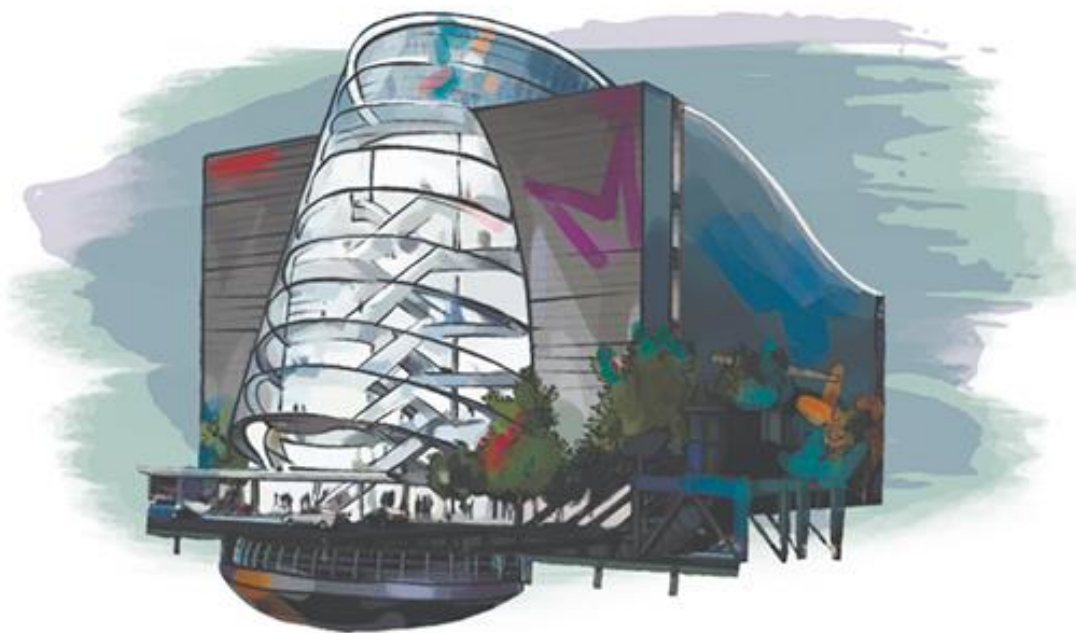




Национальная ассоциация  
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

**Ежеквартальный информационно-аналитический бюллетень  
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ АКТИВЫ.  
ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ**

№ 2 (17), 2 квартал 2019 года



[Investinfra.ru](http://Investinfra.ru)

 **db.In**  
[db.investinfra.ru](http://db.investinfra.ru)

## **«ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ АКТИВЫ. ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ И УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ»**

Ежеквартальный информационно-аналитический бюллетень «Институциональные инвестиции в инфраструктурные активы. Пенсионные фонды и управляющие компании» 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 пенсионных фондов и управляющих компаний за второй квартал 2019 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 ЕЖЕКВАРТАЛЬНОГО ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО БЮЛЛЕТЕНЯ**  
**«ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ»**  
**№ 2 (17), 2 квартал 2019 года**

<b>I РАЗДЕЛ. ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ: АКТИВЫ И СТРАТЕГИИ</b>	<b>Стр. 4</b>
1.1. Политика многообразия и инклюзивного развития с точки зрения институциональных инвесторов	Стр. 4
1.2. Альтернативные инвестиции канадских пенсионных фондов	Стр. 5
1.3. Канадский пенсионный фонд инвестировал в концессионный проект платной автомобильной дороги	Стр. 7
1.4. Канадские пенсионные фонды инвестировали в отрасль солнечной энергетики Италии	Стр. 8
1.5. Канадские пенсионные фонды инвестировали в отрасль телекоммуникаций США	Стр. 8
1.6. Из ленты новостей пенсионных фондов	Стр. 9
<b>II РАЗДЕЛ. УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ: ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>Стр. 14</b>
2.1. Информационно-аналитическая служба IPE определила крупнейшие международные управляющие компании	Стр. 14
2.2. Тенденции ESG-инвестиций среди мировых управляющих компаний, инвестирующих в реальные активы	Стр. 15
2.3. Прогноз развития отрасли альтернативных инвестиций до 2023 года	Стр. 17
2.4. Из ленты новостей управляющих компаний	Стр. 18
<b>III РАЗДЕЛ. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ</b>	<b>Стр. 19</b>
3.1. Формирование нелистинговых инфраструктурных фондов по итогам 1 квартала 2019 года	Стр. 19
<b>IV. ТЕРМИНОЛОГИЯ</b>	<b>Стр. 22</b>
<b>ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ</b>	<b>Стр. 23</b>

## I РАЗДЕЛ. ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ: АКТИВЫ И СТРАТЕГИИ

### 1.1. Политика культурного многообразия и инклюзивного развития с точки зрения институциональных инвесторов

Британская некоммерческая организация New Financial в мае 2019 года опубликовала исследование, где был проанализирован опыт ведущих институциональных инвесторов и владельцев активов, в том числе страховых компаний, пенсионных фондов, а также суверенных фондов развития в области культурного многообразия и инклюзивного развития - **Diversity from an Investor's Perspective**. Данная политика предполагает, чтобы каждый сотрудник организации имеет равные шансы на успех, чувствует себя исключительно ценным, внося значимый вклад в работу, независимо от национальности, пола или вероисповедания. В исследовании приняли участие более 100 компаний с активами под управлением свыше \$8 трлн.

Принято считать, что многообразие людей и инклюзивная среда обеспечивают значительно большую вовлеченность, производительность и инновационность. Многие исследования подтверждают, что признание многообразия может дать сильное преимущество для компании перед конкурентами. Исследование международной консалтинговой компании McKinsey – **Delivering through diversity**, посвященное анализу связи культурного многообразия и финансовых результатов компаний, выявило, что чем большее этническое, расовое или половое многообразие наблюдается в управленческом звене организации, тем успешнее является компания. Согласно опросу информационно-аналитического портала Preqin, проведенному в июне 2018 года среди 300 международных управляющих компаний, более 60% опрошенных компаний полагают, что многообразие сотрудников организации, в том числе по расовому, половому и профессиональному признаку благоприятно влияет на достижение инвестиционных целей. Треть опрошенных финансовых компаний планируют разработать политику многообразия рабочей силы для найма управляющих активами в течение ближайших пять лет.

По данным проведенного исследования New Financial в последние два года наблюдается значительный рост интереса среди международных инвесторов к проведению политики многообразия - около 75% опрошенных компаний упоминали данный термин в своих годовых отчетах.

Согласно проведенному опросу, инвесторы осуществляют внедрение принципов культурного многообразия для достижения следующих целей, в том числе:

- повышения эффективности принятия решений;
- привлечения и удержания талантов;
- развития инноваций и конкурентоспособности организаций;
- соответствия ожиданиям клиентов компаний;
- повышения финансовых результатов организаций.

Около 45% владельцев активов приняли решение учитывать вопросы многообразия в своей деятельности так как намерены повысить эффективность принятия решений. Так, британские партнерства муниципальных пенсионных фондов LGPS Central объем активов которого составляет более £20 млрд, а также Brunel Pension Partnership, объем активов которого составляет более £30 млрд в числе ключевых целей называют проведение политики, основанной на многообразии, прозрачности принятия решений, равного отношения к клиентам, сотрудникам и акционерам. Например, NESTA, австралийский пенсионный фонд с объемом активов под управлением в размере 50 млрд австралийских долларов по состоянию на 31 декабря 2018 года, полагает, что организация, проводящая политику многообразия и инклюзии, демонстрирует более высокие показатели деятельности.

