

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer (Update)

Die „LR Global Holding GmbH-Anleihe 21/25 mit variabler Verzinsung“ wird als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt.

Düsseldorf, 17. November 2022



In ihrem aktuellen Barometer zu der Anleihe mit variabler Verzinsung der LR Global Holding GmbH mit Laufzeit bis 2025 (WKN A3H3FM) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.

Darstellung des Unternehmens anhand veröffentlichter, kostenlos und frei zugänglicher Informationen¹

<u>Branche:</u> Konsumgüter	
<u>Kerngeschäft:</u> Herstellung und Vertrieb von Nahrungsergänzungsmitteln und Körperpflegeprodukten	<u>Marktgebiet:</u> weltweit / in 29 Ländern mit einem Fokus auf Europa
<u>Tochter-Gesellschaften und deren Geschäftsmodelle:</u> Seit 2013 ist die LR Unternehmensgruppe mittelbar über die Alico Holding S.à r.l. Teil der Investmentgesellschaft Quadriga Capital Eigenkapitalberatung GmbH. Zu der LR Unternehmensgruppe gehören 7 inländische Unternehmen (alle mit Sitz in Ahlen) und 25 ausländische Unternehmen, die bis auf eins alle zu 100% im Besitz der LR Global Holding GmbH sind und entsprechend im Konzernabschluss konsolidiert werden. Die Außendarstellung gegenüber dem Endkunden und der Vertrieb der Produkte erfolgt mit den Gesellschaften, die „LR Health & Beauty Systems“ in ihrer Firmierung enthalten.	
<u>Mitarbeiter:</u> 1.295 (im Durchschnitt 2021)	<u>Unternehmenssitz:</u> Ahlen
<u>Gründung/Historie:</u> 1985 mit anfänglich einigen Duftlinien und Körperpflegeprodukten, anschließend kontinuierlicher Ausbau der Produktlinien und Eröffnungen von Niederlassungen im Ausland	
<u>Geschäftsmodell/Produkte/Dienstleistungen:</u> Die LR Global Holding GmbH vertreibt weltweit Gesundheits- und Kosmetikprodukte. Das Unternehmen besitzt 29 internationale Vertriebsgesellschaften und arbeitet hauptsächlich über selbstständige Vertriebspartner. Die Gesundheitsprodukte des Unternehmens umschließen vor allem Nahrungsergänzungsmittel auf Aloe Vera Basis. Die Kosmetikprodukte reichen von Parfüm bis Haarshampoo, auch diese basieren auf Aloe Vera. Die Produktion findet in Deutschland statt, während das Aloe Vera aus Mexiko bezogen wird.	

¹ Quellen: veröffentlichte Annual Reports 2019 bis 2021, Interim Report Q2/2022, Website des Emittenten und Pressemitteilungen

Zu den über 300 Produkten im Sortiment zählen pflegende und dekorative Kosmetikartikel, Nahrungsergänzungsmittel und Parfums. LR Health & Beauty möchte mit seinem Angebot die körperliche Gesundheit und das Wohlbefinden der Menschen verbessern. Deshalb entwickelt das Unternehmen kontinuierlich neue Produkte - aus der Kraft der Natur in Kombination mit neuesten wissenschaftlichen Erkenntnissen. Die Verarbeitung der Aloe Vera gehört seit über 18 Jahren zu den Kernkompetenzen von LR Health & Beauty. Dabei wird ausschließlich das wertvolle Blattinnere verwendet.

Mitbewerber/Alleinstellungsmerkmal/Besonderheit: Die LR Unternehmensgruppe hat sich in mehr als 35 Jahren eine namhafte Position im Bereich der Direktvermarktung von ihren Produkten erarbeitet. Dadurch vermeidet sie zum Teil den Wettbewerb, den ihre Produkte im Discounter- oder Drogeriemarkt ausgesetzt wären. Zudem gehört ein Großteil der selbständigen Vertriebspartner ebenfalls auch zur Kundschaft.

