

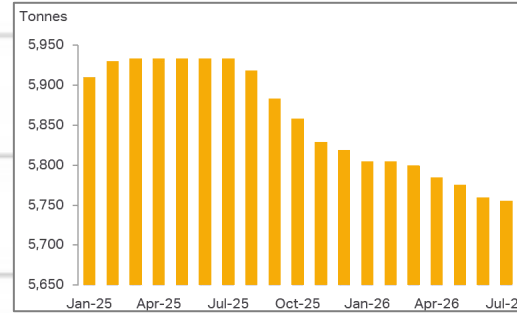
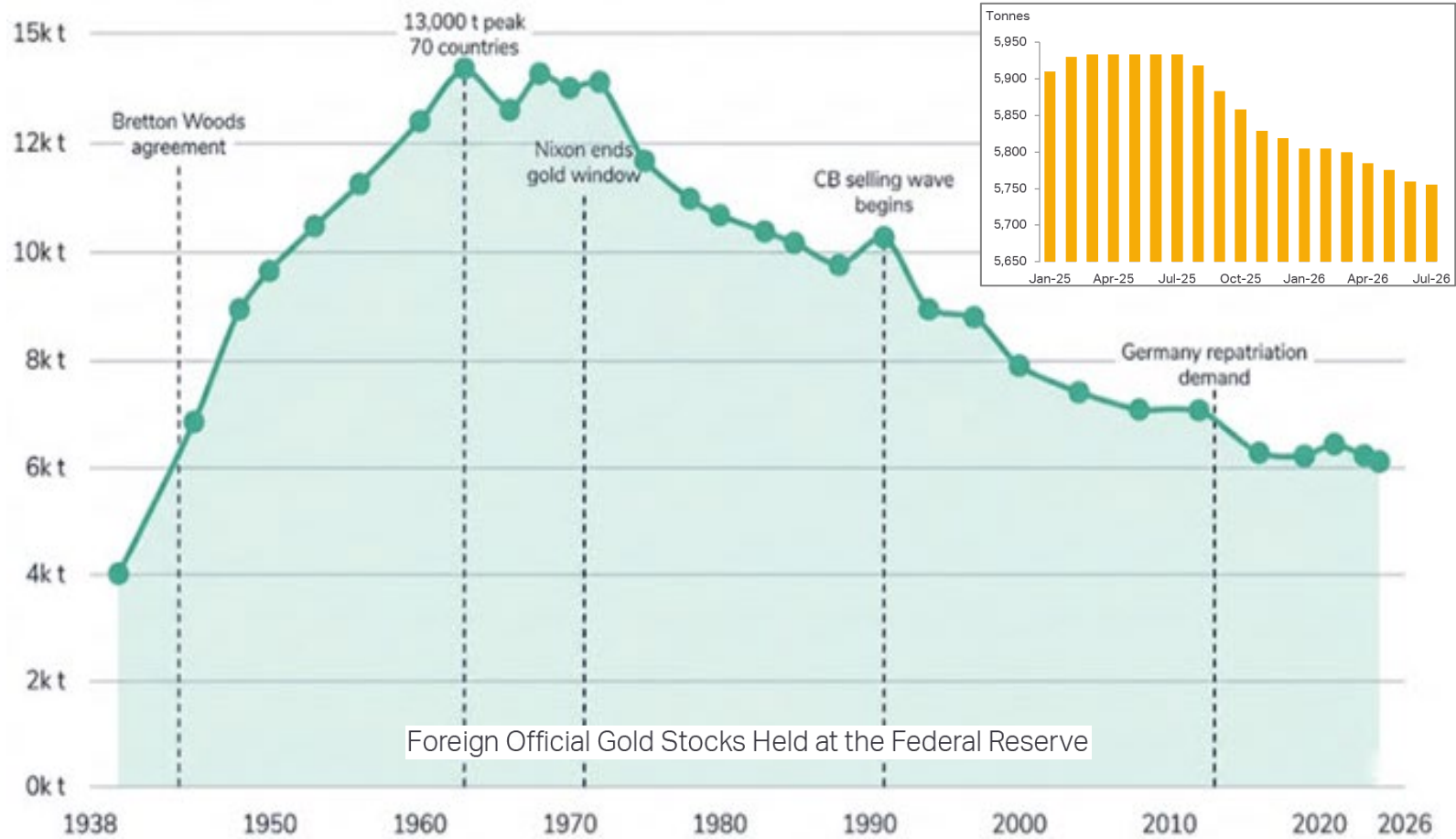
M&W CHARTBOOK

MONATLICHES FINANZMARKT-UPDATE, SEPTEMBER 2026



US-Goldlagerung (New York): Sinkendes Auslandsvertrauen

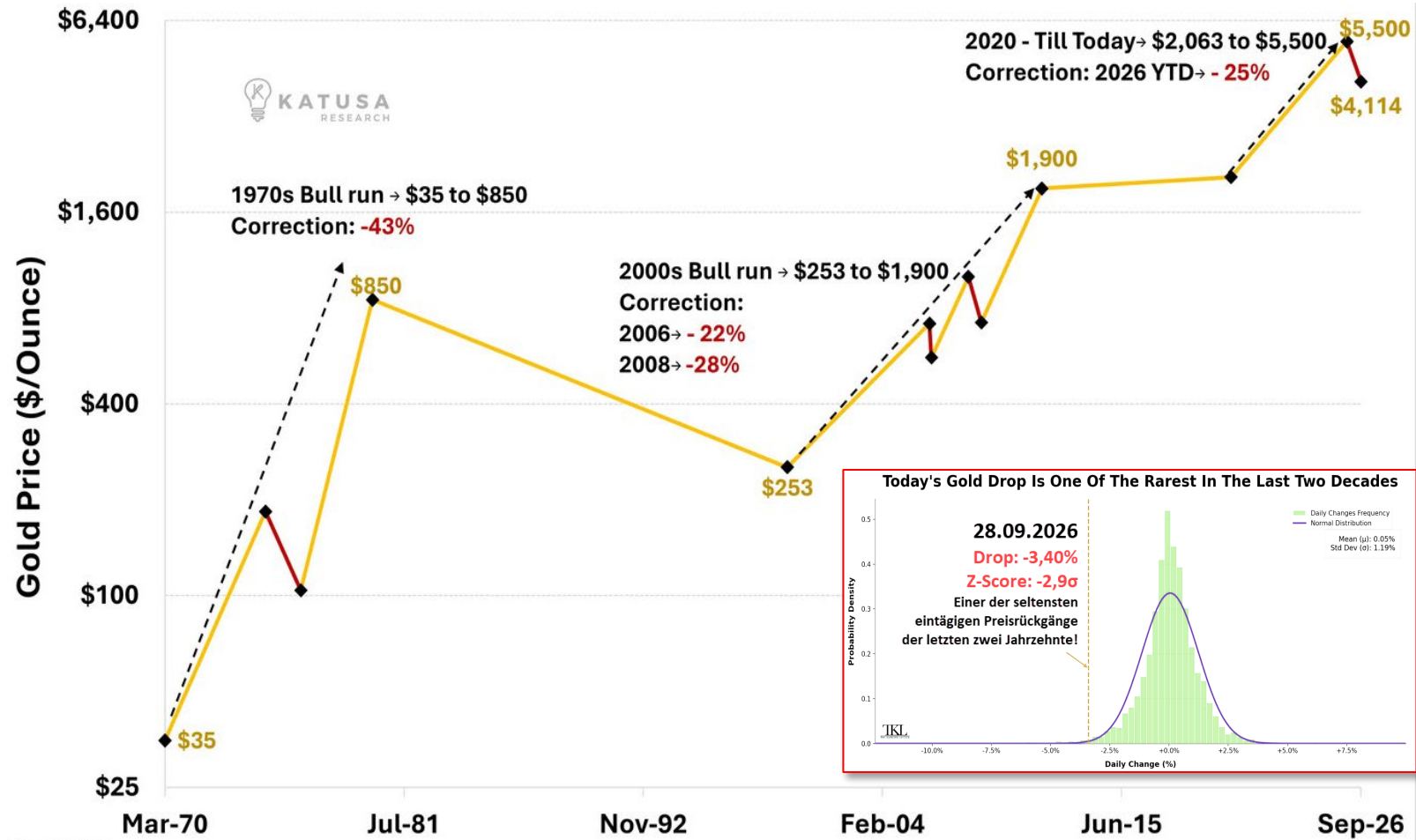
Gold-Repatriierung durch das Ausland



Quelle: Federal Reserve Board

Goldpreis(volatilität)

