийские пенсионные фонды готовы участвовать в совместных инвестициях с американскими пенсионными фондами в развитие инфраструктуры США. Инвестиции планируется осуществлять в рамках реализации инфраструктурного плана Президента США, опубликованного в феврале 2018 года. Управлять данными инвестициями будет IFM Investors.

30 июня 2018 года опубликована информация о том, что Калифорнийский университет (The University of California) нанял международную управляющую компанию BlackRock для управления инвестициями в частный капитал. Ожидаемые объемы инвестиций не раскрываются. Ранее представители Калифорнийского университета заявляли, что планируют увеличить совокупные объемы инвестиций в различные классы активов до \$9,3 млрд.

Представитель управляющей компании BlackRock войдет в инвестиционный совет Калифорнийского университета с июля 2018 года. По данным на 31 марта 2018 года, инвестиции Калифорнийского университета в различные классы активов составляли порядка \$4 млрд. В начале года были объявлены планы университета по увеличению объемом инвестирования до \$9,3 млрд.

Калифорнийский университет (The University of California) - объединение 10 университетов, расположенных в разных городах американского штата Калифорния. Главный кампус находится в Беркли (Berkeley). Объединяет университеты в городах Девис (Davis), Ирвин (Irvine), Лос-Анджелесе (Los Angeles), Мерседе, Риверсайде (Riverside), Сан-Диего (San Diego), Сан-Франциско (San Francisco), Санта-Барбаре (Santa Barbara), Санта-Крузе (Santa Cruz). Кроме того, в Калифорнийский университет входит колледж права Хейстингса (Hastings College of the Law), институт океанографии Скриппса, Школа бизнеса Хааза (Haas School of Business). Калифорнийский университет пользуется рядом национальных лабораторий.

II РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

2.1. Управляющая компания Brookfield Assets Management

Основные факты

Brookfield Asset Management



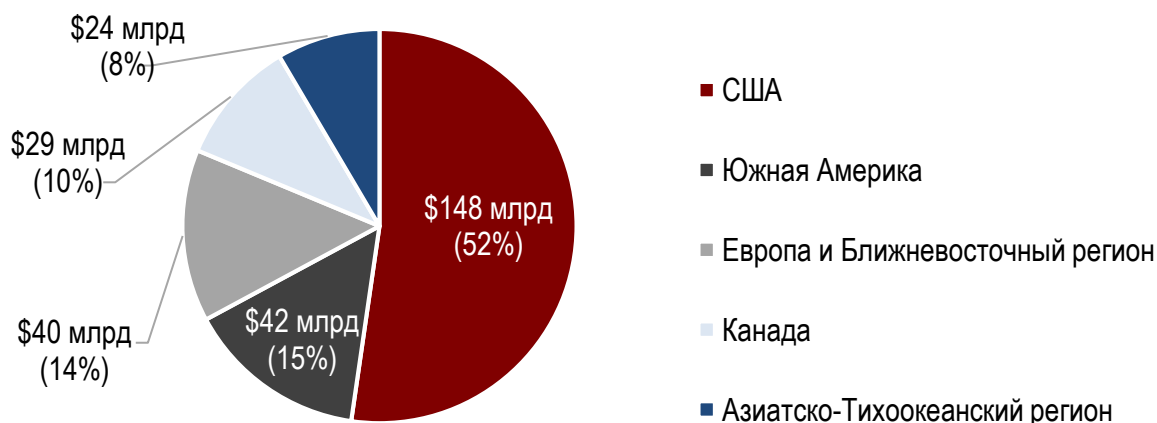
Канадская управляющая компания Brookfield Asset Management имеет более чем 115-летний опыт управления реальными активами, такими как недвижимость, возобновляемые источники энергии и инфраструктура. Согласно рейтингу ТОП-50 крупнейших управляющих компаний, занимающихся

инвестициями в инфраструктурные активы (The top 50 infrastructure investment managers 2018) информационного портала IPE (Investment & Pensions Europe), компания занимает второе место с объемом инфраструктурных активов, равным €69,3 млрд, уступив только австралийской Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) с объемом активов €89,7 млрд. Кроме того, по данным рейтинга крупнейших мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость (The top 100 Real Estate Investment Managers 2017), компания занимает первое место с объемом инвестиций в недвижимость равным \$153,2 млрд.

Подразделения компании представлены в более чем 30 странах мира. Головной офис компании находится в Торонто (Канада). Общее число сотрудников компании превышает 80 тыс человек по всему миру, в том числе 13 тыс в Канаде, 10 тыс в США, 25 тыс в странах Южной Америки, 10 тыс в странах Азиатско-Тихоокеанского региона, 25 тыс находятся в Европе и Ближневосточных странах. Географическое распределение активов управляющей компании представлено на рисунке 1.

Рис.1

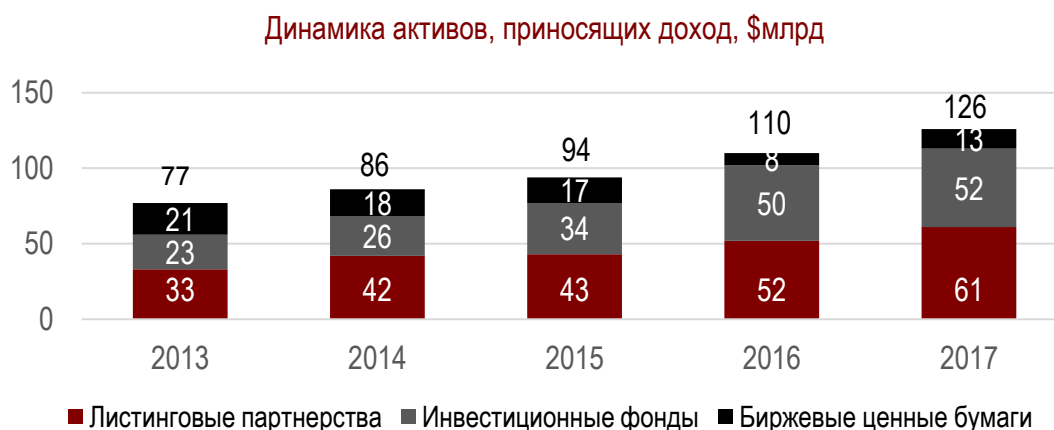
Распределение активов компании по странам и регионам мира, \$млрд



По итогам 2017 года, управляющая компания продемонстрировала сильные финансовые результаты. Основными драйверами роста выступили хорошие результаты в части управления активами. Так, величина контролируемых активов увеличилась на \$43 млрд и достигла \$283 млрд (рисунок 2).



В том числе, объем активов, приносящих доход (fee bearing assets), увеличился на \$16 млрд и достиг \$126 млрд, из них под управлением листинговых партнерств (listed partnership)¹ находится \$61 млрд, в инвестиционных фондах (private funds) – \$52 млрд, на биржевые ценные бумаги приходится \$13 млрд (рисунок 3).



Консолидированная чистая прибыль компании увеличилась в течение года на \$1,2 млрд с \$3,8 млрд до \$4,5 млрд.

Ключевые направления деятельности

Бизнес управляющей компании Brookfield Assets Management состоит из четырех ключевых направлений: инвестиции в инфраструктурные активы, операции с недвижимостью, прямые инвестиции, инвестиции в возобновляемую энергетику.

Инфраструктурные инвестиции

Управляющая компания Brookfield Assets Management является одним из крупнейших мировых инвесторов в инфраструктурные активы. По мнению компании, рынок инфраструктурных инвестиций имеет значительные перспективы роста в будущем. Так, прогнозируется, что при увеличении

¹ Партнерства, торгуемые на открытом рынке (publicly traded partnership), или листинговые партнерства (listed partnership) – форма партнерства в США, принадлежащая двум и более совладельцам, специализирующаяся на инвестициях в различные активы и чьи акции торгуются на рынке ценных бумаг. Партнерства, находящиеся под управлением компании Brookfield включают в себя: Brookfield Property Partners L.P., Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. and Brookfield Business Partners L.P.

мирового рынка управления активами с \$45 трлн до \$80 трлн в течение ближайших десяти лет, на долю реальных и альтернативных активов будет приходиться от 25% до 40% или около \$20 трлн.

