M&W CAPITAL

Erfahrene Vermögensverwalter und Fondsmanager

Dipl.-Kfm. Martin Mack Dipl.-Kfm. Herwig Weise

Im Jahr 1989 haben wir gemeinsam die Mack & Weise Vermögensverwaltung gegründet, deren alleinige Inhaber wir bis heute sind.

Wir verfügen inzwischen jeweils über eine 30-jährige Kapitalmarkterfahrung und betrachten makroökonomische Entwicklungen vor allem aus der Perspektive der »Österreichischen Schule der Nationalökonomie«, die der Mainstream-Ökonomie in ihrer (logischen) Denkrichtung konträr gegenübersteht.

Rund 20 Jahre lang haben wir das Vermögen von privaten als auch institutionellen Investoren individuell in den Bereichen Aktien, Anleihen, Währungen und Edelmetallen verwaltet. Seit dem Frühjahr 2009 bilden wir unsere Investmentstrategien ausschließlich über unsere beiden in den Jahren 2001 und 2006 aufgelegten Investmentfonds ab.

Unsere Tätigkeit unterliegt der Kontrolle durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

M&W CAPITAL

Der M & W Capital ist ein aktiv gemanagter Multi-Asset-Fonds. Um das Anlageziel eines langfristig realen Wertzuwachses erreichen zu können, können wir als Fondsmanager das Fondsvermögen frei von Benchmark-Zwängen und nahezu ohne Beachtung von Mindestanlagequoten flexibel in Aktien (mdst. 25 %), Anleihen, Währungen, Fonds und Edelmetall-ETFs investieren.*

Obwohl das Fondsmanagement grundsätzlich einen Multi-Asset-Ansatz verfolgt, können besondere Umstände (z. B. Geldpolitik) dazu führen, dass sich das Fondsmanagement zu einer Fokussierung des Fondsvermögens auf nur wenige Anlageklassen entschließt, was mit einer deutlich erhöhten Volatilität verbunden sein kann. Die Anlageentscheidung ist nicht ESG fokussiert.

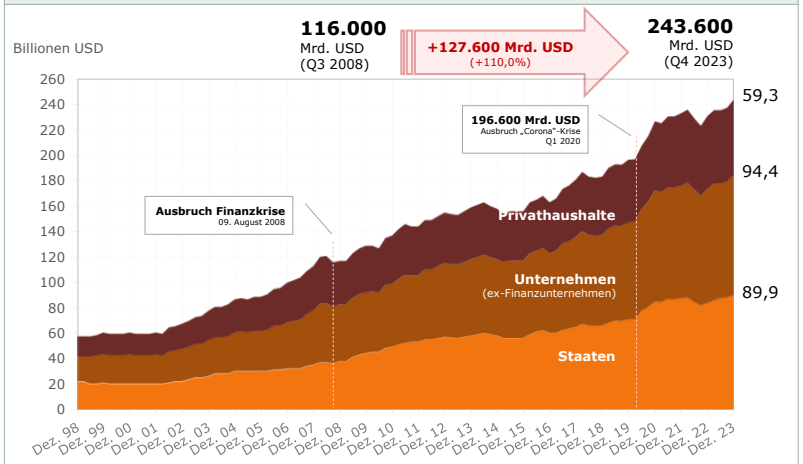
*Mehr Details, insbesondere weitere Anlagerestriktionen, entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt!

M&W CAPITAL

Aktuelles Investmentumfeld

Seit dem Ausbruch der Finanzkrise im Jahr 2008 versuchen die Notenbanken die Überschuldungsprobleme der großen Volkswirtschaften durch eine historisch beispiellose Liquiditätsflut und einer verordneten Null- und Negativzins-Politik zu bekämpfen. Zwar behaupten diese nun, sie hätten das Weltfinanzsystem so wieder erfolgreich stabilisiert, doch lässt das parallele Entstehen von Finanzblasen auf den Anleihe-, Aktien- und Immobilienmärkten und die inzwischen exponentiell wachsende globale Verschuldung klar das Gegenteil erkennen.

