



“De geest [‘cult’] van aandelen is stervende. Zoals de eens groene bladeren van een populier langzaam veranderen in subtiele tinten geel en dan rood worden in de herfst.” Obligatiegoeroe Bill Gross schuwde het lyrisch taalgebruik deze zomer niet in zijn maandelijkse brief aan beleggers. De poëzie blijft echter beperkt tot de openingszin van de veelgelezen column. Daarna volgt een pleidooi dat de beleggingswereld op zijn grondvesten heeft doen schudden. Het is het begin van een harde botsing tussen twee beleggersgrootheden.

In zijn betoog verklaart Gross dat de tijd van mooie rendementen op aandelen definitief voorbij is. Over de afgelopen honderd jaar was het rendement op aandelen gemiddeld 6,6 procent per jaar [na inflatie], maar die tijden komen niet

meer terug volgens de obligatiebelegger. Hij noemt een dergelijke opbrengst een “*freak of nature*”, die “wij stervelingen waarschijnlijk nooit meer zullen terugzien”. De oprichter en beheerder van het grootste beleggingsfonds ter wereld vergeleek het riante rendement van aandelen met een “piramidespel”.

De uitspraken van Gross zijn een kaakslag voor Jeremy Siegel. Het is deze hoogleraar economie die uit onderzoek afleidde dat aandelen op de lange termijn de beste en veiligste investering zijn. Wie minimaal twintig jaar geduld betrachtte, kon de afgelopen honderd jaar gemiddeld bijna 7 procent rendement per jaar opstrijken. “De constante van Siegel” heet dat in de beleggerswereld.

Siegel reageerde geërgerd op de aanval van Gross. Op zakenzender CNBC stelde hij dat er niets mis is met zijn 6,6 procent en dat Gross “het vak economie niet begrijpt”. Gross vuurde terug dat schriftgeleerde Siegel te lang binnen de muren van de universiteit heeft rondgelopen en een “gebrek aan gezond verstand” heeft.

De botsing tussen de twee mastodonten werd breed uitgemeten in kranten en op internet. Zo ongeveer iedere al dan niet zelfbenoemde expert boog zich over de vraag of het aandeel nu echt richting graf gaat.

Voor Bill Gross was dat in eerste instantie zonneklaar. Generaties zijn opgegroeid met de filosofie dat aandelen weliswaar een hoger risico hebben dan andere beleggingen zoals obligaties, maar dat beleggers hier ook voor beloond worden in de vorm van betere rendementen.

**DE UITSPRAKEN
VAN BILL GROSS
ZIJN EEN
KAAKSLAG VOOR
JEREMY SIEGEL.**