

De portefeuille

ZO INRICHTEN DAT ER WAT OVERBLIJFT ALS HET ERGSTE GEBEURT

De obligatiemarkt "speelt met een recessie" en de beurs "doet alsof het feest gewoon doorgaat".

Thomas Mayer, voormalig hoofdeconoom van Deutsche Bank, nu werkzaam voor een chique vermogensbeheerder in Keulen, raadt beleggers aan zich voor bereiden op slechte tijden.

Fenomenaal. Dat is het uitzicht vanuit het kantoor van Thomas Mayer, econoom en een sleutelfiguur van vermogensbeheerder Flossbach von Storch aan de Rijn. De glazen kantoortoren is 103 meter hoog en biedt een fantastisch uitzicht op de Dom, het enige gebouw in Keulen dat uitsteekt boven het glanzende spiegelkantoor van Mayer. Het is een wonder dat deze kerk, hoewel zwaar beschadigd, de bombardementen in de Tweede Wereldoorlog heeft overleefd. Vooral het handwerk dat nodig was voor de eeuwenlange bouw fascineert hem. "Dat zouden we in onze financiële wereld ook moeten gebruiken", mijmert de econoom in de *small talk* na het interview, "ervaring om iets geduldig op te bouwen."

Buiten schijnt de zon, de boten die voorbijkomen, zitten vol met toeristen en de Keulse economie draait prima. "Als we naar Duitsland kijken, lijkt het fantastisch te gaan", zegt Mayer vanuit zijn leren stoel aan het raam op de 23e verdieping.

"Vrijwel iedereen is aan het werk. De lonen stijgen net als de belastinginkomsten. Maar onderhuids is veel mis. De bevolking vergrijsst. De financiële sector is haast afgeschreven. De autosector ligt zwaar onder vuur.

POLITIEK,
BEDRIJFSLEVEN
EN MONETAIR
BELEID, HET
IS VOLGENS
MAYER
HELEMAAL MIS

De ruggengraat van de Duitse economie, de industrie, is verouderd. In de machinebouw en de elektrotechniek hebben we de *Mittelstand*, de kracht van de Duitse economie. Maar je kunt haar ook vernietigen. Deze kleinere bedrijven hebben niet de marktmacht en ook niet de digitale infrastructuur die ze nodig hebben. We hebben een overheid die al jaren alleen maar geeft om de eigen klantenkring te plezieren. Helaas kijkt de overheid niet echt naar de toekomst. De politiek is momenteel te druk bezig met haar eigen overlevingsstrijd."

ZWARTGALLIG

Mayer is het type econoom dat zeer kan genieten van zijn uitzicht over Keulen, maar verder nogal zwartgallig naar de wereld kijkt. "Thuis val ik mijn vrouw en kinderen er niet mee lastig", zegt hij lachend als hij wordt gevraagd naar zijn sombere analyses, "om de goede harmonie te bewaren."

Politiek, bedrijfsleven en monetair beleid, het is volgens Mayer helemaal mis. De titels van de boeken in zijn boekenkast zeggen genoeg. We zien staan: *The Euro Trap*, *Eurotragedy*, *Der Draghi Crash*, *Dexit*, *Die Wahrheit über Geld* en *Gold* van de Amerikaan James Rickards.

In 2014 publiceerde hij een eigen boek: *Die neue Ordnung des Geldes*. Het is volgens Mayer een wonder dat de Europese eenheidsmunt, hoewel ook zwaar beschadigd, de rampjaren overleefde. "De euro vernietigt alle principes van de EU", schreef hij eerder. "De rechtsstaat is allang ontaard in een farce als gevolg van permanente overtredingen van de regels."

Voordat ze hun bedrijf twintig jaar geleden oprichtten werkten Kurt von Storch en Bert Flossbach bij Goldman Sachs, net als Thomas Mayer. Mayer was daarna hoofd van Deutsche Bank Research en als laatste hoofdeconoom van de Deutsche Bank Groep. Eerder werkte hij voor het Internationaal Monetair Fonds en het Institut für Weltwirtschaft in Kiel. Mayer woont nog altijd met gezin in de buurt van Frankfurt, maar in 2014 richtte hij voor de Keulenaars de denktank Flossbach von Storch Research Institute op, dat hij tot op de dag van vandaag leidt.

De zestiger houdt zich bezig met grote onderwerpen als protectionisme en populisme, de houdbaarheid van de euro en de kracht en zwakte van de door industrie en oude technologie gedomineerde Duitse economie. Het zijn kernvragen die een fundamentele impact kunnen