Strategie: LR Health & Beauty hat sich zum Ziel gesetzt, mit seinem Portfolio, bestehend aus Nahrungsergänzungsmitteln und Körperpflegeprodukten, das Wohlbefinden und die Gesundheit der Menschen zu verbessern, wobei der Bereich Gesundheit fast 65% und der Bereich Pflege 35% des Umsatzes ausmacht. Deshalb entwickelt das Unternehmen kontinuierlich neue Produkte, nach eigenen Angaben aus der Kraft der Natur in Kombination mit neuesten wissenschaftlichen Erkenntnissen.

Kunden: Endverbraucher von Nahrungsergänzungsmitteln und Körperpflegeprodukten

Lieferanten: Aloe Vera Lieferanten aus Mexiko, Zulieferer von Rohstoffen für die Kosmetik- und Pflegeprodukte, Lieferanten von Handelswaren und Accessoires aus Europa und Südostasien

Entwicklung 2021

In dem Geschäftsjahr 2021 stiegen die Konzernumsatzerlöse auf 292,9 Mio. EUR (Vj.: 281,2 Mio. EUR). Aufgrund von gestiegenen Material-, Personal- und sonstigen betrieblichen Aufwendungen belief sich das EBITDA mit 36,8 Mio. EUR auf Vorjahresniveau (Vj.: 36,7 Mio. EUR). Durch die deutlich gestiegenen Zinsaufwendungen (+19,3 Mio. EUR) verschlechterte sich das Konzernergebnis von 14,8 Mio. EUR in 2020 auf -8,7 Mio. EUR in 2021.

Am 30. November 2021 teilte die LR Global Holding GmbH mit, dass die Aloco Holding S.à r.l., die alleinige Gesellschafterin der Gesellschaft, ein in Höhe von EUR 146.324.810,00 valutierendes Gesellschafterdarlehen (Hauptforderung, Zinsen und Kosten) als eine Einlage in die freie Kapitalrücklage der Gesellschaft gemäß § 272 Abs. 2 Nr. 4 HGB einlegen und in voller Höhe an die Gesellschaft zur Verbesserung der Eigenkapitalstruktur der Gesellschaft abtreten wird. Das (qualifiziert nachrangige) Gesellschafterdarlehen wurde ursprünglich am 4. März 2013 in Höhe von EUR 109.930.000,00 gewährt und trägt einen Zinssatz von 0,5% p.a., wobei die Rückführung (einschließlich Zinszahlungen) bis zur vollständigen Begleichung aller Verbindlichkeiten aus der am 03. Februar 2025 fälligen Anleihe vertraglich ausgeschlossen ist. Dadurch verbesserte sich das Eigenkapital zum Bilanzstichtag auf 29,5 Mio. EUR (Vj.: -120,5 Mio. EUR).

Zudem wurde die LR Global Holding GmbH durch Beschluss vom 30. November 2021 als Sacheinlage in die Schwestergesellschaft LR Health & Beauty SE eingebracht und ist nun in deren Konzernabschluss einbezogen. Seit diesem Zeitpunkt hält die LR Health & Beauty SE alle Anteile an der LR Global Holding GmbH. Das oberste beherrschende Mutterunternehmen bleibt die Aloco Holding S.à r.l., mit Sitz in Luxemburg.

Entwicklung 2022 und Ausblick

Auf Basis der vorläufigen Zahlen konnte die LR Unternehmensgruppe in dem ersten Halbjahr 2022 einen Umsatz von 131,5 Mio. EUR realisieren. Dies entspricht einem Rückgang von 14,2% gegenüber dem außerordentlich starken Vorjahreswert (Vj.: 153,2 Mio. EUR). Während im ersten Halbjahr des Vorjahres die COVID-19-Pandemie für positive Effekte bei der Nachfrage gesorgt hatte, zeigte sich die allgemeine Konsumlaune vor dem Hintergrund der Auswirkungen des Russland-Ukraine-Krieges und erhöhter Verbraucherpreise auch im zweiten Quartal des aktuellen Geschäftsjahres spürbar gedämpft. Dies wirkte sich entsprechend auf die Umsatzentwicklung im zweiten Quartal aus, in dem die LR Unternehmensgruppe einen Umsatz von 62,9 Mio. EUR erzielen konnte (Vj.: 73,7 Mio. EUR).

