

vergentie is pijnlijk en zal linksom of rechtsom gelijkgetrokken worden. Waarschijnlijk via belastingen, die voor bedrijven in de VS nu relatief laag zijn. Ondernemingen zullen helaas bereid moeten zijn om uiteindelijk meer af te dragen, wat niet goed is voor de bedrijvigheid in de VS.

**U stelt vast dat de rente nu wel erg laag ligt. Wat is een realistisch niveau?**

Dat is moeilijk vast te stellen. De Fed gebruikt financiële repressie om tijd te kopen. Hierdoor is er geen risicovrije vergoeding meer. Die zou rond de 2 procent moeten liggen. Vandaag de dag staat de langetermijnrente rond de 2 procent, net als de inflatie. Op reële basis wordt er dus helemaal niks verdiend. De langetermijnrente moet makkelijk boven de 4 procent liggen en de korte rente rond de 2 à 3 procent.

**Moeten obligatiebeleggers zich zorgen maken?**

De obligatiemarkt is zonder twijfel een bubbel die overigens willens en wetens is gecreëerd door de Fed. De overheid kan goedkoop geld uit de markt halen, maar het zorgt er ook voor dat de overheid geen schop onder haar kont krijgt. In plaats van dat er beleid wordt gemaakt, zorgt de lage rente voor ontmoediging en uitstel.

**U stelde aan het begin van het interview dat u bereid bent van mening te veranderen, maar dat de tijd nu niet rijp is. Waar zou het geld dat nu in goudmijnen is belegd naartoe moeten als de tijd er wel rijp voor is?**

Ik ben er heilig van overtuigd dat de IT-sector de enige manier is voor Amerika om landen als China tegengas te bieden. De lonen in de Verenigde Staten zijn meer dan factor tien hoger dan in China, dus een technologische voor-sprong is en blijft essentieel om competitief te blijven.



Op dit moment heb ik bijna een vijfde van de portefeuille belegd in IT-bedrijven, ongeveer net zoveel als een belegger die de S&P 500 zou nabootsen. De weging in IT-bedrijven, en dan met name business-to-business, kan de komende jaren weleens toenemen. Een ideaal scenario is wanneer mijn hele positie in goud op

een gegeven moment in IT zit, maar zo ver is het nog lang niet.

**Wat wilt u als boodschap meegeven aan beleggers?**

Het Westen zit in een heel moeilijke periode. Maar het is ook een opwindende periode. *We are living history*. Het gaat in ieder geval allemaal véél langer duren

**“Ik ben er heilig van overtuigd dat de IT-sector de enige manier is voor Amerika om landen als China tegengas te bieden.”**

dan mensen nu denken. We hebben grote uitdagingen voor de boeg en het is een misvatting om te denken dat de problemen snel opgelost zullen zijn.

Neem Europa. In de jaren vijftig is met de bouw van de Europese Unie begonnen. Het heeft zestig jaar geduurd om bescheiden resultaten te behalen en te komen waar we nu zijn. Het is dan ook een utopie om te denken dat we de problemen even oplossen in een paar maanden.

De algemene boodschap die ik wil meegeven, is dat beleggers in staat zullen blijven om geld te verdienen door rigoureuze keuzes te maken voor sectoren en bedrijven. Beleggers moeten hun aandelen wel durven vasthouden, geen weken of maanden maar jaren.

**U legt de nadruk op aandelen. Is dat de interessantste categorie?**

Uiteindelijk zijn aandelen het aantrekkelijkst. Historisch gezien doen ze het goed op lange termijn, ideaal dus voor bijvoorbeeld pensioen. Daarnaast hoeft je geen genie te zijn om te zien dat staatsleningen met een rendement van 2 procent een slechte deal gaan zijn wanneer de inflatie oploopt. Dat is zo klaar als een klontje en niemand zal het daarmee oneens zijn.