

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer (Update)

Die „6,25%-Stern Immobilien AG-Anleihe 18/23“ wird als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt.

Düsseldorf, 12. April 2023

<p>KFM-Barometer Mittelstandsanleihen April 2023</p> <p>6,25%%-Anleihe Stern Immobilien AG Anleihe 18/23, WKN A2G8W</p>	 <p>Durchschnittlich Attraktiv (3 von 5)</p>	<p>In ihrem aktuellen Barometer zu der 6,25%-Anleihe der Stern Immobilien AG mit Laufzeit bis 2023 (WKN A2G8W) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.</p>
---	---	---

Darstellung des Unternehmens anhand veröffentlichter, kostenlos und frei zugänglicher Informationen¹

<u>Branche:</u> Immobilien	
<u>Kerngeschäft:</u> Holding-Gesellschaft	<u>Marktgebiet:</u> München, Kitzbühel (Österreich), Istanbul (Türkei), Klausenburg (Rumänien)
<p><u>Tochter-Gesellschaften und deren Geschäftsmodelle:</u> Oberste Konzernmuttergesellschaft ist die Stern Capital Management AG mit Sitz in München, deren Hauptzweck das Managen von Beteiligungen ist. Darunter befinden sich fünf Gesellschaften, die (teilweise) Muttergesellschaften von Teilkonzernen sind.</p> <p>Eine der fünf Gesellschaften ist die Zentaur Holding GmbH. Diese ist die Muttergesellschaft der Stern Immobilien AG, welche die Emittentin der Anleihe ist. Die Stern Immobilien AG ist gelistet im Segment m:access an der Börse München. Die Aktien der Emittentin liegen bei der Zentaur Holding GmbH (66,9%), bei der 241 Profi-Start GmbH (16,5%) und im Streubesitz (16,6%).</p> <p>Die Emittentin ist als Management-/Finanzholding an 23 Tochtergesellschaften direkt (in unterschiedlicher Höhe) beteiligt. Dazu kommen 23 indirekte Beteiligungen (Enkel- bzw. Urenkel-Gesellschaften), die teilweise untereinander Beteiligungen halten. Von diesen insgesamt 46 Gesellschaften sind 7 Beteiligungen aktiv, die Immobilien halten oder aktuell entsprechende Projekte entwickeln.</p> <p><i>Zu dieser Konzernstruktur gehört auch die Schwestergesellschaft der Emittentin, die Domaines Kilger GmbH & Co. KGaA mit ihrem Teilkonzern, über die ebenfalls ein KFM-Barometer existiert.</i></p>	
<u>Mitarbeiter:</u> 3 (Stern Immobilien AG), 11 (Stern Capital Management AG)	<u>Unternehmenssitz:</u> Grünwald (bei München)
<p><u>Gründung/Historie:</u> In 2007 wurde die Stern Immobilien GmbH gegründet. In 2010 erfolgte die Umwandlung der GmbH in eine Aktiengesellschaft und das Listing im Open Market der Börse Frankfurt. Seit 2011 ist die Emittentin mit einer Tochtergesellschaft in der Türkei aktiv, um am Wachstum in Istanbul zu partizipieren. Von 2014 bis 2022 war sie mit einer Tochtergesellschaft in Klausenburg, Rumänien, erfolgreich aktiv.</p>	

¹ Quellen: veröffentlichte Jahresabschlüsse, Website der Emittentin, Pressemitteilungen

Geschäftsmodell/Produkte/Dienstleistungen: Die Stern Immobilien AG ist ein Immobilienunternehmen, dessen Schwerpunkt auf der Entwicklung von Wohn- und Gewerbeimmobilien liegt. Es akquiriert, entwickelt und realisiert aussichtsreiche Projekte in Deutschland (Fokus auf München) und dem europäischen Ausland. Das individuelle Projektvolumen reicht von ca. 2 Mio. EUR bis zu 180 Mio. EUR. Der Zeithorizont der Immobilieninvestments beträgt ca. ein bis vier Jahre, das Renditeziel ist eine Eigenkapitalverzinsung von über 25%.