Globaler Verschuldungsboom „dank“ Null- und Negativzinsen

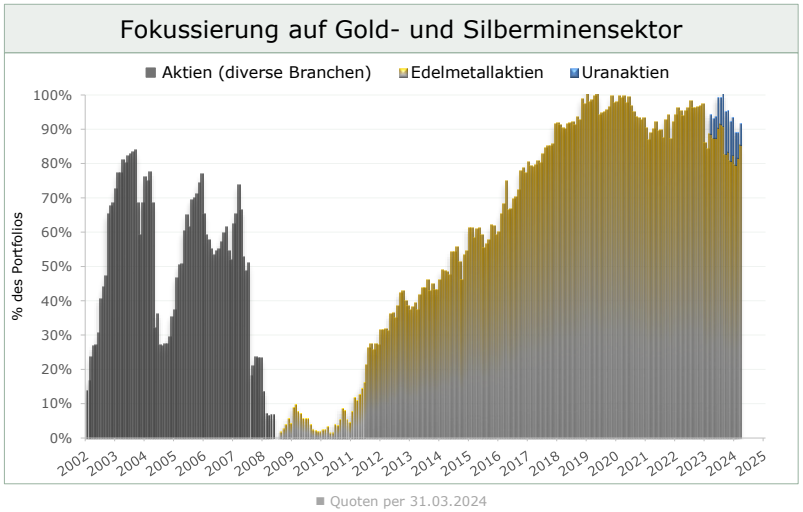


Quelle: Global Debt Monitor - Institut für Internationale Finanzen (IIF), Bloomberg;
Darstellung: Mack & Weise Vermögensverwaltung, März 2024

M&W CAPITAL

Fokussierung

Angesichts der geldpolitischen Fehlentwicklungen und der Tatsache, dass die inflatorische Rettungspolitik der Notenbanken immer weiter intensiviert werden muss, haben wir parallel die Investitionen im M & W Capital immer stärker auf den Gold- und Silberminensektor fokussiert, deren Kurspotenzial wir bei (weiter) steigenden Preisen der beiden Geldmetalle Gold und Silber als erheblich einschätzen.

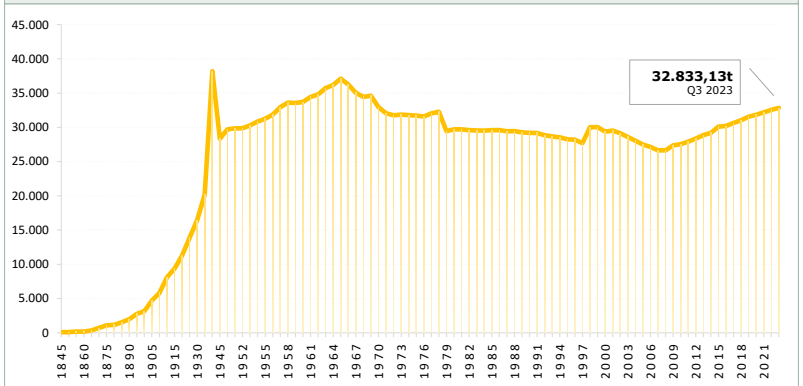


M&W CAPITAL

Warum Gold- & Silberminenaktien?

Obwohl das bei jeder Gelegenheit stets als »barbarisches Relikt« diffamierte älteste Währungsmetall der Welt seit der Aufhebung der Golddeckung im Jahr 1971 in unserem nunmehr ungedeckten fiat-money-Geldsystem keine Rolle mehr zu spielen scheint, so lässt allein bereits die Tatsache, dass die Notenbanken nicht nur stets an Gold festgehalten haben, sondern sie dieses seit dem Krisenjahr 2009 auch wieder stetig akkumulieren, klar erkennen, dass Gold seine Rolle als Währung zu keinem Zeitpunkt verloren hat ...

Goldreserven der Notenbanken in Tonnen (ex IWF und BIZ)



Quelle: World Gold Council Q1 2023, *Angaben 1940 und 1945 wg. Krieg unvollständig, Darstellung Mack & Weise Vermögensverwaltung

