



**GEOSTRATEGY  
FUND**  
resilient investing



## Erneut profitiert eine GSF-Position von einem Übernahmeangebot – Fonds steigt um 3,3 % im Juli

02.08.2023 | GSF-Team | Monatlicher Newsletter

Der Juli war wiederum ein freundlicher Aktienmonat. Dax und EuroStoxx 50 legten um +1,7% bzw. +1,6% zu. Die amerikanischen Indizes S&P 500 und Nasdaq Comp gewannen mit +3,3% und +4% deutlich mehr. MDax und TexDax legten mit +4,4% bzw. 3,9% ähnlich stark zu. In diesem freundlichen Umfeld konnte unser Geostrategy Fund ebenfalls um +3,3% zulegen.

Leider gingen die Juligewinne der meisten Indizes in den ersten beiden Augusttagen weitgehend wieder verloren. Der Geostrategy Fund konnte jedoch seine Gewinne behaupten

Der Anteil des **Geostrategischen Portfolio** hat sich im Juli von 35% auf aktuell **43%** erhöht. Mangels eines geeigneten Ersatzinvestments für Rheinmetall ist der Teilbereich **Sicherheit** darin nur mit 8% Anteil am Gesamtportfolio enthalten.

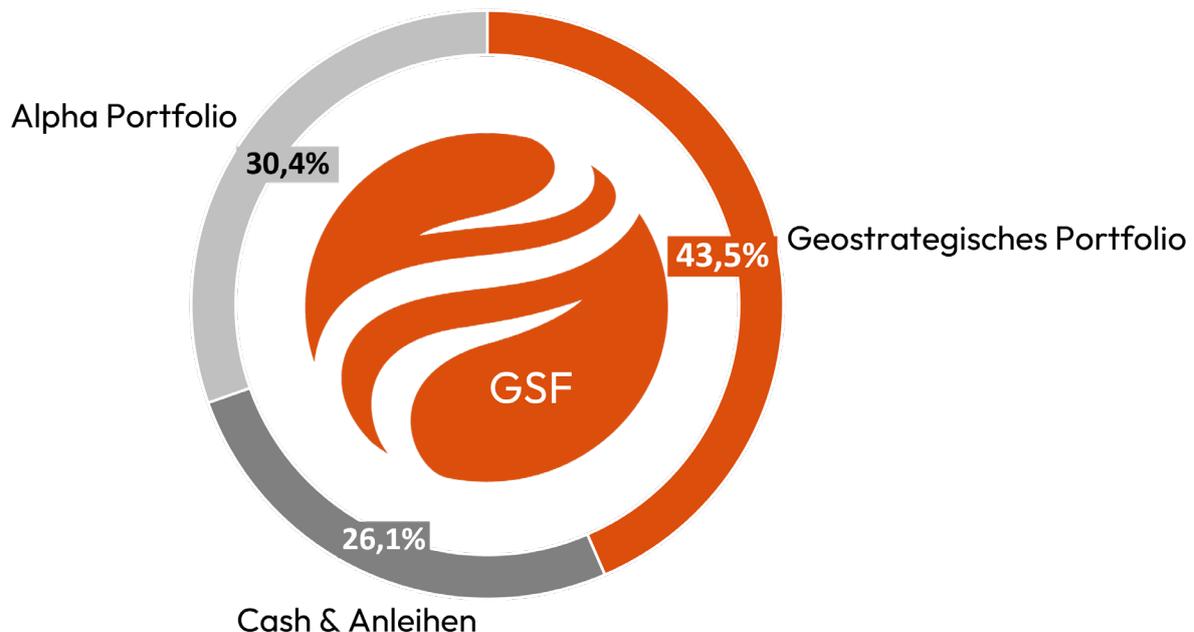
Stattdessen haben wir im Teilbereich **Deglobalisierung** mit PVA Tepla ein Neuinvestment getätigt, mit dem wir auch bereits 10% im Plus liegen. Mit PVA Tepla setzen wir auf eine große Welle an Neuinvestitionen in der Halbleiterindustrie in Europa und den USA. Mit dem Fokus auf Kristallzucht, Messtechnik und Plasmabehandlung ist PVA Tepla tief in die Halbleiterwertschöpfungskette integriert und sollte erheblich von den anstehenden Investitionen profitieren.