Die Emittentin verfügt über ein heterogenes Immobilienportfolio und betreibt Wertschöpfung durch Konzepte, insbesondere durch Schaffung neuer Baurechte, Flächenerweiterungen, Aufdecken von Mietpotenzialen und Nutzungsänderungen. Sie hält sechs aktive Beteiligungen:

- Deutschland: in München ist die Emittentin mit/an fünf Immobilien(projekten) aktiv, die sie entweder in ihrem Eigentum hält oder an denen sie beteiligt ist. Dabei handelt es sich um über 100 vermietete Wohnungen, drei Reihenhäuser sowie Gewerbeimmobilien/-hallen. Die Wohnimmobilien reichen qualitativ von sehr einfachen Unterkünften (Wohnkomplexe) bis zu hochpreisigen Dachgeschoss-Wohnungen in exklusiven Stadtteilen (z.B. Bogenhausen).

Eines dieser fünf Immobilienprojekte ist eine Beteiligung an einem professionell gemanagten Wohnportfolio an den bayerischen Standorten München und Wassertrüdingen mit zusammen rund 319 Wohneinheiten und einer Gesamtmietfläche von 19.564 qm. Die Bestandsgebäude in Form von Mehrfamilienhäusern aus den 1950er/60er Jahren werden modernisiert und in Teilen ausgebaut/erweitert.

- Türkei: in der Millionenstadt Istanbul ist die Emittentin in einem Joint-Venture mit einer staatlichen Gesellschaft an einer städtebauliche Entwicklungsmaßnahme (8.000 – 10.000 qm wohnwirtschaftliche Fläche) mit 33% beteiligt. Diese bestand in dem Umbau von "Schwarzbauten" (ohne Baugenehmigung erstellte Wohngebäude in einfacher Bauweise) zu erdbebensicheren Bestandsbauten. Unter anderem nach den Erdbeben im Februar 2023, aber auch durch die Ansiedlung eines Finanzzentrums haben sich die qm-Preise vor Ort in den letzten Jahren auf 4.000,-/qm verdoppelt. Das Projekt befindet sich in Fertigstellung. Danach entscheidet die Emittentin ob sie ihre Anteile verkauft oder im Bestand hält.

Die Immobilienprojekte werden in separaten Gesellschaften abgewickelt, an der die Emittentin und externe Partner beteiligt sind. Die Emittentin stellt der operativen Einheit ihr langjähriges Immobilien- & Finanzierungs-Know-how zur Verfügung und organisiert das Controlling sowie die Klärung juristischer Fragen. Die Partner steuern ihren Marktzugang (Erwerb/Verkauf der Objekte) bei und halten nennenswerte Anteile an den operativ tätigen Beteiligungsgesellschaften. Erforderliche Fachexpertise wird temporär aus dem externen Partnernetzwerk akquiriert.

Mitbewerber/Alleinstellungsmerkmal/Besonderheit: Die Stern Immobilien AG positioniert sich mit ihrem Geschäftsmodell zwischen Projektentwicklern und Bestandshaltern. Bei weniger Risiko als bei einem Projektentwickler soll eine höhere Rendite als bei einem Bestandshalter erzielt werden.

Die Grundlagen für den finanziellen Erfolg gibt die Emittentin mit tiefen Markt- und Transaktionskenntnissen an. Dazu zählen ein regionales Netzwerk, dass Zugang zu Objekten sichert, zum Beispiel aus Anwälten, Architekten und Ingenieure. Zudem tragen schnelle & flexible Entscheidungen, fehlender Investitionsdruck, Bankfinanzierungen über langjährige Finanzierungspartner und einer Zielrendite von über 30% zum Erfolg bei.

Strategie: Die Stern Immobilien AG ist auf Wohn- und Gewerbeimmobilien fokussiert und in Märkten mit hohen Gewinnchancen tätig. Sie hält mehrheitliche/alleinige Beteiligungen an den Objekten und konzentriert sich auf deren Wert- und Ertragsoptimierung sowie den anschließenden Verkauf.

Kunden: Mieter in den Wohnungen/Gewerbeeinheiten

Lieferanten: Objekt-Verkäufer

Entwicklung 2018 bis einschließlich 2021

Die Stern Immobilien AG hat zumindest seit 2018 eine branchenbedingt normale volatile Umsatz- und Ergebnisentwicklung. Die Umsatzentwicklung bewegt sich von 30.076 TEUR bis 161 TEUR, die Ergebnisse nach Steuern schwankten von -4.314 TEUR bis 12.626 TEUR. Die Eigenkapitalquote lag zwischen guten 28% und 55%.

