



**GEOSTRATEGY
FUND**
resilient investing



GEOSTRATEGY FUND – Newsletter Juli 2025

Liebe Investoren und Freunde,

nachdem die Kurse europäischer Aktien seit Jahresbeginn nur nach oben gingen, zeigten sich im Juni erste Konsolidierungstendenzen. Der DAX und MDAX lagen beide im Juni mit -0,4% leicht im Minus. Der TecDax legte minimal +0,8% zu. Getrieben durch Einzelstorys legte der SDAX interessanterweise um +5,4% zu. Einer der besten Werte im SDAX war Elmos Semiconductor, in die auch der Geostrategy Fund investiert ist. Die amerikanischen Indizes setzten ihre Erholung fulminant fort. Der S&P 500 legt um +5,0% zu und der Nasdaq Composite sogar um +6,6%. Allerdings blieb für den europäischen Anleger von diesen Kurssteigerungen nicht so viel übrig, weil der US-Dollar im Juni -3,8% gegenüber dem Euro einbüßte. Wir haben den Eindruck, dass dieser Trend des fallenden US-Dollars noch anhalten wird, was auf die Dauer zu einer Belastung für europäische Aktien mit hohem US-Anteil wird. In diesem Umfeld konnte unser **Geostrategy Fund** um **+2,1%** (I-Tranche) zulegen.

Geostrategische Lage: Aufregung um Iran und Israel

Der Zwölfstagekrieg zwischen Israel und dem Iran, in den die USA dann auch noch eingegriffen haben, beschäftigte die Märkte. Insbesondere die Angst, der Iran könnte die Straße von Hormus sperren, ließ den Ölpreis kurzzeitig in die Nähe der 80 Dollar-Marke steigen. Allerdings war dieser Krieg fast genauso schnell beendet, wie er begonnen hat und dürfte damit auch keine großen geostrategischen Konsequenzen haben.

Die noch im März und April alles beherrschende Zollpolitik der Trump Administration ist aktuell in den Hintergrund getreten. Es steht aber zu befürchten, dass das Zollthema wieder höher auf die politische Agenda der Trump Administration rutscht, nach die sogenannte „Big Beautiful Bill“ verabschiedet wurde. Aus Anlegersicht bleibt die Agenda der Trump Administration kaum berechenbar, daher scheint es eher angebracht, vorsichtig zu bleiben.

Portfolio: Elmos hebt ab

Das Halbleiterunternehmen Elmos war eine der größeren Positionen im Geostrategy Portfolio des Geostrategy Fund, u.a. weil das Unternehmen stark von der Lokalisierung der Wertschöpfungsketten profitiert. Durch den Fokus auf die Automobilindustrie im Zusammenspiel mit der Zolldiskussion hat Elmos-Aktie bis einschließlich April schwach performt. Allerdings hat ein guter Quartalsbericht zum 1. Quartal und die spannenden Mittelfristperspektiven, die auf der Hauptversammlung deutlich wurden, den Blick des Marktes auf das Unternehmen nachdrücklich positiv beeinflusst. Auch wenn der Automobilmarkt stagniert, wird die stark wachsende Nutzung von Halbleitern in Automobilen für deren Hersteller die Perspektive zweistelligen Wachstums eröffnen. Hinzu kommt, dass Elmos sein Versprechen von jetzt ab, deutlich positiven Free Cash Flow zu generieren, vorbildlich eingehalten hat. Durch den positiven Free Cash Flow wurde die ohnehin niedrige

Verschuldung zu Ende März auf Null abgebaut. Wer liefert, wird an der Börse in der Regel auch belohnt, seit Anfang Mai stieg der Elmos Kurs um +50%. Allerdings haben wir diesen starken Anstieg gerade genutzt, um unsere Position etwas zu verringern.

Ausblick

Auch wenn die europäischen Indizes schon mit der Konsolidierung begonnen haben, sind die Kapitalmärkte zuletzt trotz der hohen Unsicherheit noch erstaunlich fest. Mit Blick auf die jederzeit wieder aufflammenden Risiken halten wir an unserer vorsichtigen Aufstellung fest. Aktuell haben wir nur 63,5% in Aktien investiert und halten 36,5% in Cash und Anleihen, wobei Renten nur 8,4% ausmachen. Das birgt zwar das Risiko, das der Geostrategy Fund bei einer weiteren Aufwärtsbewegung nicht mitläuft, aber angesichts anhaltender geostrategischer Risiken und auch konjunktureller Risiken, speziell in den USA, halten wir das auch für sinnvoll. Dazu kommt, dass jetzt auch die an den Börsen typischerweise riskanteren Monate beginnen. August, September und Oktober liefern traditionell niedrigere Performancebeträge.

An vielen Stellen stellt sich auch der Eindruck ein, dass die große Fiskalexpansion, mit der die Politik in Deutschland die Konjunktur stimulieren möchte, viel langsamer realwirtschaftliche Wirkung zeigt, als die Märkte es wahrnehmen. Viele der von der Schwarz-Roten-Koalition geplanten Ausgaben entfalten gar keine konjunkturelle Wirkung, wie stark steigende Bürgergeldauszahlungen oder Themen wie die Mütterrente. Auch wenn Kanzler Merz in der Außenpolitik viele richtige Akzente gesetzt hat und das von den Wählern mit steigender Zustimmung belohnt wurde, zeichnet sich gleiches in der Wirtschaftspolitik noch nicht ab. Damit bleibt fraglich, ob eine konjunkturelle Erholung in Europa, die von den Märkten antizipierte Dynamik annehmen wird.

Wir bleiben vor diesem Hintergrund vorsichtig, weil es jetzt besser ist, möglichst viel der im ersten Halbjahr erzielten Performance von 19,1% auch bis Jahresende abzusichern. Wir bleiben am Ball und bleiben Sie uns 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 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.