

Endlos-Zertifikat bezogen auf den

# Value-Stars Deutschland-Index

*“Investieren wie Warren Buffett“*

Die Value-Investing-Strategie des Anlegerbriefs in einem Zertifikat umgesetzt.

Chancenreich. Sicherheitsbewusst. Bewährt.

# Auf einen Blick

## Produkt

Mit dem vorliegenden Zertifikat der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft soll Anlegern die Möglichkeit eröffnet werden, an einem konsequenten Value-Investing im deutschen Aktienmarkt teilzuhaben. Für diese Zwecke wurde der Value-Stars-Deutschland-Index geschaffen.

Dieser bildet ein aktiv gemanagtes Referenzportfolio ab, in das Unternehmen aufgenommen werden, die nach Ansicht der Emittentin und ihres Beraters den strengen Kriterien der Value-Strategie genügen.

Als Berater des Referenzportfolios fungiert die Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG. Diese wird bei der Unternehmensauswahl durch das Analystenteam des Börsenbriefs „Der Anlegerbrief“ beraten, das über eine langjährige Expertise in der Value-Analyse verfügt.

Das Zertifikat auf den Index kann bequem über die Hausbank an der Börse Stuttgart oder außerbörslich bei Lang & Schwarz per Wertpapierorder gekauft werden.

## Eckdaten

Performance (31.12.2025)	+ 156,9 % seit Auflage
WKN / ISIN	LS8VSD / DE000LS8VSD9
Emittentin	Lang & Schwarz
Emissionskurs	100,00 Euro
Emissionsdatum	23.12.2013
Laufzeit	endlos
Zertifikatsgebühr	1,75% p.a.
Performancegebühr	20% über High Watermark

Aktuelle Kursdaten und Kennzahlen zu dem Zertifikat sind abrufbar unter:  
<https://www.value-stars.de>

## Chancen

- + **Langfristig überdurchschnittliche Renditechancen** durch konsequentes Value-Investing in deutsche Aktien, speziell in Nebenwerte mit hohem Wertsteigerungspotenzial
- + **Hohe Sicherheitsreserve** durch Fokus auf fundamental unterbewertete Aktien, die eine vergleichsweise geringe Korrelation zum Gesamtmarkt aufweisen
- + **Erfahrenes Beratersteam** mit einer langjährigen Performance im Musterdepot des Anlegerbriefs (+ 3.103,6 % Wertzuwachs seit Auflage im Juni 1999; Stand: 31.12.2025)

## Risiken

- Positive Wertentwicklung des Musterdepots im Anlegerbrief (fiktives Depot) **kein verlässlicher Indikator** für künftige Wertentwicklung des Zertifikats
- **Wertminderung des Index** durch Kursverluste der darin notierten Aktien, beispielsweise infolge einer ungünstigen Geschäftsentwicklung der zugrundeliegenden Unternehmen oder schwacher Kapitalmarktphasen
- **Ausfallrisiko des Zertifikats** (Inhaberschuldverschreibung) bei Insolvenz der Emittentin Lang & Schwarz Aktiengesellschaft

## Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG

Als Berater des Referenzportfolios, das im Value-Stars-Deutschland-Index abgebildet wird, fungiert die Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG. Die eigentümergeführte und bankenunabhängige Gesellschaft mit Sitz in Düsseldorf entwickelt und managt seit mehr als 15 Jahren unterschiedliche Anlageausrichtungen und Investment-Strategien für private und institutionelle Mandanten auf Fonds- und Einzeltitelebene. Sie ist Mitglied im Verband der unabhängigen Vermögensverwalter Deutschland e.V. (VuV) und verwaltet aktuell Kapitalanlagen im dreistelligen Millionenbereich.

## Anlegerbrief Research GmbH

Bei der Unternehmensauswahl für das Referenzportfolio wird die Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG ihrerseits durch die Anlegerbrief Research GmbH beraten, die den Börsenbrief „Der Anlegerbrief“ herausgibt. Der Brief erscheint seit 1999 ([www.anlegerbrief.com](http://www.anlegerbrief.com)) und hat seinen Schwerpunkt auf der Value-Analyse deutscher Nebenwerte.

Das nach Value-Kriterien geführte *Musterdepot* des Anlegerbriefs\* hat seit der Auflage im Juni 1999 eine Wertsteigerung von 3.103,6 % erzielt (Stand 31.12.2025), während der DAX in diesem Zeitraum um 356,4 % zugelegt hat.

