

ГЛАВА ВТОРАЯ

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

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

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

Растущие на квантах, или след в след

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

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

В этих условиях на глобальном высококонкурентном рынке лидировать будут компании, которые стремятся использовать научные достижения и технологические новации

в качестве ключевых факторов роста эффективности инвестиций. Квантовые менеджеры 21 века, опираясь на сильные стороны активного и пассивного инвестирования и перерабатывая огромные объёмы данных на основе искусственного интеллекта, создают большое количество эффективных инвестиционных стратегий и демонстрируют существенное преимущество по доходности, рискам, прозрачности и затратам.

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

Fidelity Investments

\$2,448 трлн
объём активов под управлением

1946
год создания

штаб-квартира
Бостон, США

\$18,2 млрд
выручка

40 000
количество
сотрудников

\$6,9 трлн
общие
активы
клиентов

\$5,3 млрд
операционная прибыль

общее
количество
паевых
инвестиционных
фондов
504

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

Первая управляющая компания с нулевыми комиссиями

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

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

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

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

2017 год стал успешным для компании с точки зрения роста финансовых показателей. Операционная прибыль увеличилась на 54% – до \$5,3 млрд, общий объём активов

вырос на 15% и составил почти \$2,45 трлн. При этом выручка увеличилась на 13,7% и составила \$18,2 млрд. Приток средств в фонды с пассивной инвестиционной стратегией, за управление которыми взимается минимальное комиссионное вознаграждение, составил \$51,3 млрд. При этом чистый отток средств из фондов с активной инвестиционной стратегией оказался максимальным среди управляющих компаний США и составил \$47 млрд.

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

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

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

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

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

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

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

Институциональными клиентами Fidelity являются более чем 3,5 тыс. организаций, в том

числе пенсионные фонды, страховые компании, фонды целевого капитала, благотворительные фонды, наднациональные институты, банки и суверенные фонды благосостояния. По данным компании, общий капитал государственных и муниципальных институтов, переданных в управление, составляет \$78,5 млрд.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Фонды под управлением компании демонстрируют рекордные доходности. Так, по версии делового журнала Financial Planning,

два фонда компании — Fidelity Contrafund и Fidelity 500 Index Investor — заняли первое и третье место в рейтинге крупнейших фондов с наиболее высокой доходностью за последние пять лет.

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

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

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

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

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

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

В сентябре 2018 года стало известно, что американская финансовая корпорация Fidelity Investments разрабатывает новые сервисы

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

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

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

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

T. Rowe Price

\$1,014 трлн
объём активов под управлением

штаб-квартира
Балтимор
США

\$1,581 млрд
чистая прибыль

Клиенты —
260
инвестиционных
компаний
с активами
\$750 млрд

капитализация
\$28,214 млрд

6 878
сотрудников

1937
год создания

1 585
клиентов

156 ВЗАИМНЫХ
ФОНДОВ

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

Лучшая управляющая компания взаимными фондами

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Услуги по доверительному управлению частными активами предоставляются дочерней

компанией T. Rowe Price Associates для инвесторов с размером инвестиций от \$3 млн.

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

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

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

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

Компании, управляющие пенсионными фондами с установленными взносами, могут использовать четыре организационно-финансовые стратегии T. Rowe Price. Первая стратегия — Essential Choice — удобна компаниям с объёмом активов под управлением до \$5 млн. Вторая стратегия — Focus Choice — ориентирована на компании с объёмом активов под управлением до \$50 млн. В рамках этой стратегии предлагается помощь специалиста, осуществляющего надзор за всем процессом внедрения пенсионного плана внутри компании-работодателя. Третья

стратегия — Tailored Choice — востребована у компаний с объёмом активов под управлением от \$20 до \$150 млн. Tailored Choice предлагает комплексное обслуживание, закрепление индивидуального проектного менеджера, организацию всех необходимых преобразований в пенсионной программе компании-работодателя при расширении бизнеса, а также слияниях и поглощениях. По данной стратегии управляющему пенсионным планом обеспечивается поддержка консультанта по вопросам соблюдения правовых норм, а также аудит пенсионной программы работодателя в соответствии со всеми нормами действующего законодательства. Четвёртая стратегия — Enterprise Choice — создана для компаний с объёмом активов под управлением более \$150 млн, она не только включает все вышеперечисленные услуги и решения Tailored Choice, но также предусматривает работу со сложными моделями пенсионного плана, учитывает индивидуальные положения спонсоров плана, а также демографические особенности его участников.

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

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

Торонто, Сиэтле, Лондоне и Сиднее, клиентами компании являются больше 10 тыс. организаций, включая Netflix, Spotify, Gap и eBay. Ежегодный доход PagerDuty превышает \$100 млн. Инвестиции в объёме \$90 млн, привлечённые T. Rowe Price и Wellington, увеличили капитал компании до \$173 млн, а оценочную стоимость компании — до \$1,3 млрд.

