



**PSM Vermögensverwaltung GmbH  
Langen v.d. Goltz, Dr. Prinz & Partner**

---

## **Weltweite Schuldenorgie ohne Ende!**

**Je schlimmer die Krise, desto besser die Gewinnchancen**

**November 2023**

**Der BDI-Präsident warnt vor dem Untergang der deutschen Industrie. Nach einer Umfrage erwarten viele Bundesbürger den Niedergang des Landes als führende Wirtschaftsnation. Kein Wunder, dass Deutschland bei lähmender Bürokratie, hohen Energiekosten und mangelnder Investitionen gegenüber anderen Industrienationen immer mehr ins Hintertreffen gerät.**

**Die USA machen in diesem Jahr riesige neue Haushaltsschulden von über 2000 Milliarden US-Dollar. Inflation Reduction Act nennt sich das schuldenfinanzierte Wirtschaftsförderungsprogramm.**

**China ist durch seine immensen Investitionen in die Elektromobilität inzwischen zum größten Autoexporteur der Welt geworden. Allein im Monat August haben chinesische Banken eine gewaltige Summe von 342 Milliarden Dollar zur Stützung der heimischen Wirtschaft verliehen.**

**Japan legt selbst bei horrenden Staatsschulden zum BIP von 300 Prozent weitere Konjunkturprogramme zur Modernisierung und Stärkung der Wirtschaft auf. Trotz eines Inflationsanstiegs belässt die japanische Notenbank aufgrund größter Staatsverschuldung die kurzfristigen Zinsen nahe Null.**

**Obwohl der deutsche Staat mit lediglich 70 Prozent zum BIP verschuldet ist, warnt unser Finanzminister vor einem drohenden Schuldeneisberg und propagiert eine notwendige Sparpolitik. Die Staatsverschuldung der USA ist inzwischen auf über 130 Prozent zum BIP angestiegen. Unsere Wirtschaftsmisere muss sich leider noch weiter verschlimmern, bevor größere schuldenfinanzierte**

Investitionsprogramme und Anreize zur Förderung unserer Wirtschaft auf den Weg gebracht werden. **An einer Umsetzung dieser notwendigen Maßnahmen führt kein Weg vorbei. Von einer übertriebenen Untergangsstimmung der deutschen Wirtschaft halten wir bei PSM nichts.**

Eine weitere Schuldenorgie der Industriestaaten wird sich für die nächsten Jahre nicht verhindern lassen. In diesem Umfeld bleibt Gold weiterhin ein unverzichtbarer Stabilitätsanker in Ihrem Portfolio.

Der kräftige Zinsanstieg seit 2022 hat zu enormen Kursverlusten zwischen 10 und 25 % bei langfristigen deutschen Anleihen geführt. Langlaufende US-Staatsanleihen haben im gleichen Zeitraum sogar einen historischen Kursverlust von bis zu -50 Prozent erlebt.

Unser PSM-Anleihefonds (Investmentgrade Bond, WKN A2QCX7) hat in dieser Zeit im Vergleich dazu einen Wertzuwachs erzielt. Aktuell steht unser Fonds im 2-Jahres-Ranking bei der Rating-Agentur Citywire in der Performance auf Platz 5 von 200 ausgewerteten europäischen Anleihefonds. Im Sektorendurchschnitt sind europäische Rentenfonds mit Schwerpunkt Unternehmensanleihen im Investment-Grade-Bereich um 11,5 Prozent gefallen. **In absehbarer Zeit werden die Zinsen wieder fallen. Insbesondere bei US-Bonds entstehen für unsere Kunden wieder sehr attraktive Kursgewinnchancen.** Entscheidend ist hierbei aber das richtige Timing.

Im laufenden Jahr 2023 sind bisher nur eine Handvoll extrem bewerteter Technologieaktien dank KI-Wachstumsfantasien nennenswert gestiegen. Die breite Masse der Aktien hat hingegen kaum Kursgewinne verzeichnet. Fast 40 % der Aktien haben sogar größere Kursverluste erlitten. Die fehlende Marktbreite, nicht nur an den US-Börsen, sondern auch in Deutschland, zeigt deutlich, auf welch dünnem Eis sich die Börsen aktuell befinden.

Das derzeitige Börsenumfeld wird weiterhin von hohen Zinsen und gleichzeitiger Liquiditätsverknappung der Notenbanken geprägt. Aus diesem Grund halten wir als verantwortungsbewusster Vermögensverwalter unsere vorsichtige Anlagestrategie zunächst aufrecht.

Sobald die Notenbanken bei dem nächsten drohenden Finanzcrash ihre Hochzinspolitik wieder aufgeben müssen, werden sich gute, neue Chancen an den Aktienmärkten ergeben.

Aufgrund der exorbitanten Schuldenberge von Staaten und Unternehmen, gehen wir davon aus, dass die hohe Zinsbelastung nicht mehr sehr lange tragbar ist. Auf dieses Szenario sind wir bei PSM bestens vorbereitet.

**Da an sorgfältig ausgewählten Aktien trotz aller beschriebener Risiken kein Weg vorbeiführt, werden wir die Aktienquote nach den erwarteten Korrekturen deutlich erhöhen.** Bis dahin bleibt die Liquidität in Ihrem Depot in kurzfristigen Anleihen bester Bonität mit über 3,5 % Verzinsung veranlagt.

**Unser PSM-Realdepot bei firstfive, der führenden Ratingagentur für Vermögensverwalter, hat sich in der Kategorie konservativ im Vergleich zu allen ausgewerteten Mitbewerber-Depots über die Zeiträume von zwei, drei und fünf Jahren weitaus besser als der Durchschnitt entwickelt.**

**Für Ihre persönlichen Fragen stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung.**

Mit besten Grüßen

Ihr PSM-Team



Eckart Langen v. d. Goltz  
Geschäftsführer



Maximilian v. d. Goltz  
Partner der PSM



**Wir freuen uns auf Ihren Anruf.  
Tel. 089 / 649 449-0**

Von 9.00 bis 18.00 Uhr sind wir für Sie erreichbar.  
Gerne können Sie auch eine Videokonferenz mit uns vereinbaren  
Sie können uns auch gerne per E-Mail kontaktieren:  
[psm@psm-vermoegensverwaltung.de](mailto:psm@psm-vermoegensverwaltung.de)