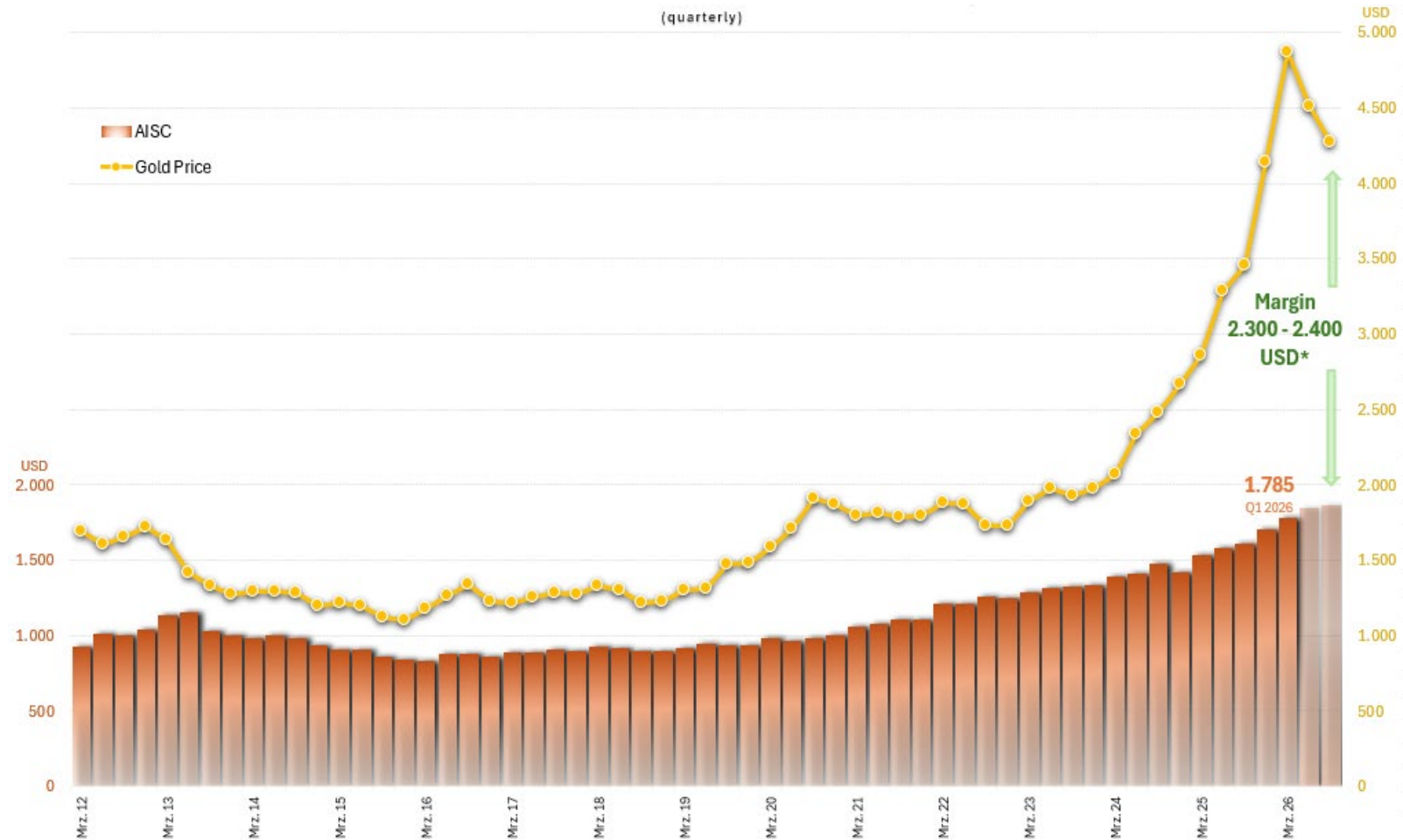
Stärksten Preisanstiegen folgten größte Preiskorrekturen



Quelle: Bloomberg, KATUSA Research, 29.09.2026, The Kobeissi Letter 29.09.2026

Goldminen: AISC-Margin

AISC vs. Gold Price (average)

