

## KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer (Update)

Die „5,50%-PANDION AG-Anleihe 21/26“ wird weiterhin als „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt.

Düsseldorf, 13. Oktober 2022



In ihrem aktuellen Barometer zu der 5,50 %-Anleihe der PANDION AG mit Laufzeit bis 2026 (WKN A289YC) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe weiterhin als „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.

## Darstellung des Unternehmens anhand veröffentlichter, kostenlos und frei zugänglicher Informationen<sup>1</sup>

<u>Branche:</u> Immobilien-Projektentwickler	
<u>Kerngeschäft:</u> Entwicklung, Bau und Vertrieb hochwertiger Wohn- und Gewerbeobjekte	<u>Marktgebiet:</u> primär A-Standorte in Deutschland
<p><u>Tochter-Gesellschaften und deren Geschäftsmodelle:</u> Insgesamt gehören 58 Unternehmen zum Konsolidierungskreis der PANDION AG. Darunter befinden sich 6 Tochterunternehmen. Die übrigen 52 Unternehmen sind weitere Enkelgesellschaften und verfolgen die Geschäftstätigkeit der Töchter.</p> <p>Die <b>PANDION Real Estate GmbH</b> verantwortet als Bauträgergesellschaft die Grundstücksakquise und Projektentwicklung der Wohn- und Gewerbeobjekte. (94% der Anteile (die restlichen 6% werden von Herrn Reinhold Knodel, dem 100%igen Anteilseigner der PANDION AG, gehalten))</p> <p>Die <b>PANDION Engineering GmbH</b> stärkt die Leistungsphasen 1 bis 4 der PANDION Projekte und ist somit zuständig für die technische Projektentwicklung. (100% der Anteile)</p> <p>Die <b>PANDION Projektmanagement GmbH</b> koordiniert, überwacht und lenkt das Zusammenspiel von allen in der Bauphase beteiligten Akteuren. (100% der Anteile)</p> <p>Die <b>PANDION Vertriebsgesellschaft mbH</b> verkauft sämtliche Eigentumswohnungen des Unternehmens exklusiv. (100% der Anteile)</p> <p>Die <b>PANDION Design GmbH</b> begleitet und berät die Kunden vom Wohnungsankauf bis zur Übergabe im Rahmen des Erwerbmanagements. (100% der Anteile)</p> <p>Kernaufgaben der <b>PANDION Servicegesellschaft mbH</b> sind die Wohnungseigentums- und Mietverwaltung sowie das Facility Management. (100% der Anteile)</p>	
<u>Mitarbeiter:</u> 220	<u>Unternehmenssitz:</u> Köln
<u>Gründung:</u> 2002	

<sup>1</sup> Quellen: veröffentlichte Geschäftsberichte 2019-2021, Website des Emittenten, Pressemitteilungen

Geschäftsmodell/Produkte/Dienstleistungen: Die Kernkompetenz von PANDION liegt nach Unternehmensangaben in der Projektierung und Konzeptionierung hochwertiger Wohn- und Gewerbeprojekte, welche sich durch eine gehobene Architektursprache und eine sehr gute Bauqualität auszeichnen. PANDION leistet so einen entscheidenden Beitrag zur Stadtentwicklung mit dem Anspruch, erstklassige Immobilien zu realisieren, die auch in 100 Jahren noch bestehen und dem Zeitgeist entsprechen. Immer mehr in den Fokus rückt dabei die Entwicklung von Quartieren. PANDION bietet dabei von der Standortsuche zur Projektplanung bis hin zur Projektrealisierung und der Verwaltung die gesamte Wertschöpfungskette an.

