



hebben op de investeringsstrategieën van de beleggingsfirma en hun beleggende klandizie op de lange termijn. De Duitse exportoverschotten mogen enorm zijn, maar de wereldwijde risico's nemen toe, zegt Mayer. "Vroeger werd gezegd dat als de VS verkouden is, Europa een longontsteking heeft. Nu is het anders: als China verkouden is en de VS niest, liggen wij hier op ons sterfbed. Met name de Duitse industrie is zó afhankelijk van China en de VS. We hebben net als Nederland deze gigantische overschotten op de lopende rekening, maar dat komt ook omdat de wisselkoers van de euro simpelweg te laag is voor de Duitse en Nederlandse economie." Duitsland is net als Nederland ontzettend afhankelijk van het buitenland en dus kwetsbaar, zegt Mayer.

Dat de tijd verknipt is, blijkt volgens hem ook in de obligatiewereld. Beleggers moeten geld toeleggen om te investeren in Duitse staatsobligaties. Toch is de vraag naar Duitse staatsobligaties groter dan ooit. Mayer mag negatief zijn over zijn eigen land, maar beleggers beschouwen Duitsland dus wel als een veilige haven. "Leuk voor de minister van Financiën en voor de schatkist. Maar voor spaarders en pensioenfondsen is het een drama. De obligatiemarkt speelt met een recessie en de beurs doet alsof het feest gewoon maar doorgaat." Flossbach von Storch heeft een beheerd vermogen van 38 miljard euro. Terwijl de meeste actieve vermogensbeheerders te maken hebben met de uitstroom van geld groeit Flossbach von Storch. In

**'ALS CHINA
VERKOUDE IS
EN DE VS NIEST,
LIGGEN WIJ
HIER OP ONS
STERFBED'**

2018 investeerden klanten netto 1,7 miljard euro in de beleggingsfondsen van de onderneming, schreef persbureau Bloomberg eerder dit jaar. Ook al boekten de sterk gediversifieerde fondsen een negatief rendement. Het vlaggenschipfonds laat over vijf jaar een respectabel maar ook weer niet heel bijzonder lucratief rendement van 6,6 procent per jaar zien. Ongeveer 60 procent van de inleg van het vlaggenschipfonds wordt in aandelen geïnvesteerd. De grootste posities van het fonds zijn volgens de eigen opgave Philip Morris International, Nestlé, Berkshire Hathaway en Unilever. 20 procent wordt momenteel in cash aangehouden om in de volgende beurscorrectie te kunnen kopen. "Diversificatie is erg belangrijk. Je moet echt niet al je eieren in één mandje stoppen. Een deel van onze portefeuilles houden we aan in goud. 10 procent, als strategische herverzekering als het vertrouwen in het financiële systeem opdroogt. We richten onze portefeuilles zo in dat er wat overblijft als het ergste gebeurt."

GEVANGEN IN DOOLHOF

Het ruime monetaire beleid van de ECB werkt volgens hem als vergif op de Europese economie. "Ik ben van de school economen die gelooft dat de het lagerentebeleid de economie juist schaaft in plaats van kracht geeft. Het was niet verkeerd om te proberen de economie te stabiliseren na de crisis in 2008 met ruim monetair beleid. Als je met de auto rijdt en je ziet dat je olie verliest, vul je die bij. Maar daarna rijdt je naar de garage zodat ze de motor kunnen repareren. Als je alleen maar olie bijvult, dan worden de prestaties slechter. Zo is het ook met centrale banken. We zitten gevangen in een doolhof. Lage rentevoeten houden zwakke bedrijven in leven die niet in staat zijn om de snelgroeiende bedrijven aan te drijven."

"De meeste economen zeggen dat de rentetarieven laag moeten blijven. Ik vrees dat de recessie op

