



GEOSTRATEGY FUND – Newsletter Dezember 2025

Liebe Investoren und Freunde,

Die weltweiten Aktienmärkte konsolidierten im November nach der guten Performance an den US-Märkten im September und Oktober (S&P 500 -0,3%). Insbesondere Technologiewerte verloren vor dem Hintergrund wachsender Angst vor einer KI-Blase (Nasdaq Comp -1,5%). Auch deutsche Aktien (DAX -0,5%) verloren leicht, wobei der MDAX sogar ein leichtes Plus (+0,6%) aufwies. Zumindest scheint damit die monatelange Unterperformance deutscher Aktien beendet zu sein. Im Gegensatz dazu entwickelte sich der **Geostrategy Fund** mit einem Plus **+2,2% im November** sehr gut. **Seit Jahresanfang** entspricht das einer Performance von **+26,9%** (I-Tranche).

Geostrategische Lage: Hoffnungen auf Frieden in der Ukraine und Krieg in Venezuela?

In der zweiten Novemberhälfte wurde bekannt, dass sich die US-Regierung einen 28 Punkte Friedensplan für die Ukraine zu eigen gemacht hat, der offenbar zwischen den USA und Russland ohne die Ukraine entwickelt wurde. Der Plan enthält einige schmerzliche Zugeständnisse aus Sicht der Ukraine. Insbesondere die Idee der Aufgabe von Territorium, dass aktuell noch gar nicht von Russland besetzt ist, wie die wichtige Stadt Kramatorsk im Oblast Donezk, ist für die Ukraine kaum akzeptabel. Sollte Russland jedoch auf Kramatorsk verzichten, könnte ein Frieden in greifbare Nähe kommen. Die Hoffnung auf Frieden in der Ukraine führte zu deutlichen Kursverlusten bei Rüstungswerten, allerdings hat sich der Geostrategy Fund bereits im Oktober von den letzten Rüstungsbeteiligungen getrennt.

Ein zweiter zunehmend besorgniserregender Schauplatz ist die Karibik vor Venezuela, wo die USA eine immer größere Flotte versammeln. Das Ausmaß dieser Flotte ist nicht mehr mit einem vermeintlichen Kampf gegen Drogenkartelle zu erklären. Darüber hinaus gibt es Anhaltspunkte, dass die USA mit dem Venezuelanischen Diktator Maduro über die Bedingungen seines Rückzuges verhandeln. Venezuela ist das Land mit den größten Erdölreserven der Erde. Sollte es dort zum Krieg kommen, dann wird der Ölpreis vermutlich stark steigen. Sollte es den USA gelingen, Maduro zu einem friedlichen Abgang zu bewegen, dann eröffnet dies große Chancen für die US-Öl-Industrie. Egal was passiert, eine Aktie, die von beiden Möglichkeiten profitieren könnte, ist Occidental Petroleum.

Portfolio: Occidental Petroleum als Venezuela Hedge

Vor allem wegen des kürzlich vereinbarten Verkaufs von Oxychem an Warren Buffets Berkshire Hathaway ist Occidental Petroleum (Oxy) ideal positioniert, um sowohl im Falle eines Krieges zwischen den USA und Venezuela von steigenden Ölpreisen zu profitieren, als auch von einem freiwilligen Rückzug Maduros von großen Investitionsmöglichkeiten in Venezuela. Mit Hilfe des Kaufpreises von USD 9,7 Mrd. kann Oxy seinen Schuldenstand von Ende 2023 halbieren und hat damit enorme „Firepower“ für ein attraktives Engagement in

Venezuela. Zugleich ist Oxy durch die Transaktion klar auf Upstream und Midstream Oil Assets fokussiert und profitiert damit deutlich stärker von einer denkbaren Aufwärtsbewegung des Ölpreises als die vollintegrierten „Mayor Oil“ Gesellschaften. Wir sind gespannt, ob es der Trump Administration gelingt, hier eine friedliche Lösung zu erreichen. Ein gutes Einvernehmen mit Russland, dem bisherigen Hauptwaffenlieferant von Venezuela, kann dabei auf keinen Fall schaden. Insofern hängen beide Schauplätze eng zusammen.

Ausblick

Sollte es nicht zu einer Eskalation vor Venezuela kommen, erwarten wir ein eher ruhiges Jahresende, dass nur noch dann etwas gestört werden könnte, wenn die fest eingeplante Zinssenkung in den USA ausbleiben würde. Angesichts immer neuer geostrategischer Risiken, wie Venezuela, haben wir die Aktienquote auf niedrigem Niveau von 64,6% belassen. Damit vermeiden wir allzu große Eskalationsrisiken, gleichzeitig ist die Wahrscheinlichkeit einer Jahresendrally ebenfalls überschaubar. Genießen Sie den Jahresausklang und bleiben Sie uns treu.

Frohe Weihnachten, ihr Geostrategy Fund Advisory Team

Frank A. Rothauge, CFA
fr@geostrategyfund.com

Kai Uwe Dohne
kd@geostrategyfund.com



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.