Отдельные институциональные инвесторы при вложении средств принимают во внимание факторы культурного многообразия. Так, американский пенсионный фонд учителей Чикаго (Chicago Teachers' Pension Fund, CTPF), с объемом активов \$10,5 млрд по состоянию на 31 марта 2019 года, передал в управление около 44% своего инвестиционного портфеля или \$4,6 млрд в компании, принадлежащие женщинам, национальным меньшинствам, а также людям с инвалидностью. Так, по состоянию на 31 марта 2019 года 58,2% инвестиционного портфеля пенсионного фонда учителей Чикаго (Chicago Teachers' Pension Fund) или \$2,69 млрд было передано компаниям, собственниками которых являются женщины, 25,3% или \$1,17 млрд было передано компаниям, принадлежащим афроамериканцам, 12% или \$555,6 млн было передано компаниям, принадлежащим латиноамериканцам, 0,6% или \$25,9 млн передано компаниям, принадлежащим людям с инвалидностью, также около 0,3% или \$9,7 млн было передано в компании, принадлежащим как женщинам так и национальным меньшинствам, а также людям с инвалидностью.

В 2018 году шведский государственный пенсионный фонд AP2 инвестировал средства в социальные облигации (social bonds), выпущенные Всемирным Банком (World Bank), привлеченные средства от выпуска которых будут направлены на финансирование проектов в области развития гендерного равенства.

## 1.2. Альтернативные инвестиции канадских институциональных инвесторов

В мае 2019 года опубликовано исследование канадской финансовой компании CIBC Mellon – *The Race for Assets. Canada vs. World*, где были проанализированы тенденции в области альтернативных инвестиций среди ведущих канадских институциональных инвесторов. В рамках исследования был проведен опрос более 350 институциональных инвесторов, а также около 100 ведущих управляющих компаний, среди которых около 60% являются пенсионными фондами или доверительными управляющими (трасти), страховые компании – 18%, целевые фонды капитала и благотворительные организации – 12%, управляющие инвестиционными фондами или управляющие фондами фондов – 10%. Опрос был проведен в течение четвертого квартала 2018 года.

Согласно данным CIBC Mellon, доля альтернативных финансовых инструментов в инвестиционных портфелях канадских пенсионных фондов увеличилась с 15,3% по состоянию на 2006 год до 30,3% по состоянию на 2017 год.

По данным опроса более 58% канадских институциональных инвесторов планируют увеличить вложения в альтернативные активы в течение ближайших 12 месяцев. Около 42% опрошенных ответили, что планируют сохранить долю вложений в альтернативные финансовые инструменты в ближайшие 12 месяцев. При этом ни один пенсионный фонд не планирует снижать вложения в альтернативные финансовые инструменты.

По мнению канадских институциональных инвесторов, альтернативные инвестиции имеют явные преимущества по сравнению с традиционными финансовыми инструментами, среди которых – возможность диверсификации инвестиций, более высокая доходность при низком уровне риска, а также более низкая волатильность. Доля вложений канадских пенсионных фондов в альтернативные финансовые инструменты является максимальной по сравнению с пенсионными фондами других стран, в том числе по сравнению с пенсионными фондами США, Нидерландов, Австралии, а также Скандинавских стран. Например, канадский пенсионный фонд государственных служащих, вкладывающий средства в реальные активы с 2001 года, имеет долю активов, инвестированных в прямые инвестиции, инфраструктурные активы, а также недвижимость на уровне 41,2% от совокупных активов.

Все канадские институциональные инвесторы, принявшие участие в опросе, вкладывают средства в альтернативные активы, расположенные в Северной Америке. На втором месте по популярности европейские рынки альтернативных инвестиций. Так, 79% инвесторов, предпочитающих инвестиции

в прямые инвестиции, выбирают активы, расположенные в Европе, 42% инвесторов, инвестируют в активы, расположенные в Азиатско-Тихоокеанском регионе, 35% инвесторов, выбирают активы, расположенные в странах Латинской Америки и 5% инвесторов, выбирают активы, расположенные в странах Среднего Востока и Африки.

Среди инвесторов, отдающих предпочтение инвестициям в рынок недвижимости, на втором месте по популярности после активов, расположенных в странах Северной Америки, находятся активы, расположенные в странах Европы - 38% опрошенных инвестируют в активы, расположенные в Европе, 20% опрошенных инвестируют в активы, расположенные в странах Латинской Америки и Азиатских стран.

Среди инвесторов в инфраструктурные активы 39% опрошенных вкладывают средства в активы, расположенные в странах Азиатско-Тихоокеанского региона, 15% вкладывают средства в активы, расположенные в Африки.

Рисунок 1.



Источник: CIBC Mellon, по состоянию на 31 декабря 2018 года

Согласно результатам опроса, канадские институциональные инвесторы планируют в ближайшие 12 месяцев увеличить вложения в активы в области прямых инвестиций, частные долговые финансовые инструменты, а также инфраструктурные активы. Так, доля прямых инвестиций в портфелях канадских институциональных инвесторов увеличится с 18,7% до 20,9%, инфраструктурных активов с 20,0% до 20,2%, частных долговых финансовых инструментов с 17,9% до 18,5%. В том же время доля недвижимости снизится с 42% до 38,8%.

### Основные инвестиционные стратегии

Среди основных инвестиционных стратегий, используемых канадскими институциональными инвесторами при вложении средств в альтернативные финансовые инструменты, наиболее популярной является инвестиции в фонды фондов – данную стратегию используют около 70% инвесторов. Стратегия предполагает вложения средств в инвестиционные фонды, которые инвестируют в другие инвестиционные фонды. Стратегия позволяет инвесторам достичь широкой диверсификации и необходимого распределения активов, осуществив инвестиции во множество других инвестиционных фондов.

Около 68% канадских институциональных инвесторов вкладывают совместно с другими инвесторами. Также, около 68% канадских инвесторов инвестируют самостоятельно без помощи внешних управляющих компаний. Так, канадские пенсионные фонды, а также некоторые канадские суверенные фонды развития, первыми в мире стали использовать данные стратегии при вложении пенсионных накоплений. Государственный канадский пенсионный фонд CPPIB (Canada Pension Plan

Investment Board), пенсионный фонд учителей Онтарио (The Ontario Teachers' Pension Plan, OTPP), а также управляющая компания Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), под управлением которой находятся пенсионные активы государственных служащих Канады, открыли свои офисы в Европе и Азии для совершения прямых инвестиций в реальные активы.

### 1.3. Канадский пенсионный фонд инвестировал в концессионный проект платной автомобильной дороги

В апреле 2019 года опубликована информация о том, что канадская управляющая компания OMERS Infrastructure, специализирующаяся на инвестициях в инфраструктурные активы в интересах Пенсионного фонда муниципальных служащих Онтарио OMERS, объявила о приобретении 10,01% акций компании-концессионера 407 International Inc. Финансовые детали сделки не раскрываются. Компания 407 International Inc реализует концессионный проект в отношении реконструкции и эксплуатации канадской автомобильной дороги 407 Express Toll Route (407 ETR).