Mitbewerber/Alleinstellungsmerkmal/Besonderheit: Durch die Abbildung der gesamten Wertschöpfungskette hebt sich PANDION von vielen Wettbewerbern ab. Insbesondere auf der für Bauträger entscheidenden Absatzseite hat sich PANDION gut positioniert. Durch die Einbindung des eigenen Vertriebs in die Projektentwicklungen können Kundenwünsche frühzeitig identifiziert und umgesetzt werden. Ein starkes Sourcingnetzwerk sowie die exitorientierten Produkt- und Gebäudekonzeptionen sind dabei kritische Erfolgsfaktoren.

Strategie: Die PANDION-Gruppe plant, sich weiterhin an den Standorten Köln, Düsseldorf, Bonn, Berlin, München und Stuttgart nachhaltig zu etablieren und in diesem Zuge die gegenwärtige Marktposition zu festigen. Mittelfristig ist eine regionale Ausweitung auf weitere deutsche A-Städte möglich. Die PANDION-Gruppe beabsichtigt einen Ausbau ihres Kernsegments Wohnen mit Fokus auf A-Städte. Daneben wird durch die Entwicklung ausgesuchter Büroimmobilien in Top-Lagen deutscher A-Städte auf die Exploration von Mischgebieten und größeren Quartieren mit unterschiedlichen Nutzungsarten gesetzt werden. Da insbesondere die Kaufpreise kleiner und mittlerer Grundstücke (bis 25,0 Mio. EUR) aufgrund des hohen Wettbewerbs stark angestiegen sind, sucht und erwirbt die PANDION-Gruppe verstärkt größere Grundstücke. Ein weiterer wesentlicher Baustein der Unternehmensstrategie ist die Optimierung der Planungs- und Bauprozesse sowie der Architekturkonzeptgestaltung, des Designs und die Digitalisierung von Prozessen.

Kunden: Käufer von Wohn- und Gewerbeimmobilien

Lieferanten: Verkäufer von Grundstücken bzw. Liegenschaften in A-Standorten

## Entwicklung 2021 und Ausblick

Im Jahr 2021 erzielte die PANDION AG eine deutliche Steigerung der Umsatzerlöse auf 697,9 Mio. EUR (Vorjahr: 327,8 Mio. EUR). Im Wesentlichen resultiert die Steigerung aus der Übergabe von Gewerbe- und Wohnungsbauprojekten in Berlin, Düsseldorf, Mainz, Köln und Bonn. Die Gesamtleistung hat sich unter anderem aufgrund des Ankaufs von diversen zur Projektierung vorgesehenen Grundstücksflächen von 400,0 Mio. EUR im Vorjahr auf 829,8 Mio. EUR erhöht. Damit liegen die Umsatzerlöse knapp unter dem formulierten Ziel des Vorjahres, wobei die Gesamtleistung deutlich höher als die Planung ausfiel. Das Ergebnis vor Steuern beträgt 2021 224,2 Mio. EUR (Vj: 63,7 Mio. EUR) und lag damit wie erwartet auf einem hohen Niveau. Die Eigenkapitalquote der PANDION-Gruppe beträgt im abgelaufenen Geschäftsjahr 26,8% (inkl. Mezzaninekapital) bei einer erhöhten Bilanzsumme von 1,2 Mrd. EUR (Vj: 20,8%/ 999,3 Mio. EUR). Aufgrund des deutlich positiven operativen Cashflows (+158 Mio. EUR) ist der Finanzmittelfonds der PANDION im Geschäftsjahr 2021 weiter gestiegen (+109 Mio. EUR). Die Liquidität der Gruppe war während des Geschäftsjahres gesichert und wurde weiter ausgebaut. Basis für die positiven Ergebnisse ist weiterhin die Ausrichtung auf hochwertige und außergewöhnliche Immobilienprojekte an attraktiven Standorten. Der von der PANDION-Gruppe eingeschlagene Expansionskurs wurde auch in 2021 fortgesetzt. Insgesamt zeigt sich die wirtschaftliche Lage der PANDION-Gruppe im Vergleich zum Vorjahr weiter verbessert.

