

MACK & WEISE  
VERMÖGENSVERWALTUNG

*Fondsinformationen*

*März 2012*

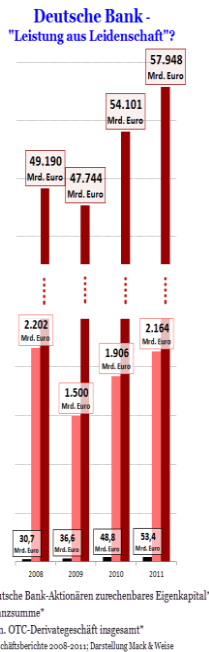
M & W CAPITAL

M & W PRIVAT

### Marktkommentar März

„Keine Bank darf so groß sein, dass sie wieder Staaten erpressen darf. Das ist für mich der wichtigste Punkt“, versprach Bundeskanzlerin Merkel 2009 der seinerzeit akut um ihre Ersparnisse fürchtenden deutschen Bevölkerung. Heute muss selbige nach 3 Jahren und einer Regulierung nach Bankenvorstellungen (!) aber mehr denn je um ihr Gesamtvermögen fürchten, denn die Bundeskanzlerin hat offenkundig nicht die Macht, beispielsweise allein nur der von der japanischen Finanzaufsicht noch Ende 2010 zur „gefährlichsten Bank der Welt“ gekürten Deutsche Bank deren im Geschäftsbericht 2011 dokumentiertes Erpressungspotenzial zu nehmen.

Zwar übertrifft sogar die 2,164 Billionen Euro bilanzierende Bank mit ihren 36,3 Mrd. Euro an „hartem“ Kernkapital (!) die Anforderungen der europäischen Aufseher, doch was sagt eine Kernkapitalquote von 9,5 % mit Blick auf die mit sogar 10,4 % Ende 2011 in die Pleite gerutschten Dexia in heutigen Zeiten schon aus? Nichts! Insofern wirft stellvertretend für die gesamte Branche der DB-Geschäftsbericht essenzielle Fragen auf, die zwingend einer Antwort bedürfen: Warum können stolze 1,78 Billionen Euro in der Bilanz gerade in Zeiten ausfallender Staatsschulden als völlig „risikolos“ gelten? Und warum kann eine Bank wie die Deutsche darüber hinaus auch noch allein knapp etwas mehr als ein Zehntel (s. Grafik) des Ende Juni 2011 weltweit auf 707,57 Billionen USD bezifferten OTC-Derivatevolumens vermeintlich „risikolos“ auf sich ziehen?



höher machen, werden wir hingegen immer neue Probleme bekommen - finanzielle wie politische.“ (28.03.12)

Tatsächlich könnte der Euro trotz aller Treueschwüre der Politik („Der Euro ist irreversibel.“ J. M. Barroso, 08.12.11) sogar schon bald an der normativen Kraft des Faktischen scheitern, denn die vielen Brandherde in der Eurozone sind auch nach dem billionenschweren Kreditprogramm der EZB keineswegs gelöscht. Was passiert, wenn in Griechenland im Mai eine Regierung an die Macht kommt, die sich dem eine tiefe Depression verheißenden Troika-Rettungsdiktat nicht verpflichtet sieht, und, um die Voraussetzungen für eine Wettbewerbs-fähigkeit des Landes zu schaffen, den Austritt aus dem Euro-Experiment erklärt? Was passiert, wenn in Frankreich schon zuvor (22.04.) der mit der Neuverhandlung des „Fiskalpakts“ drohende Sozialist Hollande an die Macht kommt und Deutschlands Rolle im Euro-System darauf reduziert, nahezu alleiniger „Zahlmeister“ für die Misswirtschaft anderer Länder zu sein? Oder, welche Sprengkraft entwickeln die weiter explodierenden Target-2 Salden? Inzwischen flieht das Kapital nicht nur aus den PIIGS-Staaten (Gesamtdefizit: -664,29 Mrd. Euro), sondern auch aus Frankreich (Defizit: -113,67 Mrd. Euro) und den Niederlanden, deren Forderungen gegenüber dem Euro-System nach über 100 Mrd. Euro Zufluss in 6 Monaten um signifikante 25,1 Mrd. Euro auf 143,8 Mrd. Euro abschmolzen. Wird die Deutsche Bundesbank, die inzwischen sagenhafte 547,05 Mrd. Euro an ungedeckten Forderungen aufgebaut hat, nun zum „Lender of last resort“ für ganz Europa ... mit 5 Mrd. Euro Eigenkapital?

