

Hij wordt alom beschouwd als een van de mannen die grondstoffen tot een volwassen beleggingscategorie maakte en 's werelds bekendste grondstofbelegger Jim Rogers noemde zijn onderzoek "baanbrekend". Een gesprek met Geert Rouwenhorst, opgeleid in Nederland, naam gemaakt in de Verenigde Staten.

Academisch onderzoek naar grondstoffen kent een rijke historie die teruggaat tot grootheden als John Maynard Keynes. Zo'n klinkende naam als de legendarische Britse econoom is Geert Rouwenhorst nog niet bij het brede publiek.

Dat maakt zijn onderzoek niet minder baanbrekend. In 2006 publiceerde de Nederlander samen met Gary Gorton het invloedrijke artikel *Facts and Fantasies about Commodity Futures*.

Na uitgebreid onderzoek kwamen de heren tot de conclusie dat grondstoffen als belegging op lange termijn hun waarde bewijzen op het moment dat beleggers er het meeste behoefte aan hebben: als de aandelenbeurzen dalen.

De conclusies van het onderzoek werden massaal omarmd door grote beleggers. Mede door het werk van Rouwenhorst zijn grondstoffen een volwaardige beleggingscategorie. Niet voor niets noemde 's werelds bekendste grondstofbelegger Jim Rogers het onderzoek van Rouwenhorst *revo-*

lutionary. Een praktijkman die vol lof is over je onderzoeksresultaten, dat is weinig hoogleraren gegeven.

De prestigieuze Yale University heeft de kwaliteiten van Geert Rouwenhorst, die zijn bul behaalde in Rotterdam, op waarde weten te schatten. De Nederlander kreeg als eerste vers uit de studentenbanken geplukte promovendus een aanstelling voor het leven op de business school van Yale.

Een gesprek met de Nederlandse hoogleraar die er met zijn onderzoeksresultaten voor zorgde dat beleggers het vandaag de dag de normaalste zaak van de wereld vinden om in grondstoffen te beleggen.

Was u verrast door het succes

"DE TIMING VAN ONS ONDERZOEK BLEEK GOED. BELEGGERS WAREN OP ZOEK NAAR ALTERNATIEVEN"

van uw onderzoek naar grondstoffen?

Beleggers waren tien jaar geleden op zoek naar alternatieven voor aandelen en obligaties. Het geld brandde hen in de zakken. In die zin was de timing van het onderzoek goed. Daarnaast waren sommige conclusies van ons onderzoek uitdagend. Toch was er al in de jaren tachtig een onderzoek verschenen met resultaten die niet heel erg afweken van de onze. Als ik terugkijk dan was het gewoon een *perfect storm*.

Welke conclusies prikkelden beleggers?

Wat veel mensen denk ik verbaasde, was het hoge gemiddelde rendement dat een mandje grondstoftermijncontracten (ofwel grondstoffutures: derivaten met de plicht om een hoeveelheid grondstoffen in de toekomst te kopen ['long'], of verkopen ['short'] voor een afgesproken prijs; redactie) over een lange periode van bijna vijftig jaar behaalde. Het rende-

GEN