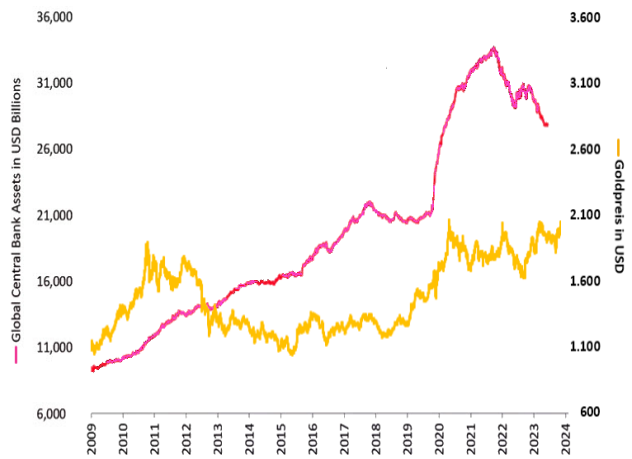
Nach Aussage der niederländischen Notenbank (De Nederlandsche Bank) ist Gold der

»Vertrauensanker für unser Geldsystem«.

M&W CAPITAL

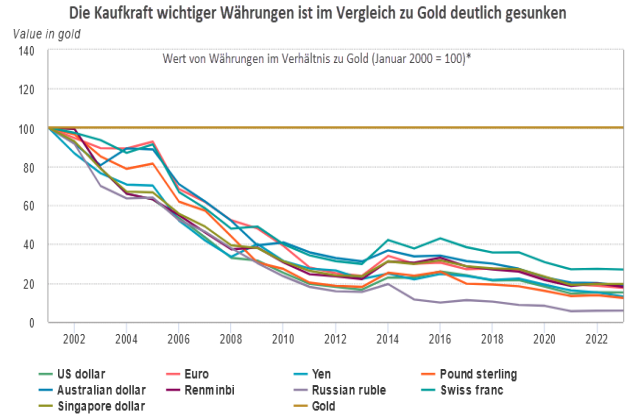
Warum Gold- & Silberminenaktien?

Notenbankbilanzsummen vs. Gold



Quelle: Bloomberg, Notenbanken

Kaufkraftverlust von Fiat-Währungen ggü. Gold



*As of 31 December 2022. Relative value between 'gold': LBMA Gold Price PM, 'commodities': Bloomberg Commodity Index, and major currencies since 2000. Value of commodities and currencies measured in ounces of gold and indexed to 100 in January 2000.

Quelle: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, World Gold Council

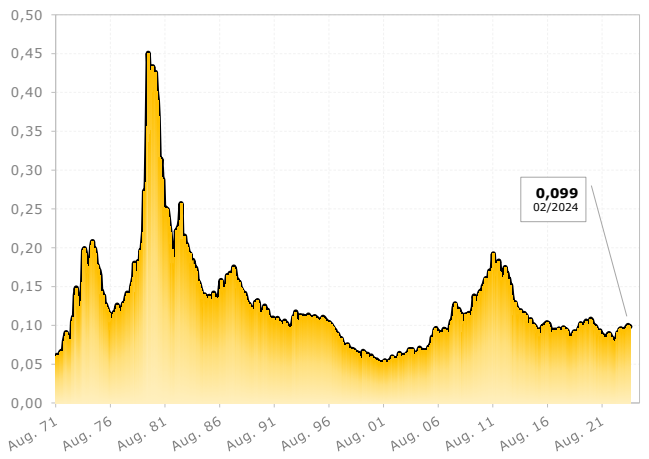
»Die Inflation kommt nicht über uns als ein Fluch oder als ein tragisches Geschick; sie wird immer durch eine leichtfertige oder sogar verbrecherische Politik hervorgerufen.«
Ludwig Erhard

M&W CAPITAL

Warum Gold- & Silberminenaktien?

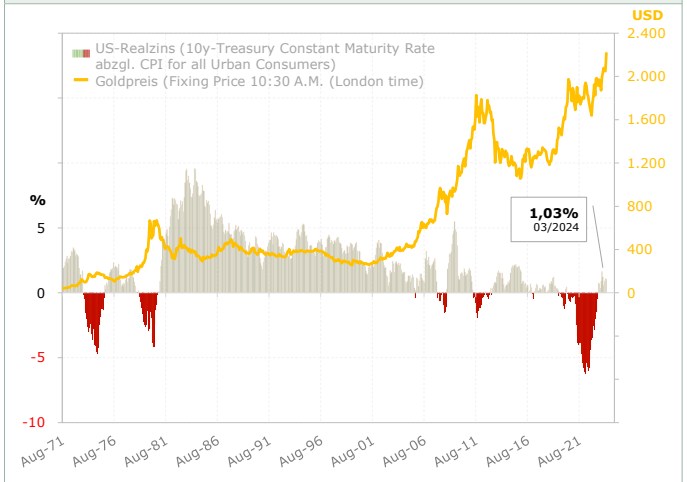
Gold ist in Relation zu den in den letzten Jahren rasant angeschwollenen Geldmengen noch immer äußerst niedrig bewertet. Da die sich im Jahresvergleich nun sogar explosionsartig aufblähenden Geldmengen nicht mehr allein nur die Vermögenspreise, sondern auch die Rohstoffpreise und damit die Inflationserwartungen treiben, sollten die politisch gewollten höheren Inflationsraten und die immer tiefer in den negativen Bereich sinkenden Realzinsen die Nachfrage nach Gold und somit dessen Preis langfristig weiter steigen lassen …

