

MACK & WEISE
VERMÖGENSVERWALTUNG

Fondsinformationen

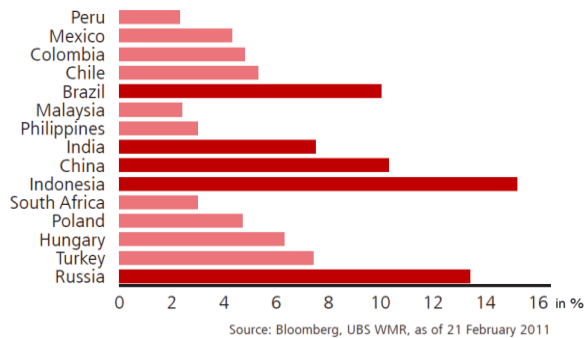
Februar 2011

M & W CAPITAL

M & W PRIVAT

Marktkommentar Februar

Zündstoff: Lebensmittelpreisinflation in den Schwellenländern



Als US-Notenbankchef Ben Bernanke im November letzten Jahres den Marktteilnehmern seinen „Quantitative Easing 2.0“-Plan präsentierte, erhoben sich entlarvende und auch warnende Stimmen. So sprach Bill Gross (PIMCO) von einem „dreisten Schneeballsystem“, die chinesische Ratingagentur Dagong Global Credit Rating Co. von einem „teilweisen Zahlungsausfall“, während US-Wirtschaftsnobelpreisträger Joseph Stiglitz vor dem damit „verursachten Chaos im Rest der Welt“ warnte.

Obwohl die Notenbanken angesichts rasant steigender Rohstoff- und Nahrungsmittelpreise jegliche Schuld von sich weisen, sind es doch genau ebendiese, die mit ihrer unverantwortlichen Negativzinspolitik die Flucht ins Risiko mit zinslosem Zentralbankgeld unterstützen. Erste Opfer dieser Politik sind nun diejenigen, deren verfügbares Einkommen schon unter „normalen Umständen“ kaum zum Überleben reicht. Der letzten Monat von uns gezeigte FAO Food Price Index zog im Februar um weitere 2,2% im Vergleich zum Januar an, während der Getreide-Subindex nach einem Anstieg um 3,7% auf den höchsten Stand seit Juli 2008 kletterte (+54,6% p.a.). Das mittlerweile über 900 Millionen Menschen zählende Heer der weltweit Hungernden, welches sich nach Angaben der Weltbank allein seit Juni vergangenen Jahres um 44 Millionen (!) vergrößerte, dürfte sich angesichts der anhaltenden Preisdynamik schon deshalb in Kürze der Milliardenschwelle nähern!

Die Entwicklung der Lebensmittelpreise ist sicherlich eine Ursache der revolutionären Bewegungen, die sich jetzt in beeindruckender Geschwindigkeit in Afrika und im Nahen Osten ausbreiten. Die sich nun aus den anstehenden Machtverschiebungen in diesen zum Teil ölreichen Ländern ergebenden geopolitischen Risiken sind zurzeit kaum abzuschätzen. Da die USA mit der Entsendung von Kriegsschiffen in diese Region mehr als deutlich ihre Absicht zum Ausdruck bringen, ihre strategische Dominanz dort bewahren zu wollen, können selbst „Demokratie bringende“ kriegerische Aktionen nicht ausgeschlossen werden.

Aber auch die Stabilität der als Märkte der Zukunft gehandelten Schwellenländer muss angesichts der aktuellen Entwicklungen hinterfragt werden. So ist beispielsweise in Indien, einem Land, in welchem nach Angaben der Vereinten Nationen ein Viertel aller unterernährten Menschen lebt, der Preisschub bei den Nahrungsmittelpreisen so gewaltig, dass sich auch dort mittlerweile Hunderttausende zum (noch friedlichen) Protest erhoben. Selbst aus dem Wirtschaftswunderland China häufen sich inzwischen die Berichte über Protestaufrufe. Sollte der Funke der „Jasmin-Revolution“ auch auf Saudi-Arabien überspringen, wo immerhin ~40% der Jugend, die aber 50,8% Bevölkerungsanteil repräsentieren, arbeitslos sind, dürfte dies die unveränderte Risikofreude der Investoren deutlich dämpfen. Inwieweit aber auch die nicht nur in Deutschland deutlich gestiegenen Erzeugerpreise- und Großhandelspreise geeignet sind, die Fortschreibung der derzeitigen Rekordmargen bei den Unternehmensgewinnen unter den Investoren noch länger aufrecht zu erhalten, bleibt in Anbetracht sich häufender negativer Unternehmensausblicke und weiter schwachen Konsum (z. B. Deutschland: seit Juli 2010 real -0,2%) ebenfalls abzuwarten.

