



**GEOSTRATEGY
FUND**
resilient investing



GEOSTRATEGY FUND – Newsletter September 2025

Liebe Investoren und Freunde,

die Aufwärtsbewegung aus dem Frühjahrstief verlor im August an Schwung. Während die US-Aktien (S&P 500 +1,9%, Nasdaq Comp +1,6%) und die großen europäischen Indizes (EuroStoxx +0,6%) noch leicht zulegten, verloren Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen in Europa (MDax -2,3%, TexDax -3,8%, Sdax -4,0%) deutlich. Der Dax lag mit einem leichten Verlust von -0,6% irgendwo dazwischen. Die Hauptursache für die Performanceentwicklung lag in der Berichtssaison zum 2. Quartal, die in Europa, auch bedingt durch Gegenwind durch den schwachen US-Dollar, ernüchternd ausfiel. Im **Geostrategy Fund** konnten wir besonders schlecht berichtende Titel weitgehend vermeiden, daher konnte der Fonds um **+0,8%** (I-Tranche) zulegen.

Geostrategische Lage: Kurzfristig aufgeflammte Hoffnung auf Frieden in der Ukraine

Das Treffen zwischen Trump und Putin in Alaska ließ Hoffnungen auf einen Frieden in der Ukraine aufkeimen. Allerdings verflog die Wirkung auf die Aktienmärkte schnell wieder, als die Terminierung eines Folgetreffens zwischen Putin und Selenski immer unklarer wurde. Wichtiger, insbesondere für die US-Märkte, waren die Aussagen von Fed-Chef Powell auf dem alljährlichen Notenbanktreffen in Jackson Hole Wyoming, der mit Blick auf steigende Risiken am US-Arbeitsmarkt für September jetzt doch eine Zinssenkung in Aussicht stellte. Zuvor waren hier die Aussagen mit Blick auf die Inflationswirkungen der geplanten Zölle unklar.

Portfolio: Goldminenaktien zur Risikodiversifikation

Angeichts anhaltender Inflationssorgen, weltweit steigender Staatsschulden und einem wachsendem Vertrauensverlust in staatliche Institutionen ist es für uns wichtig, das Portfolio wetterfest aufzustellen. Gerade in Phasen mit höherer wirtschaftlicher Unsicherheit ist Gold als „sicherer Wertspeicher“ ein exzellentes Diversifikationselement für ein Portfolio. Die Märkte goutieren dieses positive Image von Gold schon länger und sorgen für eine stabile Aufwärtsentwicklung im Kurs und erst vor kurzem zu neuen All Time Highs mit Kursen über 3.500 US Dollar je Unze. Rein charttechnisch betrachtet, lautet das nächste Kursziel damit erst einmal 4.000 US-Dollar je Unze.

Wir haben uns lange Gedanken gemacht, wie wir dieses Thema im Geostrataegy Fund abbilden wollen. Der Nachteil von Gold ist, dass es keine laufenden Erträge bringt. Hier ergab sich Anfang des Jahres die Situation, dass die Goldminenaktien dem Goldpreis in der Performance deutlich hinterherhinkten. Dies hat ich geändert und nun bieten diese Aktien sogar einen gewisser Hebel auf den Goldpreis und sie schütten Dividenden aus. Bei den Investments in Goldminenaktien haben wir uns auf große, etablierte und bereits produzierende Gesellschaften konzentriert, die weltweit mit eigenen Minen vertreten sind,

die gute Margen und tolle Cash Flows erwirtschaften können. Newmont Mining ist das größte Goldbergbauunternehmen der Welt, das auch im S&P 500 vertreten ist. Die vor kurzem veröffentlichten Quartalszahlen zeigten einen Quartalsgewinn von 1,4 Mrd. Dollar. Die All-in Sustaining Costs (Förderkosten) sanken um rund 4% auf 1,593 Dollar. Aktuell liegen wir mit den Newmont-Aktien mit rund 24 % im Plus. Desweiteren sind wir auch in der kanadischen Barrick Mining, der weltweiten Nr.2 im Goldbusiness, investiert. Auch hier konnten die letzten Quartalszahlen überzeugen. So konnte etwa ein bereinigter Gewinn je Aktie von 0,47 USD verkündet werden, was dem höchsten Stand seit 2013 und einer Steigerung von 47% gegenüber dem Vorjahr entspricht. Mit unseren Barrick-Aktien liegen wir aktuell bei einer Performance von etwa +26%. Auch in den kommenden zwei Quartalen gehen wir von exzellenten Ergebnissen bei diesen beiden Unternehmen aus. Wichtiger ist aber noch der Risikoaspekt, sollte das wirtschaftlich schwächere Umfeld zu Druck auf die Aktienmärkte führen, dürfte der Goldpreis eher noch steigen und die Aussichten werden noch besser.