Продавцом выступила канадская компания SNC-Lavalin, оказывающая инжиниринговые и строительные услуги. Автомобильная дорога 407 Express Toll Route проходит по территории Большого Торонто (Greater Toronto Area) — крупнейшей агломерации Канады. Трасса соединяет канадские города Берлингтон (Burlington), находящийся на западе страны, и Пекеринг (Pickering) — на востоке. Протяженность магистрали составляет 108 км, является первой в мире платной автомобильная высокоскоростной автодорогой с электронным управлением.

Компания-концессионер 407 International Inc, была создана в 1999 году консорциумом канадских и испанских инвесторов, в том числе управляющей компанией канадского пенсионного фонда CPPIB — Canada Pension Plan Investment Board (40% акций), испанской строительной компанией Cintra, входящей в группу компаний Ferrovial, специализирующейся на реализации крупных инфраструктурных проектов (43,2% акций), а также канадской компанией SNC-Lavalin, оказывающей инжиниринговые и строительные услуги (16,7% акций). Компания реализует концессионный проект по увеличению протяженности и последующей эксплуатации автомобильной дороги 407 ETR, в рамках концессионного соглашения, подписанного между Правительством Канады и компанией 407 International Inc, — до 99 лет. За право реализации концессионного проекта по управлению автомобильной дорогой компания заплатила Правительству Канады 3,1 млрд канадских долларов.

Управляющая компания OMERS Infrastructure, специализирующаяся на инфраструктурных инвестициях, управляет активами, стоимость которых превышает 17,9 млрд канадских долларов на конец 2018 года. Пенсионный фонд муниципальных служащих OMERS, на попечительстве которого находятся пенсионные накопления 496 тыс. сотрудников муниципальных органов власти, школьных советов, библиотек, обществ помощи детей, полиции и пожарных служб, был создан в 1962 году. Активы фонда по состоянию на 31 декабря 2018 года составили 97 млрд канадских долларов.

Название	Покупка акций компании-концессионера 407 International Inc.
Страна	Канада
Инвесторы	Управляющая компания OMERS Infrastructure
Характеристика объекта инвестиций	10,01% акций компании-концессионера 407 International Inc, реализующей концессионный проект по увеличению протяженности и последующей эксплуатации автомобильной дороги 407 ETR.
Дата заключения сделки	Апрель 2019 года
Сумма инвестиций	Не раскрывается

#### 1.4. Канадские пенсионные фонды инвестировали в отрасль солнечной энергетики Италии

В мае 2019 года канадская компания Cubico Sustainable Investments, акционерами которой являются Пенсионный фонд учителей Онтарио (Ontario Teachers' Pension Plan) и государственная компания Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), управляющая активами канадских пенсионных фондов, объявила о сделке по приобретению 15 фотоэлектрических солнечных электростанций (PV plants) в Италии. Продавцом выступила управляющая компания Partners Group. Финансовые подробности сделки не раскрываются.

Солнечные электростанции, работающие с 2011 года, расположены в итальянских регионах Венето и Лацио. Совокупная установленная мощность электростанций составляет 26,4 МВт. В результате сделки общее количество активов в области возобновляемой энергетики Италии под управлением компании достигло 37 с совокупной мощностью 233 МВт.

Управляющая компания Cubico Sustainable Investments специализируется на инвестициях в области возобновляемой энергетики в странах Европы и Северной Америки. Активы компании расположены в девяти странах и имеют установленную мощность 2,6 ГВт.

Пенсионный фонд учителей Онтарио, основанный в 1990 году, владеет активами в \$191,1 млрд по состоянию на 31 декабря 2018 года, которыми он управляет от имени 327 тыс. пенсионеров и учителей Онтарио. Фонд владеет глобальным портфелем реальных активов и альтернативных инвестиций по всему миру.

Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) — государственная управляющая компания, учрежденная в 2000 году для управления пенсионными активами федеральных государственных служащих Канады, служащими королевской канадской жандармерии и канадских вооруженных сил. По состоянию на 30 сентября 2018 года, компания управляет средствами в объеме 158,9 млрд канадских долларов. Из них 15 млрд канадских долларов инвестированы в инфраструктурные активы.

Международная управляющая компания Partners Group специализируется на управлении активами в интересах 850 институциональных инвесторов. Под управлением компании находится капитал в объеме \$83 млрд. Сотрудниками компании являются более 1,2 тыс. человек.

Название	Приобретение 15 фотоэлектрических солнечных электростанций в Италии
Страна	Италия
Инвесторы	Пенсионный фонд учителей Онтарио (Ontario Teachers' Pension Plan), государственная компания Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), инвестирующая в интересах канадских пенсионных фондов
Характеристика объекта инвестиций	Портфель активов в области солнечной электроэнергетики Италии
Дата заключения сделки	Май 2019 года
Сумма инвестиций	Не раскрываются

#### 1.5. Канадские пенсионные фонды инвестируют в развитие отрасли телекоммуникаций США

В апреле 2019 года управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ), действуя в интересах канадских пенсионных фондов, приняла решение приобрести 30% акций американской компании Vertical Bridge Holdings LLC,



специализирующейся на управлении инфраструктурными активами в области телекоммуникаций на территории США. В ближайшее время сделка должна получить одобрение от регулирующих органов США. Финансовые параметры сделки не раскрываются.

Полученные средства будут направлены компанией Vertical Bridge Holdings LLC на дальнейшее развитие бизнеса, в том числе на расширение портфеля телекоммуникационных вышек связи, находящихся под управлением компании. В настоящее время Vertical Bridge Holdings LLC, основанная в 2014 году, является одним из ведущих частных владельцев телекоммуникационной инфраструктуры в США. Во владении, управлении и аренде находится около 266 тыс. объектов инфраструктуры, в том числе 16 тыс. телекоммуникационных башен и матч.

Ранее инвесторами компании стали такие финансовые организации, как американские управляющие компании Goldman Sachs Infrastructure Partners и Stonepeak Infrastructure Partners, The Edgewater Funds, а также Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (California Public Employees' Retirement System, CalPERS).

Управляющая компания CDPQ была основана в 1965 году для управления средствами государственного пенсионного фонда Квебека (Quebec Pension Plan). В настоящее время под управлением компании находятся активы 8 крупнейших пенсионных фондов Квебека, а также других институциональных инвесторов. Совокупные активы под управлением CDPQ составляют более \$300 млрд.

Название	Приобретение акций американской компании Vertical Bridge Holdings LLC
Страна	Канада
Инвесторы	Управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ)
Характеристика объекта инвестиций	30% акций американской компании Vertical Bridge Holdings LLC, специализирующейся на управлении инфраструктурными активами в области телекоммуникаций на территории США
Дата заключения сделки	Апрель 2019 года
Сумма инвестиций	Не раскрывается

### 1.3. Из ленты новостей инвестиций зарубежных пенсионных фондов

#### **Инфраструктурные сделки**

#### **Европейские пенсионные фонды и страховые компании инвестировали €200 млн в сферу логистики**

**4 апреля 2019 года** управляющая компания BNP Paribas Real Estate Investment Management (REIM) привлекла €200 млн в инвестиционный фонд европейской недвижимости в сфере логистики Eurozone Logistics Fund (ELF). Инвесторами фонда стали пенсионные фонды и страховые компании Франции, Италии, Испании, Бельгии и Ирландии. Формирование инвестиционного фонда с целевым объемом капитала в €400 млн было начато в третьем квартале 2017 года. Средства фонда будут инвестированы в складские комплексы крупнейших логистических центров Европы.