Владение и управление инфраструктурными активами было выделено в отдельную компанию Brookfield Infrastructure Partners (BIP) в январе 2008 года и имеющую форму публичного партнерства с ограниченной ответственностью (publicly traded limited partnership). Совокупный портфель инфраструктурных активов компании превышает \$36 млрд, а количество сотрудников компании, занятых анализом данного класса активов, составляет более 30 тыс человек. Компания имеет следующую структуру акционерного капитала: Brookfield Asset Management - 30% акций, институциональные инвесторы - 70%. Акции компании торгуются на Нью-Йоркской Фондовой бирже (NYSE) и фондовой бирже Торонто (TSX). По состоянию на 31 марта 2018 года капитализация компании составила \$16,4 млрд. Средняя совокупная доходность акции компании за 10 лет составила 20% на Нью-Йоркской фондовой бирже и 27% на фондовой бирже Торонто, при средней доходности индекса S&P-500 на уровне 9% за аналогичный период.

В своей инвестиционной стратегии компания инвестирует в долгосрочные и надежные инфраструктурные проекты. При этом, наиболее приоритетными отраслями для инфраструктурных инвестиций являются следующие:

- коммунальное хозяйство (utility sector). Портфель активов данного сектора включает в себя: 3,3 млн 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 учета электроэнергии (smart meters),
- транспортный сектор (transport sector). Портфель активов данного сектора включает в себя: более 10 тыс км железных дорог, более 4 тыс платных автодорог, в том числе в Бразилии, Чили, Перу и Индии, 37 портовых терминалов, в том числе в Европе, США, Великобритании и Австралии,
- энергетический сектор (energy sector). Портфель активов данного сектора включает в себя: более 15 тыс магистральных трубопроводов природного газа преимущественно в США, подземные газохранилища объемом более 17 млрд куб метров. Кроме того, компания оказывает услуги на рынке теплоснабжения и систем охлаждения,
- связь (communications sector). Компания владеет и управляет более чем 5 тыс км сетей широкополосного доступа, а также 7 тыс вышками связи различного применения.

Институциональным инвесторам компания также предлагает возможность инвестировать в несколько инфраструктурных фондов реальных активов, в том числе:

- фонд глобальной инфраструктуры (global Infrastructure), направленный на приобретение высококачественных инфраструктурных активов по всему миру,
- фонд долгового финансирования инфраструктурных проектов (infrastructure debt), направленный на финансирование инфраструктурных проектов с использованием инструментов долгового капитала,
- фонд устойчивых ресурсов (sustainable resources), предполагающий инвестиции в отрасль сельского – хозяйства, а также в лесные угодья, имеющие хорошие рыночные характеристики.

Кроме того, в управляющей компании Brookfield Assets Management создано подразделение по инвестированию в публичные ценные бумаги (Brookfield Public Securities Group) с объемом активов под управлением более \$19 млрд по состоянию на 28 февраля 2018 года и предлагающее институциональным инвесторам, государственным организациям, а также состоятельным индивидуальным инвесторам разнообразные возможности инвестирования в публичные инфраструктурные ценные бумаги, в том числе:

- отдельно управляемые счета (separately managed accounts), предназначенные для инвестиционных операций с различными ценными бумагами в интересах клиентов;

- инвестиционные фонды в том числе, паевые инвестиционные фонды США (U.S. mutual funds), закрытые инвестиционные фонды акций США (U.S. Closed-End funds), закрытые инвестиционные фонды акций Канады (Canadian closed end funds), UCITS-фонды².(таблица 2).

Таблица 2.

Инвестиционные фонды реальных активов под управлением компании Brookfield Asset Management

№	Название фонда	Направление инвестиций фонда	Объем активов под управлением на 30 июня 2018 г., \$ млн
Паевые инвестиционные фонды США (U.S. Mutual Funds)			
1.	Brookfield Global Listed Real Estate Fund	Биржевые фонды недвижимости (REITs), а также акции мировых компании отрасли недвижимости	2090
2.	Brookfield U.S. Listed Real Estate Fund	Биржевые фонды недвижимости (REITs), а также акции компании отрасли недвижимости США	27,31
3.	Brookfield Global Listed Infrastructure Fund	Акции публичных инфраструктурных компаний ³ , торгуемых на организованном рынке	229,47
4.	Center Coast Brookfield MLP Focus Fund	Ценные бумаги, выпущенные биржевыми товариществами с ограниченной ответственностью (master limited partnership, MLM)	2417
5.	Brookfield Real Assets Securities Fund	Реальные активы (акции и облигации), в том числе ценные бумаги инфраструктурных компаний, а также отрасли недвижимости и природных ресурсов	81,3
UCITS-фонды			
1.	Brookfield Global Listed Real Estate UCITS Fund	Биржевые фонды недвижимости (REITs), а также акций мировых компаний отрасли недвижимости	656,1
2.	Brookfield U.S. Listed Real Estate UCITS Fund	Биржевые фонды недвижимости (REITs), а также акций компании отрасли недвижимости США	61,6
3.	Brookfield Global Listed Infrastructure UCITS Fund	Акции инфраструктурных компаний, торгуемых на организованном рынке	322,3
4.	Brookfield Real Assets Securities UCITS Fund	Реальные активы (акции и облигации), в том числе ценные бумаги инфраструктурных компаний, отрасли недвижимости и природных ресурсов	61,1
Закрытые инвестиционные фонды США			
1.	Brookfield Global Listed Infrastructure Income Fund	Ценные бумаги инфраструктурных компаний, имеющих по мнению компании значение для мировой экономики	195,8

² UCITS фонды (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities - Положение о совместных инвестициях в ценные бумаги, находящиеся в обращении) – это инвестиционные фонды, которые соответствуют правилам качества Европейского союза, согласно директиве 85/611/ЕЕС, разработанной в 1985 году и обновленной в середине 2010 года. Директива устанавливает единый режим регулирования, создания, управления и дистрибуции инвестиционных фондов в ЕС. Целью Директив UCITS является защита инвесторов и гармонизация рынка коллективных инвестиций в Европе. UCITS фонды являются самым популярным типом инвестиционных фондов в Европе, регулируемым властями Европейского союза и разрешенным к продаже во всех странах, являющихся членами ЕС. UCITS фонды доступны для всех классов инвесторов. Бренд «UCITS» является в настоящее время признанным не только в Европе, но и во многих других странах. Большое количество UCITS фондов зарегистрировано в странах, не являющихся членами европейского союза – Швейцарии, Гонконге, Сингапуре, Тайвани, Чили и Перу.

³ Под инфраструктурной компанией (infrastructure company) понимается компания, выручка или прибыль которой на 50% и более формируется от владения или управления инфраструктурными активами.

№	Название фонда	Направление инвестиций фонда	Объем активов под управлением на 30 июня 2018 г., \$ млн
2.	Center Coast Brookfield MLP & Energy Infrastructure Fund	Ценные бумаги, выпущенные биржевыми товариществами с ограниченной ответственностью, а также ценные бумаги энергетических инфраструктурных компаний	385,5
3.	Brookfield Real Assets Income Fund	Реальные активы (акции и облигации), в том числе ценные бумаги инфраструктурных компаний, а также отрасли недвижимости и природных ресурсов	884,5
Закрытые инвестиционные фонды Канады			
1.	Brookfield Global Infrastructure Securities Income Fund	Акции мировых публичных инфраструктурных компаний, торгуемых на организованном рынке	133,0
2.	Brookfield Select Opportunities Income Fund	Реальные активы (акции и облигации), в том числе ценные бумаги инфраструктурных компаний, а также отрасли недвижимости и природных ресурсов	46,4