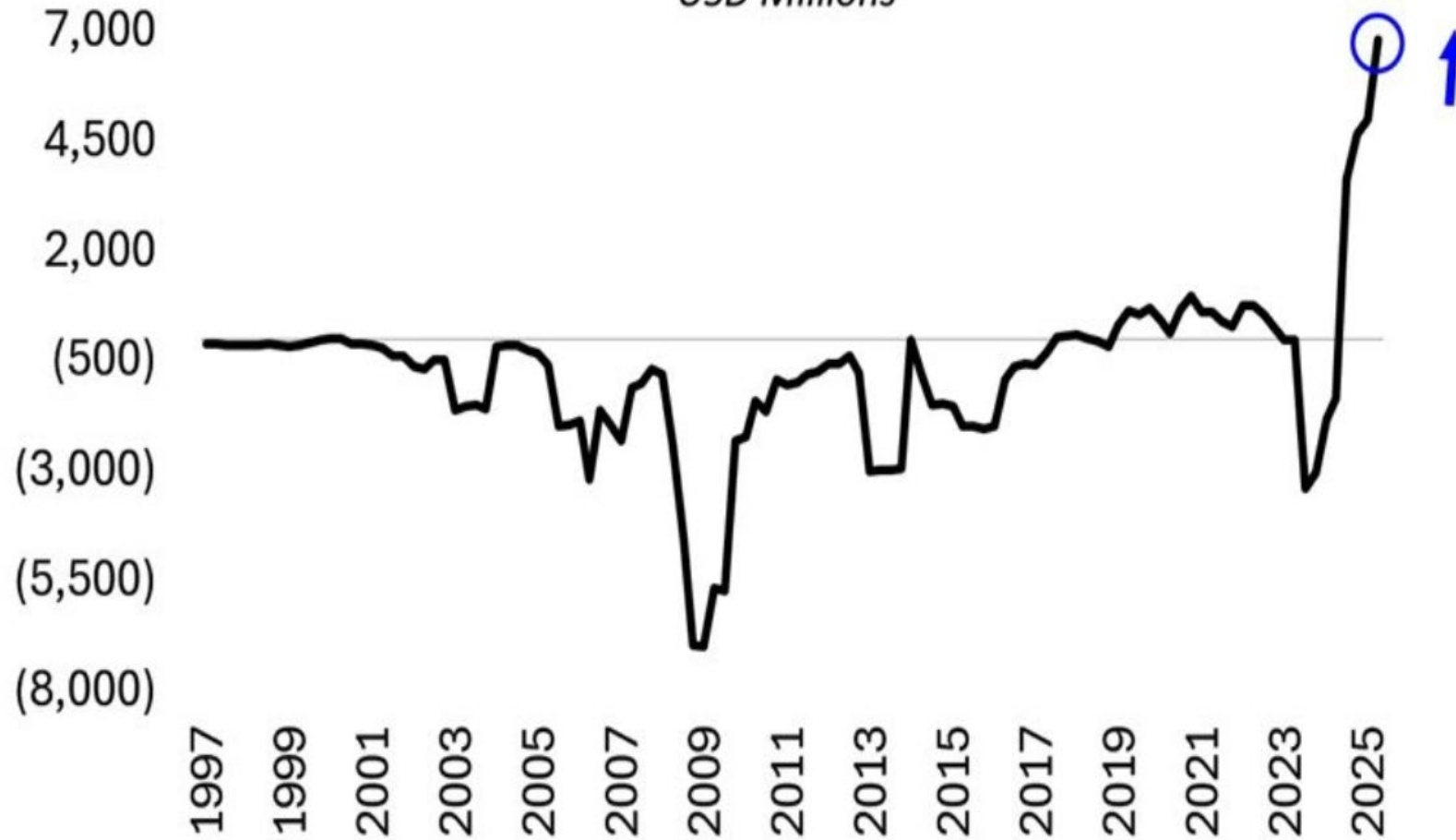


Quelle: WGC, Datenstand 30.09.2026, *AISC: Q2 und Q3 Schätzung M & W, Visualisierung/Berechnung Mack & Weise Vermögensverwaltung

Top-10-Gold- und Silberminen*: Aktienrückkäufe

Fundamentale Zeitenwende in der Gold- und Silberminenindustrie

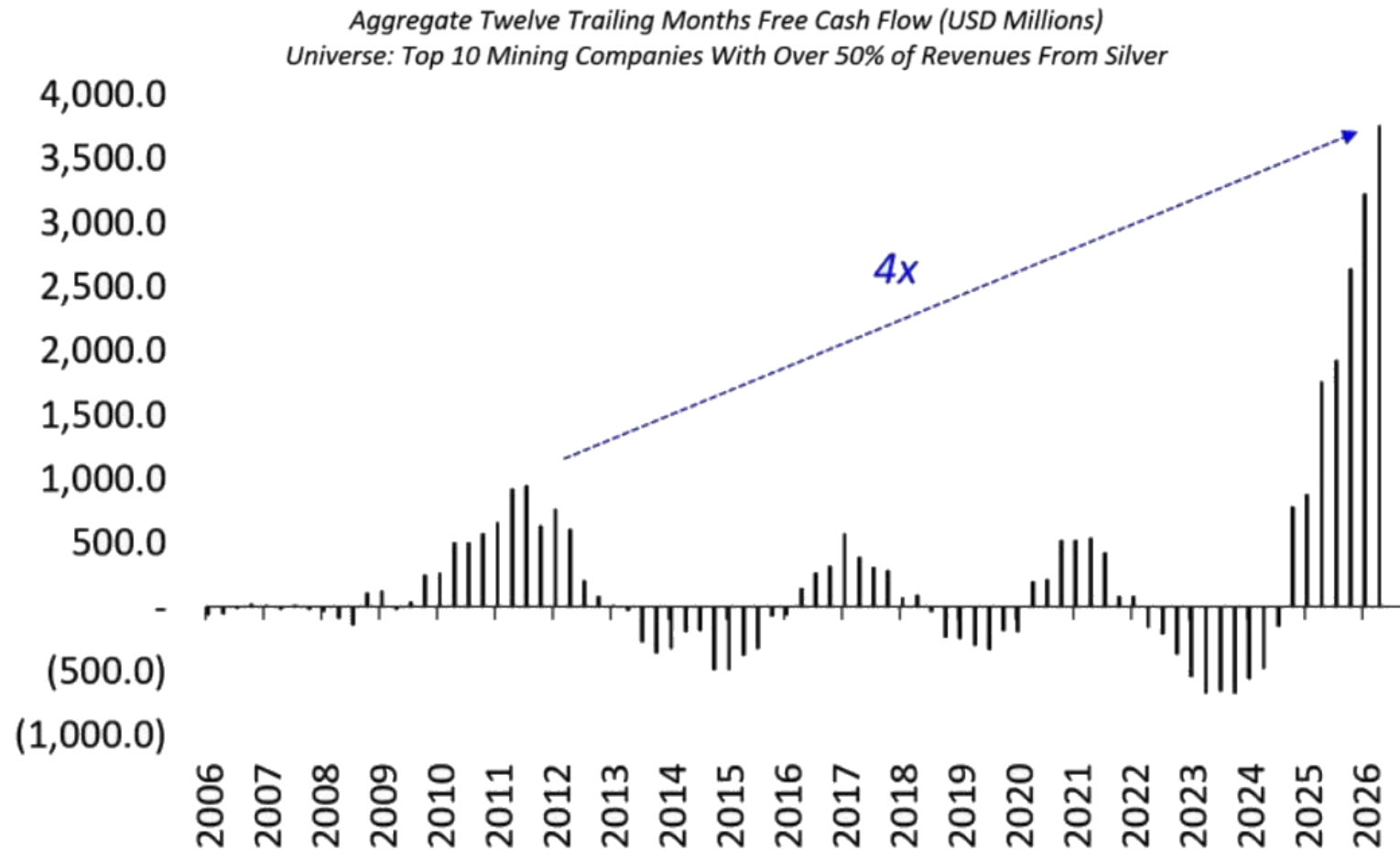
USD Millions



Quelle: Bloomberg, *Top-10-Gold- und Silberminen (Börsen USA und Kanada), Tavi Costa (AZURIA CAPITAL, 20.09.2026)

Silberminen: Free Cash Flow

Silberminen produzieren jetzt viermal so viel freien Cashflow wie bei ihrem letzten Höhepunkt

