

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)

BDT Media Autom. 12/17  
Dt. Forfait AG 13/20  
Fr. Gebr. Holzapfel 12/17  
Golden Gate IHS 11/14  
Maritim Vertr. Anl. 12/14  
Peine IHS 13/18  
Scholz AG 12/17  
Strenesse AG Anl. 13/17  
Westgrund Wdl. 14/16

CANCOM SE WA 14/19  
Euroboden GmbH IHS 13/18  
G.Zamek IHS 12/17  
Helma Eigenh. 13/18  
MBB Clean 13/19  
Rena Lange 13/17  
SIC Processing GmbH 11/16  
Timeless Home 13/20  
Windreich Anl. 11/16

Centrosolar Grp. i.A. 16  
Ferratum Dtl. IHS 13/18  
Gebr. Sanders 13/18  
Karlhe Grp. GmbH 13/18  
MS Deutschland 12/17  
Rene Lezard 12/17  
Solar Millenium 10/15  
Valensina GmbH IHS 11/16

DEWB Anl. 14/19  
FKK Env. GmbH 11  
GEWA 5 to 1 GmbH 14/18  
Laurel GmbH 12/17  
MT-Energie 12/17  
SAG Solarstrom 10/15+ 11/17  
Solarworld IS. 14 (14/19)  
VEDES Anl. 13/14

## MANAGERKOMMENTAR

Mit einem satten Plus von 6 % war der April 2014 der bisher erfolgreichste Monat seit Bestehen des Zertifikats. Die Portfolio-Bereinigungen einiger Marktteilnehmer zum Jahresende 2013 scheinen nun so langsam verdaut zu sein. Wir sehen zwar bei einigen Anleihen immer noch permanenten Abgabedruck - aber dies auf erhöhten Kursniveaus. Eigentlich ein non-event - aber irgendwie doch bemerkenswert und für uns auch das erste Mal: Amadeus Vienna Campus zahlte am 17.04.2014 den ausstehenden 14 Mio. Bond per Endfälligkeit zurück. Wir sehen aus technischer aber auch saisonaler Sicht für die nächsten Monate insgesamt ein weiterhin freundliches Marktumfeld. In ruhigem Fahrwasser befinden wir uns dennoch nicht. Insolvenzen wie Strenesse oder Rena, Restrukturierungen wie Air Berlin oder MT - Energie sind weiterhin auf der Tagesordnung. Wie schon öfters geschrieben sehen wir aber gerade in solchen Situationen große Chancen.

## 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	+ 6,98%
Volatilität	keine Berechnung möglich
Zertifikategebühr	2% p.a.
Performancegebühr	20%, Ewige 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	10.698,09 Euro
Bloomberg	LS8HKR
Reuters	DELS8HKR.F
Lang & Schwarz Tradecenter 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