

WIE IS...

## Geert Rouwenhorst

Na studies economie en rechten in Rotterdam en een promotieonderzoek in Rochester be-landde Geert Rouwenhorst (52) begin jaren negentig in New Haven, waar hij nu al twintig jaar werkt voor de prestigieuze Yale University. Rouwenhorst heeft in het verleden naast grondstoffen, ook onderwerpen als momentum en financiële innovatie onder de loep genomen. Bij het accepteren van zijn eerste baan op Yale speelde Rouwenhorst nog met de gedachte om terug te gaan naar Nederland. Maar uiteindelijk past de Amerikaanse mentaliteit hem beter. Rouwenhorst: "Hier word je beoordeeld op wat je doet en kan en niet zozeer op je leeftijd." Terug naar Nederland lijkt voorlopig niet aan de orde, Rouwenhorst heeft een aanstelling voor het leven bij de business school.



Geert Rouwenhorst op Yale University

ment was even hoog als dat van een mandje aandelen, terwijl het risico, ofwel de beweeglijkheid van het mandje, juist iets lager was. Toen spitsten ineens veel beleggers hun oren.

### Wat kunnen particuliere beleggers hiermee?

Grondstoffutures zijn een volwassen beleggingscategorie geworden sinds de publicatie van ons onderzoek. Het toevoegen van een mandje grondstoffutures aan een portefeuille met aandelen en obligaties is bijzonder interessant, ook voor particuliere beleggers. Ten eerste word je als belegger gecompenseerd voor het risico dat je loopt als je belegt in een mandje grondstoffutures. Historisch gezien

zijn deze termijncontracten ook een goede spreiding geweest voor aandelen en obligaties. En het is een van de weinige beleggingscategorieën die op de lange termijn meebewegen met inflatie. Als ik beleggers spreek dan wordt dit laatste punt vaak benadrukt.

### Hoe kan het dat grondstoffen meebewegen met inflatie?

Grondstoffen zijn de input in het productieproces van ondernemingen. Metalen, energie en agri-cultuurgoederen zijn nodig om goederen te produceren. Als in een bepaalde periode de grondstofprijzen stijgen, dan zouden in theorie ook de prijzen stijgen van de goederen die ondernemingen aan de man brengen.

### Is de relatie waterdicht?

Nee. Het is niet zo dat grondstofprijzen altijd een inflatiebescherming garanderen. Inflatie is niet erg beweeglijk, terwijl grondstofprijzen van dag tot dag flink kunnen verspringen. Maar over langere periodes, gemeten in jaren of decennia, bewegen grondstofprijzen mee met de inflatie. Voor aandelen en obligaties geldt juist het tegenovergestelde.

### Uw onderzoek ging vijftig jaar terug. Is de relatie er ook op de nog langere termijn?

Ik ben nu met een onderzoek bezig waarbij ik tweehonderd jaar data aan het analyseren ben. Het leuke is dat ik dan zowel periodes van inflatie als deflatie onder de loep kan

OVER LANGERE  
PERIODES  
BEWEGEN  
**GRONDSTOFFEN  
MEE MET DE  
INFLATIE**