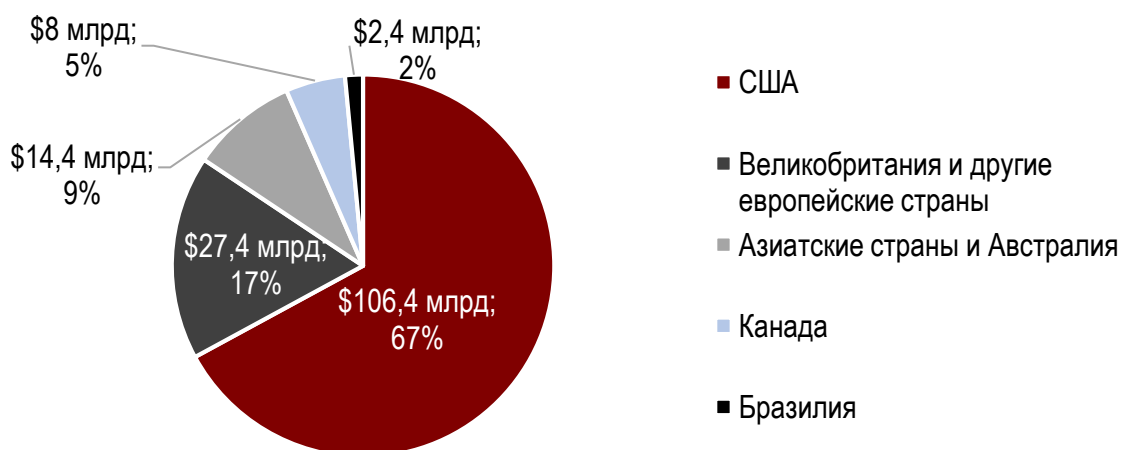
Операции с недвижимостью

Управляющая компания Brookfield Asset Management является одним из крупнейших игроков мирового рынка недвижимости, владеющая и управляющая офисными, торговыми, промышленными, гостиничными, студенческими объектами недвижимости, расположенными преимущественно в Северной и Южной Америке, странах Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона. Совокупный портфель активов компании в области недвижимости превышает \$159 млрд, включая активы в объеме более \$69 млрд, находящиеся под управлением дочерней управляющей компании Brookfield Property Partners (BPP), ответственной за управление недвижимыми активами, а также активы паевых фондов недвижимости. Количество сотрудников компании, занятых анализом данного класса активов, составляет более 17 тыс человек.

Географическое распределение объектов недвижимости представлено на рисунке 4.

Рис. 4.

Географическое распределение объектов недвижимости управляющей компании Brookfield AM



Институциональным инвесторам компания предлагает инвестировать в несколько фондов недвижимости, в том числе:

- фонд глобальной недвижимости (global opportunistic real estate), направленный на вложения средств в высококачественные объекты недвижимости,
- фонд недвижимости США (U.S. core-plus real estate), направленный на вложения средств в объекты рынка коммерческой недвижимости США,
- фонд долгового финансирования недвижимости США (U.S. real estate debt), направленный на вложения средств в инструменты рынка долгового капитала, обеспеченные недвижимостью,
- фонд жилой недвижимости США (U.S. multifamily value-add real estate), направленный на вложения средств в жилую недвижимость США.

Кроме того, компания предлагает институциональным инвесторам, государственным организациям, а также состоятельным индивидуальным инвесторам возможность инвестирования в паевые инвестиционные фонды недвижимости (Таблица 2).

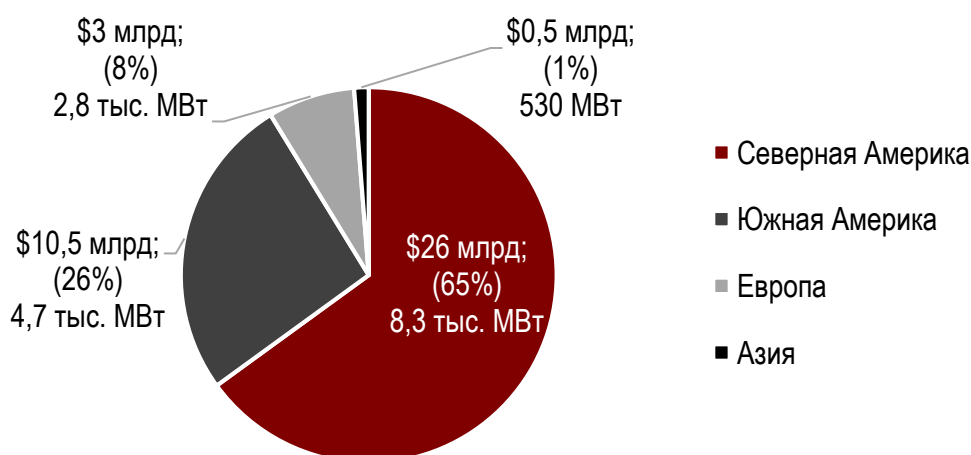
Инвестиции в возобновляемую энергетику

Управляющая компания Brookfield Asset Management является одним из крупнейших мировых инвесторов в области возобновляемой энергетики. Портфель активов компании в области альтернативной энергетики оценивается в объеме более \$40 млрд и состоит из 840 объектов, установленной мощностью более 16,3 тыс МВт и использующих энергию солнца, ветра, воды и пр. Большинство активов компании расположены в США, Южной Америке, Европе и Азии.

Владение и управлением инвестициями в возобновляемую энергетику выделено в отдельную компанию Brookfield Renewable Partners (BRP), являющуюся одной из крупнейших публичных управляющих компаний со специализацией в области возобновляемой энергетики. Капитализация компании по состоянию на 31 марта 2018 года превышает \$9,5 млрд. Акции компании торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE), а также фондовой бирже Торонто (TSX). Географическое распределение активов компании представлено на рисунке 5.

Рис.5

Географическое распределение активов компании Brookfield Renewable Partners, \$млрд



Прямые инвестиции (private equity)

Совокупный портфель активов в области прямых инвестиций компании Brookfield Asset Management составляет более \$28 млрд, а число сотрудников составляет более 32 тыс человек. Бизнес по управлению активами в области прямых инвестиций выделен в компанию Brookfield Business Partners (BBP), чей портфель активов данного класса составляет \$16,4 млрд. Акции компании торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE), а также фондовой бирже Торонто (TSX). Капитализация компании по состоянию на 31 марта 2018 года превышает \$4,7 млрд.

Ключевыми отраслями, представляющими интерес для компании, являются услуги в области коммерческой и жилой недвижимости, строительные услуги, генерация электроэнергии, промышленное производство, нефтепереработка, водоснабжение и водоотведение. Распределение активов компании по типу отраслям бизнеса представлено на рисунке 6.

Рис. 6



Географическое распределение активов компании выглядит следующим образом: Северная Америка – \$5,6 млрд, Южная Америка – \$4,2 млрд,

2.2. Из ленты новостей управляющей компании Brookfield Assets Management

15 июля 2018 года опубликована информация о том, что международная управляющая компания Brookfield Asset Management приобретет 30% акций канадского предприятия по сбору и обработке природного газа Enbridge's Canadian. Завершение сделки, сумма которой составит \$500 млн, ожидается в середине 2019 года. Enbridge's Canadian – одно из ведущих предприятий по сбору и обработке газа в Северной Америке, владеет 19 установками по переработке природного газа с общей производственной мощностью 3,3 млрд кубических футов газа в день и более 3,5 тыс км трубопроводов. Компания обслуживает северо-западные районы США и западную часть Канады. Общая стоимость активов предприятия оценивается в \$4,31 млрд.

Brookfield Asset Management совершает сделку по приобретению 30% акций предприятия в интересах группы инвесторов. В ближайших планах Enbridge's Canadian разработка и расширение добычи природного газа в районе города Монтни (Montney) в Британской Колумбии в Канаде.

2 июля 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания Brookfield Property Partners – дочерняя компания Brookfield Asset Management, возглавила консорциум инвесторов, которые вошли в проект строительства во Львове (Украина) первой очереди IT-микрорайона Innovation District IT Park общей площадью 10 га и стоимостью \$160 млн. С будущими арендаторами

уже достигнуты соглашения об аренде свыше половины арендных площадей IT-парка. Первую очередь парка планируется построить за 2,5 года.

