

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	4,90%
Volatilität	derzeit keine Berechnung möglich

TOP TEN POSITIONEN

Peine IHS 13/18	Rene Lezard Anl. 12/17
Mox Telecom 12/17	Hallhuber Anl. 13/18
Nyrstar 13/18	Abengoa Fin. 13/18
Identec Group 12/17	Metalcorp. Group 13/18
Adler Real Estate 13/18	Royalbeach Anl. 11/16

MANAGERKOMMENTAR

Wir sahen im Berichtszeitraum quer durch das Segment der Mittelstandsanleihen zum Teil herbe Kursverluste. Dies betraf vor allem die eher "zweifelhaften" Emittenten, aber auch bisher sehr gut gelaufene Anleihen verloren zum Teil deutlich. Insgesamt spürten wir einen markanten Stimmungseinbruch und mehrfache Abgeber aus dem institutionellen Lager. Wir hatten solche Volatilitäten schon auf dem Radar - aber ehrlich gesagt erst für 2014 und 2015. Zudem kam die für uns zum jetzigen Zeitpunkt überraschende Windreich-Insolvenz hinzu. Hier waren wir mit einem kleinen Anteil betroffen. Wir dachten zeitweilen öfters an das berühmte Zitat von Jürgen Wegmann: "Zuerst hatten wir kein Glück, und dann kam auch noch Pech hinzu." Per Saldo können wir eine positive Monatsperformance von 0,67% vorweisen. Die Performance nach allen Kosten seit Start des Zertifikates beträgt nun 4,90%, wobei zum Monatsabschluss ein historischer Höchststand erreicht wurde. Eines hat sich jedenfalls im vergangenen Monat deutlich herausgestellt - und damit wurden unsere Erwartungen auch diesbezüglich erfüllt: Durch Ausnutzen von Sondersituationen und Anwendung kurzfristiger Handelsstrategien können Buchverluste auf den Bestand sehr gut ausgeglichen werden. Diese Möglichkeiten umsetzen zu können war für uns Grundvoraussetzung, überhaupt in diesem Bereich anzutreten. Kursverluste quer durch das Segment gab es im Berichtszeitraum zu Hauf. Insofern haben wir auch diese Bewährungsprobe bestanden.

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	10.489,52 Euro
Bloomberg	LS8HKR
Reuters	DELS8HKR.F
Lang & Schwarz TC AG & Co. KG	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
--	--