Gold/US-Geldmenge (M2) seit August 1971



Quelle: FRED, WGC, 02/2024, Berechnung: Mack & Weise Vermögensverwaltung, 31.03.2024

Gold vs. US-10-J-Realrendite seit August 1971



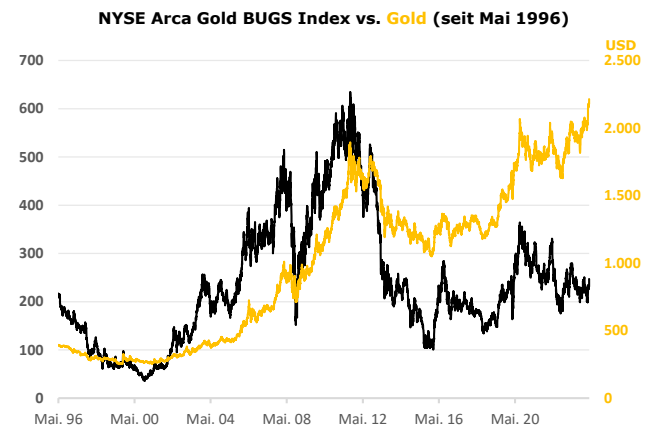
Quelle: FRED, WGC, 03/2024, Berechnung: Mack & Weise Vermögensverwaltung, 31.03.2024

M&W CAPITAL

Warum Gold- & Silberminenaktien?

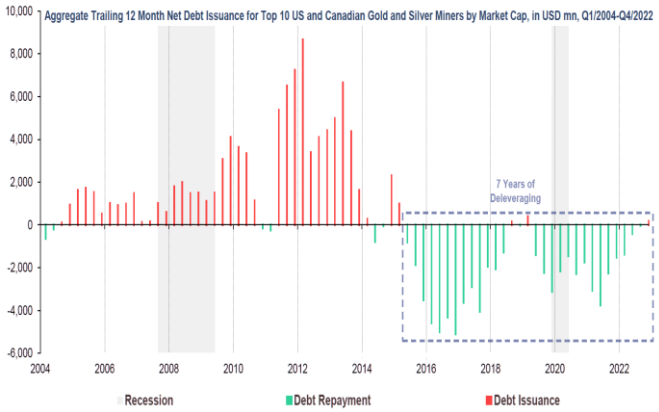
Goldminen- und Silberminenunternehmen sind naturgemäß die größten Profiteure (weiter) steigender Gold- bzw. Silberpreise. Aktuell sind deren Bewertungen nicht nur historisch niedrig, ihre Bilanzen sind dank eines kräftigen Gewinn- und Free Cash Flow-Wachstums so stark wie seit zwei Jahrzehnten nicht mehr.