Im Schatten dieser aktuellen Ereignisse vollzog sich auf den Devisenmärkten auch eine kleine „Revolution“, die es weiter aufmerksam zu beobachten gilt. Erstmals erfüllte der US-Dollar seine Funktion als „safe haven“-Währung nicht mehr und verlor sogar deutlich gegenüber Euro, Franken und Yen. Die Edelmetalle konnten in diesem Umfeld weiter profitieren, wobei der Silberpreis zusätzlich noch von der Vermutung getragen wurde, dass physisch lieferbare Ware knapp werden könnte.

Investmentstrategie

M & W CAPITAL

Im M & W Capital haben wir die Anfang des Monats gesehene Schwäche im Gold- und Silbermarkt genutzt, um die Aktienbestände im Gold- und Silberminenbereich weiter auszubauen.

M & W PRIVAT

Im M & W Privat haben wir im Vergleich zum Vormonat keine Änderungen des Portfolios vorgenommen.

Investmentstrategie

Der M & W Capital ist ein weltweit investierender vermögensverwaltender Aktienfonds, der sich insbesondere durch breite Diversifikation und – bevorzugt antizyklisches – Timing der Investitionen auszeichnet. Unabhängig von Benchmark- oder Quotenzwängen hat der Fonds die erforderliche Flexibilität, je nach Marktsituation in unterschiedliche Anlageklassen investieren zu können. So ist auch in einem negativen Börsenumfeld im Unterschied zu klassischen Aktienfonds eine kapitalerhaltende Positionierung bei gleichzeitiger Wahrung der Renditechancen möglich. Langfristig werden überdurchschnittliche Renditen bei geringen Volatilitäten angestrebt.

Fondsdaten

ISIN:	LU0126525004
WKN:	634782
Anlagekategorie:	Aktienfonds weltweit
Depotbank:	LBBW Luxemburg S.A.
Anlageberater:	Martin Mack und Herwig Weise
Risiko Kategorie:	4
Ausschüttungsart:	Thesaurierend
Geschäftsjahr:	01.04. - 31.03.
Auflagedatum:	01.08.2001
Fondsvermögen:	43.053.390,35 €

Performance

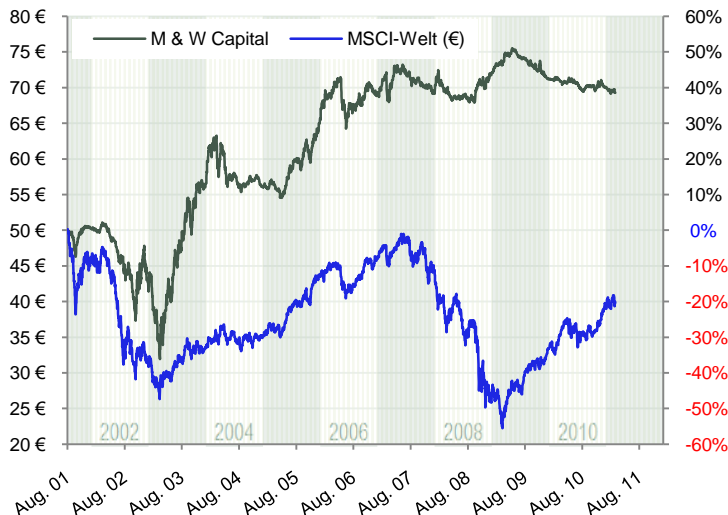
28.02.2011

1 Monat:		0,09%
6 Monate:	■	-1,48%
1 Jahr -bis-heute:	■	-2,87%
3 Jahre-bis-heute:		-0,24%
5 Jahre-bis-heute:		0,03%
9 Jahre-bis-heute:	■	37,61%
2011	■	-1,13%
Seit Auflage:	■	38,52%
Annualisierte Volatilität (12 Monate)		2,61
Sharpe Ratio (12 Monate)		-1,29

Kosten

Ausgabeaufschlag:	4,00%
Beratungsvergütung p.a.:	1,425%
Verwaltungsvergütung p.a.:	0,075%
Depotbankvergütung p.a.:	0,10%
Performancevergütung p.a.: (High-Watermark)	10,00%

Preis-Chart in EUR*

28.02.2011


*Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keine Garantie für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß Vertragsbedingungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten.