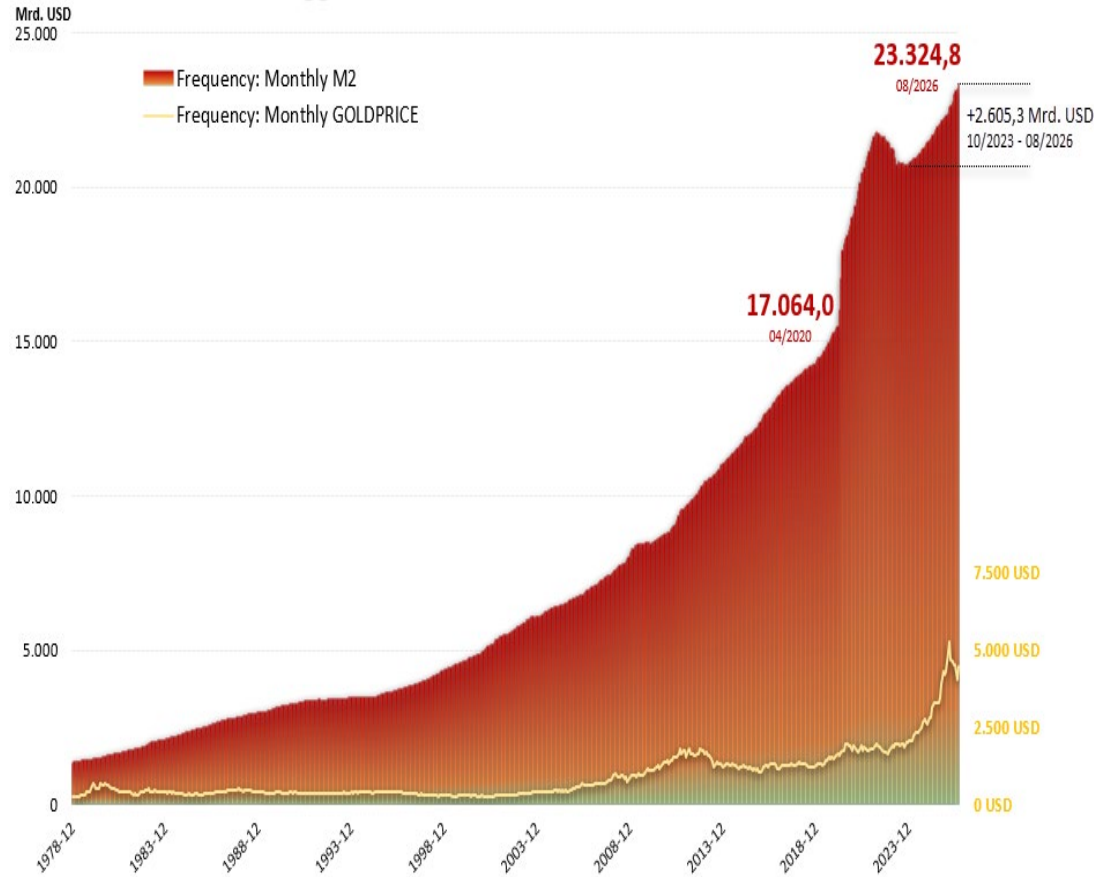


Quelle: Bloomberg, Tavi Costa (AZURIA CAPITAL, 08.09.2026)

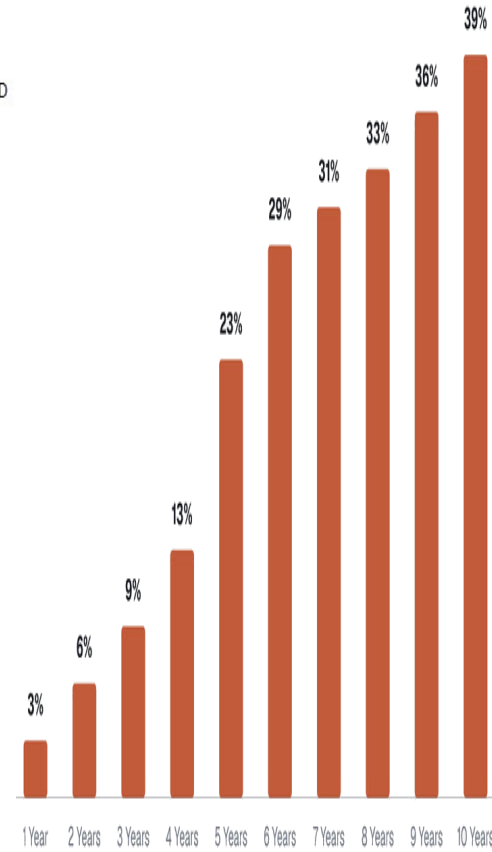
Ursache und Wirkung: US-Inflation (M2) vs. US-Teuerung (CPI)

„Inflation is taxation without legislation.“ Milton Friedman

Geldmenge M2 vs. Goldpreis



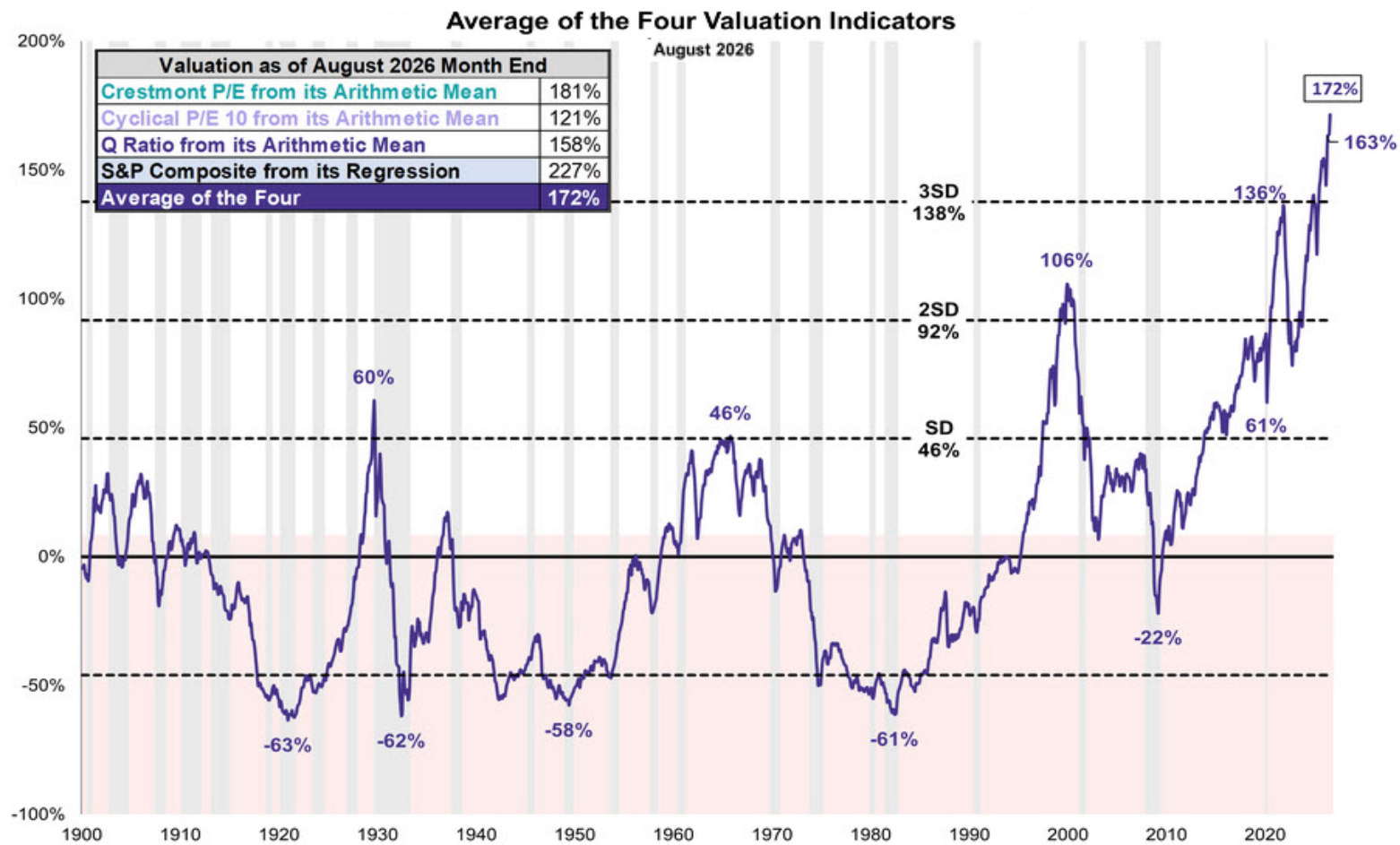
Konsumentenpreisentwicklung (CPI, kum.)



