

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.

## POSITIONEN (Alphabetisch)

Albert Reif Ihs. 11/16  
Demire Wdl. 13/18  
Ekotechnika GmbH 13/18  
Fr. Gebr. Holzapfel 12/17  
Homann Holzwerke 12/17  
MBB Clean 13/19  
Rena Lange 13/18  
Solar Mill. 10/15  
Vedes 13/14

Amadeus 13/14  
Deutsche Rohstoff 13/18  
Euroboden GmbH 13/18  
G.Zamek 12/17  
Karlie Grp. GmbH 13/18  
Mox Telekom AG 12/17  
Rene Lezard 12/17  
Strenesse AG 13/17  
Windreich 11/16

BDT Media Autom. IHS. 12/17  
Dt. Forfait AG 13/20  
Ferratum Dtl. 13/18  
Gebr. Sanders 13/18  
Laurel GmbH 12/17  
MT-Energie 12/17  
SAG Solarstrom 10/15 u. 11/17  
Sympatex 13/17

Centrosolar Grp. 16  
E.N.O Energie GmbH 11/16  
FKK Env. GmbH 11  
Golden Gate 11/14  
Maritim 12/17  
Peine GmbH 13/18  
Scholz AG 12/17  
Timeless Home 13/20

## MANAGERKOMMENTAR

Der Februar war ein sehr erfolgreicher Monat für unser Portfolio, der Zertifikatspreis legte um rund 3 % zu. Wir sind verstärkt Positionen in Anleihen von insolventen oder in Restrukturierung befindlichen Unternehmen eingegangen, um erhebliche Potentiale durch Kursgewinne, Einstreichen einer Insolvenzquote oder durch aktives Begleiten einer Restrukturierung heben zu können. Interessante Investments aus diesem Bereich sind beispielhaft Centrosolar, SAG Solarstrom und Zamek. Diese unterliegen allerdings einer größeren Volatilität. Dies in Kauf nehmend erwarten wir hieraus auf längere Sicht deutlich höhere Renditen als ursprünglich kalkuliert. Der Mittelstandsanleihenmarkt bleibt auf längere Zeit sehr herausfordernd. Wir sehen regelmäßig hohe Kursschwankungen, die sich naturgemäß auch als Schwankungen im Zertifikatspreis niederschlagen. Wir sind aber sehr zuversichtlich, diese erhöhten Volatilitäten unterm Strich für uns nutzen zu können.

## 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.

## PERFORMANCE / GEBÜHREN

Performance seit Auflage	+ 0,86%
Volatilität	keine Berechnung möglich
Zertifikategebühr	2% p.a.
Performancegebühr	20% High-Water-Mark

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

## WKN / ISIN / KURSABFRAGE

WKN	LS8HKR
ISIN	DE000LS8HKR5
Kurs	10.086,11 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