11 мая 2018 года опубликована информация о том, что международная управляющая компания Brookfield Asset Management объявила о начале сбора средств для двух новых инвестиционных фондов - инфраструктурного фонда и фонда недвижимости. В начале года компания Brookfield Asset Management завершила сбор средств в свой инфраструктурный фонд: объем инвестиций в фонд составил \$885 млн, что на 26% больше первоначально запланированного объема привлечения средств. Планируется, что новый инфраструктурный фонд будет направлен на инвестиции в инфраструктурные объекты Северной и Южной Америки, Австралии и Европы. Фонд недвижимости будет сосредоточен, в первую очередь, на инвестициях в активы Австралии. Об этом заявил Главный управляющий директор компании Брюсс Флатт (Bruce Flatt) на встрече с акционерами.

27 апреля 2018 года опубликована информация о том, что объем привлеченных средств в фонд недвижимости Brookfield Strategic Real Estate Partners III, находящийся под контролем международной управляющей компании Brookfield Asset Management, составил \$9,4 млрд. Ожидается, что фонд достигнет запланированного объема привлеченных средств в \$10 млрд в мае 2018 года. Инвестиции фонда недвижимости Brookfield Strategic Real Estate Partners III будут направлены на объекты в США, а также в Европе, Азии и Южной Америке. В марте 2018 года Пенсионный фонд Южной Дакоты (South Dakota Retirement System) инвестировал в фонд недвижимости \$100 млн.

9 марта 2018 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд учителей штата Техас (Teacher Retirement System of Texas, TRS) объявил о вложении \$600 млн в фонды недвижимости, находящиеся под управлением компании Brookfield Asset Management, а также управляющей компании Almanac Realty Investors, специализирующейся на инвестициях в недвижимость. В частности, \$300 млн будет инвестировано в фонд недвижимости Brookfield Strategic Real Estate Partners III, а \$150 млн будет инвестировано в фонд недвижимости Almanac Realty Securities VIII.

7 марта 2018 года опубликована информация о том, что канадская инвестиционная компания Brookfield Asset Management Inc. получила разрешение от Антимонопольного комитета Украины (АМКУ) на покупку акций производителя ядерного топлива для украинских АЭС – американско-японской компании Westinghouse Electric UK Holdings Limited. Сумма сделки составит около \$4,6 млрд. Также АМКУ дал разрешение Brookfield Asset Management Inc. на покупку других крупных активов в сфере атомной энергетики, а именно компаний TSB Nuclear Energy Services Inc. (штат Пенсильвания, США), Nuclear Energy Holdings Limited (г. Миддлсекс, Англия) и Toshiba Nuclear Energy Holdings Inc. (г. Нью-Йорк, США). Эти компании также ведут свою деятельность на территории Украины.

22 января 2018 года стало известно, что Пенсионный фонд государственных университетов штата Иллинойс (Illinois State Universities Retirement System) инвестировал \$35 млн в фонд недвижимости Brookfield Strategic Real Estate Partners III, находящийся под контролем управляющей компании Brookfield Asset Management. Ранее Пенсионный фонд государственных университетов штата Иллинойс уже инвестировал средства в размере \$35 млн в предыдущий фонд компании - Brookfield Strategic Real Estate Partners II.

2.3. Финансово-страховая группа AXA Group

Основные факты



Французская страховая и инвестиционная группа AXA, предоставляет финансовые решения в страховании, а также управлении активами свыше 105 млн клиентов в более чем 62 странах мира. Согласно рейтингу 500 крупнейших мировых управляющих компаний (The World's 500 Largest Asset Managers), составленному международной консалтинговой компанией Willis Tower Watson (WTW), по состоянию на конец 2016 года группа AXA занимает восьмое место с активами под управлением \$1,5 трлн (таблица 3).

Таблица 3.

Топ-10 крупнейших управляющих компаний, The World's 500 Largest Asset Managers, 2016 год

№	Название компании	Объем активов под управлением, \$млрд
1	BlackRock	5174
2	Vanguard Group	3965
3	State Street Global	2468
4	Fidelity Investments	2130
5	Allianz Group	1971
6	J.P. Morgan Chase	1770
7	Bank of New York Mellon	1647
8	AXA Group	1505
9	Capital Group	1478
10	Goldman Sachs Group	1379

В настоящее время общее число сотрудников группы компаний AXA превышает 160 тыс человек по всему миру. По данным исследования консалтингового агентства в области брендинга Interbrand, по итогам 2017 года бренд компании AXA в девятый раз был признан брендом № 1 в мире среди страховых компаний. Международная организация Совет по финансовой стабильности (Financial Stability Board), созданная по инициативе стран Группы G20, отнесла группу компаний AXA в 2013 году к разряду системно значимых для мировой экономики. Системно значимыми для глобальной экономики также были признаны германская Allianz, американские AIG, Prudential Financial и MetLife, британские Aviva и Prudential. По состоянию на 31 декабря 2017 года, совокупный объем активов в управлении составил более €1,43 трлн.

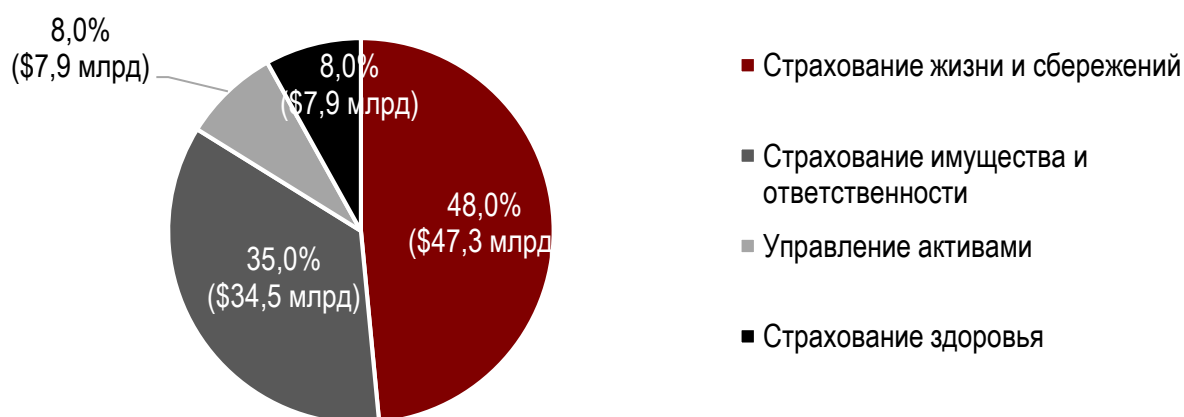
Старейшая из сформировавших современную группу AXA компаний была основана в 1817 году под названием Compagnie d'assurances Mutuelles contre l'incendie dans les départements de la Seine et de l'Eure (Взаимная компания по страхованию от пожаров в департаментах Сена и Эр). Ее учредили Жак-Теодор ле Карпантье и 17 других владельцев недвижимости в Руане (Нормандия). 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. Бренд компании AXA существует с 1985 года после покупки контрольного пакета акций французской страховой компании Drouot Group. С 2011 года компания представлена на российском рынке страховой компанией «РЕСО-Гарантия». До сих пор эта сделка считается самой дорогой в сегменте российского страхования - покупка контрольного пакета акций компании «РЕСО-Гарантия» обошлась в рекордные \$1,15 млрд.

По итогам 2017 года, группа AXA продемонстрировала сильные финансовые результаты. Так, чистая прибыль в отчетном периоде увеличилась на 8% и составила €6,2 млрд по сравнению с €5,8 млрд годом ранее. Выручка составила €98,5 млрд по сравнению с €100,2 млрд. Согласно рисунку 7 основную долю выручки Группы AXA составляет 2 направления: страхование жизни и сбережений (life and savings insurance) – 48%, а также страхование имущества и ответственности (property and casualty insurance) – 35%. При этом на долю управления активами приходится 8% выручки (рисунок 7).