### **Британское партнерство муниципальных пенсионных фондов инвестирует в инфраструктурные активы европейских стран**

**4 апреля 2019 года** опубликована информация о том, что британское партнерство муниципальных пенсионных фондов Brunel Pension Partnership объявило о вложении €50 млн в инфраструктурный фонд Mirova Core Infrastructure Fund II, находящийся под управлением французской компании Mirova. Средства были инвестированы в интересах шести муниципальных пенсионных фондов, входящих в партнерство Brunel Pension Partnership. Инфраструктурный фонд Mirova Core Infrastructure Fund II был сформирован в марте 2019 года в объеме €1,2 млрд. Средства фонда будут инвестированы в европейские инфраструктурные проекты, находящиеся на операционной стадии (brownfield), в таких отраслях как транспорт, широкополосная связь и социальная инфраструктура.

### **Нидерландские пенсионные фонды инвестировали \$75 млн в проект развития телекоммуникационных технологий в США**

**8 апреля 2019 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд The Smart City Infrastructure Fund инвестировал более \$75 млн в проект развития волоконно-оптической линии связи в Калифорнии (США). Проект реализуется американской телекоммуникационной компанией SiFi Networks. The Smart City Infrastructure Fund основан международной компанией Whitehelm Capital и компанией APG Capital, управляющей активами нидерландских пенсионных фондов. Сделка стала первой для фонда The Smart City Infrastructure Fund. Инвестиции будут направлены на развитие волоконно-оптической линии связи в американском городе Фуллертон (Fullerton) в штате Калифорния.

### **Государственные пенсионные фонды Швеции объявили о создании компании для инвестиций в инфраструктурные активы**

**11 апреля 2019 года** опубликована информация о том, что три государственных пенсионных фонда Швеции AP1, AP3 и AP4 объявили о создании компании Polhem Infra для совершения долгосрочных инвестиций в инфраструктурные активы. Компания будет специализироваться на вложениях средств в частные и государственные инфраструктурные проекты. Сделки будут совершаться совместно с другими участниками рынка инфраструктурных инвестиций. Заявленная цель компании Polhem Infra — стать стабильным, ответственным и долгосрочным инвестором в инфраструктурные активы Швеции. При этом к инфраструктурным активам относятся активы, имеющие высокое социальное значение и созданные в отраслях возобновляемой энергетики, хранения и передачи энергии, а также цифровой инфраструктуры.

### **Американский пенсионный фонд инвестирует \$150 млн в инфраструктурные активы и недвижимость**

**3 мая 2019 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд государственных служащих штата Мэн (Maine PERS) объявил о решении инвестировать \$100 млн в инфраструктурный фонд Carlyle Global Infrastructure Opportunity Fund, находящийся под управлением международной инвестиционной компании Carlyle Group. Также \$50 млн будет инвестировано в фонд недвижимости EQT Real Estate II, находящийся под управлением шведской компании EQT Partners.

### **Нидерландские пенсионные фонды инвестировали в мировую авиационную отрасль**

**7 мая 2019 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд PGGM Infrastructure Fund, основанный нидерландской компанией PGGM, управляющей активами нидерландских пенсионных фондов, приобрел 25% акций компании Masquarie AirFinance, специализирующейся на услугах авиационного лизинга. Финансовые параметры сделки не раскрываются. Впервые нидерландская управляющая компания инвестировала в авиационную отрасль.

### **Американский пенсионный фонд инвестирует \$650 млн в инфраструктурные активы и недвижимость**

**10 мая 2019 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд учителей Техаса (Teacher Retirement System of Texas, TRS) объявил о решении инвестировать в фонды недвижимости, находящиеся под управлением финансовой компании Lone Star Funds: около \$300 млн будет вложено в фонд недвижимости Lone Star's Real Estate Partners VI и \$200 млн в фонд Residential Mortgage Fund III funds. Кроме того, около \$150 млн будет инвестировано в инфраструктурный фонд Global Energy & Power Infrastructure Fund III (GEPIF III), основанный управляющей компанией BlackRock.

### **Пенсионный фонд государственных служащих Сан-Франциско инвестирует \$50 млн в сферу авиационного транспорта**

В июне 2019 года Пенсионный фонд государственных служащих Сан-Франциско (San Francisco Employees' Retirement System, SFERS) объявил об инвестициях в объеме \$50 млн в инфраструктурный фонд Falko Regional Aircraft Opportunities Fund II, находящийся под управлением британской компании Falko Regional Aircraft, специализирующейся на лизинге авиационного транспорта. Также около \$100 млн было вложено в фонд прямых инвестиций EMR Capital Resources Fund III, формируемый в настоящее время австралийской управляющей компанией EMR Capital.

### **Инвестиции в зеленую энергетику**

#### **Государственный пенсионный фонд Норвегии получил одобрение правительства страны впервые инвестировать в сферу возобновляемой энергетики**

**5 апреля 2019 года** опубликована информация о том, что Правительство Норвегии разрешило Государственному пенсионному фонду Норвегии (Government Pension Fund Global, GPF) инвестировать до 2% активов фонда или €18 млрд в нелистинговые инфраструктурные активы в области возобновляемой энергетики. Впервые Государственный пенсионный фонд Норвегии, активы которого формируются за счет инвестирования отчислений нефтяной промышленности Норвегии, получил разрешение на вложение средств в нелистинговые активы в области возобновляемой энергетики.

#### **Пенсионный фонд Епископальной церкви США инвестировал средства в инфраструктурный фонд для реализации проектов в энергетической сфере**

**5 апреля 2019 года** опубликована информация о том, что пенсионный фонд Епископальной церкви США (The Church Pension Fund, CPF) инвестировал \$40 млн в инфраструктурный фонд New Energy Capital Infrastructure Credit Fund II, основанный американской управляющей компанией New Energy Capital. Средства фонда будут направляться в виде долгового финансирования в энергетические проекты на территории США. Инфраструктурный фонд New Energy Capital Infrastructure Credit Fund II будет финансировать проекты в области энергетики, находящиеся на начальных стадиях развития, в том числе в областях солнечной и ветроэнергетики, энергоэффективности и хранения энергии.

#### **Британские пенсионные фонды инвестировали £50 млн в отрасль ветроэнергетики**

**15 апреля 2019 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд PiP Multi-Strategy Infrastructure Fund (MSIF), находящийся под управлением британского объединения пенсионных фондов — Пенсионная инфраструктурная платформа (Pensions Infrastructure Platform, PiP), объявил о приобретении портфеля активов в области ветроэнергетики. Сумма сделки составила £50 млн. Продавцом выступила британская управляющая компания Scottish Equity Partners (SEP), специализирующаяся на венчурных и прямых инвестициях. Приобретенный портфель активов в области ветроэнергетики включает в себя 64 ветряные турбины, расположенные в разных регионах Великобритании и Ирландии, и дополнит существующие активы инфраструктурного фонда в области ветроэнергетики.

## Ответственное инвестирование и зеленые финансы

### Голландский пенсионный фонд ликвидировал активы в 500 компаниях в целях поддержки устойчивого развития

**26 марта 2019 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд работников розничной торговли Нидерландов Detailhandel ликвидировал активы в 500 компаниях, имеющих низкие ESG-рейтинги. Данное решение связано с поддержкой пенсионным фондом ряда Целей устойчивого развития ООН, направленных на снижение климатических рисков и уровня неравенства, а также повышения занятости населения. Общий объем активов, проданных пенсионным фондом, не раскрывается.