Des Weiteren hat die LR Unternehmensgruppe im ersten Halbjahr 2022 ein normalisiertes EBITDA von 16,5 Mio. EUR erreicht (Vj.: 22,7 Mio. EUR). Dieser Rückgang ist wesentlich auf den im Vorjahresvergleich niedrigeren Umsatz zurückzuführen.

Seitens der Geschäftsführung der LR Unternehmensgruppe wird erklärt, dass man erkannt habe, dass die zuvor genannten Gründe im ersten Halbjahr das Wirtschaftswachstum belasten. Damit einher gehe ein zurückhaltendes Konsumverhalten in den europäischen Märkten. Als LR Unternehmensgruppe konnte man im ersten Halbjahr trotz der Herausforderungen in der Supply Chain die Lieferfähigkeit der Produkte auch dank eines vorausschauenden Beschaffungsmanagements sicherstellen. Zudem habe man konsequent Kostensenkungspotentiale gehoben. Darauf werde man angesichts der herausfordernden Rahmenbedingungen weiterhin ein besonderes Augenmerk legen.

Währenddessen hat die LR Unternehmensgruppe im 1. Halbjahr 2022 ihre kurzfristigen Verbindlichkeiten von 62,4 Mio. EUR auf 53,4 Mio. EUR deutlich reduziert (-9,0 Mio. EUR / -14,4%). Wesentlichen Anteil daran hatten die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, die von 33,4 Mio. EUR auf 24,7 Mio. EUR (-8,7 Mio. EUR) sanken. Zur Verbesserung der Liquiditätssituation wurde im Juni 2022 eine Sale-and-Lease-Back Maßnahme mit der DAL Deutsche Anlagen-Leasing GmbH & Co. KG realisiert, in der das Headquarter in Ahlen veräußert und für 20 Jahre (zzgl. Verlängerungsoption für 10 Jahre) gemietet wurde. Der Mittelzufluss beläuft sich auf ca. 9 Mio. EUR.

Gemäß aktuellen Unternehmensangaben rechnet die Geschäftsführung mit einer Umsatzerwartung für 2022 von ca. 260,0 Mio. bis 270,0 Mio. EUR. Die Erwartung bezüglich des EBITDA belaufen sich für 2022 auf ca. 22,0 Mio. bis 30,0 Mio. EUR. Damit liegen diese Werte zwischen denen der Geschäftsjahre 2019 und 2020.

Der Verschuldungsgrad der Gruppe, das heißt das Verhältnis der verzinslichen Nettoschulden zum EBITDA, betrug für den relevanten Zeitraum per 31. März 2022 3,61 (Vj.: 2,96). Dementsprechend ist der Maintenance Test aus den Auflagen der Anleihebedingungen, wonach der Wert nicht über 4,50 steigen darf, für den relevanten Zeitraum erfüllt. Auch für den 30. Juni 2022 wird die Einhaltung dieses Covenants bestätigt, ohne dabei den Wert zu veröffentlichen. Das LTM-EBITDA der Gruppe (Betriebsergebnis der letzten 12 Monate) ist gesunken, wodurch sich der Spielraum für die Einhaltung des Covenants entsprechend reduziert. Geht man von einer Entwicklung am unteren Ende der aktuellen Geschäftsprognosen aus, ist ein Covenant-Bruch zukünftig nicht vollständig auszuschließen. Daher ist eine gemeinsame Lösung für LR Global Holding GmbH und die Anleihegläubiger erforderlich, um das Risiko eines Covenant-Bruchs abzusichern bzw. zu vermeiden. Denn insgesamt sieht sich die LR Unternehmensgruppe aktuell mit kaum einzuschätzenden globalen gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen konfrontiert. Um die daraus resultierende Unsicherheit in Bezug auf die zukünftige Geschäftsentwicklung bestmöglich zu berücksichtigen, erwägt das Unternehmen eine Anpassung der Financial Covenants der von der LR Global Holding begebenen Anleihe 2021/2025.

