

Das Zertifikat auf den Mittelstand Dynamik Anleihen-Index (der „Index“) wird von der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft emittiert. Der Index wird von Lang & Schwarz TradeCenter AG & Co. KG (Sponsor) zusammengestellt, geändert, berechnet und veröffentlicht. Der Mittelstand Dynamik Anleihen-Index spiegelt die Wertentwicklung eines fiktiven Referenzportfolios wieder, das sich aus Long und Short Positionen in Anleihen, Wandelanleihen und Optionsanleihen von Emittenten aus dem deutschsprachigen Raum (Deutschland, Österreich oder Schweiz), die an einem organisierten Markt oder einem multilateralen Handelssystem mit Sitz in einem der zuvor genannten Staaten gehandelt werden oder deren Notizaufnahme in einem ebensolchen Markt geplant ist (Neuemissionen) sowie aus einem fiktiven Barbestand in Euro ermittelt. Die Entscheidung hinsichtlich der fiktiven Portfoliozusammensetzung beruht auf Investmentstrategien, die der Sponsor und sein Berater (HKR Vermögensverwaltungs GmbH) entwickelt haben. Das fiktive Referenzportfolio kann je nach Marktlage seine Zusammensetzung in kurzfristigen Abständen deutlich verändern. Der Sponsor ist berechtigt mit fiktiven Fremdmitteln zusätzliche fiktive Anlagen zu tätigen.

## PERFORMANCE

Seit Auflegung   15. Juli 2013	4,23%
Volatilität	derzeit keine Berechnung möglich

## TOP TEN POSITIONEN

Peine IHS 13/18	Rene Lezard Anl. 12/17
Adler Real Estate 13/18	Identec Group 12/17
Getgoods 12/17	Royalbeach Anl. 12/16
Imm.Proj.Sal.AR. Anl. 13/18	Uniq
Mox Telecom 12/17	Metalcorp. Grp. 13/18

## MANAGERKOMMENTAR

Der Handel im Zertifikat begann am 15. Juli 2013. Die Anfangszeit wurde intensiv genutzt, um die gesamten Abwicklungsprozesse in der Praxis zu testen und anzupassen. Wir testeten unsere angedachten Handelsstile und brachten eine Vielzahl von Orders zur Ausführung und handelten dabei viele verschiedene Anleihen. Bei der Bestandsallokation hatten wir ein gutes Händchen - zusätzlich zum Zins konnten wir in den allermeisten Fällen Kursgewinne verbuchen. Dies freut uns insbesondere vor dem Hintergrund des äußerst schwierigen Marktumfeldes. Wir sahen z.B. bei Anleihen wie Scholz oder German Pellets nachrichtenbedingt Schwankungen von bis zu 30 %. Dies unterstützt unsere Meinung, dass gerade bei den großen Emittenten die kurzfristigen und schnellen Kursverlustphasen wahrscheinlicher sind als bei den von uns im Moment präferierten kleineren Emittenten. Alle beobachteten Referenzindizes und Konkurrenzprodukte konnten in diesem Zeitraum keine nennenswerte Performance vorweisen. Unsere angedachten Strategien umsetzend wurde auch in Sondersituationen investiert. Hier wurde ein nennenswerter Beitrag zur Gesamtpformance realisiert. Oberste Prämisse war für uns, auf keinen Fall zu große Risiken einzugehen und eine stabile Performance zu erwirtschaften. Bei den Sondersituationen sehen wir in Zukunft noch deutlich ausbaubare Performancemöglichkeiten. Die Möglichkeit der Hebelung des Portfolios wurde bisher nur sehr selektiv und temporär in Anspruch genommen. Auch hier haben wir für die kommende Zeit noch deutliches Performancepotential.

## CHART

In Übereinstimmung mit der EU-Richtlinie 2004/39/EG (Markets in Financial Instruments Directive, MIFID) und deren Umsetzung in nationales Recht sind an Retail-Kunden gerichtete Angaben über einen Zeitraum von weniger als 12 Monaten nicht zulässig.

## GEBÜHREN

Zertifikategebühr	2 % p.a.
Performancegebühr	20 % über High-Watermark

Die bereits vereinnahmte Performancegebühr wird bei einer negativen Performance nicht wieder in den Index eingerechnet.

## WKN / ISIN / KURSABFRAGE

WKN	LS8HKR
ISIN	DE000LS8HKR5
Kurs	10.422,88 Euro
Bloomberg	LS8HKR
Reuters	DELS8HKR.F
Lang & Schwarz AG	www.ls-tc.de

## EMITTENTIN

Lang & Schwarz Aktiengesellschaft  
Breite Straße 34  
40213 Düsseldorf  
Deutschland

Telefon 02 11 – 13 84 00  
Telefax 02 11 – 13 84 090  
public-relations@ls-d.de  
www.ls-d.de

## BERATER

HKR  
Vermögensverwaltungs GmbH  
Burgstraße 8  
80331 München  
Deutschland

Telefon 089 - 45 76 91-0  
Telefax 089 -45 76 91-20  
www.hkr-vv.de  
www.mittelstandszertifikat.de  
info@mittelstandszertifikat.de