



JAMES MONTIER  
**“DE FINANCIËLE WERELD  
 HEEFT EEN VERKNIPT  
 IDEE VAN RISICO”**

Fotografie TIM FOSTER

# KRUISTOCHT IN SPIJKERBROEK

**Tegendraads maar bevlogen. Het liefst buitenstaander maar inmiddels omarmd als de beste beleggingsstrateeg ter wereld. Voor James Montier blijft beleggen simpel maar niet eenvoudig. “De cijfers moeten voorkomen dat je domme dingen doet.”**

**W** Voor iemand die beslissingen moet nemen over 75 miljard euro aan beleggingen loopt James Montier er tamelijk gewoontjes bij. Een polo, spijkerbroek en een paar degelijke schoenen zijn niet echt de standaarduitrusting in het Londense financiële district, tevens centrum van de Europese financiële wereld.

Het zal Montier een zorg zijn. Hij heeft geen dure pakken nodig gehad om al jarenlang door zijn collega's te worden uitgeroepen tot beste beleggingsstrateeg ter wereld. En misschien weerspiegelt deze verschijning ook wel de tegendraadse opinies die Montier en zijn werkgever gemeen hebben.

Sinds 2009 werkt de 40-jarige Brit bij de Amerikaanse vermogensbeheerder Grantham, Mayo & Van Otterloo (GMO), waar hij samenwerkt met de legendarische oprichter Jeremy Grantham.

Net als Grantham schrikt Montier niet terug voor harde uitspraken. Het overgrote deel van de financiële wereld is volgens Montier “een waar-

deloze bedoening”. “Economen en analisten? Daar heb je niks aan. Ik ben blij dat ze hier niet werken.”

Hoe anders is de Brit als het over beleggen gaat. Dan verandert hij in een aimabele reus met zendingsdrang. Zijn belangrijkste boodschap: “tegen de kudde ingaan loont, waarde is alles bij beleggen”.

**De economische omstandigheden zijn afgelopen jaar fors verslechterd. Hoe anticipeert u daarop?**

We doen er juist alles aan om er niet op te anticiperen. Dat is het voordeel van een waardebelegger: je kijkt alleen naar de waardering van aandelen en dergelijke en wacht op kansen die komen.

**“Economen en analisten? Daar heb je niks aan. Ik ben blij dat ze hier niet werken”**

Voor mij is het minder belangrijk om naar de toekomst te kijken. Het gaat er vooral om waar we vandaag zijn. En dan hopelijk krijgen we later kansen. Een recessie zou wel eens betere kansen kunnen baren.

**Verwacht u een wereldwijde recessie?**

In Europa is het al duidelijke zaak. En ook in de Verenigde Staten is een recessie goed mogelijk dit jaar. Alle indicatoren wijzen in die richting.

**U zegt dat een recessie betere kansen biedt voor beleggers, waren die er dan niet afgelopen paar maanden?**

Ik denk dat die er wel waren, maar irritant genoeg duurden die niet lang. Eind september waren er mogelijkheden. Europese aandelen waren aantrekkelijk geprijsd. Maar toen kwam de forse beursrally in oktober. Toen zag je beurzen met 20 procent in één maand stijgen. Enorm als je bedenkt dat wij toen en voor de komende jaren rekening houden met een groei van een procent of zeven per jaar. Dat is dus drie jaar rendement in één maand.

**Zat er logica achter die oktober-rally?**

Ja, ik denk het wel. Dankzij de euro-crisis raakten aandelen aantrekkelijk geprijsd. Het was in die tijd een soort krantenkoppenroulette. Grote onduidelijkheden maakten dat de kleinste gebeurtenissen breed werden uitgemeten in het nieuws en grote invloed hadden.

Dat bood kansen aan beleggers. Niet dusdanig dat je dacht: verkoop je oma, verkoop je huis en stop het geld in beleggingen, maar toch: interessante kansen, dankzij de onrust.

**En dan grijpt u die?**

Zeker, als we ondergewaardeerde beleggingen zien, kopen we die.

**Toch hield u toen en nu nog een groot deel van de toevertrouwde gelden in cash aan. Klagen uw klanten daar niet over?**

Ik krijg vaak de reactie: “we betalen je niet om geld op een spaarrekening