Asset Allokation

28.02.2011

Anleihen	■	51,45%
Aktien	■	11,89%
Fonds	■	4,31%
Derivate	■	0,67%
Liquidität		
- Euro	■	31,68%

Top 10 Positionen

28.02.2011

BRD Bundesschatzanw. ...	■	16,29%
BRD Bundesschatzanw. ...	■	16,29%
BRD Bundesobl.Ser.149...	■	9,44%
BRD Anl.v.2001(2011)...	■	9,42%
db x-trackers SHORTDA...	■	4,31%
Newmont Mining Corp. ...	■	1,39%
Silver Standard Resou...	■	1,36%
Barrick Gold Corp. Re...	■	1,33%
Silver Wheaton Corp. ...	■	1,28%
Yamana Gold Inc. Regi...	■	1,28%

Hinweis: Bei der Anlage in Investmentfonds besteht, wie bei jeder Anlage in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten, das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten. Dies hat zur Folge, dass die Preise der Fondsanteile und die Höhe der Erträge schwanken und nicht garantiert werden können. Die Kosten der Fondsanlage beeinflussen das tatsächliche Anlageergebnis.

Maßgeblich für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und stellen keine Anlageberatung dar und beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren. Der Inhalt ist sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden.

Weitere wichtige Informationen zur Anlage in Investmentfonds entnehmen Sie bitte dem [M & W Disclaimer!](#)

M & W PRIVAT

Fonds Factsheet vom: 28.02.2011

Rücknahmepreis: 141,73 €

Investmentstrategie









Der M & W Privat ist ein vermögensverwaltender Superfonds, der flexibel, frei von Benchmark- und Quotenzwängen in verschiedene Anlageklassen – z.B. Aktien, Anleihen, Liquidität, Derivate, Rohstoffe oder Edelmetalle – weltweit investieren kann. Mit der Freiheit, sich je nach Marktsituation – bevorzugt antizyklisch – auf die Investments zu fokussieren, die die attraktivsten Renditepotentiale aufweisen, verfolgt der M & W Privat das Ziel, langfristig überdurchschnittliche Renditen an den Finanzmärkten zu realisieren.

Fondsdaten

ISIN:	LU0275832706
WKN:	AOLEXD
Anlagekategorie:	Superfonds weltweit
Depotbank:	LBBW Luxemburg S.A.
Anlageberater:	Martin Mack und Herwig Weise
Risiko Kategorie:	4
Ausschüttungsart:	Thesaurierend
Geschäftsjahr:	01.01. - 31.12.
Auflagedatum:	01.12.2006
Fondsvermögen:	219.975.589,00 €

Performance

28.02.2011

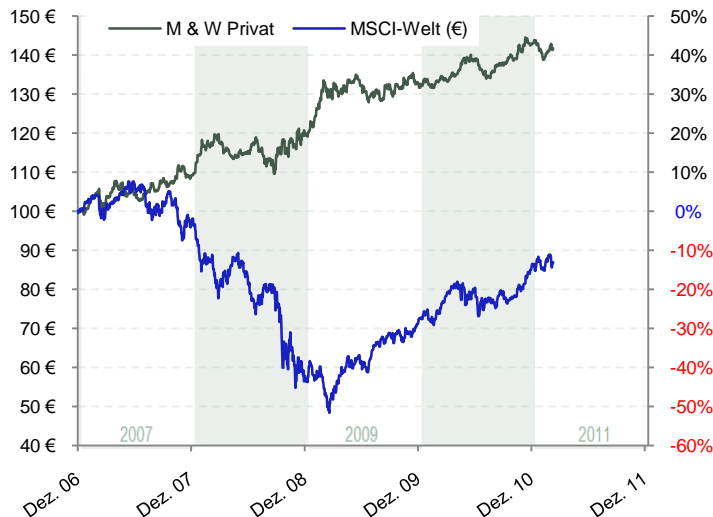
1 Monat:		1,72%
6 Monate:		3,05%
1 Jahr -bis-heute:		6,10%
2 Jahre-bis-heute:		8,53%
3 Jahre-bis-heute:		20,52%
4 Jahre-bis-heute:		36,53%
2011		-1,20%
Seit Auflage:		41,73%
Annualisierte Volatilität (12 Monate)		5,28
Sharpe Ratio (12 Monate)		1,06

