

De onderzoeken waren duidelijk: op lange termijn kunnen grondstoffen en aandelen prima samengaan in één beleggingsportefeuille: als de ene groep steeg, daalde de andere. Na vijf jaar crisis en actief beleid van centrale banken lijken oude zekerheden verdwenen. Voor even in ieder geval.

OUDE ZEKERHEDEN VAN GRONDSTOFFEN GETEST

Dat de interesse voor beleggen in grondstoffen afgelopen decennium fors is toegenomen, heeft niet alleen te maken met de stijgende prijzen (en dus koersen) van de afgelopen jaren. Beleggen in grondstoffen bleek een prima manier om het risico van beleggen te spreiden. Was het euforie op de aandelenbeurs, dan bleven de grondstofbeleggingen achter. Gingen aandelen naar be-

neden, dan werd het verlies gedempt door stijgende prijzen van bijvoorbeeld olie, goud of koper.

Aan die verhoudingen kwam vijf jaar geleden een einde toen de kredietcrisis in alle hevigheid losbarstte. In september 2008 gingen de koersen van grondstoffen weer dezelfde kant op bewegen. Een paar maanden geleden veranderde dat. Voor het eerst in vijf jaar tijd gingen aandelen- en grondstofprijzen een andere kant op. De belangrijke graadmeter voor de

**VOOR HET EERST
IN VIJF JAAR TIJD
GINGEN AANDELEN-
EN GRONDSTOF-
PRIJZEN EEN
ANDERE KANT OP**

aandelenbeurzen, de S&P 500-index, steeg terwijl de Dow Jones UBS Commodity Index, spiegel van de ontwikkelingen in de wereld van grondstoffen, daalde. Daarmee leek een klassiek patroon herstelt. Dat aandelen en grondstoffen tegengesteld bewegen op lange termijn is de consensus na tal van onderzoeken.

VERS GELD

Maar nu liggen de zaken anders. Oorzaak is de achtergrond van de