Vor dem Hintergrund einer ungebrochen hohen Nachfrage nach Wohnraum und Gewerbeimmobilien bei entsprechendem Vermietungsstand blickt die PANDION AG optimistisch in die Zukunft und prognostizieren auch für das laufende Jahr einen erfolgreichen Geschäftsverlauf. Nach wie vor besteht eine hohe Nachfrage nach ihren Projekten. Um eine durch die steigenden Zinsen indizierte Abkühlung der Nachfrage entgegenzuwirken, wird PANDION die Vertriebsaktivitäten weiter hochhalten und intensivieren. Die PANDION-Gruppe behält den Wachstumspfad durch weitere Ankäufe von Wohn- und Gewerbeprojekten bei. Aus in Projektierung befindlichen Bauprojekten erwartet die Gruppe künftig Umsatzerlöse von ca. 5,2 Mrd. EUR. Basierend auf den Erfahrungen der Vergangenheit ist mit einer plangemäßen Fertigstellung und Übergabe der Bauprojekte sowie mit nur marginalen Einnahmeausfällen zu rechnen, sodass der Konzern von einer nahezu vollständigen Realisierung der Projekt-

pipeline ausgeht. Etwaige Unterdeckungen zeichnen sich derzeit nicht ab. Geplant ist für das Geschäftsjahr 2022 ein Umsatzvolumen von ca. 150 Mio. EUR einhergehend mit einer geringeren Gesamtleistung. Die Geschäftsführung erwartet für das Geschäftsjahr 2022, nach dem im Geschäftsjahr 2021 außerordentlich hohen Betriebsergebnis, ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von ca. 67 Mio. EUR und somit leicht über dem Niveau des Jahres 2020.

## Quick-Check Nachhaltigkeit durch imug rating<sup>2</sup>

Der Nachhaltigkeitsbeitrag der PANDION AG wird als neutral eingeschätzt. Das Unternehmen verstößt nicht gegen die von der KFM Deutsche Mittelstand AG definierten Ausschlusskriterien. Die PANDION 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: 45,0 Mio. Euro mit einem Zinskupon von 5,50% p.a. und einer Laufzeit bis 2026<sup>3</sup>

<u>WKN:</u> A289YC	<u>ISIN:</u> DE000A289YC5
5-jährige <u>Laufzeit:</u> vom 05.02.2021 bis 05.02.2026	<u>Zinskupon:</u> 5,50% p.a., plus 25 bps Step-Up bei Verletzung des Mindesteigenkapitals
<u>Volumen:</u> 45 Mio. Euro	<u>Stückelung:</u> 1.000 Euro je Schuldverschreibung
<u>Handelsplatz/Marktsegment:</u> Open Market Segment der Börse Frankfurt	<u>Zinstermine:</u> jährlich am 05.02.
<u>Kündigungsmöglichkeiten seitens des Emittenten:</u> Vorzeitige Kündigungsmöglichkeiten nach Wahl der Emittentin bestehen ganz oder teilweise ab dem 05.02.2024 zu 101,50% und ab dem 05.02.2025 zu 100,75% des Nennwertes. Teilweise Rückzahlung in Höhe eines Mindestnennbetrages von 2,5 Mio. EUR, vorausgesetzt nach der Rückzahlung verbleiben noch mind. 50% des ursprünglichen Gesamtnennbetrages. Des Weiteren hat die Emittentin das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung aufgrund von Geringfügigkeit (mind. 80% des Gesamtnennbetrages wurden bereits zurückgezahlt) zu 100% des Nennwertes.	
<u>Kündigungsmöglichkeiten seitens des Gläubigers, Covenants:</u> Eine vorzeitige Kündigungsmöglichkeit seitens der Anleihegläubiger besteht im Falle eines Kontrollwechsels zu 100% des Nennwertes. Das Recht zur außerordentlichen Kündigung durch die Anleihegläubiger aus wichtigem Grund bleibt unberührt. In den Anleihebedingungen ist neben einer Negativerklärung, eine Ausschüttungsbegrenzung auf max. 33% des Konzernjahresüberschusses nach Abzug von Anteilen Dritter und eine Drittverzugs Klausel (sog. „Cross-Default“) verankert. Durch den Drittverzug erhalten die Anleihegläubiger das Recht, bei nicht Erfüllung einer Finanzverbindlichkeit seitens der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft ihre Schuldverschreibungen fällig zu stellen. Darüber hinaus verpflichtet sich die Emittentin laut den Anleihebedingungen zu einer erhöhten Transparenz durch Veröffentlichung geprüfter Konzernabschlüsse binnen sechs Monaten, sowie zu einem Jahres-Forecast im Dezember eines jeden Jahres.	
<u>Rang und Besicherung:</u> Die Schuldverschreibungen sind nicht nachrangig und unbesichert, Senior Unsecured.	
<u>Verwendungszweck:</u> Die Netto-Emissionserlöse sollen zur Finanzierung von Grundstücksankäufen und Projektentwicklungen, sowie zur Optimierung der Finanzierungsstruktur und der allgemeinen Unternehmensfinanzierung genutzt werden.	
<u>Besondere Merkmale:</u> Die Anleihe ist nach deutschem Recht begeben. Des Weiteren sehen die Anleihebedingungen eine Erhöhung des Zinskupon in Höhe von 25 Basispunkten vor, falls das Konzern-Eigenkapital 120 Mio. EUR unterschreitet.	