Kosten

Ausgabeaufschlag:	4,00%
Beratungsvergütung p.a.:	1,45%
Verwaltungsvergütung p.a.:	0,15%
Depotbankvergütung p.a.:	0,05%
Performancevergütung p.a.: (High-Watermark)	10,00%

Preis-Chart in EUR*







28.02.2011



*Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keine Garantie für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß Vertragsbedingungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten.











Asset Allokation

28.02.2011

Edelmetalle		27,09%
Anleihen		22,76%
Aktien		5,76%
Fonds		3,21%
Derivate		0,65%
Liquidität		
- Euro		40,53%

Top 10 Positionen

28.02.2011

ZKB Silver ETF (CHF)...		11,55%
BRD Bundesschatzanw. ...		9,11%
Gold in kg EUR...		8,24%
BRD Bundesschatzanw. ...		6,83%
BRD Bundesschatzanw. ...		6,82%
ZKB Gold ETF (CHF)...		6,61%
RWE AG Inhaber-Stamma...		2,45%
db x-tr.STX 600 IND.GO.SH		1,94%
Newmont Mining Corp. ...		1,36%
MUF-Ly.ETF STX.EU.600 A		1,28%

Hinweis: Bei der Anlage in Investmentfonds besteht, wie bei jeder Anlage in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten, das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten. Dies hat zur Folge, dass die Preise der Fondsanteile und die Höhe der Erträge schwanken und nicht garantiert werden können. Die Kosten der Fondsanlage beeinflussen das tatsächliche Anlageergebnis.

Maßgeblich für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und stellen keine Anlageberatung dar und beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren. Der Inhalt ist sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden.

Weitere wichtige Informationen zur Anlage in Investmentfonds entnehmen Sie bitte dem [M & W Disclaimer!](#)

Disclaimer:

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung im Sinne des Gesetzgebers dar, sondern vermitteln lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale der M & W Investmentfonds. Die vollständigen Angaben zu beiden Fonds sind dem vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekt zu entnehmen. Ergänzend dazu enthalten die jeweiligen letzten geprüften Jahresberichte, aber auch die jeweiligen Halbjahresberichte, falls diese jünger als die letzten Jahresberichte datieren, weitere anlagerelevante Informationen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar und sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung, Colonnaden 96, 20354 Hamburg und bei der LRI Invest S.A., 1C, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach/Luxembourg erhältlich. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgte unter Berücksichtigung aller auf Fondsebene anfallenden Kosten, jedoch ohne Berücksichtigung des jeweiligen Ausgabeaufschlages (BVI-Methode). Individuelle Kosten des Investors wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Künftigen Investoren wird nachdrücklich geraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der Anlagestrategie, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition in die vorgenannten Investmentfonds aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen. Die steuerliche Behandlung ist im Übrigen auch von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen zu beiden M & W Investmentfonds enthalten die vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekte.

Die aktuellen Einschätzungen der Mack & Weise Vermögensverwaltung können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus externen Quellen stammen, übernimmt die Mack & Weise Vermögensverwaltung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur als zuverlässig erachtete Daten verwendet worden sind.

Die ausgegebenen Anteile der M & W Investmentfonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

MACK & WEISE
VERMÖGENSVERWALTUNG

COLONNADEN 96 • 20354 HAMBURG
TEL. 040/ 35 51 850 • FAX 040/ 35 51 85 11
INFO@MACK-WEISE.DE • WWW.MACK-WEISE.DE