

# Gesamtwirtschaftliche Signale

**D**er von Herwig Weise und Martin Mack gemanagte M & W Capital ist ein breit diversifizierter vermögensverwaltender Aktienfonds, bei dem die Aktienquote zwischen null und 100 Prozent variiert. Bei ihren Investments verfolgen die Experten überwiegend eine antizyklische Strategie. „In überbewerteten Aktienmärkten können wir zum Beispiel auch vorwiegend in erstklassige Anleihen und Liquidität investieren“, sagt Mack.

**Aktienbestand früh abgebaut.** Im Anlageprozess spielt neben der Charttechnik und der Behavioral-Finance-Theorie insbesondere die volkswirtschaftliche Analyse eine wesentliche Rolle.

## Der Fonds

Der **M & W Capital** ist einer der stabilsten und zuletzt auch sichersten **Körbe**.

Name:	M&W Capital
ISIN:	LU0126525004
Volatilität:	7,57%
Sharpe-Ratio:	0,10
Rücknahmepreis:	71,18 Euro
Strategie:	Top-down/Bottom-up

QUELLE: MORNINGSTAR

„Faktoren wie die Entwicklung der Wirtschaft und das Verhalten der Notenbanken sind für uns ein Schlüssel, um die Anlageklassen richtig einschätzen zu können“, sagt Mack, „denn nur wenn die Basis stimmt, werden Firmen steigende Gewinne verzeichnen können.“ Die gesamtwirtschaftlichen Signale, wie sie 2007 vom US-Immobilienmarkt kamen, bewegten die Experten deshalb dazu, die Aktienquote im Fonds früh abzubauen.

Nach Gewichtung der Anlageklassen suchen die Manager im zweiten Schritt nach attraktiven Einzeltiteln. Im Aktienbereich zum Beispiel analysieren sie dazu die Fundamentaldaten der Firmen.

## Portfoliostruktur

Land	in %	Das Portfolio des M&W Capital, der auf ein Volumen von insgesamt knapp 21 Millionen Euro kommt, besteht aktuell überwiegend aus festverzinslichen Wertpapieren. Bundesanleihen bilden dabei einen Schwerpunkt.
Anleihen	55,90	
Liquidität (Euro)	28,51	
Liquidität (Fremdw.)	8,38	
Fonds	3,77	
Aktien	2,80	

QUELLE: MACK & WEISE VERMÖGENSVERWALTUNG

## INTERVIEW

### „Aktien sind aktuell noch zu teuer“

**VERMÖGENSVERWALTER:** Herr Mack, wann investieren Sie wieder in Aktien?

**Martin Mack:** Das aktuelle Bewertungsniveau ist für uns nicht attraktiv. Die Gewinnschätzungen der Analysten für die Unternehmen sind noch zu hoch. Zum einen ist die Finanzkrise noch nicht vorüber, zum anderen ist das Ausmaß der zu erwartenden Rezession nicht klar und wird von manchen Marktakteuren offenbar noch unterschätzt. Anleger werden bald feststellen, dass Aktien auf dem aktuellen Niveau noch teuer sind.

**VV:** Das Schlimmste ist also noch nicht vorüber?

**Mack:** Es haben sich starke Ungleichgewichte in der Weltwirtschaft aufgebaut. Die Verschuldung der Industrienationen und die Liquidität, die die Notenbanken in den

Wirtschaftskreislauf gepumpt haben, sind rasant gestiegen. Um den Markt zu bereinigen und auf eingesichertes Fundament zu stellen, ist eine tiefe Rezession nötig.

**VV:** Was raten Sie Anlegern?

**Mack:** Erholungsphasen an den Aktienmärkten gilt es, zum Abbau von Aktienpositionen zu nutzen. Wir werden erst dann wieder investieren, wenn die negativen Entwicklungen in den Aktienkursen weitgehend berücksichtigt sind.

**Martin Mack, Manager des M&W Capital**



## FAZIT

Im Hinblick auf die Abgeltungsteuer sind Mischfonds eine gute Wahl. Wer aber langfristig investiert, sollte auf eine gute langfristige Wertentwicklung achten und darauf, ob der Fondsmanager die aktuelle Krise gemastert hat.

## Die besten Portfolios

Mischfondsmanagern gelang es, die aktuelle Krise gut zu überstehen. Dabei lagen die Kursschwankungen der Portfolios zwischen 7,5 und zehn Prozent. Nur der HWB Victoria Strategies (vgl. VV 15/08) weist mit 17 Prozent höhere Kursschwankungen auf. **Billig sind die Fonds aber nicht.** Die Total-Expense-Ratio ist bei einigen dieser Körbe überdurchschnittlich hoch.

Fonds	Gesellschaft	ISIN	Total Exp. R. in %	Perf. 1Jahr in %	Perf. 3 Jahre p.a. in %
M&W Capital Acc	LRI Invest S.A.	LU0126525004	2,08	2,58	5,28
Smart-invest Helios	Axxion S.A.	LU0146463616	1,25*	-0,75	5,45
HWB Vict. Strat. Port.	HWB Cap. Mgt.	LU0141062942	3,19	-4,80	9,42
Carmignac Patrimoine	Carmignac Gest.	FR0010135103	1,91	-6,10	4,68
Walser Port. Germ. Sel.	HSBC Inv. Mgrs.	LU0181454132	1,72	-8,55	7,26

Wertentw. in Euro; \*max. Managementgebühr

QUELLE: MORNINGSTAR

## Stetig stabil

Die Wertentwicklung des Mischfonds M & W Capital verlief seit Ausbruch der Finanzkrise Mitte 2007 **sehr stabil**. Mit dem **frühzeitigen Abbau von Aktienpositionen** gelang es dem Fondsmanagement, den **Absturz am Aktienmarkt zu vermeiden**.

## M & W Capital