Рис. 7

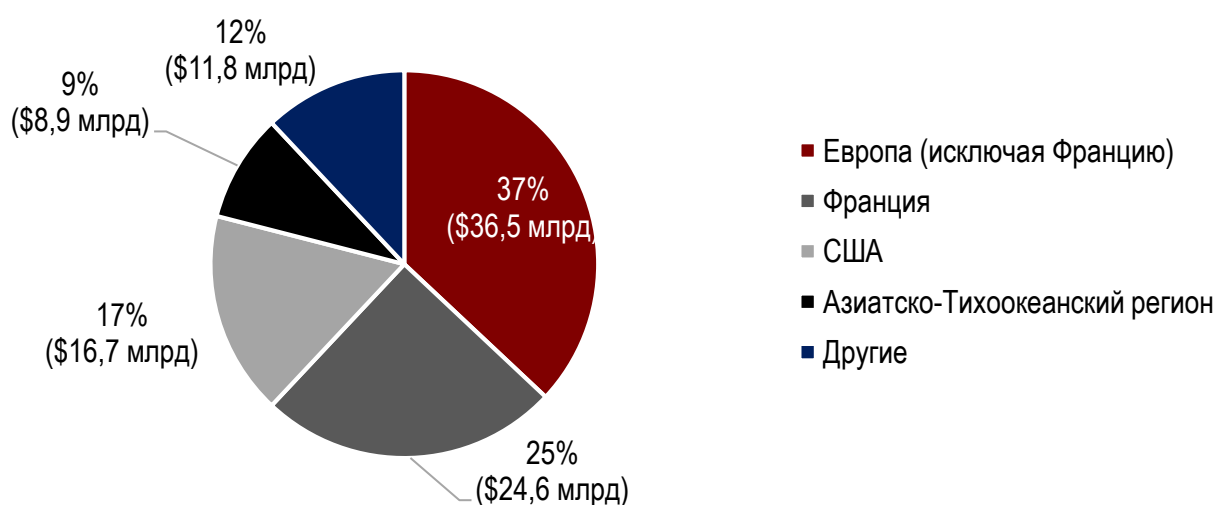
Рисунок 7. Структура выручки компании AXA по итогам 2017 года



Структура выручки по регионам мира представлена на рисунке 8.

Рис. 8

Рисунок 8. Структура выручки компании AXA по регионам мира по итогам 2017 года



Рейтинги стабильности с 1990 года находятся в категории AA, A++, «Исключительно высокий», «Наивысший» и т.д. По итогам 2017 года компания имеет следующие рейтинги: Standart&Poors – AA минус «Стабильный». Moody's – Aa3 «Стабильный». Fitch – AA минус «Стабильная перспектива».

Ключевые направления деятельности

Для целей настоящего бюллетеня рассматривается только бизнес группы компаний AXA в области управления активами, оставляя за рамками услуги на страховом рынке. Бизнес по управлению активами осуществляется дочерней инвестиционной компанией, входящей в группу компаний AXA – AXA Investment Managers. По данным информационно-аналитического портала Pensions & Investments, опубликовавшего 28 мая 2018 года обновленный ранжированный рейтинг крупнейших управляющих компаний Largest money managers: 2018, компания заняла 19 место с активами под управлением \$895 млрд.

Вместе с тем, согласно рейтингу экспертного журнала IPE Real Estate, опубликовавшего ТОП-100 крупнейших мировых инвесторов в недвижимость (The Top 100: Real Estate Investors 2018), управляющая компания занимает четвертое место с портфелем активов в области недвижимости, составляющим более \$40 млрд (таблица 4).

Таблица 4.

Топ-10 крупнейших управляющих компаний по инвестициям в недвижимость, The Top 100: Real Estate Investors 2018

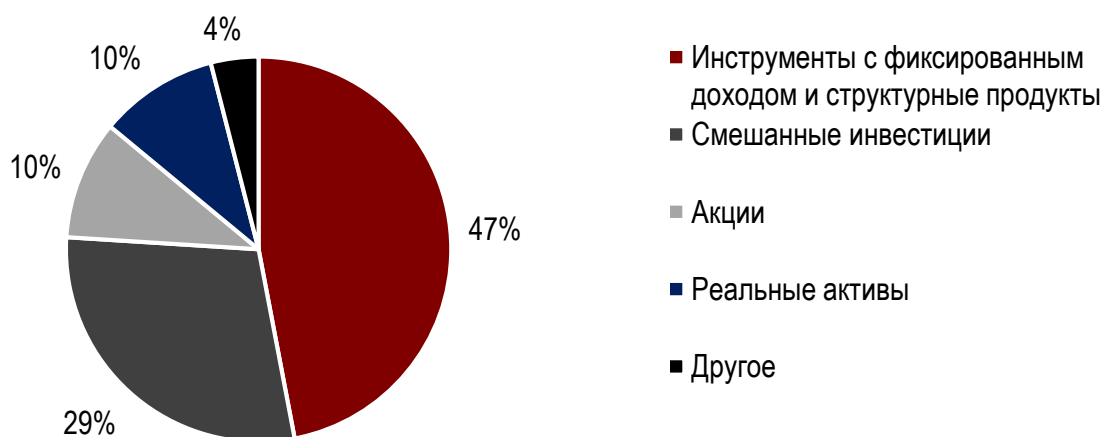
№	Название компании	Объем активов под управлением, \$млрд
1	Инвестиционное управление Абу-Даби (Abu Dhabi Investment Authority, ADIA)	62,1
2	Нидерландская управляющая компания APG	48,2
3	Немецкий страховой холдинг Allianz	41,8
4	Французская управляющая компания AXA Investment Managers	40,1
5	Суверенный фонд Катара (Qatar Investment Authority, QIA)	35
6	Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board)	34,1
7	Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (CalPERS)	30,5
8	Швейцарская страховая компания Swiss Life	28,6
9	Нидерландская управляющая компания PGGM	27,5
10	Управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ)	27,3

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, объема и срока инвестиций, текущей рыночной ситуации клиентам

предлагаются несколько вариантов размещения средств - от консервативных до высокодоходных - с использованием различных финансовых инструментов. Структура инвестиционного портфеля компании на конец 2017 года представлена на рисунке 9.

Рис. 9

Структура инвестиционного портфеля управляющей компании АХА по состоянию на декабрь 2017 года



Компания предоставляет основные виды услуг в области доверительного управления на основе следующих стратегий:

Инвестиции в реальные активы (real assets)

Подразделение управляющей компании имеет 30-летний опыт инвестирования в реальные активы, в том числе недвижимость и инфраструктуру. Сотрудниками подразделения являются 650 человек, включая более 300 инвестиционных менеджеров, работающих 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 АХА. По данным отчета 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 является крупнейшей управляющей компанией в Европе в области реальных активов по размеру активов под управлением, а также шестой в мире.

Стратегия инвестирования в реальные активы включают в себя следующие финансовые решения и инструменты:

- формирование и управление инвестиционными портфелями реальных активов. Инвесторам предлагаются разнообразные стратегии, соответствующие различным уровням риска и периодам инвестирования. В марте 2016 году компания приняла решение сформировать открытый фонд европейской коммерческой недвижимости - AXA CoRE Europe fund с первоначальным объемом 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 объеме более €1 млрд. При этом, объем инвестированных средств фонда составил €830 млн в 44 объекта коммерческой недвижимости, в том числе офисные, логистические и торговые, расположенные в 7 странах Европы,

- инвестиции в долговые финансовые инструменты, обеспеченные недвижимостью (real estate debt). Управляющая компания стала первой небанковской финансовой организацией, вышедшей в 2005 году на европейский рынок долговых финансовых инструментов, обеспеченных недвижимостью, инвестировав с тех пор около €14 млрд в данный класс активов,
- инвестиции в инфраструктурные облигации. По мнению управляющей компании, инвестиции в данный класс активов характеризуются стабильной доходностью, при пониженном уровне риска и отсутствием корреляции с экономическим циклом. Компания активно инвестирует в инфраструктурные облигации различных отраслей в том числе энергетики, коммунального хозяйства, транспортного сектора, телекоммуникации, здравоохранения и пр,
- управление отдельными инвестиционными счетами (separate account) для инвестиций в реальные активы в интересах институциональных клиентов.

Кроме того, компания является активным инвестором в девелоперские проекты. С 2000 года компания приняла участие в 250 проектах строительства объектов коммерческой недвижимости с объемом инвестиций более €14 млрд.