### Государственный пенсионный фонд Японии и Группа Всемирного Банка расширяют сотрудничество в сфере устойчивых инвестиций

**8 апреля 2019 года** опубликована информация о том, что Государственный пенсионный фонд Японии (Government Pension Investment Fund, GPIF) и Группа Всемирного Банка (The World Bank Group) объявили о расширении сотрудничества в сфере устойчивых инвестиций. В частности, достигнута договоренность о том, что компании, управляющие активами GPIF, инвестируют средства в зеленые облигации, выпущенные Международным банком реконструкции и развития (International Bank for Reconstruction and Development, IBRD) и Международной финансовой корпорацией (International Finance Corporation, IFC). Первоначальный объем инвестиций пенсионного фонда в зеленые облигации, выпущенные IBRD и IFC, номинированные в австралийских долларах, евро и фунтах стерлингов, превысил эквивалент \$500 млн.

### Пенсионные фонды Дании увеличивают объемы устойчивых инвестиций

**15 апреля 2019 году** опубликована информация о том, что несколько пенсионных фондов Дании объявили о решении увеличить объем низкоуглеродных инвестиций, а также ликвидировать активы в отраслях добычи угля, нефти и газа. Пенсионный фонд государственных служащих Дании PenSam, объявил о решении инвестировать до 10% своего инвестиционного портфеля в проекты, способствующие достижению целей энергетического перехода, предусматривающие значительные инвестиции в проекты в области чистой и возобновляемой энергетики, а также в финансовые инструменты в области зеленого финансирования.

Также пенсионный фонд Lægernes Pension, объединяющий активы более чем 140 тыс. учителей государственных и частных школ Дании, принял решение продать активы в компаниях, специализирующихся на производстве электроэнергии с использованием угля, арктическом бурении для добычи нефти, а также добывающих нефть из битуминозных (нефтяных) песков.

### Нидерландский пенсионный фонд ABP планирует инвестировать порядка €58 млрд в проекты устойчивого развития до 2020 года

**2 мая 2019 года** опубликована информация о том, что нидерландский пенсионный фонд государственных служащих ABP планирует к концу 2020 года увеличить до €58 млрд объем инвестиций в проекты и активы, направленные на достижение целей устойчивого развития (ЦУР) ООН. Согласно данным ESG-отчета пенсионного фонда, объем устойчивых инвестиций по итогам 2018 года составил €5,7 млрд, или 14% от активов. Кроме того, пенсионный фонд ABP проводит оценку выбросов углекислого газа, вырабатываемых активами, находящимися в инвестиционном портфеле фонда. В 2018 году совокупный объем выбросов и поглощений парниковых газов, связанных с результатами инвестиционной деятельности ABP, был снижен на 28%.

### **Британское партнерство муниципальных пенсионных фондов вложило \$60 млн в фонд акций инвестиций влияния**

**7 мая 2019 года** опубликована информация о том, что британское партнерство муниципальных пенсионных фондов Brunel Pension Partnership вложило \$60 млн в фонд акций инвестиций влияния Neuberger Berman Private Equity Impact Fund, основанный американской управляющей компанией Neuberger Berman. Сделка совершена в интересах четырех британских муниципальных пенсионных фондов, входящих в партнерство Brunel Pension Partnership. Фонд акций инвестиций влияния Neuberger Berman Private Equity Impact Fund специализируется на вложениях средств в акционерный капитал компаний с целью получения не только экономической выгоды, но также создания измеримого общественного или экологически полезного воздействия.

### **Крупнейший пенсионный фонд Финляндии инвестировал в биржевой фонд устойчивого развития**

**15 мая 2019 года** опубликована информация о том, что один из крупнейших пенсионных фондов Финляндии Ilmarinen инвестировал средства в биржевой фонд устойчивых инвестиций BlackRock iShares ESG MSCI USA Leaders ETF, сформированный управляющей компаний BlackRock совместно с дочерней компанией iShares — одним из мировых лидеров по созданию биржевых инвестиционных фондов (ETF).

Средства фонда будут инвестированы в ценные бумаги, по которым рассчитывается индекс MSCI USA ESG Leaders. Индекс включает акции ведущих американских компаний, имеющих высокие ESG-рейтинги, оценивающих насколько полно компании учитывают экологические, социальные и управленческие риски.

### **Нидерландские пенсионные фонды намерены увеличить объем устойчивых прямых инвестиций**

**21 мая 2019 года** опубликована информация о том, что нидерландская компания PGGM, под управлением которой находятся активы пенсионного фонда работников сектора здравоохранения и социального обеспечения Pensioenfonds Zorg en Welzijn, а также других фондов, в своем годовом отчете об ответственных инвестициях за 2018 год (Annual Responsible Report) объявила о намерении увеличить вложения в небольшие инновационные компании, реализующие проекты в области экологии и социального развития. Сделки будут совершаться через фонды прямых инвестиций (private equity funds) и совместно с другими компаниями (co-investments).

### **Федеральная земля Гессен Германии стала членом Ассоциации ответственного инвестирования PRI**

**17 июня 2019 года** опубликована информация о том, что Правительство федерального субъекта Германии — земли Гессен (Hessen), крупнейшим городом которой является Франкфурт, в интересах Государственного резервного пенсионного фонда федеральной земли Гессен (Pension Reserve of the Federal State of Hessen), подписало принципы ответственного инвестирования, разработанные Ассоциацией ответственного инвестирования PRI. Государственный резервный пенсионный фонд федеральной земли Гессен был создан в 1999 году по решению Правительства федеральной земли Гессен для формирования системы дополнительного пенсионного обеспечения государственных служащих земли Гессен.

## II РАЗДЕЛ. УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ: ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

### 2.1. Информационно-аналитическая служба IPE определила крупнейшие международные управляющие компании

В июне 2019 года европейская информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pension Europe) опубликовала ТОП-400 крупнейших управляющих компаний по объему активов под управлением (*The top 400 Asset Managers*). Совокупный объем активов мировых управляющих компаний согласно оценкам IPE достигла €66,4 трлн увеличившись на 1% по отношению к предыдущему году (рис 2). Для сравнения темп роста активов в отрасли составил 4% в 2017 году и 12% в 2018 году.



Источник: IPE

Объем активов первых десяти компаний рейтинга по размеру активов составил €22,3 трлн или €33,5 трлн от совокупного объема 400 компаний рейтинга. Пятерка крупнейших управляющих компания в шестой раз осталась без изменений по итогам 2018 года (таблица 2). Так, рейтинг возглавляет американская управляющая компания BlackRock, с объемом активов под управлением на уровне €5,3 млрд. При этом, компания лидирует по объему притока средств инвесторов - по итогам прошлого данный показатель увеличился на более чем €100 млрд. На втором месте управляющая компания Vanguard (€4.3trn), на третьем - SSGA (€2.2trn), на четвертом - Fidelity Investments (€2.1trn) и на пятом - BNY Mellon Investment Management (€1.5trn).

По данным IPE, объем активов, инвестированных с учетом факторов ESG, в мире достиг €6 трлн, из них объем европейских активов под управлением данных стратегий составляет €2,4 трлн.

Таблица 1.