Wir gehen davon aus, dass die Risikowahrnehmung der Marktteilnehmer an den Aktien- und Anleihemärkten durch das „quantitative easing“ der EZB nicht auf Dauer benebelt werden kann und die nach wie vor ungelösten systematischen Probleme schon bald wieder das Tagesgeschehen an den Märkten beeinflussen werden. Denn trotz der „Dickten Bertha“ trauen sich die Finanzinstitute noch immer nicht über den Weg und „parken“ den größten Teil der zugeteilten Liquidität lieber bei der EZB (778,7 Mrd. Euro per 30.03.12), während die Renditen für italienische und spanische 10-jährige Anleihen im März trotz aller Rückkehr-des-Vertrauens-Bekundungen bereits wieder oberhalb von 5 % notieren. Portugals zweistellige Renditen künden indes noch immer den nächsten (hair cut-)„Einzelfall“ an, gerade auch weil es erneut an Dementis („Es gibt nicht den Hauch einer Chance oder Gefahr einer Wiederholung.“ W. Schäuble, 09.03.12) nicht mangelt. Auch implizieren die unveränderten Gewinnschätzungen der Aktienanalysten, die trotz der enormen systemimmanenten Risiken den Unternehmen weiter überdurchschnittliche Gewinnsteigerungen für die nächsten Jahre prognostizieren, eine erhebliche Rückschlagsgefahr an den Märkten - insbesondere nach der beeindruckenden Rallye im 1. Quartal.

Nach den Veröffentlichungen der Geschäftszahlen und der signifikanten Kursanstiege haben wir die Aktien von E.ON und RWE in beiden Fonds verkauft. Parallel erhöhten wir unsere Index-Shortpositionen leicht. Zudem haben wir die Korrektur der Edelmetallmärkte im März genutzt, um nicht nur unsere physischen Bestände, sondern auch die in ausgewählten Edelmetallminenaktien weiter auszubauen.

Hinweis: Die aktuellen Einschätzung 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.

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

### 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:	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Anlageberater:	Martin Mack und Herwig Weise
Risikokategorie:	4
Ausschüttungsart:	Thesaurierend
Geschäftsjahr:	01.04. - 31.03.
Auflagedatum:	01.08.2001
Fondsvermögen:	32.826.581,51 €

### Performance

**31.03.2012**

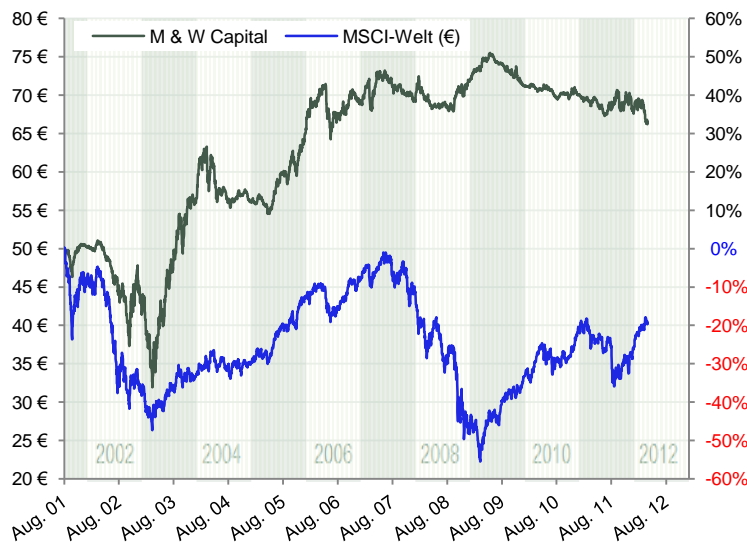
1 Monat:	█	-2,86%
6 Monate:	█	-2,56%
1 Jahr -bis-heute:	█	-3,84%
3 Jahre-bis-heute:	█	-10,89%
5 Jahre-bis-heute:	█	-5,02%
10 Jahre-bis-heute:	█	31,50%
2012:	█	-2,33%
Seit Auflage:	█	33,10%
Annualisierte Volatilität (12 Monate):		6,65%
Sharpe Ratio (12 Monate):		-0,70

### Kosten

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

\*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.

### Preis-Chart in EUR\*

**31.03.2012**


### Asset Allokation

**31.03.2012**

Anleihen	█	55,48%
Aktien	█	31,88%
Fonds	█	7,56%
Liquidität		
- Euro	█	5,08%

### Top 10 Positionen

**31.03.2012**

BRD Bundesobl.Ser.151...	█	18,68%
BRD Anl.v.2002(2012) ...	█	18,50%
BRD Bundesobl.Ser.150...	█	18,30%
db x-trackers SHORTDA...	█	7,55%
Silver Wheaton Corp. ...	█	3,78%
Pan American Silver C...	█	3,52%
Newmont Mining Corp. ...	█	3,51%
Barrick Gold Corp. Re...	█	3,47%
Yamana Gold Inc. Regi...	█	3,20%
Silver Standard Resou...	█	3,09%

