

INVESTERINGSKAPITAAL

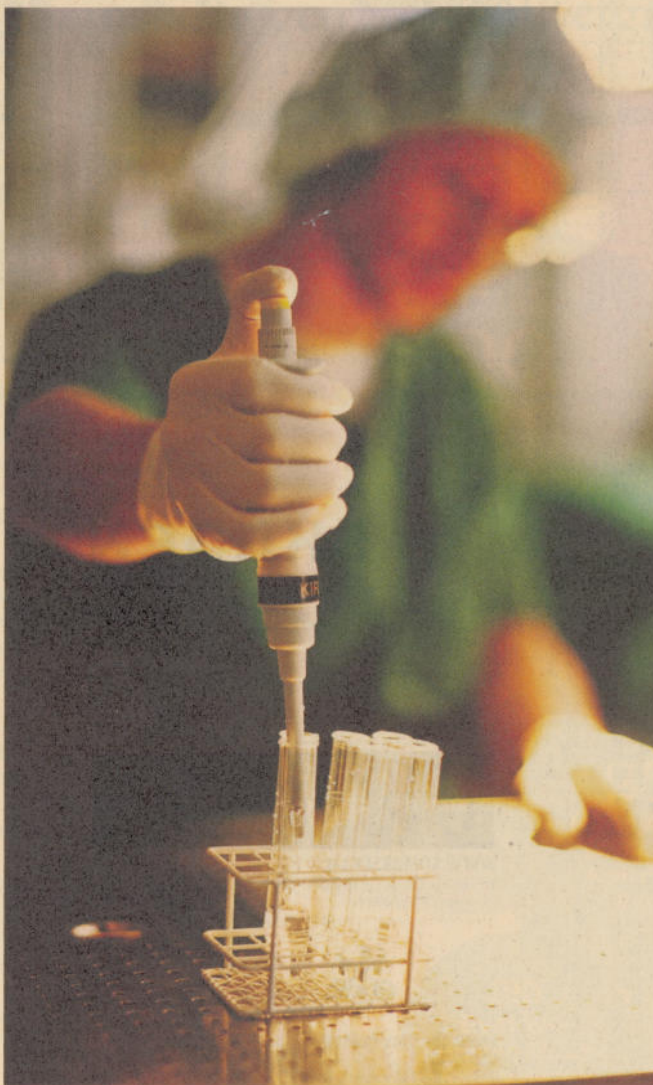
Forbion in zee met rijke families om nieuwe medicijnen te ontwikkelen

Hans Maarsen
Amsterdam

Forbion Capital Partners in Naarden is bijna rond met een nieuw investeringsfonds van €90 mln voor ontwikkeling van nieuwe medicijnen en medische technologie. De zelfstandige venture-capitalbeheerder, voortgekomen uit ABN Amro Capital, betreft het geld grotendeels van welgestelde families en uit overheidspotjes. Pensioenfondsen en verzekeraars, die voorheen een belangrijke inkomstenbron waren, doen maar mondjesmaat mee.

Institutionele beleggers kunnen niet meer volop meedoen omdat ze in de nasleep van de financiële crisis gebonden zijn aan zwaardere kapitaaleisen, stelt Sander Slootweg, managing partner van Forbion. Ze moeten risico's mijden als hun vermogen te laag is ten opzichte van de pensioenverplichtingen.

'We hebben hard moeten werken om nieuwe bronnen aan te boren', zegt Slootweg. Het nieuwe fonds sluit in de eerste ronde bij €90 mln en moet doorgroeien naar €200 mln. Vermogende families uit Nederland en België leggen samen enkele tientallen miljoenen euro's op tafel. Het Europese Investerings Fonds (EIF), onderdeel van de Europese Investeringsbank, participeert voor ongeveer eenzelfde bedrag. Daarnaast komt er een miljoenen som uit het Dutch Venture Initiative, een overheidsvehikel waarbij ook het EIF is betrokken.



'Er is een duidelijke verschuiving opgetreden in de bronnen waaruit wij putten', aldus Slootweg.