Объем активов Топ-10 крупнейших управляющих компаний, € млрд

№	Название компании	2018 год	2017 год	Изменение объема активов под управлением, % год к году
	BlackRock	5251,2	5315,4	-1,2
	Vanguard	4257,2	4090,0	+4,1
	SSGA	2196,8	2316,5	-5,2
	Fidelity Investments	2096,6	2003,3	+4,7
	BNY Mellon IM	1498,2	1585,9	-5,5

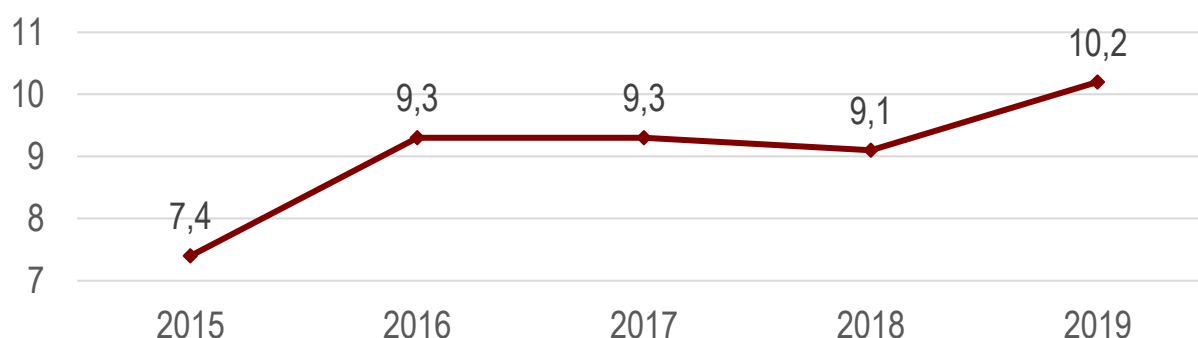
№	Название компании	2018 год	2017 год	Изменение объема активов под управлением, % год к году
	JP Morgan AM	1486,0	1471,2	+1
	Capital Group	1467,3	1504,4	-2,5
	PIMCO	1425,7	1462,4	-0,7
	Amundi	1425,1	1426,1	-0,1
	PGIM	1204,8	1160,6	+3,8

Источник: **IPE**

Активы европейских управляющих компаний увеличились за прошедший год на 12% и достигли €10,2 трлн по сравнению с ростом на уровне 2% по итогам 2017 года (рис. 3).

Рисунок 3.

Динамика активов европейских управляющих компаний, € трлн



Источник: **IPE**

Среди крупнейших европейских компаний объему активов первое место занимает европейское подразделение американской управляющей компании BlackRock с объемом активов под управлением на уровне €902 млрд, а также британская управляющая компания Legal & General Investment Management с объемом активов под управлением на уровне €808 млрд. На третьем месте расположилась европейское подразделение американской управляющей компании BNY Mellon IM, объем активов которой составляет €679 млрд.

## 2.2. Тенденции ESG-инвестиций среди мировых управляющих компаний инвестирующих в реальные активы

По данным исследования деятельности международных управляющих компаний в области ESG-инвестиций – **ESG in Alternatives**, проведенного информационно-аналитической службой **Preqin** и опубликованного в июне 2019 года, стратегии вложения средств, учитывающие экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления (ESG) становятся широко распространенными среди мировых управляющих компаний. Так, по данным **Preqin** около две трети управляющих компаний, специализирующихся на инвестициях в альтернативные активы, имеют стратегию в области ESG инвестиций. Около 78% управляющих компаний, со специализацией в инфраструктурных инвестициях имеют утвержденную политику в области ESG инвестиций, еще около 5% рассматривают данный вопрос. Также 76% управляющих компаний, со специализацией в

инвестициях в сектор природных ресурсов и добычи полезных ископаемых, имеют политику в области ESG инвестиций, 12% рассматривают данный вопрос (рис. 4).

Рисунок 4.

Доля управляющих компаний, со специализацией в инвестициях в различные виды альтернативных активов, имеющих утвержденную политику в области ESG инвестиций, %

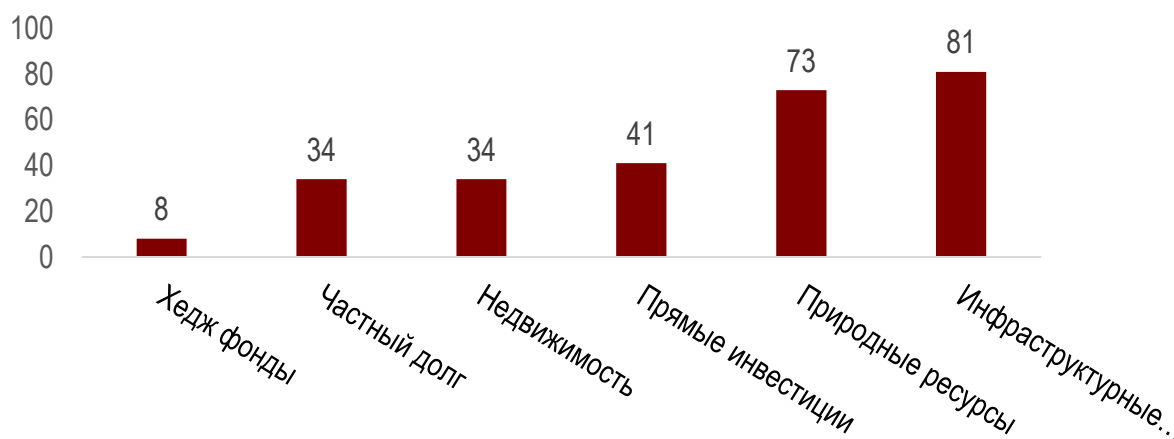


Источник: Preqin

Также институциональные инвесторы требуют от компаний, в которые были произведены инвестиции, раскрывать информацию в области устойчивого развития, включающую в себя экологические, социальные аспекты деятельности, ключевые факторы в области корпоративного управления (ESG). Так, по данным Preqin, среди управляющих компаний, специализирующихся на инфраструктурных инвестициях, доля компаний, имеющих данное требование по отношению к компаниям, чьи акции входят в их инвестиционный портфель, составляет 81% (рис. 5).

Рисунок 5.

Доля управляющих компаний, со специализацией в инвестициях в различные виды альтернативных активов, требующих раскрытия информации в области устойчивого развития от компаний, в которые были произведены инвестиции, %



Источник: Preqin



### 2.3. Прогноз развития отрасли альтернативных инвестиций до 2023 года

В мае 2019 года информационно-аналитический портал Preqin на проходящей в 72 раз ежегодной конференции Института CFA (CFA Institute) представил прогноз развития мировой отрасли альтернативных инвестиций до 2023 года **Будущее альтернативных инвестиций (The Future of Alternatives)**. По данным исследования, совокупный объем капитала, инвестированного в альтернативные активы, увеличится с \$9 трлн по состоянию на конец 2018 года до \$14 трлн по состоянию на 2023 год. Желание инвесторов диверсифицировать свои вложения, а также получить дополнительную прибыль за счет вложений в реальные активы могут привести к еще большему объему активов. По данным Preqin, на конец 2018 года в мире существовало около 30 тыс. управляющих компаний со специализацией на альтернативных инвестициях. Ожидается, что количество управляющих компаний может вырасти на 15% и достигнуть 35 тыс. к 2023 году.

