

Succes in tijden van crisis

## Niet de woorden, maar de feiten tellen

*Een gastbijdrage van Uwe Günther*

Vluchtelingencrisis, Chinese crash en negatieve rente – het valt allemaal wel mee, zeggen politici en bestuursleden van een aantal centrale banken. Maar de feiten geven de doorslag.

Al bijna een jaar lang dalen de koersen op de internationale aandelenmarkten. Ondanks de meest recente opwaartse bijstelling noteert de Dax 20 procent lager dan twaalf maanden geleden. Toch passen de meeste financieel deskundigen hun adviezen niet aan en bevelen ze aandelen nog steeds als enige mogelijke kapitaalbelegging aan. Maar deze adviezen sluiten niet aan op de werkelijkheid. Het is tijd om de feiten na te gaan.

Het controleren of woorden en handelingen bij elkaar passen, begint met de vraag: "Wie is er het best geïnformeerd over de actuele economische en politieke situatie? Waar komt alle wereldwijde informatie samen?" Het antwoord ligt voor de hand: bij de regeringen en centrale banken van deze wereld, bij wereldwijd actieve kredietinstellingen en bij institutionele grootinvesteerders. Vooral bij deze 'opiniemakers' moet je als investeerder heel goed opletten of, en in hoeverre, verbale uitingen in overeenstemming zijn met concrete maatregelen, of dat er toch tegenstrijdigheden in voorkomen. Dat biedt interessante en misschien wel nieuwe inzichten. Een paar voorbeelden:

- 1.) Regeringen en centrale banken schromen niet openbaar te benadrukken hoe stabiel en - relatief - gezond hun papieren valuta en economische gebieden zijn. Toekomstige groeipercentages worden tegenwoordig slechts met homeopathische doseringen aangepast - als ze dat überhaupt al worden. Maar tegelijkertijd kopen diezelfde instanties ongelofelijke hoeveelheden fysiek goud in als valuta in laatste aanleg. Dat geldt met name voor Rusland en China, maar ook andere landen breiden hun goudvoorraad uit. Alleen al de Russische en Chinese centrale banken hebben in 2015 samen rond de 400

ton goud aangekocht. Dat komt neer op ongeveer twaalf procent van de productie van alle mijnbouwbedrijven ter wereld. Duidt dat er misschien op dat de Chinese economie toch afstevent op een harde landing? Hoewel de Chinese industriële productie is gedaald tot het laagste niveau sinds de financiële crisis en ten slotte de handel met het buitenland is ingestort, houdt Peking vast aan het officiële groeicijfer van 6,5 tot 7 procent. De massale aankoop van goud doet hieraan twifelen.

- 2.) Verbanden van spaarbanken, kredietcoöperaties en pensioenfondsen blijven hun stabiliteit en de beheersbaarheid van de actuele uitdagingen benadrukken. De spaardeposito's blijven natuurlijk veilig en zijn op spaar- en betaalrekeningen "in zeer goede handen", zij het zonder rente. Maar gelijktijdig overweegt bijvoorbeeld het Sparkassenverband Bayern massaal contant geld over te hevelen van de rekeningen van de EZB om dit zonder negatieve rente in de eigen kluis op te slaan. In 2015 werd Zwitserse pensioenfondsen die hetzelfde wilden uitvoeren de uitbetaling van hun contante geld al geweigerd. En 's werelds grootste herverzekeraar Münchner Rück ontweek de negatieve rente door goud in de kluis van de Europese Centrale Bank te leggen en een contant miljoenenbedrag met twee cijfers in te slaan. Bij de Münchner Rück komen woorden en daden dus wel overeen...
- 3.) Hoewel bedrijfsresultaten instorten en de firma's onder bergen schulden lijden, bevelen adviseurs van veel kredietinstellingen aan particulieren nog steeds de koop van aandelen aan. Andersom worden beleggers van verkoop weerhouden met ongeloofwaardige argumenten. Doorgaans luiden die argumenten dat strategische veranderingen volledig misplaatst zijn, dat "wat gedaald is, ook weer stijgt" of dat juist nu de "sterkste overlevende", waaronder natuurlijk de klant zelf. Tegelijkertijd hebben firma's als JP Morgan, UBS en Deutsche Bank hun grote klanten de afgelopen dagen weer zeer ondubbelzinnig gewaarschuwd voor allerlei risico's van de aandelenmarkt en bovendien versterkte risicovermindering aangeraden en de eigen investeringen daaraan aangepast.

Investeerders zouden meer moeten letten op de vingers dan op de mond van de marktbepalende spelers in politiek en economie. De koop van edelmetaal,

de opbouw van een constant beschikbare voorraad contant geld en de afbouw van risicovolle investeringen zoals aandelen renderen al maanden. Daarop gebaseerde transformaties zijn in het crisislandschap al uiterst succesvol gebleken.



Uwe Günther is oprichter en directeur van BPM - Berlin Portfolio Management GmbH.