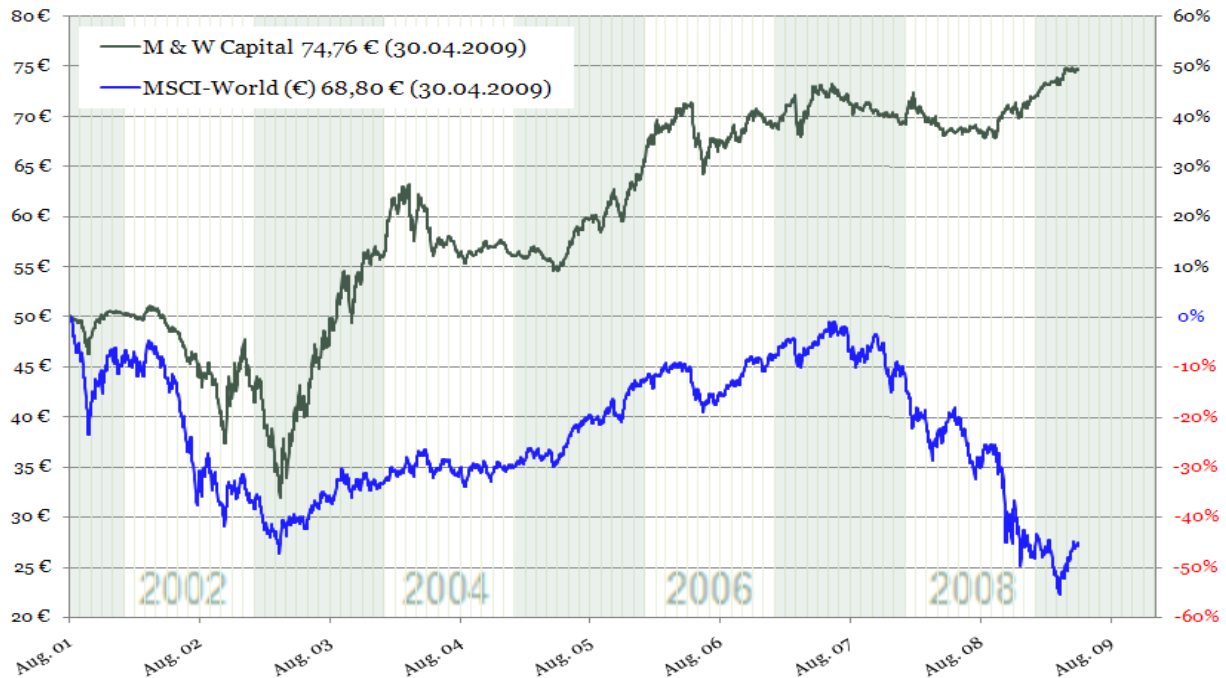


# MACK & WEISE

## 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: 49,5 %

Performance seit 01.01.2009: 3,7 %

Die vergangenen Wochen waren an den internationalen Aktienmärkten – nach einem weiteren Einbruch seit Jahresanfang – von einer massiven Aufwärtsbewegung geprägt. Die Marktteilnehmer scheinen trotz der unverändert negativen wirtschaftlichen Nachrichten und Perspektiven nun davon überzeugt zu sein, dass u.a. mit den verkündeten Absichtserklärungen auf dem G20-Gipfel in London, die Weltwirtschaft um jeden Preis neu aufgepumpt werden kann, um so wieder auf ihren verschuldungsgetriebenen Wachstumspfad kurzfristig zurückkehren zu können. Unverändert negative realwirtschaftliche Nachrichten werden in diesem Umfeld ignoriert und seitens der Marktteilnehmer als letztendliche Bereinigung der vergangenen Fehlentwicklungen uminterpretiert. Nicht mehr wettbewerbsfähige Unternehmen werden mit Garantien, Bürgschaften und Rettungsschirmen am Ableben gehindert und nicht mehr zu verhindernde Insolvenzen als Zeichen der Stärke der jeweiligen Unternehmen den staunenden Investoren dargeboten. Wir sehen die aktuelle Aufwärtsbewegung als temporäre Erholung in einem Bärenmarkt und nicht als nachhaltige Wende an den Finanzmärkten. Langfristige Investitionen halten wir vor dem aktuellen realwirtschaftlichen Hintergrund unverändert für noch nicht vertretbar.

Hamburg, im Mai 2009

Dipl.-Kfm. Martin Mack

Dipl.-Kfm. Herwig Weise