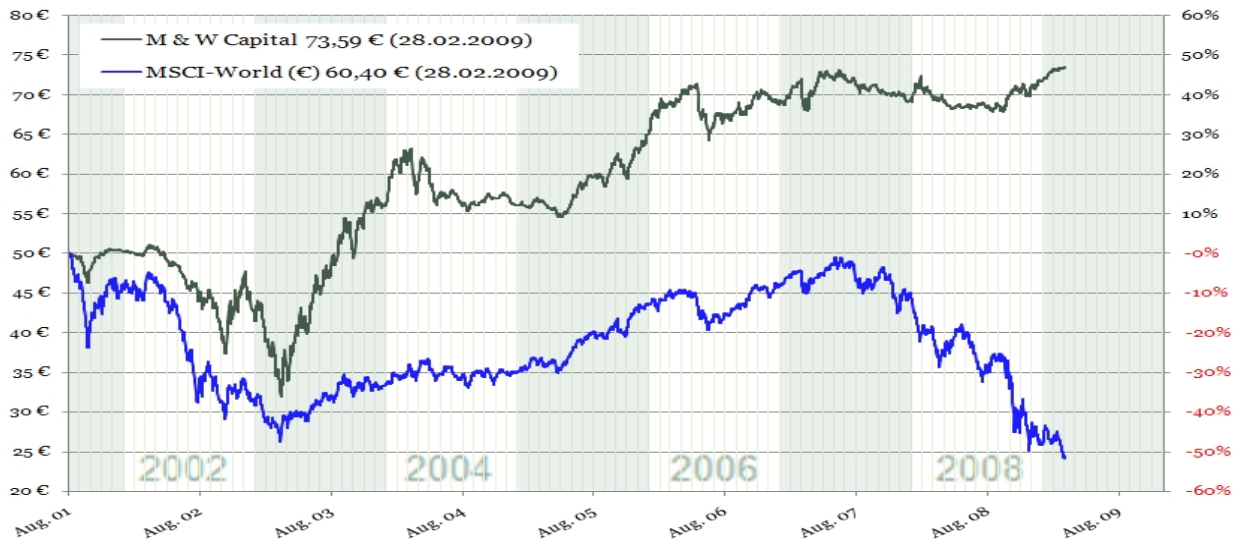


# MACK & WEISE

## VERMÖGENSVERWALTUNG

Der M & W Capital Investmentfonds (WKN 634 782) ist ein weltweit investierender vermögensverwaltender Aktienfonds. Als Initiator und Investmentberater verfolgt die Mack & Weise Vermögensverwaltung im M & W Capital einen antizyklischen benchmark-unabhängigen Investmentansatz, der sich an der Erwirtschaftung absoluter Renditen orientiert. Der M & W Capital hat damit seit Auflegung (01.08.2001 zu 50 Euro) eine deutliche Outperformance gegenüber den internationalen Aktienmärkten (MSCI-Welt) erzielt.

### M&W CAPITAL



Quelle: Mack & Weise

Performance seit 01.08.2001: 47,2 %

Performance seit 01.01.2009: 2,1 %

Trotz der schon erheblichen Korrekturen an den internationalen Aktienmärkten sind wir davon überzeugt, dass die Stimmung in Bezug auf die wirtschaftlichen Perspektiven noch immer zu hoffnungsvoll ist. Die Rettungsmaßnahmen für den Finanzsektor oder auch Ankündigungen von Konjunkturpaketen bewirken eher das Gegenteil dessen, was damit erreicht werden soll – Vertrauen schaffen um jeden Preis! Den Akteuren wird langsam bewusst, dass die staatlichen monetären Kraftakte ausschließlich kurzfristig Löcher stopfen können, solange marktwirtschaftliche Fehlentwicklungen, resultierend aus dem vorangegangenen Verschuldungsexzess, von schmerzhaften aber absolut erforderlichen Korrekturen verschont bleiben sollen. Der weltweite schon fast schockartige Absatzeinbruch seitens der Unternehmen aber offenbart gnadenlos die geschaffenen Überkapazitäten und stellt in nahezu jeder Branche viele Firmen gleichzeitig vor erhebliche Solvenzprobleme. Nach einem globalisierten Wirtschaftsaufschwung erleben wir nun einen dynamisch und synchron verlaufenden, ebenso globalisierten Abschwung. Vergleiche bezüglich der Marktkorrekturen mit historischen Ereignissen scheitern somit vor diesem Hintergrund, weshalb immer mehr Finanzmarktakteure ratlos und resignierend zurückbleiben.

Wir sehen uns vor diesem realwirtschaftlichen Hintergrund in der seit über einem Jahr konsequent defensiven Portfolioausrichtung bestätigt und investieren unverändert nur selektiv in fundamental aussichtsreiche Unternehmen. Mit einem Kursplus von 0,4% konnte M & W Capital so erneut auch im Februar glänzen, während sich der MSCI-Welt deutlich (-9,6%) im negativen Terrain bewegte.

Hamburg, im März 2009

Dipl.-Kfm. Martin Mack

Dipl.-Kfm. Herwig Weise