



**GEOSTRATEGY
FUND**
resilient investing



GEOSTRATEGY FUND – Newsletter Mai 2026

Liebe Investoren und Freunde,

Mit dem Abflauen der Kampfhandlungen im Iran setzte an den weltweiten Aktienmärkten eine starke Erholung ein, obwohl die Straße von Hormus immer noch geschlossen ist. Immer wieder kolportierte Nachrichten aus dem Weißen Haus über Fortschritte in den Verhandlungen zwischen den USA und dem Iran unterstützten die Erholung. Insbesondere Technologie Titel, die von KI-Investitionen profitieren könnten, standen an der Spitze der Erholung. Entsprechend positiv konnten die US-Indizes performen. Der technologieelastige Nasdaq erreichte +15,4%. Dem breit aufgestellten S&P 500 gelang ein Zuwachs von +10,4%. In Europa war nicht ganz diese Dynamik zu verspüren. Der EuroStoxx 50 performte mit +5,6%. Etwas besser lief es beim Dax (+7,1%) und dem MDax (+8,7%). Nachdem der **Geostrategy Fund** in dem starken Kursverfall des März nur halb so viel verloren hatte wie die zuvor genannten Indizes, war der Zuwachs im April leider mit **+ 3,6 %** auch nur halb so stark.

Geostrategische Lage: Hoffnung auf geostrategische Entspannung

Es scheint relativ klar, dass US-Präsident Trump wenig Interesse hat, den Iran-Konflikt hinauszuziehen, da der Krieg in den USA unpopulär ist. Die Popularitätswerte des Präsidenten sinken und die Wahlchance der Republikaner in den Midterm-Wahlen leiden ebenfalls. Daher scheint das Team des Präsidenten ernsthaft bemüht, zu einer Einigung mit dem Iran zu kommen. Ähnliches ist aktuell auch in der Ukraine wahrzunehmen, wo die Möglichkeit einer Waffenruhe rund um den 9. Mai im Raum steht. Die Aktienmarktentwicklung spiegelt erheblichen Optimismus für eine Lösung beider geostrategischer Konflikte wider.

Portfolio: KI-Technologie-Aktien boomen

Der starke Kursanstieg im April wurde insbesondere angetrieben durch KI-Technologie Zulieferer, vor allem Halbleiterproduzenten mit KI-relevanten Produkt, aber auch Zulieferer auf davor liegenden Wertschöpfungsstufen. Die Schlüsselinvestments des Geostrategy Funds im Bereich Halbleiter und Hardware waren Infineon und der französische Zulieferer Mersen. Beide Aktien sind seit Ende März um gut 50% gestiegen. Trotz zu erwartender guter Zahlen bei Infineon in Q2 haben wir uns entschieden die Aktie zu verkaufen, denn die Bewertung ist mittlerweile sehr ambitioniert. Zwar strebt Infineon ein Umsatzwachstum über 10% an, aber im ersten Halbjahr dürfte das noch nicht erreicht werden. Das KGV liegt aber mittlerweile bei fast 50x. Damit wird die Fallhöhe einfach zu hoch, wenn der Markttrend mal wieder dreht. Im Vergleich dazu liegt das KGV bei Mersen selbst nach 50% Kursanstieg in einem Monat immer nur bei 17x. Insgesamt sind aktuell viele Unternehmen im Halbleitersektor sehr ambitioniert bewertet. Sicherlich werden die Investitionen in

Rechenzentrumskapazitäten dieses Jahr stark wachsen. Allerdings gibt es die ersten Anzeichen, dass der Investitions-Boom seinen Peak erreicht haben könnte. Ein starkes Signal sind die Turbulenzen bei einigen US-Private Credit Anbietern, die bisher die Hauptfinanzierungsquelle der KI-Infrastrukturbetreiber waren.

Stattdessen hat der Fonds mittlerweile rund 10 Prozent des Portfolios in Software-Aktien investiert. Viele Software-Aktien sind Anfang des Jahres, getrieben durch die KI-Angst, unter die Räder gekommen. Wir haben diese Schwäche genutzt und bei Ionos, TeamViewer und erstmals seit Jahren auch wieder bei SAP, investiert. Im Softwaresektor sind die Bewertungen mittlerweile historisch günstig, selbst bei SAP liegt das KGV nur bei 21x.

Ausblick: Wie lange unterstützt die geostrategische Entspannung die Märkte?

Im Augenblick jubeln die weltweiten Aktienmärkte über die Entspannungstendenzen bei den Konflikten im Iran, aber auch in der Ukraine. Allerdings machen sich die Belastungen, die insbesondere der Iran-Konflikt mit sich brachte, noch nicht wirklich bemerkbar. Die Konjunkturaussichten haben sich insbesondere in Asien und auch in Europa eingetrübt. Weltweit steigen die Inflationsraten, was Zinssenkungen unrealistisch macht. Daher ist schon davon auszugehen, dass es nach der Euphorie wieder zu Rücksetzern kommt, aber zunächst hoffen wir auf ein neues Alltime High im Fondspreis. Die balancierte Investmentstrategie, zum Beispiel auch mit Ölwerten, wie Occidental oder Pampa Energia, lässt uns manchmal im Aufschwung etwas hinterherhinken, aber macht sich bei Turbulenzen bezahlt. Daher bleiben Sie uns treu!

Herzliche Grüße, 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.