

MACK & WEISE  
VERMÖGENSVERWALTUNG

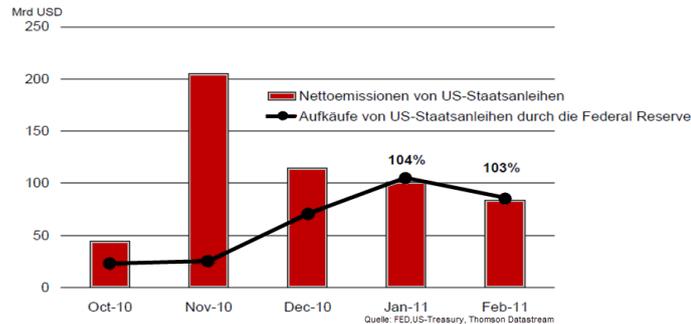
*Fondsinformationen*

*März 2011*

M & W CAPITAL

M & W PRIVAT

#### US-Notenbank FED: Die Logik der Notenpresse verschafft sich Geltung!



*"Ich frage: Hat es jemals ein dreisteres **Schneeballsystem** gegeben?"*

(Bill Gross, PIMCO, November Outlook, 29.10.2010)

Der Aktienindex Dow Jones Industrial Average verzeichnete mit einem Zuwachs von +6,4% im laufenden Jahr den höchsten Erstquartalsgewinn seit 1999, während der deutsche Leitindex DAX im selben Zeitraum um +1,8% zulegen konnte.

Die internationalen Aktienmärkte reagierten damit nur kurzzeitig schockiert auf das Ausmaß der Tragödie in Japan und fanden nach Quantifizierung des Sachschadens (~220 Mrd. Euro) rasch auf bzw. sogar über ihre vorherigen Niveaus zurück. Dabei erinnert die Interpretation der japanischen Katastrophe durch die Volkswirte - nur kleiner Dämpfer für die Weltkonjunktur - fatal an deren beschönigenden Einschätzungen am Beginn der platzenden Subprime-Blase im Jahre 2007; denn weder sind zum heutigen Zeitpunkt die Folgen des atomaren GAUs für Japan seriös abschätzbar noch die Auswirkungen auf die Finanzmärkte oder auf die noch immer nicht von einem selbsttragenden Aufschwung erfasste Weltkonjunktur.

Das mit rund 9 Billionen Euro schon vor der 3fach-Katastrophe als höchst verschuldete Industrienation geltende Japan plant mit Blick auf die bislang abschätzbaren Erdbeben- und Tsunamischäden für das im April beginnende neue Fiskaljahr nunmehr mit einem ~800 Mrd. Euro schweren Budget, von dem allerdings 42% (!) über neue Schulden finanziert werden müssen. Damit verschärft sich bereits ohne Berücksichtigung der Kosten des „eingetretenen atomaren Super-GAUs in Fukushima I“ (Pressemitteilung der Gesellschaft für Strahlenschutz, 23.03.2011) die Verschuldungsdramatik Japans erheblich, denn schließlich übersteigen die ausstehenden Staatsschulden die erhobenen Steuern um bereits mehr als 1.900%! Angesichts des zinslosen Risikos japanischer Staatsanleihen und einer stark rückläufigen Sparquote der heimischen Bevölkerung - den bisherigen Staatsfinanzierer Nr. 1 - wird schon in naher Zukunft nur noch die eigene Notenbank als Käufer der letzten Instanz für heimische Schuldpapiere fungieren, womit die immerhin drittgrößte Volkswirtschaft der Welt auf dem Weg in das finanzpolitische Nirwana am schnellsten fortschreitet.

In der größten Volkswirtschaft der Welt - USA - sieht die Lage ähnlich bedrohlich aus. Mangels „echter“ Käufer für amerikanische Staatsanleihen (siehe Grafik) könnte sich US-Notenbank-Chef Bernanke bald gezwungen sehen, das FED-Aufkaufprogramm namens „QE 2.0“, als „QE 3.0“ - „QE xx.0“ in neue Dimensionen vordringen zu lassen. Wie lange aber die direkte Finanzierung des Staates mit der Notenpresse - ohne damit massive Inflationsängste zu schüren und in der Folge steigende Zinsen zu provozieren - fortgesetzt werden kann, bleibt die entscheidende Frage für die Stabilität des Weltfinanzsystems.

Die „USA sind griechischer als die Griechen“ ist sich Bill Gross (PIMCO) dabei schon heute sicher und zog damit den direkten Vergleich zu den sich weiter verschärfenden Solvenzproblemen der PIGS in der Eurozone. Trotz eines im März dort von der Politik verabschiedeten dauerhaften 500-Mrd.-Euro-Rettungsschirmes (ESM), der als „vertrauensbildende Maßnahme“ die Transferunion in Europa nun endlich Realität werden lassen soll, blieben die Renditen der „üblichen Verdächtigen“ zum Entsetzen der europäischen Politik nicht nur auf hohem Niveau, sie stiegen vielmehr sogar weiter an!

All das kann aber offenbar die Risikofreude der Aktieninvestoren zurzeit nicht erschüttern. Angesichts der weltweit unübersehbaren Teuerungsproblematik, der den Ölpreis mittreibenden Unruhen im Nahen Osten inkl. der „bombensicheren“ Demokratisierung Libyens, der dramatischen Ereignisse in Japan oder der Zuspitzung der Solvenzkrise einzelner europäischer Schuldennationen, scheint nur noch die überreichliche Notenbankliquidität als Kurstreiber zu fungieren.

Damit drängt sich ein Vergleich zum Sommer 2007 förmlich auf, als Charles Prince, einst Chef der Citigroup, die damalige Situation so beschrieb: „Solange die Musik spielt, muss man aufstehen und tanzen. Wir tanzen immer noch.“ Keine vier Monate später war diese Börsenparty vorbei!

