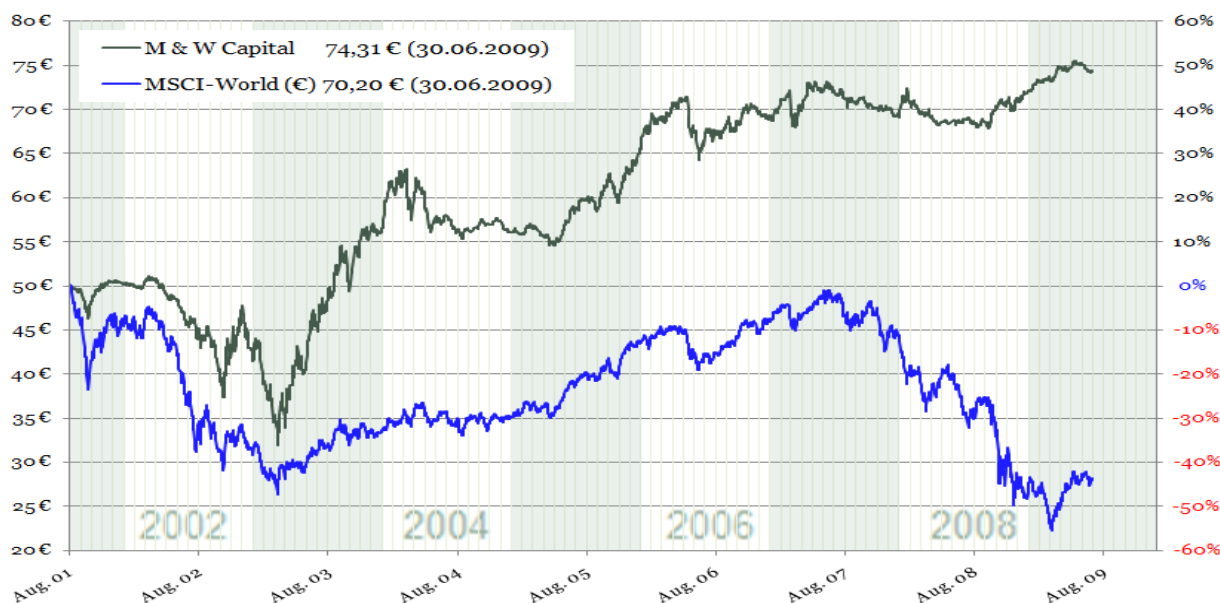


# MACK & WEISE

## 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: 48,6 %

Performance seit 01.01.2009: 3,1 %

Im ersten Halbjahr hat der M & W Capital ohne nennenswerte Schwankungen einen Zuwachs von 3,11% erzielt, während der MSCI-Welt-Aktienindex die Nerven der Benchmarkinvestoren arg strapazierte. In den zurückliegenden Monaten erlebten wir nach dem tiefen Fall der weltweiten Aktienindices nun die größte Quartals-Aktienrallye seit Jahren. Anleger handeln die Hoffnung, dass die schlimmste Krise seit den 30er Jahren innerhalb von 3 Monaten beendet sein könnte, während Unternehmens-Insider ihre Aktienpakete bereits seit 14 Wochen hindurch ... verkaufen! Ob die Wirtschaft ihren Boden tatsächlich schon gefunden hat, wie es Konjunkturdaten vermeintlich signalisieren, ist in Anbetracht der weiter steigenden Arbeitslosigkeit und der kommenden Unternehmenspleitewelle noch völlig offen. Eine schnelle Erholung der Wirtschaft, wie sie zur Zeit an den Märkten antizipiert wird, ist in jedem Fall auszuschließen. Der wiedererwachte Risikoappetit der Investoren könnte schon kurzfristig einen Dämpfer erhalten, wenn die Billionenbeträge neuer Staatsanleihen am Markt nicht genügend Abnehmer finden sollten, und es den Notenbanken nicht gelingt, die langfristigen Zinsen auf niedrigen Niveaus zu stabilisieren. Alle bisherigen Bemühungen in diese Richtung, wie der direkte Ankauf von Staatsanleihen durch die US-Notenbank FED, scheiterten am Widerstand der Investoren, so dass die „quantitativ easing“-Notenbankpolitik vor einer neuen Herausforderung steht. Im M & W Capital bleiben wir angesichts dieses Umfelds weiterhin sehr defensiv positioniert.

Hamburg, im Juli 2009

Dipl.-Kfm. Martin Mack

Dipl.-Kfm. Herwig Weise