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

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

Asset Management One

\$ 504,72 млрд
объём активов под управлением

2016
год преобразования

КОЛИЧЕСТВО
СОТРУДНИКОВ —
БОЛЕЕ 935

ШТАБ-КВАРТИРА
ТОКИО
ЯПОНИЯ

ЧИСТАЯ
ПРИБЫЛЬ
\$138,5 млн

Среднегодовые
темпы роста
объёма активов
под управлением
за период
2012-2017 годов —

33%

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

Прирост объёма
активов под
управлением
за период

2012—2017 годов —
\$382,8 млн

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

Крупнейшая компания Японии по управлению пенсионными активами

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

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

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

Компания оказывает услуги в Японии, Китае, Великобритании, США, в том числе через свои дочерние компании Asset Management One USA, Asset Management One Singapore Pte, Asset Management One Hong Kong и Asset Management

International. Всего в подразделениях компании работают 935 человек, головной офис находится в Токио.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

В 2016 году AM-One совместно с японской страховой компанией Dai-ichi Life выпустили на рынок фонды, которые только за год своего существования привлекли 380 млрд йен. К ним относится низковолатильный сбалансированный фонд Separate Account Balanced Fund II, риск

которого эквивалентен риску японских облигаций. Целевая доходность фонда составляет 3% годовых.

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

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

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

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

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

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

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

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

Также компания развивает и предлагает новые технологические решения для своих

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

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

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

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

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

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

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

ПОЗИЦИИ Компания Asset Management One подписала Принципы ответственного инвестирования ООН, формирующие

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

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

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

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

Vontobel Asset Management

\$127,28 млрд
объём активов под управлением

1988
год создания

70% активов
институциональные
инвесторы

400 СОТРУДНИКОВ

29% (2012-2017)
среднегодовые
темпы роста
объёма активов
под управлением
ПО ВЕРСИИ
информационно-
аналитической службы
Pension & Investments
(Money Managers 2017)

операционная
прибыль
434,9 млн
швейцарских франков

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

ШТАБ-КВАРТИРА
ЦЮРИХ, ШВЕЙЦАРИЯ

Швейцарский инвестиционный бутик на цифровой платформе

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

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

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

Консолидированная операционная прибыль группы составила CHF1060,3 млн, чистая прибыль — CHF209 млн, рентабельность капитала — 13,1%. Операционная прибыль Vontobel Asset Management достигла CHF434,9 млн, что почти вдвое выше результата 2011 года. В структуре прибыли доля услуг по управлению активами по итогам 2017 года является максимальной, она составила 62,7%, или CHF162 млн. На инве-

стиционно-банковские услуги пришлось CHF89,1 млн, на услуги по управлению частным капиталом — CHF83,5 млн. В географическом распределении источников прибыли доминирует Швейцария, затем другие европейские страны, на 3-м месте — США.

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

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

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

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

КЛИЕНТЫ Швейцарская управляющая компания Vontobel Asset Management специализируется на управлении активами как частных, так и институциональных клиентов. По итогам 2017 года 70% активов управляющей компании были сформированы институциональными инвесторами. Среди институциональных инвесторов наибольший объём средств, переданный в доверительное управление, приходится на частные корпорации — €32,7 млрд, а также

пенсионные фонды — €32,2 млрд. Кроме того, банки доверили компании €14,7 млрд, страховые организации — €6,2 млрд, благотворительные и некоммерческие организации, а также фонды целевого капитала составляют €1,2 млрд.

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

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

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

В рамках управления частным капиталом предлагаются следующие основные услуги: финансовое консультирование, в том числе составление

пенсионного плана, финансовое планирование для представителей малого бизнеса, индивидуальное налоговое консультирование и планирование, инвестиционные услуги, а также услуги по финансированию инвестиционных сделок, в том числе по покупке недвижимости.

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

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

В 2017 году наибольшую доходность принесли стратегии и фонды, инвестирующие в акции. Так, доходность стратегии по инвестированию в акции компаний США (US Equity Strategy) составила за 3 года 14,4% годовых, стратегия инвестирования в акции европейских компаний (Vontobel European Equity Strategy) — свыше 6% годовых. В то же время доходность инвестиции

фонда, вкладывающего средства в мировой рынок облигаций (Vontobel Fund — Bond Global Aggregate I), — 1,9% годовых.

