



**GEOSTRATEGY
FUND**
resilient investing



GEOSTRATEGY FUND – Newsletter Oktober 2025

Liebe Investoren und Freunde,

Insbesondere der US-Aktienmarkt bewegte sich im September weiter nach oben (S&P 500 +3,5%, Nasdaq sogar +5,6%). Auch der Eurostoxx 50 legte um über 3% zu. Nur die deutschen Indizes zeigten sich nahezu unverändert bzw. der TecDax fiel sogar um -1,5%, vor allem aufgrund der Schwäche von SAP. Der **Geostrategy Fund** konnte in diesem Umfeld leicht um **+0,7%** (I-Tranche) zulegen und beendet das Fondsgeschäftsjahr zum 30.9. mit EUR 151,90. **Seit Jahresanfang** entspricht das einer Performance von **+24,6%**.

Geostrategische Lage wenig verändert, aber schwierige Konjunkturlage

Nach der im August aufkeimenden Friedenshoffnung in der Ukraine haben sich die Spannungen zwischen den USA und Russland wieder deutlich verstärkt. Auch im Nahen Osten gibt es wenig Anlass auf ein schnelles Ende des Krieges zu hoffen.

Die Konjunktursituation in den USA erscheint erstaunlich stabil, während sich in Europa leider die konjunkturelle Lage wieder verschlechtert. Der französische Präsident Macron musste nach einem erfolgreichen Misstrauensvotum Lecornu zum neuen Ministerpräsidenten ernennen. In Deutschland löst sich die Hoffnung auf einen Aufschwung durch die Regierung Merz wegen Reformuntätigkeit wieder auf. Gerade unsere Gespräche mit konjunktursensitiven deutschen Unternehmen legen eine eklatante Verschlechterung der konjunkturellen Lage im Sommer nahe. Offensichtlich haben andere Investoren den gleichen Eindruck gewonnen, was eine Erklärung für das schwache Abschneiden deutsche Aktien in einem eigentlich noch freundlichen Umfeld sein könnte. Die daraus resultierenden Restrukturierungsnotwendigkeiten bei Unternehmen führt zu einer immer schwierigeren Situation am deutschen Arbeitsmarkt. Die Zahl der Arbeitslosen ist im August erstmals wieder über 3 Mio. gestiegen. Die Restrukturierung der deutschen Industrie steht aber erst am Anfang. Jetzt zeigt sich wie fatal die Manipulation des Mindestlohns durch die Ampel war, die leider auch die aktuelle Regierung fortsetzt. Wenn die Regierung nicht schnell die Stimmung durch spürbare Strukturreformen dreht, geht Deutschland ins dritte Rezessionsjahr und Frankreich steht leider nicht besser da.

Portfolio: Konzentration auf konjunkturstabile Unternehmen

Wir haben Beteiligungen an konjunktursensitiven Unternehmen wie Ströer (Außenwerbung) oder Jungheinrich in den letzten Wochen deutlich reduziert. Neben den im letzten Newsletter ausführlich erläuterten Goldminenaktien haben wir zwei große Schwerpunkte im Portfolio gesetzt. Zum einen sind dies Titel aus der Finanzbranche wie JDC, Flow Traders, Cembra, Grenke, MLP, oder Patrizia. Flow Traders ist ein exzellentes Beispiel dafür, wie ein Finanztitel die Risikostruktur eines Portfolios absichern kann. Flow Traders ist ein in Bermuda ansässiger, globaltätiger ETF-Händler niederländischen Ursprungs. Das Unternehmen

profitiert zum Einen von dem noch immer anhaltenden, strukturellen Wachstum passiver, aber auch digitaler Assets, zum Anderen wird die Handelsaktivität dann besonders lukrativ, wenn die Volatilität steigt. Damit bietet Flow Trades einen impliziten Schutz für volatile Märkte. Das Unternehmen ist mit einem KGV von 7,5 sehr niedrig bewertet.

Einen zweiten Schwerpunkt haben wir im Bereich Gesundheit und Ernährung gesetzt, hier halten wir Beteiligungen an Unternehmen wie Astra Zeneca, Merck, Esai, Medios bzw. KWS oder Ebro Foods im Bereich Ernährung. Gerade Pharmaunternehmen haben wegen der Unsicherheit im wichtigsten Markt USA eher schwach performt. Diese Risiken scheinen sich langsam zu lichten, weil die Ziele der US-Administration klarer werden. Daher sind wir sehr optimistisch, dass insbesondere Gesundheitstitel, gerade vor dem Hintergrund der labilen Konjunkturlage im vierten Quartal gute Performancechancen haben.

Ausblick

Wir sind bereits im August deutlich vorsichtiger geworden, aber bis dato haben sich die Aktienmärkte gut entwickelt. Insofern hat uns die niedrige Aktienquote von nur 63% zuletzt eher Performance gekostet. Wir bleiben aber bei unserer vorsichtigen Einstellung, zumal auch Fedchef Jerome Powell vor wieder hohen Bewertungen am US-Aktienmarkt warnt. Interessanterweise sind es gerade nicht die Tech und KI-Werte, die hohe Bewertungen verursachen, da deren Gewinne schneller gestiegen sind als die Kurse, sondern eher die klassische Value-Werte. Hier gibt gerade die KI-Branche Hinweise auf hohe Risiken. Nvidia macht 40% seiner Umsätze mit zwei Kunden. Open AI gilt als einer der Topkunden von Nvidia, daher überrascht es nicht das Nvidia USD 100 Mrd. wieder in seinen Topkunden investieren will, um seine Umsätze weiter wachsen zu lassen. Böse Zungen würden sagen, dass dies schon Züge eines Schnellballsystems trägt. Übrigens hat Jochen Reichert, noch sehr aktiv neue Ideen beigesteuert, was uns sehr positiv für die weitere Zusammenarbeit stimmt, obwohl er jetzt im Oktober wegen Interessenkonflikten zunächst als Anlageberater ausscheiden wird. Bleiben Sie uns treu.

Herzlichst, ihr Geostrategy Fund Advisory Team

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 eingestuften 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.