Quick-Check Nachhaltigkeit durch imug rating²

Der Nachhaltigkeitsbeitrag von der LR Global Holding GmbH wird insgesamt als positiv eingeschätzt. Das Unternehmen verstößt nicht gegen die von der KFM Deutsche Mittelstands AG definierten Ausschlusskriterien. Die LR Global Holding GmbH erzielt in dem Bereich Nahrungsergänzungsmittel mit rund 40-50 Prozent Umsatzanteil eine positive Nachhaltigkeitswirkung. Das Unternehmen setzt ESG-Aspekte systematisch um und belegt, dass die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten einen hohen Stellenwert einnimmt.

Anleihe: 125 Mio. Euro Anleihe mit variabler Verzinsung und einer Laufzeit bis 2025³

<u>WKN</u> : A3H3FM	<u>ISIN</u> : NO0010894850
5-jährige <u>Laufzeit</u> : vom 03.02.2021 bis 03.02.2025	<u>Zinskupon</u> : 3-Monats EURIBOR +725 bps p.a., (derzeit 7,832% p.a.)
<u>Volumen</u> : 125 Mio. Euro	<u>Stückelung</u> : 1.000 Euro je Schuldverschreibung

² Die von imug rating erstellte Nachhaltigkeitseinschätzung ergänzt das KFM-Scoring um ESG-Aspekte und ermöglicht einen Überblick zum grundlegenden Nachhaltigkeitsengagement des Emittenten. Die Nachhaltigkeitseinschätzung erfüllt nicht die Funktion eines dezidierten Nachhaltigkeitsratings oder eines fundierten Gutachtens zur Mittelverwendung (SPO) einer grünen, sozialen oder nachhaltigen Anleihe und darf als solche/s nicht verwendet werden.*

³ Quelle: veröffentlichter Wertpapierprospekt vom 24.01.2021

<u>Handelsplatz/Marktsegment:</u> Open Market Segment der Börse Frankfurt	<u>Zinstermine:</u> vierteljährlich am 29.02., 31.05., 31.08. und 30.11.
<u>Kündigungsmöglichkeiten seitens des Emittenten:</u> Die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung auf Seiten des Emittenten bestehen ab dem 03.02.2023 zu 103,625%, ab dem 03.08.2023 zu 102,538%, ab dem 03.02.2024 zu 101,45% und ab dem 03.08.2024 zu 100,363% des Nennwertes.	
<u>Kündigungsmöglichkeiten seitens des Gläubigers, Covenants:</u> Eine vorzeitige Kündigungsmöglichkeit seitens der Anleihegläubiger besteht im Falle eines Kontrollwechsels zu 101% des Nennwertes. In den Anleihebedingungen ist eine Negativerklärung, eine Ausschüttungsbeschränkung und eine Drittverzugs Klausel (sog. „Cross-Default“) verankert. Darüber hinaus hat sich die Emittentin zu einer erhöhten Transparenz verpflichtet, in Form eines vierteljährlichen Reporting.	
<u>Rang und Besicherung:</u> Die Schuldverschreibungen sind nicht nachrangig und durch erstrangige Pfandrechte an Anteilen des Unternehmens, Bankkonten und Darlehen besichert, Senior Secured.	
<u>Verwendungszweck:</u> Die Netto-Emissionserlöse sollen zur Refinanzierung bestehender Bank- und Gesellschafterdarlehen verwendet werden.	
<u>Besondere Merkmale:</u> Die Anleihe ist im Nordic Bond-Format strukturiert und nach schwedischem Recht begeben.	

Fazit und persönliche Meinung der Analysten: „durchschnittlich attraktiv“

Rückblickend kann die LR Unternehmensgruppe eine bereits mehr als 35 Jahre währende Unternehmensgeschichte vorweisen.

