



TRUMP & CO VERSUS NEDERLANDSE PENSIOENEN

JEPPE DE BOER

John Paulson werd in 2008 wereldberoemd door te gokken tegen de Amerikaanse huizenmarkt. Hij verdiende zo'n USD 3,7 mrd aan deze 'greatest trade ever', door tegen de heersende consensus in te gaan. Deze zelfde John Paulson gaat nu weer tegen de consensus in, door zijn steun uit te spreken voor Donald Trump.

John Paulson staat niet helemaal alleen. Het exclusieve lijstje van grote Trump-supporters bestaat uit andere zakenmensen die met contraire posities (vaak in onroerend goed) miljarden verdienden: Tom Barrack van Colony Capital (onder meer eigenaar van Accor), Stephen Feinberg van Cerberus (groot in Duitse woningen en winkels) en Wilbur Ross, die al 40 jaar succesvol is met het opkopen van failliete bedrijven. Dit viertal ging naar vooraanstaande universiteiten als Harvard en Yale, was internationaal zeer actief en is politiek goed ingevoerd. Deze heren voldoen dus op geen enkele manier aan ons beeld van de slecht geïnformeerde en xenofobe Trump-aanhanger. Door Trump te steunen nemen zij echter bewust een groot risico voor hun reputatie. Wat zien zij wat anderen niet zien?

Het ligt voor de hand dat deze vier heren kennelijk een echte kans zien dat Trump gaat winnen. Zij zien die kans omdat ze ervan overtuigd zijn dat de wereld fundamenteel veranderd is. In hun nieuwe wereld zien zij Trump als de kandidaat met de betere oplossingen.

In een recente column omschreef Tom Barrack een wereld waarin globalisering voorbij is. Hij ziet 'sluitende grenzen' en 'isolationistische hervormingen over de hele wereld'.

Wilbur Ross gaat een stap verder en toont zich een actieve voorstander van protectionisme. Hij wil structurele hervormingen op het gebied van buitenlandse handel. Ross betoogt dat vrijhandelsakkoorden met China hebben gezorgd voor een enorm verlies aan Amerikaanse banen.

John Paulson heeft zich in het verleden, net als Trump, al uitgesproken voor de terugkeer naar de Gouden Standaard. Hiermee wordt de dollarkoers aan de goudprijs gekoppeld. De meeste economen zien daar grote nadelen aan. Voorstanders wijzen echter naar het voordeel van vaste wisselkoersen. Hierdoor kunnen agressieve devaluaties niet meer worden ingezet (door bijvoorbeeld China) om export te stimuleren.

Helaas nemen de vrienden van Trump correct waar, dat de wereld beweegt richting minder globalisering. Politici en hun kiezers leunen steeds meer naar protectionisme en zelfs isolationisme. Niet alleen de Brexit, maar ook ons Nederlandse Oekraïne-referendum zijn sprekende voorbeelden. De wereldwijde weerstand tegen globalisering is enorm gegroeid. Zelfs de liberale Hillary Clinton zag zich gedwongen om zich tegen het nieuwe vrijhandelsakkoord met de EU (TIPP) te keren.

Paulson en consorten signaleren dus een trend. Als beroepsopportunisten hopen ze hierop in te spelen door zich te verbinden met hét kopstuk van deze trend. Veel minder zichtbaar is dat de wereldwijde beleggingswereld al jarenlang aan het de-globaliseren is. De meeste beleggers zijn politiek niet actief, maar stemmen blijkbaar wel met hun voeten. Grensoverschrijdende beleggingen bedroegen in 2007 wereldwijd nog 60% van het BNP. Inmiddels is dit getal met een derde afgenomen naar minder dan 40% (bron BIS en IMF).

De-globalisering is een groot verlies voor de wereld, omdat globalisering kansen en mogelijkheden brengt voor miljarden mensen. Globalisering heeft landen als Polen, Brazilië en China van straatarm veranderd in relatief welvarend. In dit perspectief mogen we trots zijn op onze Nederlandse pensioenbeleggers. Zij beleggen dapper tegen de trend in. Nederlandse beleggers hebben sinds 2008 € 640 mrd extra geïnvesteerd in buitenlandse effecten, een groei van meer dan 70%! (bron DNB). Ook de vastgoedbeleggers van APG houden vast aan een targetallocatie van 65% buiten Europa. Onze beleggers volgen hiermee trouw de theorie dat meer spreiding leidt tot betere, risico gewogen, rendementen. De-globalisering stelt onze beleggers nu voor de uitdaging om hun beleid grondig tegen het licht te houden. Vrij verkeer van kapitaal, internationale belastingafspraken, open grenzen en politieke voorspelbaarheid zijn basisvoorwaarden voor internationale beleggers. Het gedachtegoed van Trump & Co druipt daar lijnrecht tegenin.

Jeppe de Boer is founding partner van real estate corporate finance firma Masterdam