Ausblick

Wir hatten eigentlich schon im August mit mehr Unruhe an den Märkten gerechnet, das ist noch ausgeblieben. Allerdings sehen wir eher eine Verschiebung der Unruhe in den September. Daher halten wir an einer geringen Aktieninvestitionsquote von ca. 63% fest. Neben Diversifikation in Goldminen setzen wir bei unseren Unternehmen eher auf Risikovermeidung. Unser Fokus bei Neuinvestitionen wird vornehmlich im Dienstleistungsbereich liegen, aber zunächst wollen wir erstmal Gelegenheiten in Form von günstigeren Kursen abwarten. Dies ist zunächst der letzte Bericht, an dem Jochen Reichert vor seinem temporären Ausscheiden mitwirkt. Wir bedanken uns sehr für sein Wirken und hoffen auf baldige Rückkehr. Bleiben Sie uns deshalb treu.

Herzlichst, ihr Geostrategy Fund Advisory Team

Jochen Reichert
jr@geostrategyfund.com

Frank A. Rothauge, CFA
fr@geostrategyfund.com

Kai Uwe Dohne
kd@geostrategyfund.com



**GEOSTRATEGY
FUND**
resilient investing

www.geostrategyfund.com

Wichtige rechtliche Hinweise

Herausgeber

Geostrategy Fund ist eine Marke der Aristoteles GmbH, Am Hain 7, 35582 Wetzlar. Die Aristoteles GmbH erbringt ihre Dienstleistungen in der Anlagevermittlung und der Anlageberatung von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 2 Nr. 3 und Nr. 4 des Wertpapierinstitutsgesetzes („WpIG“) als vertraglich gebundene Vermittlerin ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstraße 12-16, 60311 Frankfurt am Main.

Kein Angebot, keine Aufforderung zum Kauf

Diese Publikation der Aristoteles GmbH dient ausschließlich Ihrer Information und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen spezifischen Anlageprodukten dar. Dargestellte Kurse und Bewertungen sind unverbindlich und dienen, ebenso wie andere enthaltene Informationen, lediglich zu Informationszwecken.

Keine Anlageberatung / keine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des § 85 WpHG

Diese Informationen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung zum Wertpapier- oder Produktkauf dar. Des Weiteren stellen diese Informationen keine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des § 85 WpHG dar.

Keine Haftung für Informationen

Alle enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus zuverlässigen und glaubwürdig eingestufteten Quellen. Gleichwohl wird jegliche vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche/unvollständige Informationen ausdrücklich abgelehnt. Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Preise / Preismodelle sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ändern.

Risiken

Der Kauf von Wertpapieren ist mit finanziellen Risiken verbunden. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte können Sie weniger zurückerhalten, als Sie investiert haben. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Bei einer ungünstigen Entwicklung des dem jeweiligen Produkt zugrundeliegenden Basiswerts kann ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten. Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten werden und/oder von allen Investoren erworben werden. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Der Termin- und Optionshandel ist stets mit hohen Risiken behaftet. Zusätzliche Informationen können auf Anfrage hin zugänglich gemacht werden.

Prospekt

Personen, welche den Kauf von in dieser Publikation erwähnten Wertpapieren oder Produkten in Erwägung ziehen, sollten allein den rechtlich verbindlichen Prospekt lesen. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass für strukturierte Finanzinstrumente und Fonds ausschließlich der entsprechende Verkaufsprospekt rechtlich maßgeblich ist.

Konsultieren von Beratern vor Investition

Persönliche Anlageziele, die finanzielle Situation und die finanziellen Bedürfnisse von Lesern wurden nicht berücksichtigt. Vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Wertpapiere oder Produkte sollten Sie daher Ihren Finanz- und/oder Steuerberater konsultieren, insbesondere um auch die rechtlichen und steuerlichen Auswirkungen der Investition zu überprüfen.

Rechte an Inhalt und Layout

Diese Publikation darf ohne vorherige Einwilligung der Aristoteles GmbH weder an Dritte weiterverteilt, noch reproduziert werden, auch nicht teilweise oder in Auszügen. Weder die Aristoteles GmbH noch die AHP Capital Management GmbH ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Dokuments resultieren.

Anwendbares Recht

Auf diese Nutzungsbedingungen findet das Recht der Bundesrepublik Deutschland unter Ausschluss des internationalen Privatrechts Anwendung.