



GMO-kopstuk Catherine LeGraw tijdens een conferentie in Amsterdam

'IK SLUIT NIET UIT DAT DE KOMENDE TIEN JAAR EEN VERLOREN DECENNIUM WORDT, VERGELIJKBAAR MET DE SITUATIE IN DE JAREN ZEVENTIG'

er gelukkig een krachtig herstel van financiële markten in de jaren tachtig,, waardoor een deel van de schade kon worden goedgemaakt."

Hoe richt GMO zijn portefeuille in bij deze erbarmelijke vooruitzichten?

"We houden relatief veel cash aan voor onze klanten. Wij denken dat het verstandig is om het kruit droog te houden voor het moment dat zich betere beleggingsmogelijkheden aandienen.

Een kwart in obligaties. Is dat niet veel met al die negatieve rendementen?

"Ja, maar wij beleggen niet volgens de traditionele manier in obligaties. We nemen bijvoorbeeld ook shortposities in waardoor wij profiteren van rentestijgingen. Al met al is de duratie (rentegevoeligheid) van de combinatie van vastrentende strategieën momenteel bijna nul.

Uit de modellen van GMO blijkt dat ook aandelen op dit moment overgewaardeerd zijn. Waarom kiest u er desondanks voor om toch 41 procent van het beleggingsgeld hierin te beleggen?

"Het is waar dat de meeste aandelen duur zijn, maar de overwaardering is niet overal gelijk. Zo zijn opkomende markten achtergebleven in vergelijking met ontwikkelde markten. In onze ogen zijn deze aandelen nu relatief gezien