Инвестиции в акции (equities)

Объем инвестиционного портфеля акций под управлением компании составляет более €73 млрд, по состоянию на конец 2017 года. Инвесторы имеют возможность инвестировать в 494 фонда акций, как развитых рынков, так и развивающихся, имеющих различное соотношение риска и доходности. Кроме того, компания предлагает возможность инвестирования в фонды акций ответственного инвестирования (ESG), с учетом приоритета экологических, социальных и управленческих аспектов.

Инвестиции в инструменты с фиксированным доходом (fixed income)

Объем инвестиционного портфеля инструментов с фиксированным доходом под управлением компании составляет более €436 млрд. Инвесторам доступны 799 фондов облигаций как развитых, так и развивающихся рынков, с разным уровнем доходности, риска, сроком инвестирования, валюты. Кроме того, компания предлагает возможность инвестирования в фонды облигаций ответственного инвестирования.

Инвестиции в смешанные финансовые инструменты (multi-asset)

Смешанные финансовые инструменты включают в себя различные комбинации следующих классов активов: акций, облигаций, денежных средств, структурных продуктов и пр. Услуги предоставляются в рамках подразделения смешанных инвестиций (Multi Asset Client Solutions, MACS), чья основная задача заключается в разработке портфелей смешанных инвестиций как для частных инвесторов, так и для институциональных инвесторов в соответствии с их целями, в том числе для сохранения капитала, прироста вложений, защиты от инфляции. Объем инвестиционного портфеля смешанных финансовых инструментов под управлением компании составляет более €213 млрд. Инвесторам доступны 79 фондов смешанных инвестиций как развитых, так и развивающихся рынков, с разным уровнем доходности, риска, сроком инвестирования, валюты. Клиентам компании также доступна возможность вложения средств с учетом принципов ответственного инвестирования.

Структурированное финансирование (structured finance)

Сделки структурированного финансирования предполагают инвестиции в нетрадиционные финансовые продукты с фиксированным доходом, но при этом имеют своей целью получить

стабильную и прогнозируемую доходность. В рамках данной стратегии, управляющая компания предлагает следующие финансовые решения:

- инвестиции в обеспеченные долговые обязательства (collateralized loan obligations, CLO).
Управляющая компания является одним из ведущих инвесторов на рынке обеспеченных долговых обязательств с портфелем равным \$22,5 млрд, по состоянию на декабрь 2016 года,
- инвестиции в обеспеченные активами ценные бумаги (asset-backed security, ABS),
- инвестиции в обеспеченные ипотечные обязательства (collateralized mortgage obligation, CMO).

Объем активов, инвестированных в инструменты структурированного финансирования, составляет более €37 млрд. Инвесторам доступен 51 инвестиционный фонд структурированного финансирования.

2.4. Из ленты новостей AXA Investment Managers

12 июля 2018 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers–Real Assets вошла в совместное предприятие с компанией Kennedy Wilson, специализирующейся на инвестициях в недвижимости, для инвестиций в жилищный сектор Ирландии в интересах институциональных клиентов. Сделка включает в себя покупку трех жилых комплексов стоимостью €161 млн, состоящих из 1173 квартир, расположенных в пригороде Ирландии.

9 июля 2018 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers–Real Assets приобрела 63% акций в компании DATA4 – крупнейшего в Европе владельца дата-центров. После завершения сделки AXA Investment Managers–Real Assets станет владельцем 100% акций DATA4. Финансовые детали сделки не раскрываются. DATA4 финансирует, проектирует, строит и управляет дата-центрами в Европе. В настоящее время она эксплуатирует 15 центров во Франции, Италии и Люксембурге, включая самый большой европейский центр хранения информации – в Париже.

3 июля 2018 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers–Real Assets совместно с партнерами по консорциуму бельгийской группой компаний Fluxus, действуя от имени своих клиентов, и Crédit Agricole Assurances пришли к соглашению о покупке у EDF и Total пакета из 35,76% акций в Dunkerque LNG, владельца терминала сжиженного природного газа во французском регионе Дюнкерк. В результате сделки терминал Dunkerque LNG войдет в группу компаний Fluxus.

EDF и Total совместно владеют 75% терминала Dunkirk LNG, а Fluxus является партнером с 25% акций. Помимо согласия EDF уступить 35,76% акций в терминале группе Fluxus и ее партнерам по консорциуму, EDF и Total также согласились продать оставшиеся 39,24% акций консорциуму корейских инвесторов во главе с IMP Group.

Как отмечается в сообщении Fluxus, по завершении сделки Fluxus и ее партнеры будут иметь 60,76% акций. У Fluxus есть 25% пакет и через консорциум компания будет иметь около 30,39% в уставном капитале терминала, а Axa Investment Managers – Real Assets, от имени своих клиентов, и Crédit Agricole Assurances каждая будет иметь почти 15,19%. Закрытие сделки по приобретению актива планируется на осень 2018 года.

3 июля 2018 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers–Real Assets объявила об инвестициях в сектор коммерческой недвижимости Италии. Сделка, стоимостью €25,8 млн, включает в себя покупку здания хостела в Риме (Италия), состоящего из 118 комнат, где могут располагаться 319 человек и совершена в интересах институциональных клиентов. Площадь здания составляет более 6,3 тыс кв м.

22 июня 2018 года опубликована информация о том, что главой Европейского страхового форума (Pan-European Insurance Forum, PEIF) стал Томас Буберл (Thomas Buberl), главный исполнительный директор (CEO) AXA Group. PEIF — это платформа, объединяющая крупнейших европейских страховщиков для обсуждения актуальных вопросов страхования, государственного регулирования отрасли, сотрудничества с такими отраслевыми организациями, как Insurance Europe, CFO Forum и CRO Forum. В составе участников PEIF — Aegon, Allianz, Aviva, AXA, Generali, Mapfre, Munich Re, RSA, Swiss Re, Uniqua, и Zurich.

18 июня 2018 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers–Real Assets готовится сократить до 10% управленческого персонала компании (около 210 человек) в целях оптимизации и реструктуризации бизнеса компании. Так, 160 человек или около 13% сотрудников французского офиса покинут компанию. Еще 40 человек или 10% сотрудников будут уволены из британского офиса компании. Сокращение персонала приведет к экономии €100 млн, которые будут реинвестированы в развитие бизнеса, в том числе технологическое развитие, а также в альтернативные и ESG-инвестиции.

14 марта 2018 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers–Real Assets приобрела 15% акций в концессионной компании Agility Trains West, реализующей концессионный проект в сфере железнодорожной сети Великобритании. Сумма сделки составила €230 млн. Продавцом выступила международная управляющая компания John Laing

Концессионное соглашение было заключено в 2012 году по инициативе Департамента транспорта Великобритании (Department for Transport) и рассчитано на 27,5 лет. Компания Agility Trains West была создана японской финансово-промышленной группой компаний Hitachi и международной управляющей компанией John Laing для реализации данного соглашения.

Согласно проекту, концессионер должен произвести замену подвижного состава внутренней железнодорожной сети Великобритании. В частности, в рамках проекта будет закуплено 57 современных поездов Super Express Class 800, построенных компанией «Хитачи» (Hitachi) на заводе в Великобритании. Данные поезда должны заменить поезда Intercity 125 и Intercity 225. Новые поезда способны работать в двух режимах (дизельная и электротяга) и способны развивать максимальную скорость до 200 км в час.

2.5. Финансово-страховая группа Aegon Group

Основные факты



Группа Aegon, предоставляет финансовые решения в страховании, пенсионном обеспечении, а также управлении активами. Компания была основана в 1983 году после объединения нидерландских страховых компаний AGO и Ennia, ставших приемниками страховых компаний, ведущих свою историю с 1800 года. Aegon играет ключевую роль на европейском рынке страхования, а также успешно работает в США, Азиатских странах. Штаб-квартира Aegon находится в Гааге (Нидерланды). Компания входит в ТОП-10 крупнейших компаний по страхованию жизни в мире по данным рейтинга крупнейших мировых публичных компаний (The World's Largest Public Companies – Global 2000), подготовленного деловым журналом Forbes (таблица 5).

Таблица 5.