Gold- und Silberminenaktien: Unterbewertung



Quelle: Bloomberg, WGC, 31.03.2024

Gold- und Silberminenaktien: Verschuldungsabbau

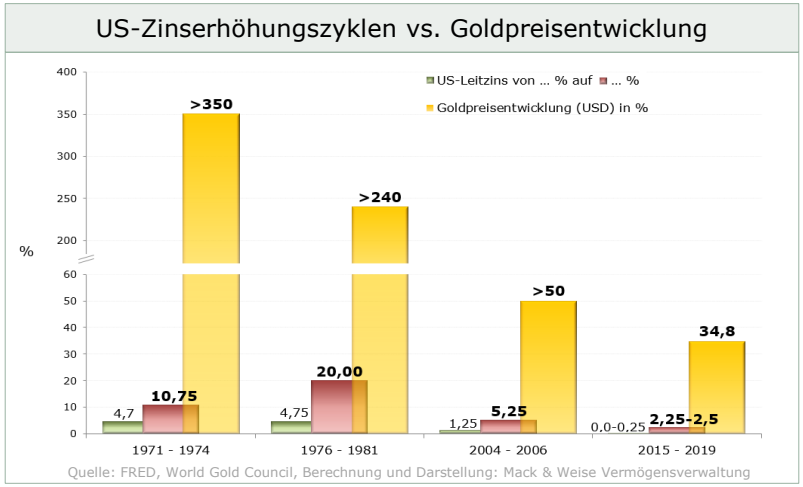


Quelle: Crescat Capital, Reuters Eikon, in Mio. USD

M&W CAPITAL

US-Leitzinsanhebung(en)

Es vergeht nun fast kein Tag, an dem nicht irgendein Experte die Leitzinsanhebungen in den USA als das ultimative Verkaufsargument für das – schuldenfreie – Gold benennt, weil sich ja die Opportunitätskosten der Goldhaltung gegenüber dem risikolosen Zins erhöht haben. Dieses weitverbreitete Narrativ, dass steigende Zinsen schlecht für den Goldpreis sind, hat sich allerdings in der Vergangenheit so kaum bestätigt, sind es doch letztlich die Realzinsen, die für die Kursentwicklung von Bedeutung sind.



M&W CAPITAL

Environment – Social – Governance (ESG)

Kaum ein Investment ist nachhaltiger als ein Investment in das unvergängliche Geldmetall Gold! Dank der seit August 2020 durch das World Gold Council, der Marktentwicklungsorganisation für die Goldindustrie, in der Goldbranche fest verankerten Retail Gold Investment Principles (RGIPs), aber auch den von der London Bullion Market Association (LBMA) etablierten Good Delivery-Qualitätsstandards und Responsible Sourcing Programmes, zu dessen Einhaltung sich alle von der LBMA zertifizierten Raffinerien verpflichtet haben, können Privatinvestoren heute guten Gewissens physische Goldinvestments tätigen. Denn während die RGIPs nun für ein Höchstmaß an Fairness, Transparenz und Integrität auf dem gesamten Markt sorgen, stellt das Programm für eine verantwortungsvolle Beschaffung (Responsible Sourcing) sicher, dass das in den LBMA-zertifizierten Raffinerien verarbeitete Gold und Silber nicht zur Terrorismusfinanzierung, zu Geldwäscheaktivitäten und zu Menschenrechtsverletzungen beiträgt bzw. dieses, sofern es aus Konfliktregionen und Gebieten mit hohem Risiko stammt, nur verantwortungsbewusst beschafft wird.

Die im Jahr 2019 vom World Gold Council verabschiedeten Responsible Gold Mining Principles (RGMPs), in denen die ESG-Grundsätze für einen nachhaltigen und verantwortungsbewussten Goldbergbau klar definiert wurden, wurden von der Gold- und Silberminenindustrie angenommen und erfahren seitdem ihre intensive Umsetzung.

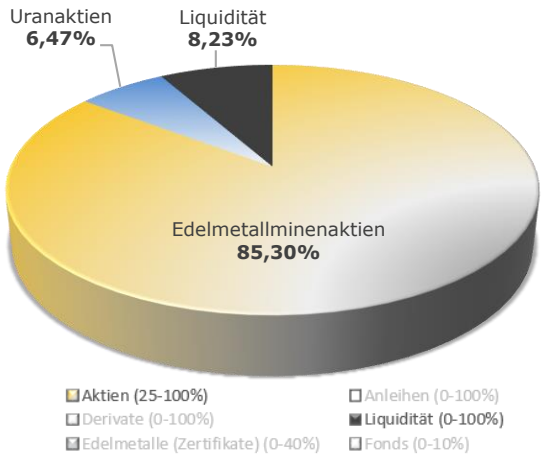
M&W CAPITAL

YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	seit Auflage
2,46%	-1,73%	-9,86%	73,73%	85,34%	78,11%

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. (Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. inkl. Ausschüttungen aber ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z. B. die Verwaltungsvergütung) wurden berücksichtigt. Die auf Kundenebene individuell anfallenden Kosten (z. B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte) wurden in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung.)