### 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
Risikokategorie:	4
Ausschüttungsart:	Thesaurierend
Geschäftsjahr:	01.04. - 31.03.
Auflagedatum:	01.08.2001
Fondsvermögen:	41.932.128,19 €

### Performance

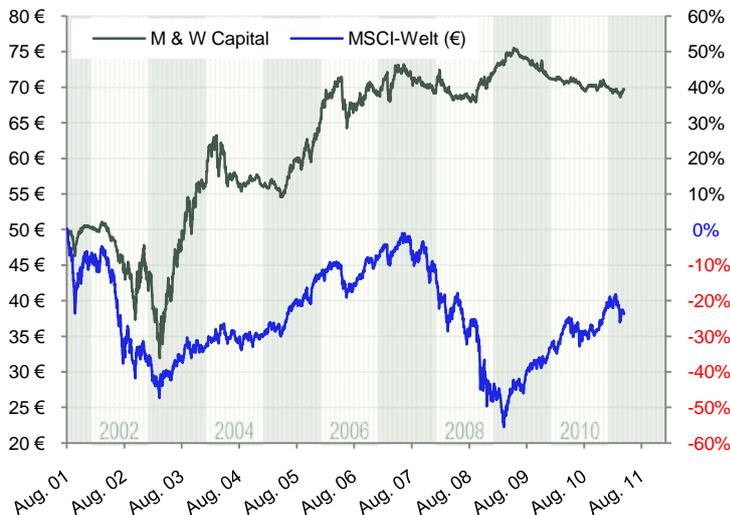
**31.03.2011**

1 Monat:		-0,07%
6 Monate:		-1,21%
1 Jahr -bis-heute:		-1,84%
3 Jahre-bis-heute:		0,04%
5 Jahre-bis-heute:		-2,23%
9 Jahre-bis-heute:		36,75%
2011		-1,20%
Seit Auflage:		38,42%
Annualisierte Volatilität (12 Monate)		2,81
Sharpe Ratio (12 Monate)		-0,84

### 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\*

**31.03.2011**


\*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

**31.03.2011**

Anleihen	████████████████████	52,74%
Aktien	████████	11,23%
Fonds	████	6,31%
Derivate	█	0,90%
Liquidität		
- Euro	████████████████████	28,82%

### Top 10 Positionen

**31.03.2011**

BRD Bundesschatzanw. ...	████████████████████	16,72%
BRD Bundesschatzanw. ...	████████████████████	16,72%
BRD Bundesobl.Ser.149...	████████████	9,66%
BRD Anl.v.2001(2011)...	████████████	9,64%
db x-trackers SHORTDA...	██████████	6,31%
Newmont Mining Corp. ...	████	2,02%
Silver Standard Resou...	████	1,58%
Barrick Gold Corp. Re...	████	1,31%
St. Barbara Ltd. Regi...	████	1,26%
Yamana Gold Inc. Regi...	████	1,25%

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: 31.03.2011

Rücknahmepreis: 142,60 €

### 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
Risikokategorie:	4
Ausschüttungsart:	Thesaurierend
Geschäftsjahr:	01.01. - 31.12.
Auflagedatum:	01.12.2006
Fondsvermögen:	233.914.687,44 €

### Performance

**31.03.2011**

1 Monat:	█	1,88%
6 Monate:	█	3,67%
1 Jahr -bis-heute:	█	6,69%
2 Jahre-bis-heute:	█	11,01%
3 Jahre-bis-heute:	█	24,37%
4 Jahre-bis-heute:	█	36,27%
2011	█	-0,59%
Seit Auflage:	█	42,60%
Annualisierte Volatilität (12 Monate)		5,52
Sharpe Ratio (12 Monate)		1,11

### 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\*

**31.03.2011**



\*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

**31.03.2011**

Edelmetalle	<div style="width: 27,65%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></div>	27,65%
Anleihen	<div style="width: 14,99%; height: 10px; background-color: #666666;"></div>	14,99%
Aktien	<div style="width: 7,79%; height: 10px; background-color: #333333;"></div>	7,79%
Fonds	<div style="width: 5,78%; height: 10px; background-color: #999999;"></div>	5,78%
Derivate	<div style="width: 0,88%; height: 10px; background-color: #CC0000;"></div>	0,88%
Liquidität		
- Euro	<div style="width: 42,92%; height: 10px; background-color: #0000FF;"></div>	42,92%

### Top 10 Positionen

**31.03.2011**

ZKB Silver ETF (CHF)...	<div style="width: 11,81%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></div>	11,81%
Gold in kg EUR...	<div style="width: 9,02%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></div>	9,02%
BRD Bundesschatzanw. ...	<div style="width: 8,56%; height: 10px; background-color: #666666;"></div>	8,56%
BRD Bundesschatzanw. ...	<div style="width: 6,42%; height: 10px; background-color: #666666;"></div>	6,42%
ZKB Gold ETF (CHF)...	<div style="width: 6,17%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></div>	6,17%
db x-trackers SHORTDAX D	<div style="width: 2,72%; height: 10px; background-color: #999999;"></div>	2,72%
RWE AG Inhaber-Stamma...	<div style="width: 2,11%; height: 10px; background-color: #333333;"></div>	2,11%
Barrick Gold Corp. Re...	<div style="width: 2,03%; height: 10px; background-color: #333333;"></div>	2,03%
db x-tr.STX 600 IND.GO.SH	<div style="width: 1,84%; height: 10px; background-color: #999999;"></div>	1,84%
Newmont Mining Corp. ...	<div style="width: 1,81%; height: 10px; background-color: #333333;"></div>	1,81%

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, D-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 Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. 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.

**MAC K & 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**