In 2021 konnte die Emittentin ihren Umsatz (vor allem durch Mieteinnahmen der Tochtergesellschaft Stern Wohnen aus einem Münchener Objekt) auf 5.353 TEUR steigern. Daraus konnte ein Ergebnis nach Steuern von

1.043 TEUR generiert werden. In diesem Jahr wurde kein Projekt verkauft, sodass auch keine Wertzuwächse ergebniswirksam realisiert wurden. Die Bilanzsumme ist stark gewachsen (+40.746 TEUR). Auf der Passivseite entspricht das Eigenkapital nahezu dem Vorjahr, durch den starken Anstieg des Fremdkapitals (+ 38.631 TEUR) ist die Eigenkapitalquote allerdings von 55,3% auf 31,5% rückläufig. Das Fremdkapital ist durch die Finanzierung von 24 Eigentumswohnungen in München (Darlehen über 19 Mio.), Verbindlichkeiten ggü. verbundenen Unternehmen (+ 7.828 TEUR) und sonstige Verbindlichkeiten (+10.584 TEUR durch diverse Darlehen) gestiegen. Auf der Aktivseite findet sich der Anstieg vor allem in den Sachanlagen (+24.326 TEUR durch die 24 Eigentumswohnungen in München) und Forderungen gegen verbundene Unternehmen (+ 15.744 TEUR vor allem gegen die Tochtergesellschaft Stern Wohnen GmbH für das professionell gemanagte Wohnportfolio mit 319 Einheiten). Durch die HGB-Bilanzierung ergeben sich angabegemäß erhebliche stille Reserven.

Die Stern Capital Management AG hat in 2021 aus einem Umsatz von 658 TEUR und sonstigen betrieblichen Erträgen von 28.405 TEUR (Erlöse aus Verkäufen von Finanzanlagen) nach Abzug der Kosten ein Ergebnis nach Steuern von 26.225 TEUR generiert. Diese Zahlen sind etwas besser als im Jahr 2020.

Bei einer Bilanzsumme von 159.778 TEUR betrug das Eigenkapital 99.998 TEUR (Eigenkapitalquote 62,6%). Das Kapital ist auf der Aktivseite zu 55,2% im Anlagevermögen (vor allem Finanzanlagen) und zu 44,8% im Umlaufvermögen (vor allem Forderungen gegen verbundene Unternehmen, in erster Linie die Domaines Kilger GmbH & Co. KGaA) investiert. Der Cashbestand lag bei 752 TEUR.

Entwicklung 2022 und Ausblick

Die Emittentin war im rumänischen Klausenburg (Universitätsstadt & Technologiestandort) mit einem Bauträgerprojekt an der Entwicklung von ca. 8.800 qm Wohnfläche (120 Einheiten) & ca. 2.200 qm Gewerbeflächen mit 66,67% beteiligt. Die Beteiligung wurde in 2022 nach Angaben der Emittentin erfolgreich veräußert.

Die Emittentin Stern Immobilien AG hat bis zur Erstellung dieses Barometers keine Zahlen über ihre wirtschaftliche Entwicklung in 2022 veröffentlicht. Daher kann die Entwicklung der Bonität dieser Gesellschaft bisher nicht beurteilt werden.

Die Stern Capital Management AG hat per 30.09. einen Umsatz von 359 TEUR erwirtschaftet und daraus - aufgrund von Zinserträgen (3.018 TEUR) und sonstigen neutralen Erträgen (2.003 TEUR) - ein Ergebnis nach Steuern von 2.093 TEUR generieren können. Die Zinserträge sind im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 6.373 TEUR rückläufig, daher liegt das Ergebnis nach Steuern um 4.934 TEUR unter dem Vorjahresvergleichszeitraum.

Quick-Check Nachhaltigkeit durch imug rating²

Der Nachhaltigkeitsbeitrag von der Stern Immobilien AG wird insgesamt als neutral eingeschätzt. Das Unternehmen verstößt nicht gegen die von der KFM Deutsche Mittelstands AG definierten Ausschlusskriterien. Die Stern immobilien AG erzielt keine Umsätze mit Produkten/Dienstleistungen, die eine direkte positive Wirkung auf Nachhaltigkeit haben. Im Unternehmen existieren keine bzw. nur geringe Ansätze für eine Berücksichtigung von ESG-Aspekten.