Quelle: FRED, WGC, 08.2026, Visualisierung und Berechnung Mack & Weise Vermögensverwaltung, BLS, Data August 2026

US-Aktienmarkt: Bubble-Mania

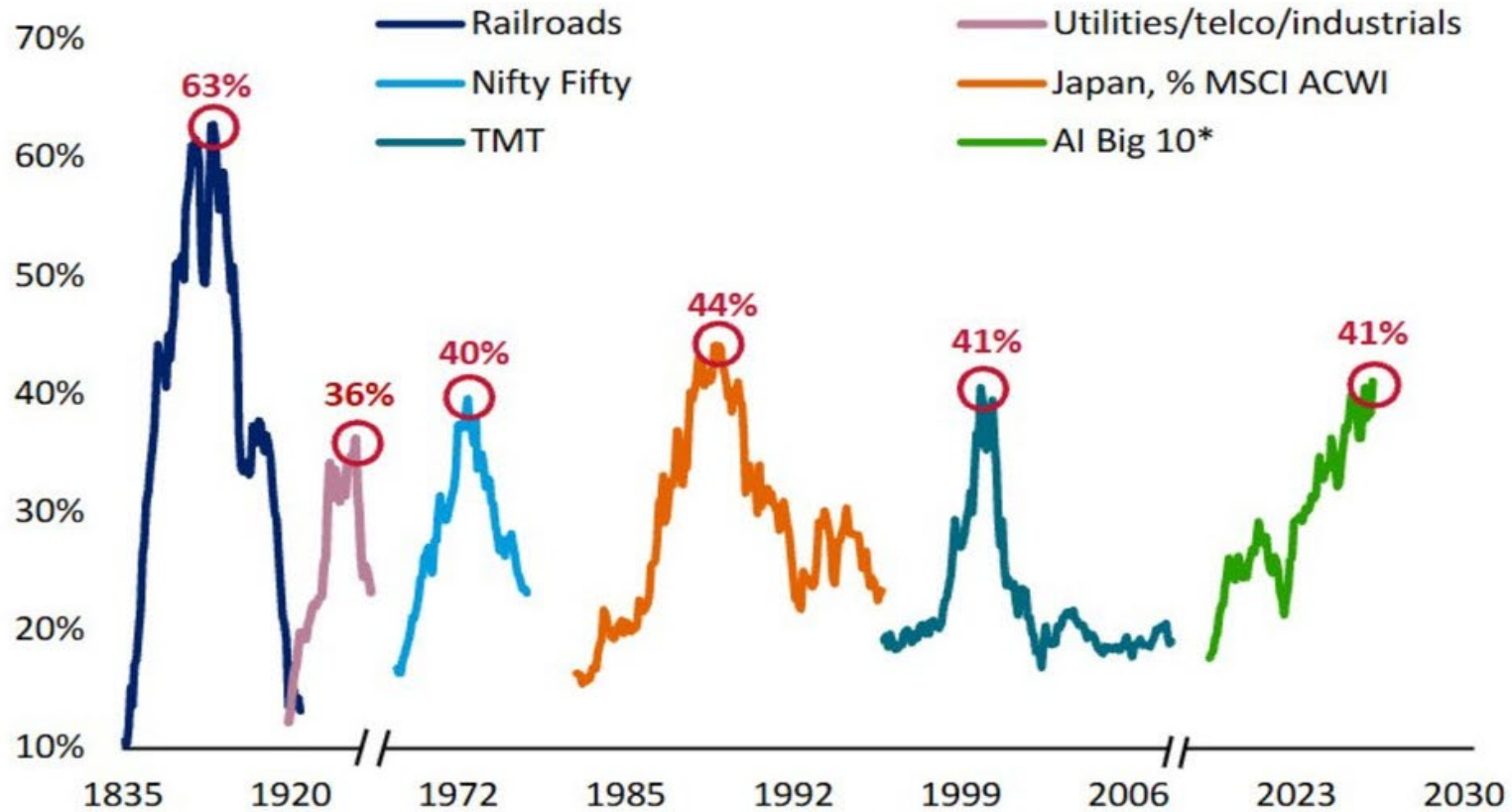
Größte Überbewertung in der US-Aktienmarkthistorie!



Quelle: advisorperspectives.com, Datenstand August 2026

US-Aktienmarkt: „Dieses Mal ist alles anders!“

Peak concentration levels of major bubbles ... >40%



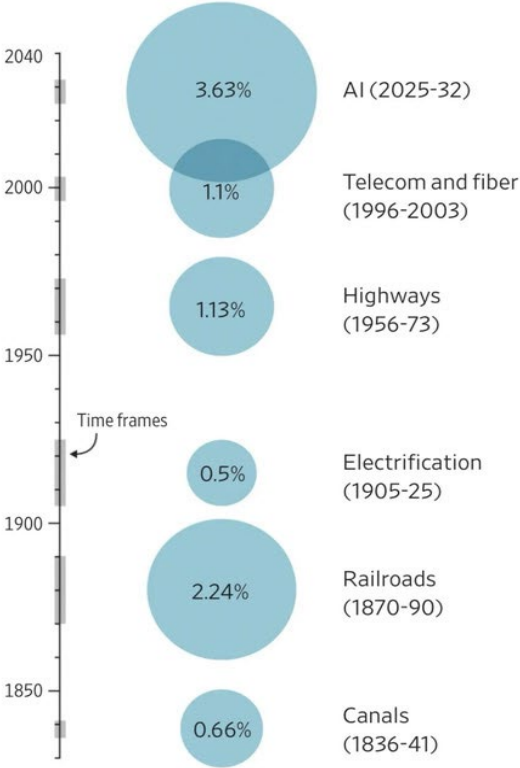
Source: BofA Global Investment Strategy, GFD Finaeon, Bloomberg. All US sectors, as % of US market cap, except for Japan (which is as % of MSCI ACWI). **AI Big 10* = Magnificent 7 + Broadcom, AMD, and Micron.

Quelle: BofA Global Research

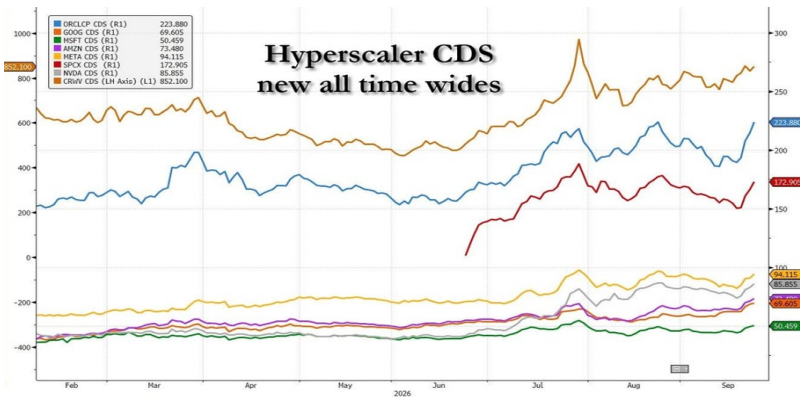
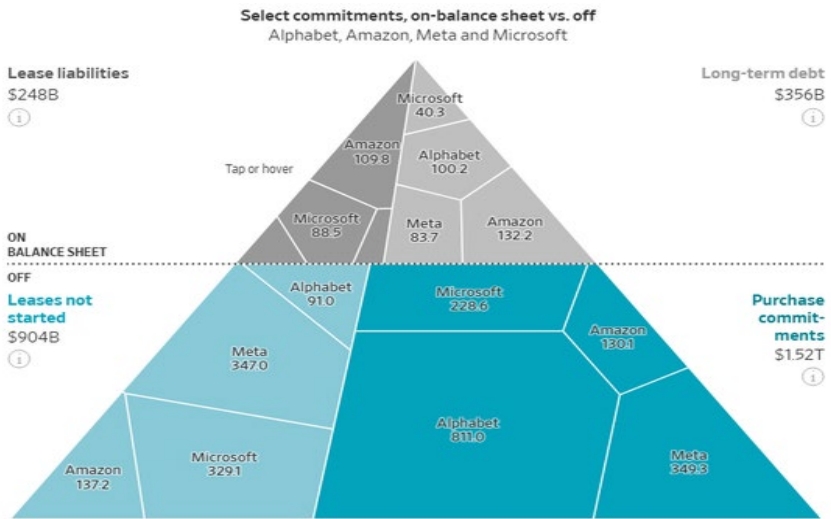
USA: KI-Infrastrukturausgaben auf Pump