Управляющие компании будут продолжать искать возможности для вложения своего капитала на развивающихся рынках, в том числе рынках Азиатских стран. На рынке будут появляться новые инвестиционные продукты за счет использования новых технологических решений. Так, по данным опроса Preqin, 75% управляющих компаний ожидают, что технологии машинного обучения и виртуальной реальности окажут значительное влияние на рынок альтернативных инвестиций в 2023 году. 43% опрошенных управляющих компания планируют в ближайшие пять лет начать внедрять в своей деятельности технологии больших данных (Big data). Также управляющие компании ожидают, что тенденции в области ESG инвестиций будут продолжать оказывать значительное влияние на отрасль управления активами. Так, согласно ожиданиям аналитиков Preqin, общее количество управляющих компаний со специализацией на альтернативных инвестициях, использующих в своей деятельности политику в области ESG, вырастет в два раза в ближайшие пять лет. В настоящее время около 79% управляющих альтернативными активами имеют утвержденную политику в области ESG инвестиций или планируют ее утвердить в ближайшие пять лет.

По данным Preqin, объем активов вложенных управляющими компаниями в сделки в области прямых инвестиций увеличится с \$3,1 трлн по состоянию на конец 2018 года до 4,9 трлн по состоянию на конец 2023 год (рост на 58%). Также ожидается рост инфраструктурных активов с \$500 млрд до \$1 трлн. (рост на 100%) (рис. 6).

Рисунок 6.



Источник: [Preqin](#)

## 2.4. Из ленты новостей инвестиций зарубежных управляющих компаний

### Инфраструктурные фонды

#### Немецкая управляющая компания объявила о начале формирования инфраструктурного долгового фонда

**9 мая 2019 года** опубликована информация о том, что немецкая управляющая компания Allianz Global Investors, входящая в финансовую группу компаний Allianz Group, объявила о завершении первого этапа привлечения средств в инфраструктурный долговой фонд Allianz Euro Core Infrastructure Debt Fund. Было привлечено порядка \$270 млн.

#### Британская управляющая компания объявила о начале формирования инфраструктурного фонда для инвестиций в акции публичных международных компаний

**3 июня 2019 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Foresight Group объявила о начале формирования открытого инфраструктурного фонда The FP Foresight Global Real Infrastructure Fund (GRIF), средства которого будут инвестированы в акции публичных компаний, владеющих и управляющих активами в области инфраструктуры, в частности в сфере возобновляемой энергетики. В настоящее время целевой размер фонда не раскрывается.

#### Британская управляющая компания сформировала инфраструктурный фонд для вложения средств в отрасль зеленой энергетики

**4 июня 2019 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Glenmont Partners объявила о привлечении €850 млн в фонд Clean Energy Fund III, средства которого будут инвестированы в инфраструктурные проекты в области зеленой энергетики европейских стран. Данный фонд стал крупнейшим сформированным фондом зеленой энергетики в Европе.

#### Британская управляющая компания объявила о формировании фонда реальных активов

**26 июня 2019 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Principal Global Investors объявила о решении сформировать инвестиционный фонд The Principal Diversified Select Real Asset (DSRA) для вложений средств в реальные активы, в том числе недвижимость и инфраструктуру. Целевой размер фонда не раскрывается. Фонд будет структурирован в виде закрытого интервального фонда (interval fund), предполагающего возможность выкупа не менее 5% паев фонда по чистой стоимости активов.

### Ответственное инвестирование и зеленые финансы

#### Французская управляющая компания оценила влияние ESG-стратегий в сфере управления активами

**16 мая 2019 года** опубликовано исследование французской управляющей компании Natixis Investment Managers, посвященное тенденциям ESG-инвестиций среди институциональных и частных клиентов — *ESG Investing Survey: Investors Want the Best of Both Worlds*. Согласно выводам управляющей компании, профессиональные инвесторы по всему миру все больше начинают осознавать риски и возможности, которые связаны с экологическими, социальными и факторами корпоративного управления (ESG). Согласно проведенному опросу, шесть из десяти институциональных инвесторов полагают, что вложение средств с учетом ESG-факторов может принести значительный доход.

#### Французская управляющая компания объявила о формировании первого биржевого фонда экономики замкнутого цикла

**23 мая 2019 года** опубликована информация о том, что французская управляющая компания BNP Paribas Asset Management объявила о формировании биржевого инвестиционного фонда BNP Paribas

Easy ECPI Circular Economy Leaders UCITS ETF. Средства фонда будут инвестированы в компании, специализирующиеся на реализации проектов в области экономики замкнутого цикла или циркулярной экономики (circular economy), сочетающей экономическое развитие с охраной окружающей среды и эффективным использованием имеющихся ресурсов. Акции ETF фонда были размещены на парижской фондовой бирже Euronext Paris.

### **Управляющая компания норвежских пенсионных фондов отказалась от инвестиций в производителей алкоголя и игорный бизнес**

**28 мая 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания норвежских пенсионных фондов KLP (Kommunal Landspensjonskasse) заявила о продаже акций компаний-производителей алкогольной продукции и компаний, связанных с азартными играми, а также о дальнейшем отказе от инвестиций в подобные компании. Совокупный объем инвестиций KLP в акции данных компаний составляют 3 млрд норвежских крон (порядка €307 млн). Решение касается около 90 компаний.

### **Компания AXA Investment Managers выступила с инициативой создания «переходных» облигаций для финансирования экологических проектов**

**12 июня 2019 года** опубликована информация о том, что французская управляющая компания AXA Investment Managers выступила с инициативой создания «переходных» облигаций (transition bonds). Средства от их выпусков помогут компаниям, не имеющим возможности выйти на рынок зеленых облигаций, стать более экологичными. Управляющая компания разработала рекомендации по выпуску «переходных» облигаций, куда вошли вопросы использования доходов от выпуска (use of proceeds), управления привлеченными средствами, отбора проектов для финансирования, оценки их результатов и подготовки отчетности.

## **III РАЗДЕЛ. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ФОНДЫ**

### **3.1. Формирование нелистинговых инфраструктурных фондов по итогам 1 квартала 2019 года**

В мае 2019 года информационно-аналитическая служба IJGlobal опубликовала обзор тенденций рынка нелистинговых инфраструктурных фондов по итогам 1 квартала 2019 года – **IJInvestor Funds & Investor Report – Q1 2019**. Отмечается, что по итогам 1 квартала восемь нелистинговых инфраструктурных фондов привлекли капитал в объеме \$20,6 млрд (таблица 2).

Таблица 2.

#### **Сформированные нелистинговые инфраструктурные фонды по итогам 1 квартала 2019 года**

№	Инвестиционный фонд	Управляющая компания	Инвестиционная стратегия	Объем привлеченных средств, \$млн	Сектор/география вложения
1	EQT Infrastructure IV	EQT	Акции	10163	Многоотраслевой фонд/Глобальный
2	Ardian Infrastructure Fund V	Ardian	Акции	6845	Многоотраслевой фонд/Европа
3	Quinbrook Low Carbon Power Fund	Quinbrook Infrastructure Partners	Акции	1600	Энергетика/Глобальный

№	Инвестиционный фонд	Управляющая компания	Инвестиционная стратегия	Объем привлеченных средств, \$млн	Сектор/география вложения
4	Meridiam Infrastructure Africa Fund	Meridiam	Акции	613	Многоотраслевой фонд/ Глобальный
5	New Energy Capital Infrastructure Credit Fund II	New Energy Capital	Смешанные инвестиции	500	Возобновляемая энергетика/Северная Америка
6	Mount Elbert Capital Partners Fund 1	Mount Elbert Capital	Акции	382	Телекоммуникации/ Глобальный
7	InfraGreen III	RGreen Invest	Смешанные инвестиции	345	Возобновляемая энергетика/Европа
8	Nouvelles Energies	RGreen Invest	Долговые ценные бумаги	139	Возобновляемая энергетика/Европа

Источник: [JJGlobal](http://JJGlobal)

В конце марта был сформирован крупнейший из нелистинговых инфраструктурных фондов первого квартала - глобальный инфраструктурный фонд EQT Infrastructure IV, объем которого составил \$10,1 млрд, при целевом установленном объеме привлечения на уровне \$9,5 млрд.