**\*Hinweis:**

*Bei dem Musterdepot des Anlegerbriefs handelt es sich um ein fiktives Depot, in dem keine tatsächlichen Transaktionen durchgeführt und weder Handelsgebühren noch Steuern abgezogen werden. Die Wertentwicklung dieses Depots ist zudem kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung des Zertifikats.*

## Die Personen

Das Analystenteam des Anlegerbriefs besteht aus Volks- und Betriebswirten mit einer kumulierten Börsenerfahrung von mehr als 60 Jahren. Alle drei Analysten verfügen über eine langjährige Expertise in der Value-Strategie, speziell im Nebenwertesegment.



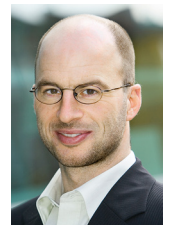
**Dr. Adam Jakubowski**

hat nach seinem Volkswirtschaftsstudium auf dem Gebiet der Wettbewerbsforschung promoviert. Er ist seit mehr als 20 Jahren in der Finanzbranche aktiv, mit

Schwerpunkt in der Unternehmens- und Kapitalmarktanalyse. In dieser Zeit hat Herr Dr. Jakubowski zahlreiche Studien zu deutschen Nebenwerten verfasst und sich als Buchautor betätigt.

**Holger Steffen,**

**Diplom-Kaufmann,** hat als wissenschaftlicher Mitarbeiter am Lehrstuhl für Finanzwirtschaft der RWTH Aachen gearbeitet. Er ist seit mehr als 20 Jahren in der Finanzbranche



aktiv, mit Schwerpunkt in der Unternehmens- und Kapitalmarktanalyse. In dieser Zeit hat Herr Steffen zahlreiche Studien zu deutschen Nebenwerten verfasst und sich als Buchautor betätigt.



**Oliver Franz,**

**Diplom Kaufmann,** hat Wirtschaftswissenschaften mit den Schwerpunkten Wirtschaftsprüfung und Controlling studiert.

Er ist Geschäftsführer der Anlegerbrief Research GmbH und verfasst seit mehr als 20 Jahren Kapitalmarkt- und Aktienanalysen, insbesondere zu deutschen Nebenwerten.

# Strategie

## Grundzüge der Value-Strategie

Die Value-Strategie ist eine langfristige, an fundamentalen Faktoren ausgerichtete Anlagestrategie, die auf den Grundsätzen herausragender Investoren wie Warren Buffett, Benjamin Graham und Peter Lynch beruht. Der zentrale Gedanke des Value-Investing ist es, die Aktie in ihrer ursprünglichsten Funktion zu begreifen: Nicht als kurzzeitiges Spekulationsobjekt, sondern als verbrieften Anteil an einem Unternehmen, an dessen Kapital und Wachstum man langfristig teilhaben kann.

### Bei der Suche nach aussichtsreichen Value-Unternehmen stehen vier Fragen im Mittelpunkt:

- ✓ Befindet sich das Unternehmen in einer ausgezeichneten wirtschaftlichen Verfassung?
- ✓ Besitzt es nachhaltige Wettbewerbsvorteile, die auch in Zukunft eine positive Entwicklung ermöglichen?
- ✓ Wird das Unternehmen von aufrichtigen Managern geleitet, die wie Eigentümer handeln?
- ✓ Kann die Aktie des Unternehmens deutlich unter dem inneren Wert gekauft werden?

Das Team des Anlegerbriefs versteht sich dabei als Spürhund, der aus dem Dickicht des deutschen Aktienmarktes die Unternehmen herausucht, die entweder diese Value-Kriterien möglichst umfassend erfüllen, oder aber sich in Sondersituationen befinden, in denen einzelne Kriterien besonders ausgeprägt erfüllt sind, etwa bei Substanzspekulationen oder stark unterbewerteten Turn-around-Kandidaten.

## Anlagekriterien

**Absolute Return Strategie:** Es wird eine langfristig positive Rendite über alle Marktphasen hinweg angestrebt (nicht nur eine Outperformance gegenüber einer Benchmark wie dem Dax).

**Anlageuniversum:** Die Aktienausswahl beschränkt sich ausschließlich auf Unternehmen, die in Deutschland ansässig sind. Der Fokus liegt dabei auf Nebenwerten zwischen 10 und 500 Mio. Euro Börsenwert. Daneben kommen aber auch kleinere oder größere Unternehmen bis hin zu Dax-Titeln in Betracht. Darüber hinaus können in Ausnahmefällen auch Derivate auf deutsche Börsenindizes (z.B. Dax, MDax oder SDax) in den Index aufgenommen werden, etwa zur Absicherung in schwachen Marktphasen.

