

ГЛАВА ЧЕТВЁРТАЯ

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

Для государственных пенсионных фондов в Европе и в Великобритании является обязательным привлечение по результатам публичного состязания не только управляющих компаний, но также инвестиционных, финансовых и юридических консультантов. Наряду с требованиями к опыту работы, квалификации персонала и достигнутым результатам в конкурсной документации пенсионные фонды

Мандат для победителей, или прошли по конкурсу

формулируют технические задания по целевым параметрам инвестиций, а также по реализации тех или иных особенностей инвестиционной стратегии. Например, один из резервных фондов Швеции AP1, в функции которого входит покрытие дефицита, когда выплаты из пенсионной системы превышают вклады, осуществляет периодическую перезагрузку мандатов управляющих компаний через механизм конкурсов.

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

Конкурсы на управление инфраструктурными активами и недвижимостью в последнее время

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

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

StepStone Group

\$46 млрд 2006
объём активов под управлением ГОД ОСНОВАНИЯ

САН-ДИЕГО, США
ШТАБ-КВАРТИРА

Более 350
сотрудников

Более 180
сделок прямых
инвестиций
с инфраструктурными
активами

18 офисов
по всему миру

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

ОБЪЁМ ИНВЕСТИЦИЙ
В РЫНОК
НЕДВИЖИМОСТИ —
\$107 МЛРД

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

Управляющий инфраструктурными активами крупнейшего пенсионного фонда мира

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

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

Ключевое направление бизнеса StepStone — прямые инвестиции в акционерный капитал непубличных компаний (private equity), а также осуществление сделок на вторичном рынке прямых инвестиций (private equity secondary market). Кроме того, компания инвестирует в инструменты с фиксированным доходом, в том числе в корпоративные облигации, инфраструктурные облигации и облигации, обеспеченные недвижимостью. Объём капитала, инвестированного в класс долговых инструментов, составляет \$17 млрд. Объём капитала, инвестированного на рынке недвижимости,

превышает \$107 млрд. Также компания предоставляет услуги инвестиционного консалтинга для пенсионных фондов, суверенных фондов благосостояния, частных состоятельных клиентов.

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

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

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

Charter Hall

A\$23,2 млрд
объём активов под управлением

350
сотрудников

1991
ГОД ОСНОВНИЯ

СИДНЕЙ,
АВСТРАЛИЯ
ШТАБ-
КВАРТИРА

A\$3,26 млрд
РЫНОЧНАЯ
КАПИТАЛИЗАЦИЯ

330
ОБЪЕКТОВ
КОММЕРЧЕСКОЙ
НЕДВИЖИМОСТИ
ВО ВЛАДЕНИИ
И УПРАВЛЕНИИ

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

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

Управляющий недвижимостью в интересах суверенного фонда благосостояния Сингапура

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

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

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

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

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

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

Blue Asset Management

\$2,04 млрд МЮНХЕН,
ГЕРМАНИЯ
объём активов под управлением ШТАБ-КВАРТИРА

БОЛЕЕ 20
СОТРУДНИКОВ

46% объектов
расположены
в Германии
34% объектов
расположены
в Австрии

2009
ГОД СОЗДАНИЯ

Представительства
в Вене, Австрия,
и Цюрихе,
Швейцария

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

100 сделок
с недвижимостью
объёмом
свыше
€5 млрд

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

Управляющий недвижимостью в интересах государственного пенсионного фонда Германии

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

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

Около 3% активов управляющей компании (€51 млн) инвестировано в рамках стратегии Core, предполагающей покупку недвижимости высокого класса на низкорисковых рынках для сдачи в аренду. Такая стратегия приносит в среднем невысокую, но стабильную доходность на уровне 2–3% годовых. В рамках стратегии Core plus инвестировано около 78% средств клиентов (€1326 млн). Данная стратегия предполагает покупку недвижимости, расположенной в периферийных локациях, для последующей сдачи в аренду и получения доходности на уровне 7–8% годовых. Около 19% средств (€323 млн) инвестировано в рамках стратегии Value add,

предлагающей покупку объектов недвижимости для последующей реконструкции и перепродажи по более высокой цене. Стратегия имеет более высокий риск по сравнению со стратегией Core plus и позволяет получать доходность до 10% годовых.

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

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

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

Amundi-ACBA Asset Management

\$139,5 МЛН
объём активов под управлением

2013
ГОД ОСНОВАНИЯ

Участники накопительной пенсионной системы — почти 338 тыс. человек

Совокупные активы накопительной пенсионной системы Армении — **\$259,2 МЛН**

Доходность фонда консервативной стратегии — **13,1% годовых**

Доходность фонда инструментов с фиксированной доходностью — **11% годовых**

Ереван,
 Республика Армения
 штаб-квартира

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

Доходность фонда сбалансированной стратегии — **13,7% годовых**

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

Совместная компания по управлению активами пенсионной системы в Армении

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

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

ной пенсионной системы Армении по состоянию на 31 мая 2018 года составляют \$259,2 млн.

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

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

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

Northern Trust Corporation

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

1889

год основания
Чикаго, США
штаб-квартира

Количество сотрудников —
более **18 тыс.** человек

26 биржевых инвестиционных
фондов FlexShares ETF

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ
STANDARD & POOR'S
НА УРОВНЕ A+

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

486 МЕСТО
в рейтинге американского
делового журнала
Fortune 500

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

\$86 млрд
объём активов ESG-фондов

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

Лучшая организация прямых инвестиций на платформе блокчейн

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

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

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

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