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

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

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

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

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

На конец 2017 года объём активов в области устойчивых инвестиций, учитывающих

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

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

Инвестиционный бутик Vescore, интеграция которого в структуру Vontobel Asset Management была успешно завершена в 2017 году, открыл новое направление в спектре услуг финансового холдинга. Компания Vescore, под управлением которой находится CHF10 млрд, специализируется на применении количественных методов в управлении ценными бумагами с использованием программ искусственного интеллекта. Компания была основана в 1998 году в университете St. Gallen, расположенном в восточной части Швейцарии, и имеет прочные связи в академической среде. Квантовые стратегии Vescore опираются на передовые разработки специалистов широкого круга областей, таких как количественное финансирование,

инженерия, математика и информатика. В основе стратегий количественного инвестирования Vescore лежит строгая аналитическая дисциплина, которая рассматривает большие объёмы финансовых показателей и других данных в соответствии с разработанными математическими алгоритмами. Цель состоит в том, чтобы применять научно обоснованные компьютерные модели, которые создают прогнозы рисков и доходности. На их основе строятся портфели клиентов Vescore. Помимо интеллектуального потенциала, в компании созданы все необходимые для бесперебойной и эффективной работы алгоритмических программ вычислительные мощности.

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

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

Кроме этого, Vontobel имеет финансовую долю в финансово-технологической компании Pintail, предоставляющей людям

из стран с неразвитой финансовой системой доступ к комплексным финансовым услугам посредством мобильной телефонии.

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

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

Dimensional Fund Advisors

\$636,63 млрд
объём активов под управлением

1981
год основания

2 МЕСТО
по среднегодовому приросту активов за 2011—2016 годы среди **50** крупнейших управляющих компаний по версии информационно-аналитической службы Willis Towers Watson

Прирост активов в 2017 году — 25,4%

ШТАБ-КВАРТИРА ОСТИН, США

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

1 200
сотрудников

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

13 офисов в 9 странах

Лидер управления взаимными фондами на основе искусственного интеллекта

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

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

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

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

Dimensional передал административные функции на аутсорсинг ирландскому подразделению международного финансового холдинга State Street Fund Services. Администратор несёт ответственность за выполнение повседневных организационно-управленческих функций, а также отвечает за обеспечение бухгалтерского учёта в фондах компании, в том числе рассчитывает стоимость чистых активов и другие регулярно раскрываемые показатели работы холдинга.

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

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

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

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

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

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

АКТИВЫ На 20 августа 2018 года у компании насчитывалось больше 450 клиентов с активами \$636,6 млрд. Основными клиентами являются инвестиционные компании с суммарными активами \$524,4 млрд, что составляет 82% всех активов под управлением. Активы корпораций и прочих юридических лиц превышают \$65 млрд, что составляет

10% инвестиционного портфеля компании. Среди клиентов — 47 государственных и муниципальных организаций, в том числе государственные пенсионные планы, с активами в размере \$25,2 млрд, что составляет 3,9% портфеля.

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

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

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

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

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

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

В США DFA работает с институциональными инвесторами, финансовыми консультантами и физическими лицами. Для инвестирования предлагаются порядка 120 взаимных фондов, больше половины которых — это фонды акций. 31 фонд предлагает стратегии инвестирования

в инструменты с фиксированным доходом, 3 фонда специализируются на недвижимости.

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

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

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

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

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

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

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

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

Самые крупные вложения фонд сделал в акции азиатских компаний. 3,75% портфеля фонда занимают акции международной транснациональной компании по производству электроники, полупроводников, телекоммуникационного оборудования, чипов памяти, жидкокристаллических дисплеев, мобильных телефонов и мониторов Samsung Electronics, 2,52% — акции тайваньской

компании по производству полупроводников Taiwan Semiconductor Manufacturing. На долю акций Tencent Holdings приходится 1,92% портфеля. Tencent — крупная китайская технологическая корпорация, которая поддерживает сеть обмена быстрыми сообщениями QQ, создала и обслуживает систему для передачи текстовых и голосовых сообщений WeChat, владеет крупнейшей в Китае социальной сетью Qzone, компанией-разработчиком видеоигр Riot Games, а также разрабатывает собственный бесплатный почтовый сервис Foxmail. Акции китайского интернет-гиганта Alibaba занимают в портфеле около 1%.

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

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

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

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

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

ПОЗИЦИИ Fund Advisors подписал Принципы ответственного инвестирования PRI в августе 2012 года. Оценку соответствия компаний, в которые инвестируются средства клиентов, принципам устойчивого развития в DFA осуществляют как внутренние подразделения — Совет фонда устойчивого развития, исследовательская и инвестиционная команды, так и эксперты сторонних организаций. ESG-факторы интегрированы в структуру количественных показателей, используемых для построения квантовых алгоритмов. Система оценки устойчивости использует несколько переменных для сравнения компаний в одной и той же отрасли. В портфели взаимных фондов DFA вклю-

чаются компании с баллами выше среднего по отрасли, в то же время из потенциальных кандидатов в портфель исключаются компании с более низкими, чем в среднем по отрасли, баллами.

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

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

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

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