<sup>2</sup> 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.\*

<sup>3</sup> Quelle: veröffentlichter Wertpapierprospekt vom 13.01.2021

### **Fazit und persönliche Meinung der Analysten: „attraktiv“**

Bei der PANDION-Unternehmensgruppe kann nach unserer Auffassung vor allem die Abbildung aller Schritte der gesamten Wertschöpfungskette unter einem Dach als Wettbewerbsvorteil gesehen werden. Denn die Sicherheit, dass der Entstehungsprozess der Immobilie nahtlos und schlüssig in den einzelnen Projektphasen stattfindet, ist gerade in der aktuellen Marktsituation, welche durch die Variablen Zeit und Preis geprägt ist, ein nicht zu unterschätzender Faktor.

Die PANDION AG schaffte es im Geschäftsjahr 2021 durch die Realisierung und Übergabe von mehreren Projekten ein überdurchschnittliches Ergebnis zu erzielen. Dadurch konnte die wirtschaftliche Lage der Gruppe weiter verbessert werden.

Der vorhandene Grundstücksbestand sowie die im Bau befindlichen Bauträgerprojekte bilden ein solides Fundament für die zukünftigen Geschäftsjahre. Die bestehende Projektpipeline mit einem prognostiziertem Verkaufsvolumen von rund 5,2 Mrd. EUR, wobei von einer nahezu vollständigen Realisierung seitens der PANDION AG ausgegangen wird, bildet eine komfortable Basis für die Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in den Folgejahren.

In Verbindung mit der Rendite in Höhe von 13,25% p.a. (auf Kursbasis von 80,20% am 13.10.2022 an der Börse Frankfurt bei Berechnung bis Endfälligkeit am 05.02.2026) wird die 5,50%-PANDION AG-Anleihe 21/26 (WKN A289YC) als „attraktiv“ (4 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 13.10.2022, 14:18 Uhr auf Basis einer Analyse der Fundamentaldaten auf Grundlage der Geschäftsberichte 2019-2021 und des Wertpapierprospektes vom 13.01.2021 der PANDION 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 Anlagestrategie-

empfehlungen. 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](http://www.ipconcept.com); Rubrik: Fondsübersicht) sowie unter [www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://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](http://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](http://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](http://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](mailto:info@kfmag.de)

Web: [www.kfmag.de](http://www.kfmag.de)

[www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de)

[www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de)