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: 30.03.2012

Rücknahmepreis: 146,07 €

### 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 Renditepotenziale 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:	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
Anlageberater:	Martin Mack und Herwig Weise
Risikokategorie:	4
Ausschüttungsart:	Thesaurierend
Geschäftsjahr:	01.01. - 31.12.
Auflagedatum:	21.12.2006
Fondsvermögen:	469.091.658,21 €

### Performance

30.03.2012

1 Monat:	<span style="color: red;">■</span>	-1,97%
6 Monate:	<span style="color: red;">■</span>	-0,82%
1 Jahr -bis-heute:	<span style="color: green;">■</span>	2,43%
2 Jahre-bis-heute:	<span style="color: green;">■</span>	9,24%
3 Jahre-bis-heute:	<span style="color: green;">■</span>	10,60%
5 Jahre-bis-heute:	<span style="color: green;">■</span>	41,01%
2012	<span style="color: green;">■</span>	0,74%
Seit Auflage:	<span style="color: green;">■</span>	46,07%
Annualisierte Volatilität (12 Monate)		8,67%
Sharpe Ratio (12 Monate)		0,19

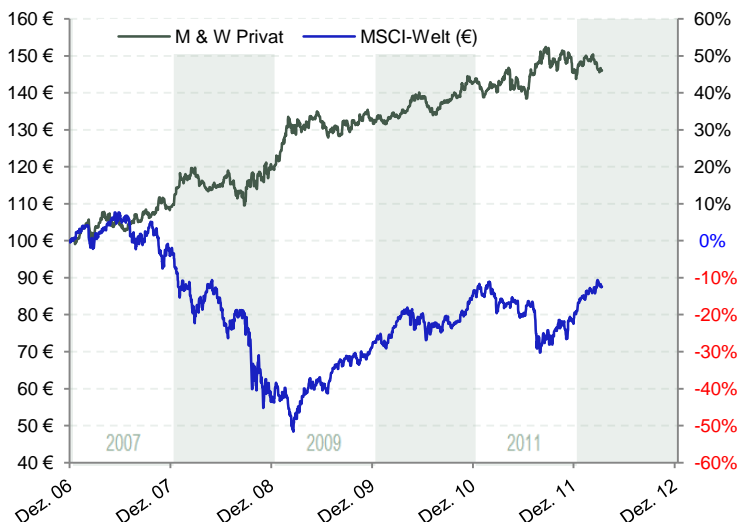
### Kosten

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

\*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.

### Preis-Chart in EUR\*

30.03.2012



### Asset Allokation

30.03.2012

Edelmetalle	<span style="display: inline-block; width: 27.55%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></span>	27,55%
Anleihen	<span style="display: inline-block; width: 21.68%; height: 10px; background-color: #333333;"></span>	21,68%
Aktien	<span style="display: inline-block; width: 12.55%; height: 10px; background-color: #000000;"></span>	12,55%
Fonds	<span style="display: inline-block; width: 9.63%; height: 10px; background-color: #999999;"></span>	9,63%
Derivate	<span style="display: inline-block; width: 0.13%; height: 10px; background-color: #FF0000;"></span>	0,13%
Liquidität		
- Euro	<span style="display: inline-block; width: 28.46%; height: 10px; background-color: #0000FF;"></span>	28,46%

### Top 10 Positionen

30.03.2012

Gold 1 kg EUR...	<span style="display: inline-block; width: 13.71%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></span>	13,71%
ZKB Silver ETF (CHF)...	<span style="display: inline-block; width: 9.68%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></span>	9,68%
BRD Bundesobl.Ser.151...	<span style="display: inline-block; width: 6.54%; height: 10px; background-color: #333333;"></span>	6,54%
BRD Anl.v.2002(2012) ...	<span style="display: inline-block; width: 6.47%; height: 10px; background-color: #333333;"></span>	6,47%
db x-trackers SHORTDAX D	<span style="display: inline-block; width: 6.34%; height: 10px; background-color: #999999;"></span>	6,34%
BRD Anl.v.2003(2013)...	<span style="display: inline-block; width: 4.41%; height: 10px; background-color: #333333;"></span>	4,41%
BRD Bundesobl.Ser.150...	<span style="display: inline-block; width: 4.27%; height: 10px; background-color: #333333;"></span>	4,27%
ZKB Gold ETF (CHF)...	<span style="display: inline-block; width: 3.76%; height: 10px; background-color: #FFD700;"></span>	3,76%
Barrick Gold Corp. Re...	<span style="display: inline-block; width: 2.57%; height: 10px; background-color: #000000;"></span>	2,57%
Deutsche Telekom AG N...	<span style="display: inline-block; width: 2.50%; height: 10px; background-color: #000000;"></span>	2,50%

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.

**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