Massive Ausgabenverpflichtungen werden in den Bilanzen der Unternehmen nicht ausgewiesen

Average annual infrastructure spending as a percentage of GDP



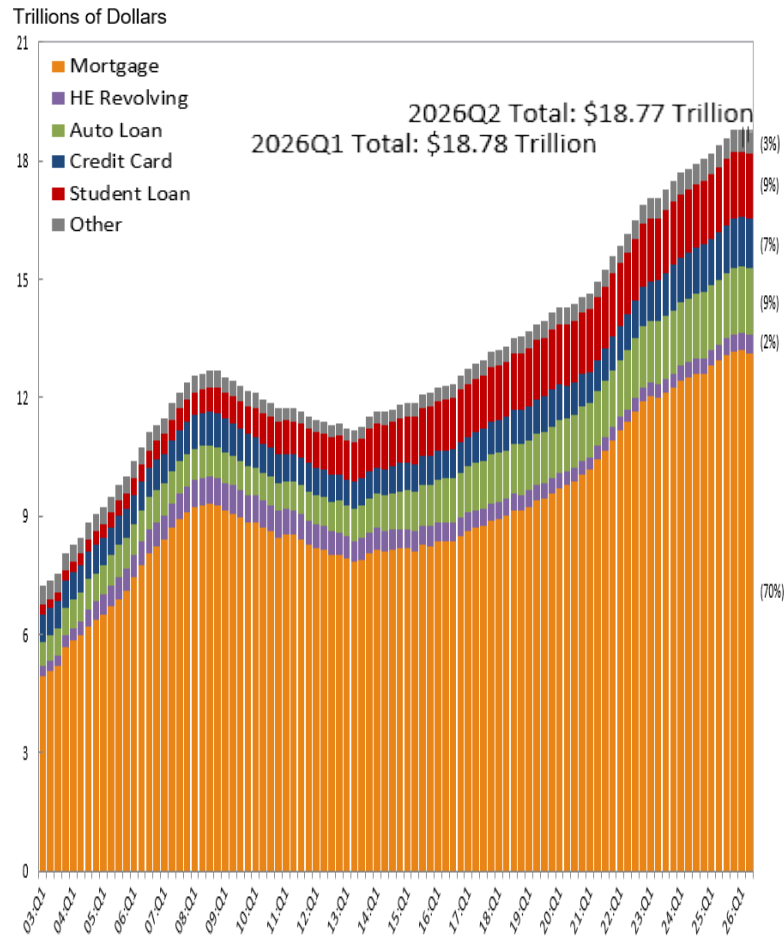
Note: AI spending is estimated.



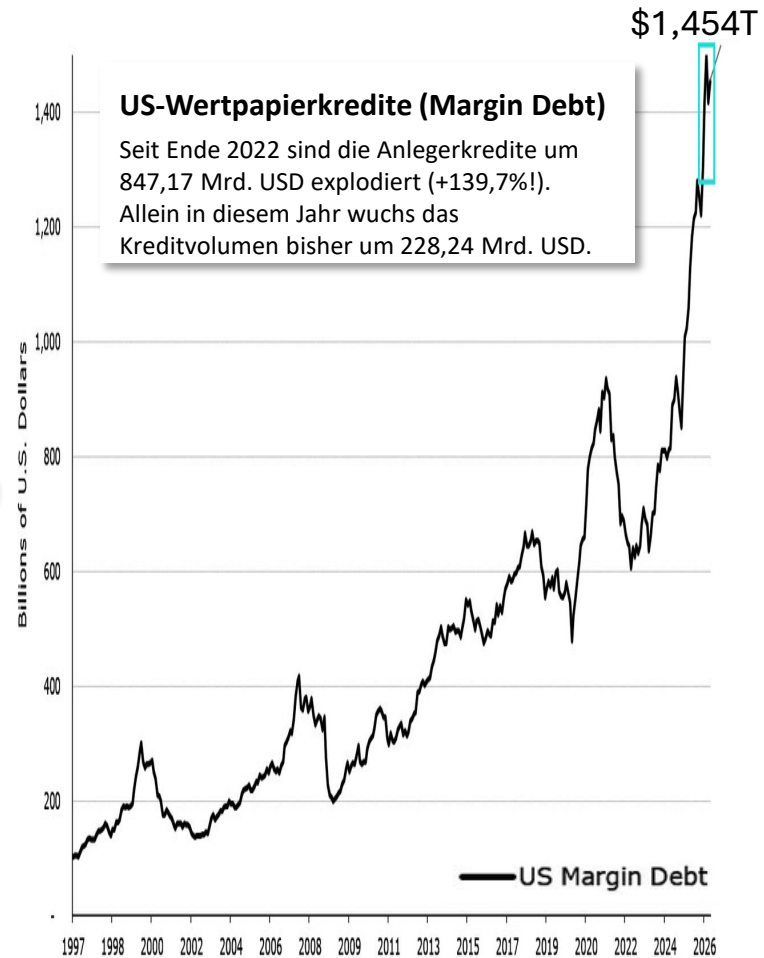
Quelle: Stijn van Nieuwerburgh, WSJ 16.08.2026, ZeroHedge

US-Verbraucherverschuldung

Im Konsum- und Spekulationsrausch auf Pump!