**Bewertung:** Die Abschätzung des inneren Wertes einer Aktie erfolgt nach betriebswirtschaftlich fundierten Methoden wie der Ertragsdiskontierung oder dem Kennzahlen-Vergleich.

**Konzentration:** Es werden in der Regel nicht mehr als 30 Titel in den Index aufgenommen.

**Risikobegrenzung:** Es werden nur Aktien mit ausreichend liquidem Börsenhandel aufgenommen. Die Positionen werden in der Regel mit einem Stop-Loss-Limit von maximal 25% unter dem Einstandskurs abgesichert.

**Cash-Haltung:** Flexible Cash-Quote zwischen 0 und 100%. Liquide Mittel werden bar gehalten. Dividenden werden dem Cash-Bestand hinzugefügt und nicht ausgeschüttet.

**ESG:** Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Performance

### Exemplarische Kosten

Die folgende Modellrechnung soll Anleger, die in das Zertifikat auf den Value-Star-Deutschland-Index investieren, beispielhaft über die voraussichtlich anfallenden Kosten („ex ante“) im ersten Jahr sowie in den Folgejahren informieren.

Bei einer fiktiven Anlagesumme von 10.000,- Euro fallen im ersten Jahr wie auch in den Folgejahren jährliche Zertifikatsgebühren in Höhe von 1,75% bzw. 175,- Euro auf die Anlagesumme an. Bei einer fiktiven Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die kumulierten Zertifikatsgebühren auf 8,75% bzw. 875,- Euro und reduzieren in dieser Höhe den Wert des Zertifikats. Diese Kosten verändern sich in der Regel proportional mit der Anla-

gesumme. Ferner wird eine Performancegebühr von 20% auf den mit der Anlagesumme erzielten Gewinn erhoben, soweit der bisherige Höchstkurs des Zertifikatskurses überschritten wird (High-Water-Mark-Methode).

Bitte beachten Sie, dass die tatsächlichen Kosten von diesen beispielhaften Kosten abweichen können. Sie hängen u.a. vom tatsächlichen Anlagebetrag, der individuellen Haltedauer, der Kursentwicklung des Zertifikats sowie möglicher Gebührenänderungen während der Haltedauer ab. Transaktionskosten für Positionsveränderungen im Zertifikat fallen nicht an. Sämtliche Kosten werden bereits bei der Indexberechnung abgezogen.

### Wertentwicklung nach Kosten

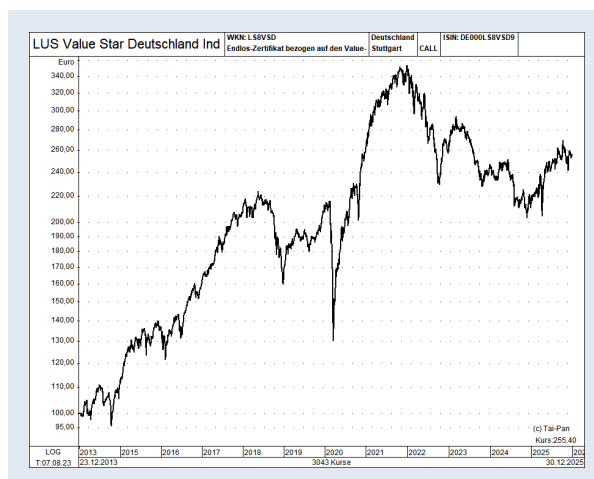
Die folgende Tabelle gibt einen Überblick, wie sich der Wert des Zertifikats nach Abzug sämtlicher oben genannter Gebühren im Vergleich zu gängigen Börsenindizes seit der Emission entwickelt hat.\*

Jahr	Rendite
2014	+ 11,1%
2015	+ 23,1%
2016	+ 17,1%
2017	+ 29,2%
2018	- 20,8%
2019	+ 27,7%
2020	+ 23,1%

Jahr	Rendite
2021	+ 35,1%
2022	- 25,5%
2023	- 4,0%
2024	- 13,7%
2025	+ 19,5%
<b>Total</b>	<b>+ 156,9%</b>

Stand 31.12.2025

Quelle: Finanzen.net



### Management-Kommentar

Nach drei Jahren Rezession in Deutschland, die insbesondere den Nebenwerte-Sektor und damit auch den Value-Stars-Deutschland-Index getroffen hat, gab es im Jahr 2025 ein starkes Comeback. Da die Wiederentdeckung der Nebenwerte anhält, sind wir zuversichtlich, auch im Jahr 2026 an die überdurchschnittliche Wertentwicklung früherer Jahre anknüpfen zu können.