Derzeit ist die weitere Entwicklung der Umsatz- und Ergebnissituation allerdings sehr schwer vorhersehbar. Zwar hat das Unternehmen unter Beweis gestellt, dass man 2020 und 2021 trotz regelmäßiger Lockdown- und Quarantäne-Regelungen, welche den Direktvertrieb eher erschweren, Umsatzsteigerungen realisieren konnte. Aber wir können uns auch vorstellen, dass in Zeiten schwindender Kaufkraft gerade die Produkte aus dem Bereich Nahrungsergänzungsmittel und Körperpflegeprodukte durch preiswertere Artikel aus dem Sortiment von Discounter oder Drogeriemärkten ersetzt werden.

Positiv bewerten wir die Bereitschaft des Gesellschafters zur Umwandlung des Gesellschafterdarlehens in eine eigenkapitalstärkende Kapitalrücklage.

In Verbindung mit der Rendite in Höhe von 22,803% p.a. (auf Kursbasis von 77,02% am 17.11.2022 an der Börse Frankfurt bei Berechnung bis Endfälligkeit am 03.02.2025) wird die Anleihe mit variabler Verzinsung (3-Monats EURIBOR +725 bps) der LR Global Holding GmbH (WKN A3H3FM) als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) bewertet.

Über dieses KFM-Barometer

Dieses KFM-Barometer wurde durch jeweils einen Unternehmensanalysten und einen Wertpapieranalysten im Auftrag der KFM Deutsche Mittelstand AG am 17.11.2022, 13:43 Uhr auf Basis einer Analyse der Fundamentaldaten auf Grundlage der Geschäftsberichte 2019 bis 2022, des Interim Reports Q2/2022 und des Wertpapierprospektes vom 24.01.2021 der LR Global Holding GmbH erstellt. Die Bewertung des KFM-Barometers beruht auf dem von der KFM Deutsche Mittelstand AG entwickelten Analyseverfahren KFM-Scoring, das neben den unternehmensspezifischen Bilanz-Kennzahlen auch die Eigenarten der Anleihebedingungen für verzinsliche Wertpapiere mittelständischer Unternehmen berücksichtigt.

Alle in diesem KFM-Barometer getroffenen Aussagen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung. Obwohl eine Aktualisierung des KFM-Barometers bezüglich der hier analysierten Anleihe grundsätzlich in den kommenden zwölf Monaten geplant ist, steht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung noch nicht fest, ob eine Aktualisierung im angegebenen Zeitraum oder überhaupt stattfindet.

Über die KFM Deutsche Mittelstand AG

Die KFM Deutsche Mittelstand AG mit Sitz in Düsseldorf ist Experte für Mittelstandsanleihen und Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A1W5T2) sowie des europäischen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A2PF0P). Die KFM Deutsche Mittelstand AG wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2016 als Preisträger für das Analyseverfahren KFM-Scoring ausgezeichnet. Für ihre anlegergerechte Transparenz- und Informationspolitik wurde die KFM Deutsche Mittelstand AG im September 2022 von Rödl & Partner zum dritten Mal in Folge mit dem Transparenten Bullen ausgezeichnet.

Rechtliche Hinweise und Offenlegung

Diese Veröffentlichung der KFM Deutsche Mittelstand AG stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots noch einen Rat oder eine persönliche Empfehlung bezüglich des Haltens, des Erwerbs oder der Veräußerung eines Finanzinstruments dar. Sie unterliegt keinen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Handelsverbot vor Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Vielmehr dient die Veröffentlichung allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Sie stellt auch keine allumfassende Information sicher.

Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen sind unverbindlich und erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Die KFM Deutsche Mittelstand AG empfiehlt, sich vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts kunden- und produktgerecht beraten zu lassen. Wichtiger Hinweis: Wertpapiergeschäfte sind mit Risiken, insbesondere dem Risiko eines Totalverlusts des eingesetzten Kapitals, verbunden. Sie sollten sich deshalb vor jeder Anlageentscheidung eingehend persönlich unter Berücksichtigung Ihrer persönlichen Vermögens- und Anlagesituation beraten lassen und Ihre Anlageentscheidung nicht allein auf diese Veröffentlichung stützen. Die Inhalte dieser Pressemitteilung stellen keine Handlungsempfehlung dar, sondern dienen der werblichen Darstellung. Sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch eine Bank noch die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Steuerberater.

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels in seinem Portfolio. Der Europäische Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels nicht in seinem Portfolio.

Es ist Mitarbeitern der KFM Deutsche Mittelstand AG untersagt, Wertpapiere zu halten, die auch im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind. Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist weder in Wertpapieren, die im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind, noch in den von ihr initiierten Fonds selbst investiert. Die KFM Deutsche Mittelstand AG, der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS und der Europäische Mittelstandsanleihen FONDS profitieren von steigenden Anleihekursen. Aufgrund der Bekanntheit und Verbreitung des KFM-Barometers hat die darin zum Ausdruck gebrachte Bewertung möglicherweise einen Einfluss auf den Kurs der analysierten Anleihe. Mit dem KFM-Scoring wird analysiert, ob die Qualität des Finanzinstruments und die Bonität des Emittenten ein Investment im Rahmen des Portfolio-Managements für die initiierten Fonds zulassen. Schließt diese Prüfung für die Fonds positiv ab und veröffentlicht die KFM Deutsche Mittelstand AG ein KFM-Barometer, hat der Emittent durch Abschluss eines Vertrags mit der KFM Deutsche Mittelstand AG die Möglichkeit, ein KFM-Barometer-Siegel entgeltlich zu erwerben und werblich zu nutzen.

Weitere Ausführungen zu den oben beschriebenen Fonds finden Sie in dem aktuellen Verkaufsprospekten mit Verwaltungsreglement, den aktuellen Jahres- und Halbjahresberichten sowie den wesentlichen Anlegerinformationen (wAI) (Verkaufsunterlagen).

Der Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS erfolgt ausschließlich auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen, die kostenlos und in deutscher Sprache auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. (www.ipconcept.com; Rubrik: Fondsübersicht) sowie unter www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg, der Verwahrstelle sowie bei der Zahlstelle und Kontakt- und Informationsstellen auch kostenlos in Papierfassung erhältlich sind. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache erhalten Anleger oder potenzielle Anleger unter www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Die Betrachtung einer etwaigen steuerlichen Behandlung ist abhängig von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Ausführliche produktspezifische Informationen zum Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (Monega KAG, Stolkgasse 25-45, 50667 Köln, www.monega.de) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main) und über die Homepage des Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS <http://www.ema-fonds.de> erhältlich.

Die Zuverlässigkeit der zur Analyse herangezogenen Informationsquellen wurde nicht überprüft, so dass letztlich Zweifel an der Zuverlässigkeit aller erwähnten Informationsquellen nicht ausgeräumt werden konnten. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verbreitung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernehmen die Verwaltungsgesellschaften und die KFM Deutsche Mittelstand AG keine Haftung. Diese Pressemitteilung wurde mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt die Gesellschaft keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist nicht verpflichtet, dieses Dokument abzuändern, zu ergänzen oder auf den neuesten Stand zu bringen oder die Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren, wenn sich die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen verändern oder später als falsch, unvollständig oder irreführend erwiesen haben sollten.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen gelten die Informationen über die Berücksichtigung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen und von Nachhaltigkeitsrisiken der NFS Netfonds Financial Service GmbH. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Homepage im Impressum und unter www.nfs-netfonds.de.

*Die Informationen und Meinungen durch „imug rating“ geben nicht die Meinung der KFM Deutsche Mittelstand AG wieder, so dass diese entsprechend keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der Informationen übernimmt.

Pressekontakt

KFM Deutsche Mittelstand AG

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Tel: + 49 (0) 211 21073741

Mail: info@kfmag.de

Web: www.kfmag.de

www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de

www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de