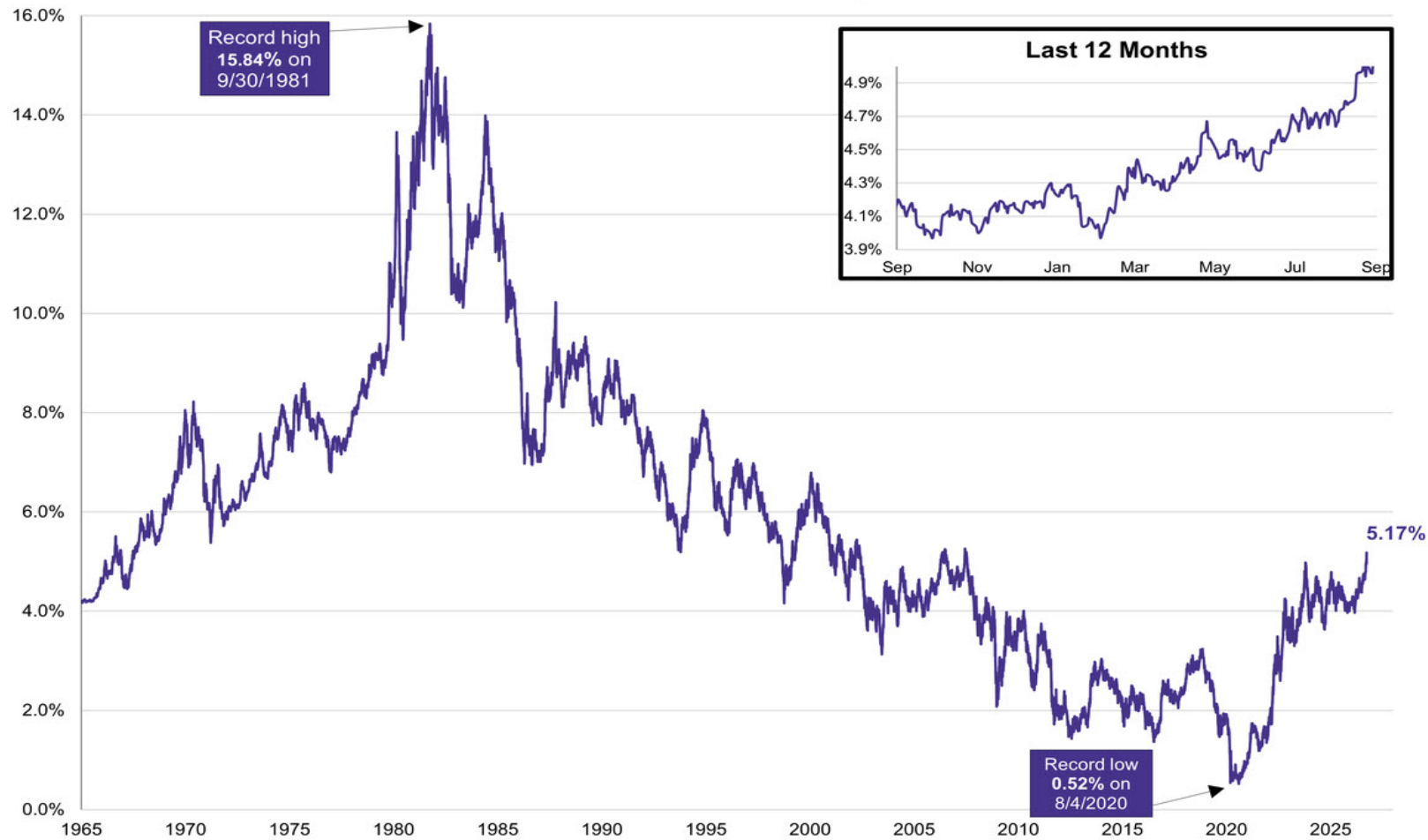


Quelle: HOUSEHOLD DEBT AND CREDIT REPORT (Q2 2026), FINRA 08/2026



US-Staatsanleihen: (Un-)Sicherer Hafen

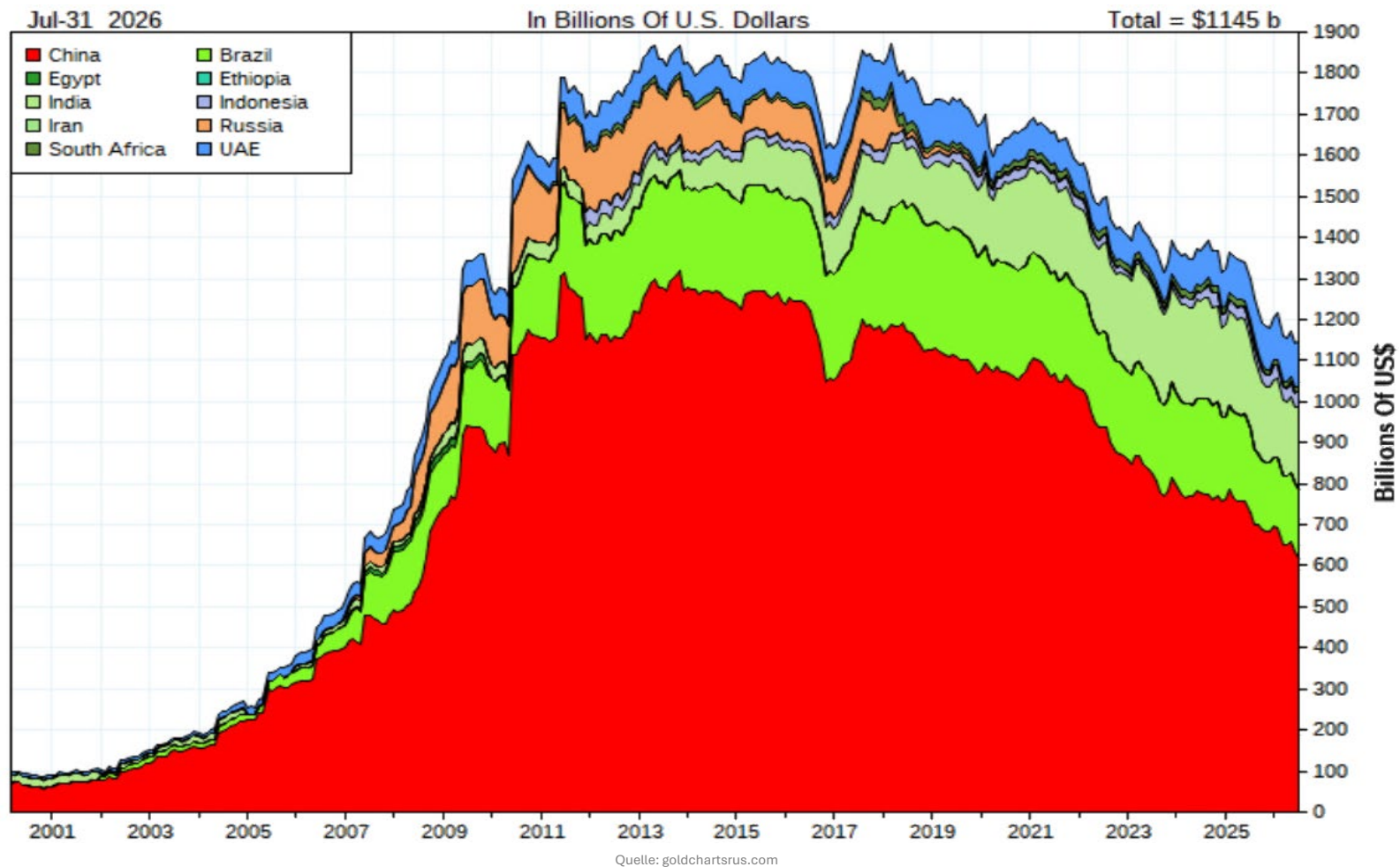
„Government is on 'unsustainable fiscal path'." Ex-Fed-Chef Jerome Powell, 05.02.2024