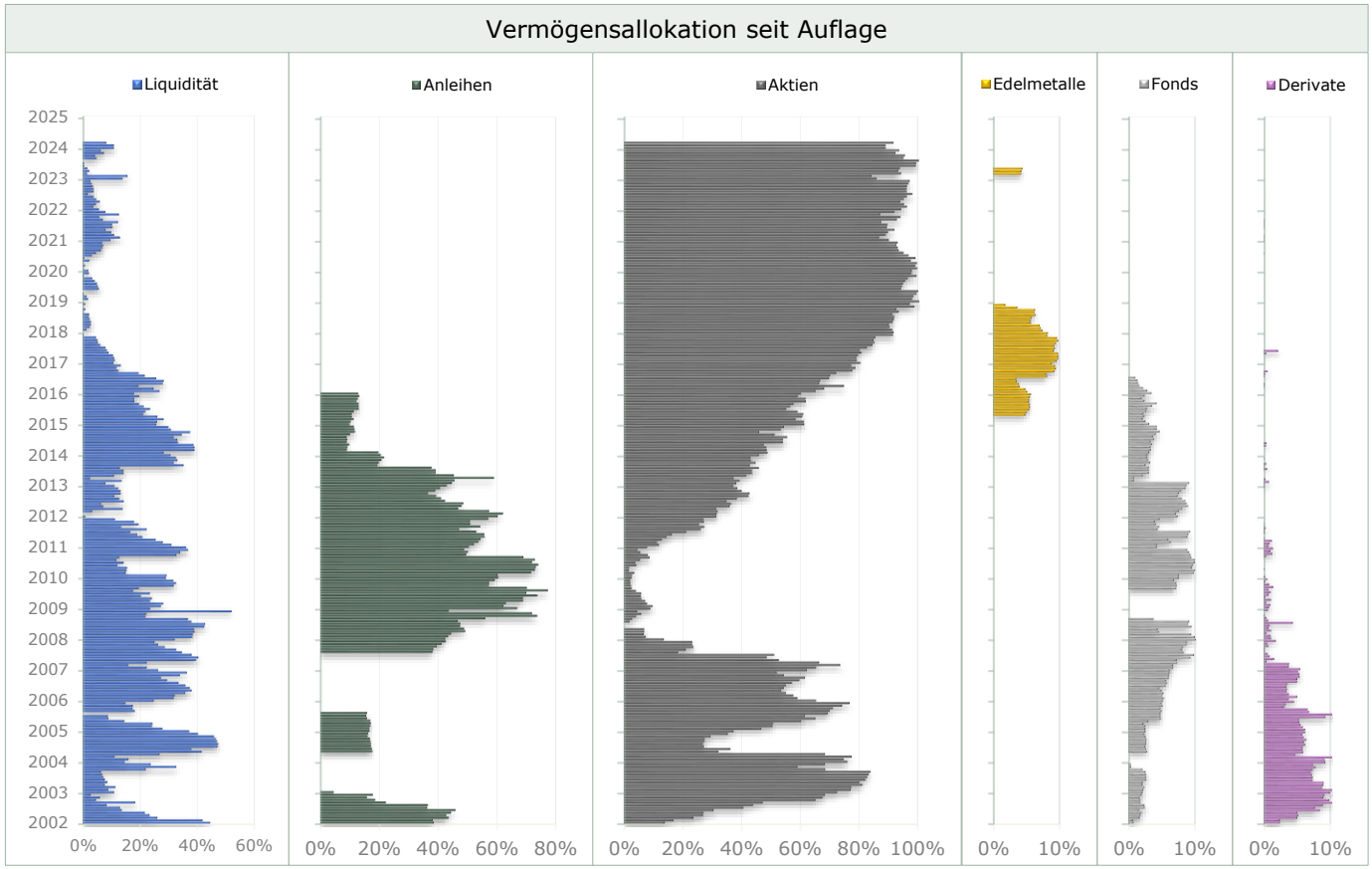
M&W CAPITAL

Vermögensallokation (03/2024)



Positionen unterliegen Änderungen.
Nähere Details zur möglichen Allokation entnehmen Sie bitte dem gültigen Verkaufsprospekt!

M&W CAPITAL



Positionen unterliegen Änderungen.
Nähere Details zur möglichen Allokation entnehmen Sie bitte dem gültigen Verkaufsprospekt!