Топ-10 крупнейших страховых компании, Forebes, Global 2000: The World's Largest Public Companies, 2018 (по данным отчетности на конец 2016 года)

№	Название компании	Страна	Объем активов, \$млрд	Капитализация, \$млрд
1	Allianz	Германия	1128	100
2	Ping An Insurance Group	Китай	1066	181
3	AXA Group	Франция	1029	64
4	MetLife	США	712	47
5	Generali Group	Италия	647	30
6	American International Group	США	499	47
7	CNP Assurances	Франция	491	17
8	Aegon	Нидерланды	425	14
9	Zurich Insurance Group	Швейцария	401	48
10	Munich Re	Германия	323	34

Международная организация Совет по финансовой стабильности (Financial Stability Board) относит группу компаний Aegon с 2013 года к разряду системно значимых для мировой экономики.

Общее число сотрудников компании Aegon превышает 28,3 тыс человек по всему миру, в том числе 10,1 тыс в США, 6 тыс в Азии, 3,5 тыс в Нидерландах, 3,4 тыс в Великобритании, 2,3 тыс в Центральной и Восточной Европе, 610 человек в Испании и Португалии. Объем активов в управлении компании составил по итогам 2017 года €817 млрд. Структура активов Aegon Group по типам финансовых инструментов представлена на рисунке 10.

Рис. 10

Структура инвестиционного портфеля Aegon Group по состоянию на декабрь 2017 года



Акции Aegon Group представлены на европейской бирже Euronext, а также Нью-Йоркской фондовой бирже (New York Stock Exchange).

По итогам 2017 года, группа Aegon продемонстрировала сильные финансовые результаты. Так, по данным консолидированной отчетности, совокупная прибыль до вычета налогов составила €2,1 млрд на фоне положительной динамики, продемонстрированной сегментом страхования жизни США, а также сокращением расходов компании. Структура чистой прибыли компании представлена на рисунке 11.

Рис. 11



Ключевые направления деятельности

Для целей настоящего бюллетеня рассматривается только бизнес группы компаний Aegon в области управления активами оставляя за рамками услуги на страховом рынке.

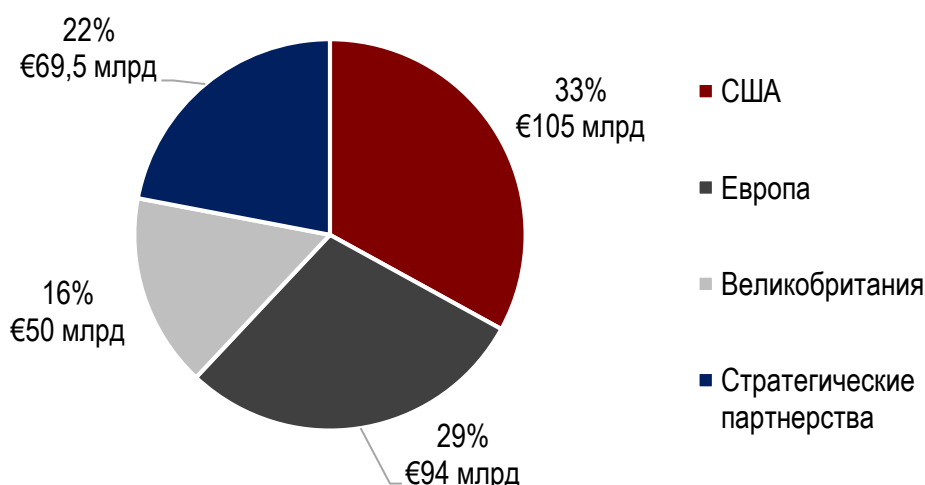
Aegon Asset Management

Компания Aegon Asset Management специализируется на управлении активами различных групп клиентов, как институциональных, так и розничных. Компания имеет представительства в Нидерландах, Центральной и Восточной Европе, Испании, Гонконге, Китае. Головной офис компании находится в Гааге (Нидерланды). Общее количество сотрудников компании составляет 1200 человек.

Совокупный объем активов под управлением компании составлял на 31 декабря 2017 года €318 млрд, из них на долю активов, приходящихся на институциональных клиентов, приходится 60% или €190 млрд, доля розничных клиентов, а также квалифицированных инвесторов - 34% или €21 млрд.

Структура инвестиционного портфеля управляющей компании выглядит следующим образом: 75% активов или €237 млрд инвестировано в инструменты с фиксированным доходом, 16% активов или €51 млрд инвестировано в акции, 4% или €12 млрд инвестировано в ипотечные ценные бумаги, доля недвижимости – 1% или €5 млрд, на остальные активы приходится 4% или €13 млрд. Региональное распределение активов компании представлено на рисунке 12.

Региональное распределение активов управляющей компании Aegon Asset Management, €млрд



Компания предлагает институциональным инвесторам широкие возможности по инвестированию в различные финансовые инструменты, в том числе:

- инвестиционные фонды инструментов с фиксированным доходом (таблица 6)

Таблица 6

Примеры инвестиционных фондов с фиксированным доходом под управлением компании Aegon Asset Management

№	Название фонда	Направление инвестиций фонда	Объем активов под управлением на 30 июня 2018 г., \$ млн
<p>Обеспеченные активами фонды (Asset-backed securities funds) – представляют собой фонды, обеспеченные пулами кредитов, которые упаковываются и продаются как ценные бумаги. Тип кредитов, которые обычно являются секьюритизированными, включает ипотечные кредиты на жилье, кредиторскую задолженность по кредитам, автокредиты, кредиты на покупку собственного капитала, студенческие ссуды, дебиторская задолженность и пр. Компания является активным инвестором в данный класс активов начиная с 2001 года. Объем средств, инвестированных в обеспеченные активами фонды, составляет €16 млрд.</p>			
1.	European ABS	Ценные бумаги, обеспеченные активами и номинированные в евро (в том числе в ипотечные ценные бумаги, потребительские и, корпоративные кредиты, кредиты малому и среднему бизнесу)	1318
<p>UCITS-фонды - созданные и функционирующие в соответствии с Директивой Европейского Союза (UCITS IV Directive 2009/65/EC), которая определяет общий единый режим регулирования, создания, управления и дистрибуции инвестиционных фондов в ЕС</p>			
1.	Aegon US High Yield Bond Fund	Корпоративные облигации эмитентов США	285,9
2.	Aegon European Government Bond Fund	Государственные облигации эмитентов европейского союза, а также облигации государственных агентств	786,6

№	Название фонда	Направление инвестиций фонда	Объем активов под управлением на 30 июня 2018 г., \$ млн
3.	Aegon European High Yield Bond Fund	Корпоративные облигации эмитентов европейского союза, имеющие кредитные рейтинги ниже инвестиционного уровня	128,3
4.	Aegon Emerging Markets Debt Fund	Облигации, эмитентами которых являются корпоративные, государственные и суверенные заемщики из развивающихся стран.	489,2
5.	Aegon Euro Credits Fund	Облигации, эмитентами которых являются корпоративные заемщики, наднациональные и нефинансовые институты, за исключением муниципалитетов, номинированные в евро и имеющие минимальный кредитный рейтинг BBB-	2271

- инвестиционные фонды недвижимости (Aegon Real Estate Fund) – фонд инвестирует в акции публичных компаний, оказывающих услуги на рынке недвижимости. Общий объем активов под управлением фондов недвижимости составляет €53,4 млн.
- инвестиционные фонды акций (Aegon World Equity Fund) - фонд инвестирует в акции публичных компаний, как развитых, так и развивающихся рынков.

Aegon Asset Management US

Компания Aegon Asset Management US является дочерней компанией Aegon Asset Management, предлагающей услуги управления активами на территории США. Объем активов под управлением компании составляет \$103 млрд по состоянию на 31 марта 2018 года.