Quelle: advisorperspectives.com, Data through September 25, 2026

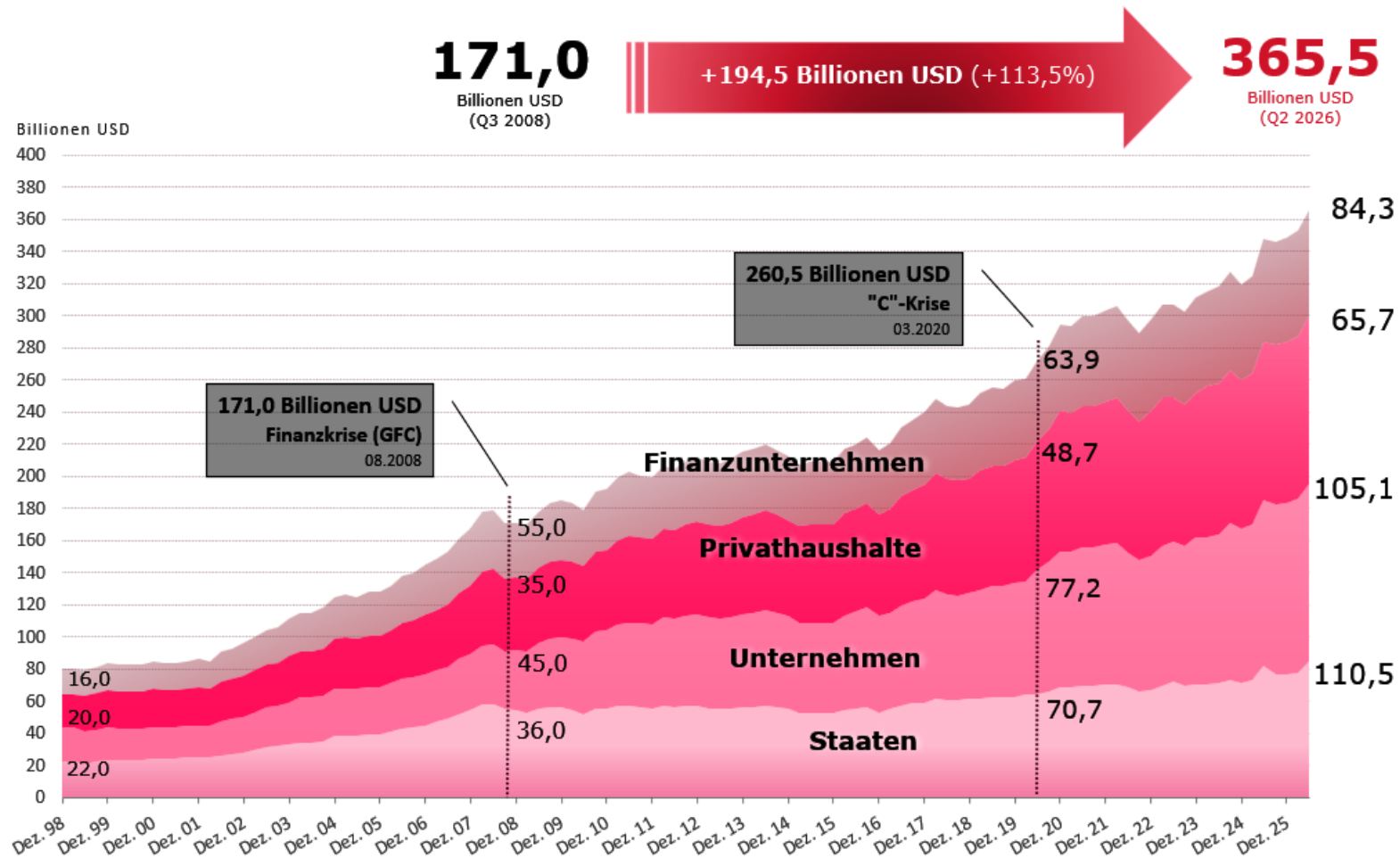
BRICS: Steter Abverkauf von US-Staatsanleihen

Holdings of U.S. Treasury Securities



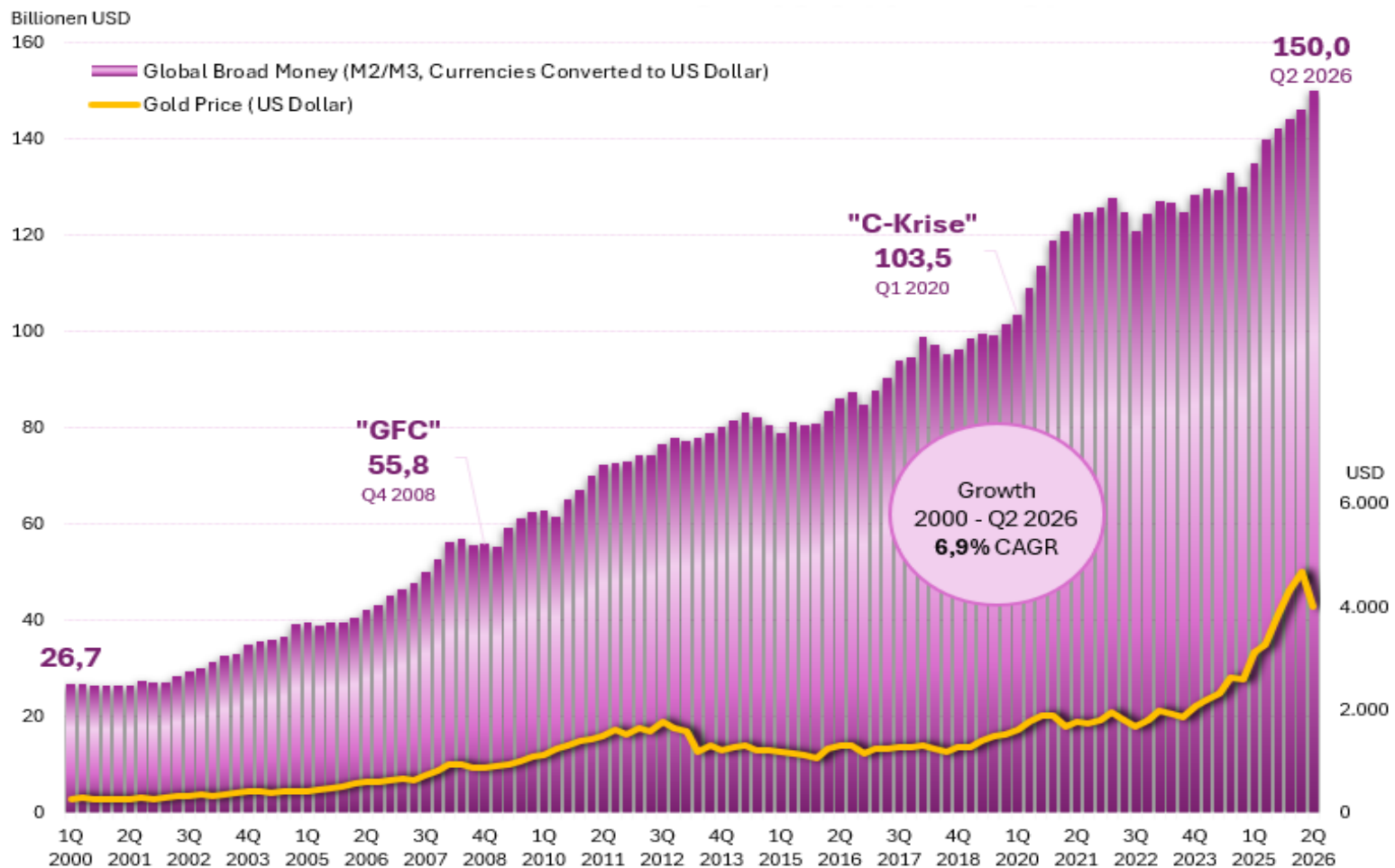
Globale Verschuldung (Q2 2026)

Die weltweite Verschuldung stieg im ersten Halbjahr 2026 um mehr als 10 Billionen USD!



Globale Inflation (vs. Gold)

„Inflation ist immer und überall ein monetäres Phänomen.“ Milton Friedman



Quelle: Central Banks (representing 99 % of global GDP), GSM, Econovis, Datenstand Q2 2026, Currencies converted to US-Dollar, Visualisierung Mack & Weise Vermögensverwaltung



Wir **vergolden** Ihr Depot.

Mack & Weise Vermögensverwaltung
www.mack-weise.de

Impressum

Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung
Colonnaden 96 • D-20354 Hamburg
Telefon: (+49)40/35 51 85-0 • E-Mail: info@mack-weise.de

Bildlizenzen: Adobe Stock, iStockphoto und Goldreporter

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 derzeit 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 jüngerem Datum 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 FundRock Management Company 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 innerhalb der USA 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 FundRock Management Company S.A. agiert als Verwaltungsgesellschaft des Fonds und ist eine Aktiengesellschaft nach luxemburgischen Recht mit Sitz in Luxemburg (Airport Center Building 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg). 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").