Im Segment **Decarbonisierung** haben wir an unseren Hauptinvestments Assystem, Alpha Laval, Brockhaus und Solaria festgehalten.

Unser **Alpha-Portfolio** hat momentan einen Anteil von gut 30% am Gesamtportfolio. **Hier haben wir Network International im Zusammenhang mit einem Übernahmeangebot mit einem Gewinn von mehr als 40% verkauft.**

Network International ist nach Vilmorin und Aareal Bank das dritte Unternehmen, welches wir im laufenden Jahr im Zusammenhang mit einem Übernahmeangebot abgegeben haben. Investiert haben wir außerdem zu Tiefstkursen in den Optikvertrieb Mister Spex, was sich bereits im Juli mit einem Plus von +20% ausgezahlt hat. Durch die Erhöhung der Aktienquote

auf knapp 74% ist naturgemäß der Anteil von **Cash & Anleihen** auf 26% zurückgegangen, womit das im Vormonat angekündigte Ziel von 25% nahezu erreicht wurde.



Der Juli war wiederum ein freundlicher Aktienmonat. Dax und EuroStoxx 50 legten um +1,7% bzw. +1,6% zu. Die amerikanischen Indizes S&P 500 und Nasdaq Comp gewannen mit +3,3% und +4% deutlich mehr. MDax und TexDax legten mit +4,4% bzw. 3,9% ähnlich stark zu. In diesem freundlichen Umfeld konnte unser Geostrategy Fund ebenfalls um +3,3% zulegen.

### Geostrategische Ereignisse

Im Hinblick auf geostrategische Ereignisse war der Juli ebenfalls ruhig. Die Offensive der Ukraine gegen die russischen Stellungen setzte sich fort, ohne nennenswerte Erfolge zu erzielen. Außerdem hat Russland das Getreideabkommen beendet. Die Parlamentswahlen in Spanien endeten mit einem Sieg der Konservativen, aber ohne absolute Mehrheit für eine Regierungsbildung. Aktuell erscheint sogar eine erneute Regierung des linken Blocks mit Unterstützung separatistischer Abgeordneter aus Katalonien und dem Baskenland noch möglich. Mangels wichtiger neuer geostrategischer Ereignisse sinkt unser geostrategischer Risikoindex leicht.



#### Ausblick

Nach dem starken Juli startete der August zunächst schwach, damit erscheint ein Ausbruch der europäischen Märkte aus der seit April markierten Trading Range sehr unwahrscheinlich und auch in den USA rechnen wir kurzfristig nicht mit neuen Hochs. Dennoch gibt es auch keinen Anlass größere Rückschläge zu befürchten, so dass wir uns mit einer Quote von 26% Cash & Anleihen aktuell gut aufgestellt fühlen und eher geneigt sind, bei sich bietenden Investmentchancen im August die Aktienquote zu erhöhen. Wir gehen dabei eher davon aus, dass nach dem Tech Rebound der letzten Monate der Trend sich eher wieder zu Value Aktien drehen könnte, was unserem GARP-Stil eher entgegenkommt. GARP steht übrigens für „growth at reasonable price“, was bedeutet, dass wir gerne in wachsende Unternehmen investieren, aber dabei immer auch auf Bewertung achten. Das neue Geostrategy Konzept spielt sich immer besser ein und wir sind überzeugt, für Sie gute Aktienrenditen mit einem dabei unterdurchschnittlichem Risiko erwirtschaften zu können. Bleiben Sie uns verbunden!

Viele Grüße,

Jochen Reichert  
[jr@geostrategyfund.com](mailto:jr@geostrategyfund.com)

Frank A. Rothauge, CFA  
[fr@geostrategyfund.com](mailto:fr@geostrategyfund.com)

Kai Uwe Dohne  
[kd@geostrategyfund.com](mailto:kd@geostrategyfund.com)



**GEOSTRATEGY  
 FUND**  
 resilient investing

[www.geostrategyfund.com](http://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.