Sinds de verzelfstandiging in 2007 heeft Forbion in totaal €450 mln gestoken in bedrijven die zich richten op nieuwe medische vindingen. Tot de eerste deelnemingen behoorde succesnummer Crucell, sinds 2011 in handen van Johnson & Johnson. De grootste klapper maakte Forbion met de verkoop van het van oorsprong Britse BioVex aan het Amerikaanse Amgen. Die transactie heeft \$500 mln opgebracht, goed voor driemaal de inleg. Met nabetalingen kan de opbrengst nog oplopen tot \$1 mrd. BioVex levert een therapie tegen bepaalde vormen van kanker.

'De Nederlandse biotechsector blaast internationaal een flink partijtje mee. We beschikken over gepatenteerde vindingen die rijp zijn voor de commerciële fase. Maar de geldmiddelen om nieuwe producten te ontwikkelen en op de markt te brengen, zijn moeilijk te krijgen', stelt Forbion-topman Slootweg. Institutionele beleggers kunnen zich niet meer veroorloven om veel geld te stoppen in initiatieven die zich nog moeten bewijzen. Menig biotechbedrijf geeft alleen geld uit en maakt nog geen winst.

Financiële toezichthouders kijken nauwlettend toe. De opvatting heerst dat zeker de middelgrote en kleine pensioenfondsen niet zijn toegerust om de risico's van investeringen in niet-beurse-

ven minder te rapporteren dan een beursfonds en zijn daarmee minder transparant. Institutionele beleggers worden ontmoedigd om risicokapitaal te verstrekken. Ze moeten meer eigen vermogen op de balans aanhouden om een stap te mogen zetten, wat ten koste gaat van het rendement. Voor de verzekeraars is kortgeleden een versoepeling bereikt, maar die gaat Slootweg niet ver genoeg. Aanvankelijk moesten zij voor elke geïnvesteerde euro een buffer van €0,49 creëren, nu volstaat €0,35. Ook voor de pensioenfondsen bepleiten lobbyorganisaties van private equity een verruiming.

Rijke families zijn minder aan regels gebonden en vrij in de beleggingskeuze. Forbion bespeurt in deze kring veel animo voor financiering van nieuwe medicijnen. 'De stichters van familiefondsen zijn vaak op leeftijd en krijgen meer interesse voor gezondheidszorg. Het maatschappelijk belang en het financieel gewin gaan in onze sector hand in hand. Dat spreekt vermogende particulieren aan', zoervaart de fondsbeheerder, die op de portefeuille een brutorendement heeft behaald van ruim 20% per jaar.

Om te voorkomen dat venturecapitalfondsen droog komen te staan, heeft de overheid het Dutch Venture Initiative in het leven geroepen. Forbion krijgt €10 mln uit die pot, waarin de Nederlandse Staat en het EIF ieder €75 mln hebben gestopt. Het wachten is nog op een bijdrage van pensioenfondsen.

BANKEN



FOTO: A

LeasePlan vrij van staatshulp

Van onze redacteur
Amsterdam

LeasePlan, het Nederlandse a to leasebedrijf met bankvergu ning, heeft het laatste deel van obligaties met staatsgarantie af taa ld die eind 2008 en begin 20 zijn uitgezet.

LeasePlan was destijds de e ste instelling die gebruikmaak van de mogelijkheid deze oblig ties uit te zetten. Alle banken zull dit jaar de garantieobligaties afl sen, want de maximale looptijd w vijf jaar en de laatste zijn uitgezet 2009. Daarmee komt er een ein aan een regeling waarmee de ov heid op het hoogtepunt een risi liep van €50 mrd.

De obligatie die LeasePlan h heeft afgelost, had een omva van €1 mrd. In totaal heeft Leas Plan €6,5 mrd geleend met dit ov heidsprogramma. Het bedrijf ze €194,3 mln te hebben betaald a de staat als garantiepremie. V liezen waren er niet voor de ov heid. Destijds was er enige oph toen bleek dat LeasePlan een har