Компания предлагает следующие основные стратегии в области доверительного управления:

- сделки структурированного финансирования (structured financed), предполагающие инвестиции в нетрадиционные финансовые продукты с фиксированным доходом, но при этом имеющие своей целью получить стабильную и прогнозируемую доходность. Компания активно инвестирует в обеспеченные активами ценные бумаги (asset-backed security, ABS), а также в жилые и коммерческие ипотечные ценные бумаги (residential and commercial mortgage-backed securities). Объем активов финансовых инструментов структурированного финансирования под управлением компании составляет \$8,9 млрд,
- инвестиции в инструменты с фиксированным доходом. Клиентам предлагаются широкие возможности по инвестированию в инструменты с фиксированным доходом в зависимости от их потребностей, ожидания доходности, требования по ликвидности и горизонта вложений. Объем активов инструментов с фиксированным доходом под управлением компании составляет \$49,6 млрд,
- инвестиции в долговые финансовые инструменты развивающихся рынков. Под управлением компании находится два фонда облигаций развивающихся стран Emerging Markets Debt Global Diversified, с объемом активов равным \$636 млн., а также Emerging Markets Debt Blended с объемом активов равным \$111 млн,
- инвестиции в реальные активы.

Kames Capital

Компания Kames Capital является дочерней компанией Aegon Asset Management, предлагающей услуги управления активами британским и международным клиентам, в том числе пенсионным фондам, финансовым институтам, государственным агентствам, управляющим компаниям, а также частным лицам. Сотрудниками компании являются 93 человека. Совокупный объем активов под управлением компании составляет €49,8 млрд.

Компания предлагает следующие основные стратегии в области доверительного управления:

- инвестиции в фонды инструментов с фиксированным доходом. Под управлением компании находится 10 фондов облигаций, в том числе высокодоходных облигаций, облигаций эмитентов Великобритании, социально-ответственных инвестиций и др.,
- инвестиции в акции. Под управлением компании находится 10 фондов акций, в том числе глобальных акций, фонд акций Великобритании, фонд социально-ответственных инвестиций и др.,
- инвестиции в фонды недвижимости. Под управлением компании находится 5 фондов недвижимости открытого и закрытого типа,
- инвестиции в фонды смешанных инвестиций. Под управлением компании находится 3 фонда смешанных инвестиций.

2.6. Из ленты новостей управляющей компании Aegon Asset Management

3 июля 2018 года опубликована информация о том, что нидерландская финансово-страховая группа Aegon объявила о заключении соглашения о расширении сотрудничества с крупнейшей финансово-кредитной группой в Испании Banco Santander. Совместное предприятие между двумя компаниями было создано в 2014 году и демонстрирует стабильные показатели роста. Так, среднегодовой рост страховых премий составил 12% в период с 2014 по 2017 года. После заключения сделки компания намерена увеличить предложение страховых услуг на рынке Испании.

4 июня 2018 года опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management приняла решение объединить фонды с установленными взносами Aegon PPI и Capital в один фонд, который получит название Aegon Capital. Фонд будет предоставлять корпоративные пенсионные программы малым и средним компаниям с числом сотрудников от 50 до 500. Объем активов под управлением фонда составит более €2,3 млрд.

21 мая 2018 года опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management планирует ликвидировать активы в табачных компаниях в течение ближайших лет. Активы Aegon Asset Management в табачных компаниях в настоящее время оцениваются в \$597 млн.

В настоящее время Aegon Asset Management уже проводит политику по ликвидации активов в компаниях, занятых добычей угля, а также производителей оружия. Управляющая компания исключает инвестиции во все компании, которые получают более 30% своих доходов от производства энергетического угля и компаний, которые производят, разрабатывают или продают биологическое и химическое оружие, противопехотные мины и кассетные бомбы.

2 января 2018 года опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания Aegon Asset Management объявила о формировании фонда ипотечных облигаций (affordable housing debt fund). Объем фонда составил \$100 млн. В настоящий момент в портфеле фонда находится 32 ипотечные облигации выпущенные в 13 штатах США. По данным компании Aegon USA Realty Advisors (AURA), управляющей фондом, около 38 институциональных инвестора инвестировали в фонд.

III РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ

3.1. Опубликован ТОП-400 крупнейших управляющих компаний по итогам 2017 года (The Top 400 asset managers)



1 июня 2018 года европейский информационный портал IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовал рейтинг крупнейших управляющих компаний (The Top 400 asset managers). В рейтинг вошли 400 управляющие компании, совокупный объем активов которых, по данным на конец 2017 года, составил €65,7 трлн. При этом аналогичный показатель оценивался в €63,3 трлн годом ранее.

По данным IPE, за 8 лет, прошедших со времени банкротства американского инвестиционного банка Lehman Brothers, ознаменовавшее начало глобального финансового кризиса конца 2000-х годов, мировая индустрия управления частным капиталом значительно восстановила свои позиции. Так, совокупный объем активов 400 крупнейших компаний увеличился на €39,2 трлн. Кроме того, значительно выросло число доступных инвесторам инвестиционных продуктов. Например, количество биржевых инвестиционных фондов (ETF) увеличилось в три раза и достигло 5 тыс, а объем активов смарт-бета фондов (smart-beta funds), использующих альтернативные схемы взвешивания рыночных индексов при формировании портфелей, превысил €1 трлн.

По итогам 2017 года, три крупнейшие управляющие компании – BlackRock, Vanguard Asset Management и State Street Global Advisors увеличили объем активов под управлением и сохранили свои позиции в рейтинге. Так, объем активов управляющей компании BlackRock увеличился с €4,9 трлн до €5,3 трлн, активы Vanguard Asset Management увеличились с €3,7 трлн до €4,1 трлн, активы State Street Global Advisors снизились с €2,34 трлн до €2,31 трлн. Первая десятка лидеров и их объем активов под управлением, по версии IPE, представлена в таблице 6.

Таблица 6.

ТОП-10 крупнейших управляющих компаний по объему активов под управлением по итогам 2017 года по версии информационно-аналитического портала IPE (Investment & Pensions Europe)

№	Название компании	Страна	Объем активов под управлением, € трлн
1	BlackRock	США	5,3
2	Vanguard Asset Management	США	4,1
3	State Street Global Advisors	США	2,3
4	Fidelity Investments	США	2,0
5	BNY Mellon Investment Management	США	1,6
6	Capital Group	США	1,5
7	J.P. Morgan Asset Management	США	1,5
8	PIMCO	США	1,5

№	Название компании	Страна	Объем активов под управлением, € трлн
9	Amundi	Франция	1,4
10	Prudential Financial	США	1,1

3.2. Опубликован ТОП-50 крупнейших управляющих компаний, занимающихся инвестициями в инфраструктурные активы (The top 50 infrastructure investment managers 2018)



27 июня 2018 года европейский информационный портал IPE Real Assets опубликовал ТОП-50 крупнейших управляющих компаний, занимающихся инвестициями в инфраструктурные активы (The top 50 infrastructure investment managers 2018). Совокупный объем инфраструктурных активов составил более €611 млрд. Первая десятка лидеров и их объем инвестиций в инфраструктурные активы, по версии IPE, представлена в таблице 7.

Таблица 7.

ТОП-10 крупнейших управляющих компаний, занимающихся инвестициями в инфраструктурные активы по версии информационно-аналитического портала IPE (Investment & Pensions Europe)

№	Название компании	Страна	Объем активов под управлением, € млрд
1	Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA)	Австралия	86,7
2	Brookfield Asset Management	США	69,3
3	M&G Investments	Великобритания	55,1
4	Global Infrastructure Partners	США	37,8
5	IFM Investors	Австралия	32,2
6	The Carlyle Group	США	21,2
7	DWS	Германия	17,9
8	BlackRock	США	16,0
9	Energy Capital Partners	США	15,7
10	EIG Global Energy Partners	США	14,8

ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

Pensions & Investments Online – www.pionline.com

Investments and Pensions Europe – www.ipe.com

The European Securities and Markets Authority, ESMA – www.esma.europa.eu

UK Government – www.gov.uk

Bloomberg – www.bloomberg.com

European Commission – www.ec.europa.eu

Official Monetary and Financial Institutions Forum – www.omfif.org/

Brookfield Assets Management – www.brookfield.com

AXA Group – www.axa.com

Aegon Assets Management – www.aegon.com

В работе над материалами Ежемесячного информационно-аналитического бюллетеня «Индустрия управления активами и инфраструктурные инвестиции за рубежом» за июнь 2018 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина