

'Slechts aandelen bieden inflatiebescherming'



'De afgelopen jaren was sprake van een ommekeer in de dertigjarige trend van dalende inflatie. Nu moeten we ons opmaken voor een lange periode van stijgende inflatie. Aandelen zijn de enige asset class die momenteel bescherming biedt.'

Dat zegt Vincent Strauss van Comgest in een gesprek met Fondsnieuws. Hij was in Amsterdam voor een beleggersbijeenkomst van **Philipse & Co.**

Het Franse Comgest was eerder dit jaar met het Magellan-fonds van Vincent Strauss genomineerd voor de FD Morningstar Awards.

Volgens Strauss zijn financiële markten altijd erg traag in het herkennen van omkeerpunten en zijn voornamelijk obligaties zwaar overgewaardeerd omdat deze trendbreuk onvoldoende wordt herkend.

Chino-Amerikaanse groei

Strauss vindt dat de dominantie van de Chinees-Amerikaanse tandem voor de wereldeconomie zorgwekkend. De scheefgroei in die relatie ligt volgens hem aan de basis van het liquiditeitsprobleem dat de wereldeconomie bedreigt.

In reactie op de 'modderstroom van gedrukt geld' grijpen steeds meer landen naar protectionistische maatregelen om zich er te beschermen, waarschuwt Strauss.

[Volg de actuele koers van het Magellan-fonds](#)

'Om een einde te maken aan de onevenwichtigheden in de wereldeconomie is een nieuw soort Bretton Woods vereist, maar zowel de VS als China hebben daar op de korte termijn geen belang bij', zegt Strauss die als belegger meer dan dertig jaar ervaring heeft.

'Het is echter gissen wat er gaat gebeuren, maar iemand zal de rekening uiteindelijk moeten oppakken.'

Geen klassieke markteconomie

Volgens Strauss vergeten veel mensen dat klassieke economische mechanismen niet opgaan voor

het Chinese economische systeem, dat heel anders is dan het traditionele westerse open marktsysteem.

'Het Chinese bankstelsel is in een zeer slechte staat en zal forse verliezen moeten incasseren', zegt Strauss.

'Het goede nieuws is dat er sprake is van een commando-economie. De banken kunnen eventuele verliezen simpelweg opleggen aan de Chinese bevolking', voegt hij er cynisch aan toe.

Een blik op de ontwikkeling van de geldhoeveelheid (M2) spreekt boekdelen: 'De Chinese economie is maar één derde van de Amerikaanse economie, maar heeft meer geld in omloop. Dat is ontstaan in een periode van 5 tot 6 jaar en een duidelijk voorteken van een langdurige periode van inflatie.'

Vastrentend overgewaardeerd

'In de eerste fase van deze ontwikkeling van stijgende inflatie, wil je in echte activa zitten zoals bedrijven en onroerend goed, absoluut niet in nominaal gedenomineerd waardepapier', zegt de ervaren Franse fondsmanager.

Ook beleggen in grondstoffen is niet meer verstandig, volgens Strauss, die opzien baarde door zijn beleggers begin 2010 te vertellen dat hij de komende periode zou gaan underperformen, als markten irrationeel zouden blijven.

'De beste dagen in grondstoffen behoren tot het verleden. Alleen vlees is nog interessant aangezien deze prijzen altijd pas laat in de cyclus stijgen.'

Performance

Het Magellan-fonds, dat ruim 4 miljard euro onder beheer heeft, heeft vijf Morningstar-sterren en de kwalitatieve Morningstar-rating 'Elite'.

Het fonds staat YtD op een negatief rendement van ruim 9 procent, maar op tienjaarsbasis is het geannualiseerd rendement meer dan 14 procent.