## Wichtige Hinweise

### Endkundenzielmarkt

Das Endlos-Zertifikat auf den Value-Stars-Deutschland-Index ist für Privatkunden, professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien geeignet, die erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrungen mit Finanzprodukten haben.

Anlageziele dieser Kunden sind eine überproportionalen Teilnahme an Kursveränderungen bzw. die allgemeine Vermögensbildung/Vermögensoptimierung.

Der Anleger kann Verluste (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals) tragen. Der Anlagehorizont ist kurz- und mittelfristig.

Vor diesem Hintergrund ist das Value-Stars-Deutschland-Index-Zertifikat nicht geeignet für Kunden, die keine oder nur geringe Verluste des eingesetzten Kapitals tragen können.

Risiko- und Renditeprofil						
1	2	3	4	5	6	7
risikoarm			risikoreich			

### Steuerliche Behandlung

Erträge aus der Geldanlage in Zertifikaten sind für Privatanleger mit Wohnsitz in Deutschland steuerpflichtig. Sie unterliegen nach derzeitiger Rechtslage einer Abgeltungssteuer von 25% (zuzüglich Solidaritätszuschlag und Kirchensteuer), die durch die depotführende Bank des Anlegers abgeführt wird. Für Detailfragen wenden Sie sich bitte an einen Steuerberater.

### Disclaimer

Bei dem Value-Stars-Deutschland-Index handelt es sich nicht um einen anerkannten Finanzindex, sondern vielmehr um einen maßgeschneiderten Index, der für das hier dargestellte Zertifikat entwickelt wurde und ein aktiv gemanagtes, fiktives Referenzportfolio abbildet. Die Zusammensetzung des Index kann sich je nach Marktlage in kurzfristigen Abständen deutlich verändern.

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine Werbemitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Die Ausführungen stellen keine Finanzanalyse dar und unterliegen daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Diese Publikation richtet sich nur an Anleger mit dauerhaftem Wohnsitz in Deutschland. Sie dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf des dargestellten Zertifikats dar. Die Publikation kann eine anleger- und objektgerechte Beratung nicht ersetzen, es wird daher dringend empfohlen, dass Anleger vor einer Investition den Rat eines qualifizierten Finanzberaters einholen. Eine Anlageentscheidung sollte nur auf der Grundlage der Informationen in den Endgültigen Bedingungen und den darin enthaltenen allein maßgeblichen vollständigen Emissionsbedingungen getroffen werden.

Die Endgültigen Bedingungen sind zusammen mit dem jeweils zugehörigen Basisprospekt (nebst Nachträgen) zu lesen und können zusammen mit dem Basisprospekt unter Angabe der WKN / ISIN bei der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft, Breite Strasse 34, 40213 Düsseldorf angefordert werden.

Zudem sind sie im Internet herunterladbar unter:  
<https://www.ls-tc.de/de/service/basisprospekte>  
<https://www.ls-tc.de/de/service/endgueltige-bedingungen>

## Kontakt & Impressum

### Kontakt

---

#### Emittentin

Lang & Schwarz Aktiengesellschaft  
Breite Straße 34  
D-40213 Düsseldorf  
Telefon: +49 (0) 0211 138 40 - 0  
Telefax: +49 (0) 0211 138 40 - 90  
E-Mail: [public-relations@ls-d.de](mailto:public-relations@ls-d.de)  
Internet: [www.ls-d.de](http://www.ls-d.de)

#### Berater

Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG  
Königsallee 60  
D-40212 Düsseldorf  
Telefon: +49 (0) 211 540 666 - 0  
Telefax: +49 (0) 211 540 666 - 99  
Email: [info@hinkel-vv.de](mailto:info@hinkel-vv.de)  
Internet: [www.hinkel-vv.de](http://www.hinkel-vv.de)



### Impressum

#### Herausgeber dieser Broschüre

Hinkel & Cie. Vermögensverwaltung AG  
Königsallee 60  
D-40212 Düsseldorf

#### Redaktion

Anlegerbrief Research GmbH  
Moltkestraße 17  
D-47799 Krefeld

#### Urheberrecht

Copyright © 2013 - 2026 für alle Inhalte: Anlegerbrief Research GmbH. Alle Rechte vorbehalten.

Diese Informationsbroschüre ist einschließlich aller seiner Teile (insbesondere Firmenname, Logo sowie sämtliche Veröffentlichungen) urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne schriftliche Zustimmung durch die Anlegerbrief Research GmbH unzulässig und strafbar.

Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Aufnahme in Online-Diensten und Internet-Angeboten und die Einspeicherung sowie Verarbeitung in elektronischen Systemen.