

Vermogensfonds groeit van € 3 miljoen naar € 19,6 miljard

Wellcome Trust koppelt durf aan charitas

's Werelds grootste financier van biomedisch onderzoek, de Wellcome Trust, belegt op geheel andere wijze dan Nederlandse vermogensfondsen. Chief Investment Officer Danny Truell: 'We zetten meer risicodragend kapitaal uit om op de lange termijn aan onze doelstellingen te voldoen.'



Chief Investment Officer
Danny Truell

Na de Bill and Melinda Gates Foundation is de Wellcome Trust, met een vermogen van 13,4 miljard pond (19,6 miljard euro), het grootste charitatieve fonds ter wereld. Afgelopen boekjaar keerde de Trust in totaal 673 miljoen euro uit aan health projects, die binnen het kader van zijn missie vallen (zie kader 'Wat is de Wellcome Trust?'). Chief Investment Officer en bestuurslid Danny Truell sprak onlangs nog op het jaarlijkse seminar van Theodoor Gilissen voor bestuurders van Nederlandse vermogensfondsen. Lodewijk van der Kroft, Directeur Institutional Asset Management bij Gilissen, zocht hem in Londen op voor een vervolgesprek over zijn onorthodoxe beleggingsbeleid.

Zes procent na inflatie

Danny Truell is afkomstig van Goldman Sachs en stapte anderhalf jaar geleden over naar de Wellcome Trust. Daar is hij nu – met een team van twintig mensen – verantwoordelijk voor het beheer van 19,6 miljard euro. Doelstelling voor Truell is om met dat vermogen een rendement van zes procent na inflatie te behalen en om het lopende boekjaar 790 miljoen euro uit te keren. Om beide doelstellingen te halen, moet de Wellcome Trust zekere risico's nemen, stelt Truell.

In de jaren negentig leverde een belang van zeventig procent in aandelen mooie resultaten op, maar bleek de Wellcome Trust

ook kwetsbaar voor de koersdalingen als gevolg van de marktcorrectie na de eeuwwisseling (zie grafiek op pagina 33).

Truell: 'De langetermijnbeleggingshorizon van de Trust heeft mijn voorgangers ervoor behoed om in het dieptepunt te verkopen, zodat we ook weer profiteerden van het herstel.'

Truell noemt het een misverstand dat vermogensfondsen zich zouden moeten beperken tot traditionele investeringen, zoals het beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties. De resultaten van 'zijn' Trust geven hem gelijk: gedurende een halve eeuw heeft de Wellcome Trust jaarlijks een groei van zo'n zeventien procent beleefd. Truell: 'Dat betekent dat de oorspronkelijke waarde met een factor 2650 is toegenomen.'

Beursgang

Natuurlijk gaat zo iets niet vanzelf. In de jaren zestig en zeventig van de vorige eeuw was die groei grotendeels te danken aan de succesvolle ontwikkeling van nieuwe medicijnen. De Wellcome Trust was toentertijd de enige aandeelhouder van een succesvol farmaceutisch bedrijf (zie ook kader 'Wat is de Wellcome Trust?'). De beursgang van dit bedrijf in 1986 luidde een nieuwe fase in voor de Wellcome Trust. Vanaf dat moment werd de groei niet alleen gerealiseerd door de ontwikkeling van medicijnen, maar in toenemende mate ook door beleggingsstrategieën. Truell: 'Wij zijn bereid om daarbij risico's te nemen, zeker op de korte termijn. Risico is de brandstof die opbrengsten genereert.'