M&W CAPITAL

WKN / ISIN	634782 / LU0126525004
Vertriebszulassungen	DE, LU, AT
Fondstyp	Multi-Asset-Fonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Auflegungsdatum	01.08.2001
Geschäftsjahresende	31. März
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Letzte Ausschüttung	0,30 EUR (vom 02. Januar 2024)
Verwaltungsgesellschaft	LRI Invest S.A.
Verwahrstelle	European Depositary Bank SA
Investmentmanager	Mack & Weise Vermögensverwaltung
Einmalige Kosten	Ausgabeaufschlag bis zu 4,00%
Laufende Kosten (Stand 31.12.2023)	2,40%
Davon	
- Verwaltungsvergütung LRI Invest S.A.	Gestaffelt*
- Verwahrstellenvergütung	Bis zu 0,075%
- Investmentmanagementvergütung	1,425%
Erfolgsabhängige Vergütung	Ggf. quartalsweise bis zu 10% p.a. der Wertentwicklung des Fonds (high watermark)

DISCLAIMER

Diese Werbemitteilung ist erstellt worden von der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung, um professionelle Anleger und qualifizierte Kontrahenten über bestimmte Sachverhalte in Bezug auf den Fonds zu informieren. Die Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Werbemitteilung oder des hier beschriebenen Produktes durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt. Diese Werbemitteilung dient allein Informationszwecken.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen basieren auf Quellen und Angaben der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung, sofern nicht anders angegeben. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Information oder jeglicher Bedingungen eines zukünftigen Geschäftsangebots unter den hier genannten Voraussetzungen kann keine Gewähr übernommen werden. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Werbemitteilung geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unseres Hauses dar, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernommen werden kann.

Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Werbemitteilung. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Dementsprechend ist eine Änderung unserer Meinung jederzeit möglich, ohne dass diese notwendig publiziert werden wird. Die Bewertung einzelner Finanzinstrumente aufgrund historischer Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen ist daher kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Vielmehr können etwa Fremdwährungskurse oder ähnliche Faktoren negative Auswirkungen auf den Wert von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten haben. Soweit im Rahmen dieser Werbemitteilung Preis-, Kurs- oder Renditeangaben oder ähnliche Informationen in einer anderen Währung als Euro angegeben sind, weisen wir hiermit ausdrücklich darauf hin, dass die Rendite einzelner Finanzinstrumente aufgrund von Währungsrisiken steigen oder fallen kann.

Da wir nicht überprüfen können, ob einzelne Empfehlungen sich mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und -zielen decken, haben unsere Empfehlungen nur einen unverbindlichen Charakter und stellen insbesondere keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die Empfänger der vorliegenden Informationsschrift sollten deren Inhalt deshalb nicht als derzeitig gültige oder zukünftige Beratung oder Erteilung von Ratschlägen in Bezug auf rechtliche, steuerliche oder anlagebezogene Fragen verstehen. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung oder LRI Invest S.A. kostenfrei erhältlich.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder in den USA - einschließlich der dazugehörigen Gebiete - noch an oder für Rechnung von US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Diese Werbemitteilung und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Werbemitteilung sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Die Weitergabe dieser Werbemitteilung an Dritte sowie die Erstellung von Kopien, ein Nachdruck oder sonstige Reproduktionen des Inhalts oder von Teilen dieser Werbemitteilung ist nur mit unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung zulässig.

Die LRI Invest S.A. agiert als Verwaltungsgesellschaft des Fonds und ist eine Aktiengesellschaft nach luxemburgischen Recht mit Sitz in Luxemburg (9A, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach). Sie entspricht den Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW"), sowie der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter Alternativer Investmentfonds („AIFM"). Der Gesellschaftszweck besteht in der Auflegung und Verwaltung gemäß den genannten Richtlinien zugelassenen luxemburgischer und/oder ausländischer Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und Alternativer Investmentfonds ("AIF") sowie in weiteren, im weitesten Sinne der Gesetze vom 17. Dezember 2010 über OGA und vom 12. Juli 2013 über AIFM, zulässigen Tätigkeiten. Hierzu zählen, neben den administrativen Tätigkeiten, insbesondere die Anlageverwaltung sowie der Vertrieb.