Anleihe: Bis zu 15 Mio. EUR mit einem Zinskupon von 6,25% p.a. und einer Laufzeit bis 2023³

<u>WKN</u> : A2G8WJ	<u>ISIN</u> : DE000A2G8WJ4
5-jährige <u>Laufzeit</u> : vom 24.05.2018 bis 24.05.2023	<u>Zinskupon</u> : 6,25% p.a.
<u>Volumen</u> : bis zu 15 Mio. EUR	<u>Stückelung</u> : 1.000 EUR je Teil-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: veröffentlichte Anleihebedingungen vom 16.04.2018

<u>Handelsplatz/Marktsegment:</u> Open Market Segment der Börse Frankfurt	<u>Zinstermine:</u> jährlich am 24.05.
<u>Kündigungsmöglichkeiten seitens des Emittenten:</u> Es besteht kein ordentliches Kündigungsrecht seitens der Emittentin.	
<u>Kündigungsmöglichkeiten seitens des Gläubigers, Covenants:</u> Eine vorzeitige Kündigungsmöglichkeit seitens der Anleihegläubiger besteht im Falle eines Kontrollwechsels zum Nennbetrag.	
<u>Rang und Besicherung:</u> Die Ansprüche der Anleihegläubiger auf Rückzahlung, sowie auf Zahlung von Zinsen sind durch Verpfändung der Unterbeteiligung an der 30%-igen Beteiligung der Stern Capital Management AG an der Bavaria Real Estate Development GmbH & Co. KG abgesichert. Die Schuldverschreibung ist besichert und nicht nachrangig; Senior Secured.	
<u>Verwendungszweck:</u> Die Netto-Emissionserlöse sollen für Investitionen in bestehende und neue Immobilienprojekte bzw. der Optimierung von bestehenden Finanzierungen in der Stern Immobilien-Gruppe Verwendung finden.	
<u>Besondere Merkmale:</u> Die Anleihe ist nach deutschem Recht begeben.	

Fazit und persönliche Meinung der Analysten: „durchschnittlich attraktiv“

Nach den uns vorliegenden Informationen/Unterlagen ist das Geschäftsmodell strategisch auf durchschnittliche bis höherpreisige Wohn-/Büroimmobilien überschaubarer Größe in wachsenden Städten mit (zunehmend) gehobener oder hoher Kaufkraft ausgerichtet.

Die Ertragslage des Unternehmens ist volatil. Das Ergebnis nach Steuern (mit Ausnahme von 2019) vor allem aufgrund von Erträgen aus Beteiligungen rentabel. Die Kapitalausstattung ist in Ordnung.

In Zeiten stark gestiegener und weiter zunehmender Transparenz-/Offenlegungspflichten bzw. -erwartungen von Kapitalgebern, sollte die gesellschaftsrechtliche Struktur des Konzerns übersichtlicher dargestellt werden. Zudem sollte die wirtschaftliche Transparenz der Emittentin ausgebaut werden, um den aktuellen und zukünftigen Kapitalmarktansprüchen besser zu genügen. Der aktuelle Umfang der Geschäftstätigkeit des Konzerns der Emittentin und die (zukünftige) wirtschaftliche Entwicklung können derzeit ohne Vorlage aktuellerer Unterlagen nicht vollumfänglich beurteilt werden.

Für Anleihen mit sehr kurzer Restlaufzeit entfällt die Darstellung der Rendite. Die 6,25%-Stern Immobilien AG-Anleihe 18/23 (WKN A2G8WJ) wird 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 12.04.2023, 10:45 Uhr auf Basis einer Analyse der Fundamentaldaten auf Grundlage des Jahresabschlusses 2021 und der Anleihebedingungen vom 16.04.2028 der Stern Immobilien AG 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 dem Basisinformationsblatt (KID) (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-mittelstands-anleihen-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, dem Basisinformationsblatt (KID) 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-mittelstands-anleihen-fonds.de
www.europaeischer-mittelstands-anleihen-fonds.de