Инвестиционный фонд был сформирован управляющей компанией EQT Partners, основанной в 1994 году в Стокгольме (Швеция) и специализирующейся на сделках прямых инвестиций. Инвесторами фонда стали пенсионные фонды, страховые компании, суверенные фонды благосостояния, финансовые учреждения, целевые фонды капитала и семейные офисы. Управляющая компания намерена инвестировать средства фонда в высококачественные ликвидные активы в области инфраструктуры, имеющие значительные перспективы роста стоимости и расположенные в Европе и Северной Америке в отраслях авиации, энергетике, здравоохранения, логистики, транспорта, коммунальных услуг, социальной инфраструктуры. Также фонд будет рассматривать инвестиционные возможности в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Размер средней инвестиции фонда составит от €100 млн до €600 млн. Под управлением EQT Partners находится 29 инвестиционных фондов, управляемых в интересах 600 институциональных инвесторов. По данным компании, объем привлеченного капитала, составляет более €61 млрд на 31 марта 2019 года.

На втором месте по объему привлеченных средств инвесторов находится инфраструктурный фонд французской управляющей компании Ardian - Ardian Infrastructure V, завершивший формирование в марте 2019 года. Объем привлеченных средств инвесторов составил \$6,8 млрд, при установленном целевом объеме на уровне \$6,1 млрд. Инвесторами фонда Ardian Infrastructure V выступили 125 институциональных инвесторов: пенсионные фонды, страховые компании, суверенные фонды благосостояния Европы, Северной Америки, Азии и Ближнего Востока. В частности, Пенсионный фонд государственных служащих штата Техас Employees Retirement System of Texas инвестировал €100 млн, тайваньская страховая компания Taiwan Life Insurance — до €50 млн, управляющая компания активами государственных пенсионных фондов штата Нью-Мексико New Mexico Public Employees' Retirement Association — €69 млн. Инвестиции фонда будут направлены в коммунальную, транспортную и телекоммуникационную сферы европейских стран.

На третьем месте по объему привлеченных средств инвесторов находится инфраструктурный фонд Quinbrook Low Carbon Power Fund, сформированный британской управляющей компанией Quinbrook Infrastructure Partners в объеме \$1,6 млрд. Фонд специализируется на вложении средств в инфраструктуру отрасли возобновляемой энергетике, а также зеленые технологии Великобритании,

Северной Америки и Австралии. В число инвесторов фонда вошел американский пенсионный фонд государственных служащих Сан Диего, вложивший \$10 млн.

Доля активов среди сформированных нелистинговых инфраструктурных фондов, направленных на вложения средств на рынках стран Азии, Северной Америки и Европы, составляет 59% от совокупных активов сформированных инфраструктурных фондов. Доля активов инфраструктурных фондов со специализацией на инвестициях на европейских рынках составила 36%. 5% активов фондов, направлены на инвестиции на рынках Северной Америки, стран Азиатско-Тихоокеанского региона и Африки.

По данным Preqin, по состоянию на 31 марта 2019 года 85% существующих на рынке инфраструктурных фондов специализировались на вложениях на рынке акций, 7% фондов имели смешанную инвестиционную стратегию, 3% фондов специализировались на вложениях на долговом рынке, 2% являются фондами фондов, 2% являются фондами долгового или мезонинного финансирования, 1% фондов являются фондами мезонинного финансирования.

Средний объем нелистингового инфраструктурного фонда достиг размере \$2,5 млрд по состоянию на 31 марта 2019 года, при этом средний объем нелистингового инфраструктурного фонда составил \$1600 млн в США, в Великобритании – \$441 млн. 60,8% инфраструктурных фондов номинированы в долларах США, 17,2% - в Евро, 11,73% в фунтах стерлингов, 10,27% - в других валютах. Доля североамериканского капитала в инфраструктурных нелистинговых фондах составила 42% по состоянию на 31 марта 2019 года, доля капитала, принадлежащего европейским инвесторам, составляет 34%, доля капитала принадлежащего инвестором азиатско-тихоокеанского региона составляет 24%.

В отраслевой структуре сделок инфраструктурных нелистинговых фондов доля возобновляемой энергетики составила 48% от совокупного количества сделок по итогам 1 квартала, доля социальной защиты – 36%, транспортного сектора – 9%, телекоммуникаций – 3%, энергетики – 3%, нефтегазового сектора – 1%.

#### **IV. ТЕРМИНОЛОГИЯ**

##### **Циркулярная (циклическая) экономика – Circular economy**

Циркулярная (циклическая) экономика призвана изменить классическую линейную модель производства, концентрируясь на продуктах и услугах, которые минимизируют отходы и другие виды загрязнений. Основные принципы экономики замкнутого цикла основаны на возобновлении ресурсов, переработке вторичного сырья, переходе от ископаемого топлива к использованию возобновляемых источников энергии. Также данный тип экономики рассматривается как часть Четвёртой промышленной революции, в результате которой в целом повысится рациональность пользования ресурсами, в том числе природными, экономика станет более прозрачной, предсказуемой, а её развитие быстрым и системным.

##### **Частный капитал (прямые инвестиции) – Private Equity**

Частный капитал (прямые инвестиции) собственный капитал компании, который публично не торгуется на бирже. Частный капитал формируется за счет прямых инвестиций частных инвесторов и инвестиционных фондов, которые вкладывают свои средства непосредственно в частные компании или проводят выкуп акций открытых акционерных компаний, который приводит к их исключению из листинга для публично торгуемых компаний. Капитал для осуществления прямых инвестиций привлекается как от частных, так и институциональных инвесторов, и может использоваться для финансирования внедрения новых технологий, увеличения собственного оборотного капитала, осуществления приобретений и улучшения структуры бухгалтерского баланса.

##### **Публично-торгуемая компания - Publicly-Traded Company**

Публично-торгуемая компания – компания, выпускающая акции, которыми торгуют на открытом рынке, фондовой бирже или на внебиржевом рынке ценных бумаг. Частные и институциональные акционеры являются владельцами публично торгуемой компании, а их доля участия в собственном капитале определяется отношением количества акций, которыми они владеют, ко всем выпущенным в обращение акциям.

## ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

Investments and Pensions Europe – [www.ipe.com](http://www.ipe.com)

IPE Real Estate – [www.realestate.ipe.com](http://www.realestate.ipe.com)

InfraPPPWorld – [www.infrappworld.com](http://www.infrappworld.com)

IJGLOBAL – [www.ijglobal.com](http://www.ijglobal.com)

Bloomberg – [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)

OECD – [www.oecd.org](http://www.oecd.org)

Willis Towers Watson – [www.willistowerswatson.com](http://www.willistowerswatson.com)

European Commission – [www.ec.europa.eu](http://www.ec.europa.eu)

Preqin – [www.preqin.com](http://www.preqin.com)

*В работе над материалами Ежеквартального информационно-аналитического бюллетеня «Институциональные инвестиции в инфраструктурные активы. Пенсионные фонды и управляющие компании», 2 квартал 2019 года, принимали участие Светлана Бик (руководитель проекта,) Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина*