

**Kurs (CHF)** **25,70**  
Hoch / Tief 52 Wochen 34,00 / 25,10

### Schlüsseldaten

Land Schweiz  
Segment SIX Swiss Exchange  
WKN A1C8PJ  
ISIN CH0118530366  
Symbol P6Z  
Reuters PEAN.S  
Bloomberg P6Z GR  
Internet www.peachproperty.com  
Fiskaljahr 31/12  
Rechnungslegungsstandard IFRS  
Tag der Erstnotiz 12. Nov. 2010  
Marktkapitalisierung (Mio.) 140,6  
Anzahl der Aktien (Mio.) 5,47  
Streubesitz (Free Float) 63,4%  
Free Float MarketCap (Mio.) 89,14  
CAGR pre-tax profit ('17 - '20e) -5,4%

Bewertung (Multiplikatoren)	2017	2018e	2019e	2020e
MarketCap/Betr. Ertrag	1,21	1,28	1,85	1,72
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>
Dividendenrendite	0,0%	1,2%	1,9%	1,9%

Kennzahlen je Aktie (CHF)	2017	2018e	2019e	2020e
<b>Gewinn je Aktie</b>	<b>7,32</b>	<b>7,15</b>	<b>5,45</b>	<b>5,93</b>
Dividende je Aktie	0,00	0,30	0,50	0,50
Buchwert je Aktie	47,49	58,34	63,69	69,54

Finanzdaten (Tsd. CHF)	2017	2018e	2019e	2020e
Mieteinnahmen	16.264	35.947	48.354	52.219
<b>Gesamterträge</b>	<b>115.858</b>	<b>109.652</b>	<b>75.905</b>	<b>81.862</b>
Betriebsergebnis (EBIT)	51.336	60.547	51.551	55.212
Netto-Finanzergebnis	1.366	-8.279	-10.774	-11.558
Vorsteuergewinn (EBT)	51.548	52.268	40.777	43.654
<b>Nettogewinn (nach Minderheiten)</b>	<b>41.895</b>	<b>45.297</b>	<b>35.096</b>	<b>38.007</b>
Eigenkapital	258.506	349.547	381.647	416.658
Eigenkapitalquote (nach IFRS)	41,6%	45,6%	44,3%	45,2%

### Großaktionäre

Dr. Thomas Wolfensberger (CEO)	15,3%
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH	7,8%
VAL Global Inc.	6,0%
Nicole Kunz	4,5%
LRI Invest SA	3,0%

### Finanzkalender

Geschäftsbericht 2018 19. März 2019

### Analysten

Dipl.-Kfm. Stefan Scharff, CREA  
Christopher Mehl, MBA

E-Mail scharff@src-research.de  
mehl@src-research.de

Internet www.src-research.de  
www.aktienmarkt-deutschland.de  
www.aktienmarkt-international.de  
www.aktienmarkt-international.at

## Wohnungsbestand durch Zukauf in NRW auf 8.600 Einheiten nochmals erhöht – Ausreichend Liquidität zum weiteren Portfolioausbau vorhanden – Buy bestätigt

Kurz vor Jahresende konnte das Unternehmen am gestrigen Tage den Zukauf eines weiteren Wohnportfolios in der Metropolregion Rhein-Ruhr vermelden. Das Portfolio umfasst 221 Wohnungen und liegt in der Nordrhein-Westfälischen Stadt Marl. Die rund 90.000 Einwohner große Stadt liegt unweit des bereits bestehenden Rhein-Ruhrgebiet-Portfolios, wodurch Peach Property von weiteren Synergien in der Verwaltung profitieren kann. Der Leerstand der Objekte liegt bei unter 5%. Der Kaufpreis wurde nicht genannt, wir gehen jedoch von einer Rendite von über 6,5% aus. Der Vollzug der Transaktion soll bereits Anfang Januar 2019 stattfinden. Die Mieteinnahmen von mehr als 1 Mio. CHF tragen somit nahezu volljährig zum Ergebnis des neuen Geschäftsjahres 2019 bei. Dasselbe trifft auf alle anderen in 2018 getätigten Transaktionen zu, da diese per Anfang Dezember alle vollzogen wurden. Das Gesamtportfolio des Unternehmens steigt inklusive der getätigten Transaktion auf über 8.600 Einheiten und einer vermietbaren Fläche von 560.000 qm. Die jährliche Sollmiete liegt nunmehr bei 45,5 Mio. CHF.

Vor einigen Wochen, am 23. November, hat das Unternehmen den zweiten „Peach Point“ in Oberhausen eröffnet und sämtliche Mieter hierzu eingeladen. An diesem Standort befinden sich mehr als 1.000 Wohnungen und der Peach Point dient nunmehr als zentrale Anlaufstelle für alle Mieterbelange, wodurch die Zufriedenheit und Mietattraktivität und damit auch die Bindung der Mieter entsprechend erhöht werden soll.

Nur wenige Tage zuvor, am 13. November, wurde die vollständige Rückzahlung der Hybridanleihe 2015 angekündigt. Peach hat beschlossen diese zum frühestmöglichen Zeitpunkt, am 15. Dezember 2018, zurückzuzahlen und somit die Steigerung des Zinssatzes von 5,00% auf 9,25% plus 3-Monats-LIBOR zu verhindern. Dies wirkt sich außerdem positiv auf die Finanzierungskosten aus.

**Das Unternehmen verfügt über einen ausreichend hohen Cash-Bestand um das mittelfristige Ziel von 11.000 Wohneinheiten bereits im kommenden Geschäftsjahr 2019 realistisch erreichen zu können und das Ergebnis nochmal deutlich auszubauen. Die Peach-Aktie ist in den zurückliegenden Monaten sehr unter Druck geraten und hat seit unserem letzten Update vom 23. August über 20% eingebüßt. Dies sollte jedoch dem derzeitigen allgemeinen Marktentwicklungen geschuldet sein und keine unternehmensspezifischen Gründe haben. Wir bestätigen deshalb unser Kursziel von 40,00 CHF. Unser Buy Rating bekräftigen wir ebenfalls klar.**



## SWOT Analyse

### Stärken

- Peach verfügt mit einem erfahrenen Managementteam über einen langjährigen Track Record bei Wohnimmobilien. Die Gesellschaft hat sich in den letzten sechs Jahren von einem volatilen Immobilienentwickler (zumeist im hochpreisigen Segment) zu einem Bestandshalter von Wohnungen mittlerer Qualität in den deutschen B- und C-Städten gewandelt. Hierbei hat man bereits bewiesen, dass man gut einkaufen kann und es schafft, Leerstände durch bessere Bewirtschaftung und gezielte Sanierungsmaßnahmen deutlich zu senken.
- Eingespieltes Team von Immobilien-, Finanz- und Vertriebsexperten, die in der Lage sind, aus komplexen Sondersituationen einer Immobilie (Umnutzungen, distressed oder undermanaged assets etc.) nachhaltig Werte zu heben. Die alte Dortmunder Hoesch-Zentrale wird beispielsweise derzeit zu einem Premium-Hotel umgebaut und wird ab 2018 wesentlich zu den Mieteinnahmen beitragen.
- Die im März 2015 selbstgesteckten Ziele im Rahmen eines Kostensenkungsprogramms wurden mit Kosteneinsparungen von 2,4 Mio. CHF in 2015 vollumfänglich erreicht. Weitere signifikante Kosteneinsparungen bei den operativen Aufwendungen gelangen auch in 2016, mit einem weiteren Rückgang von 8%.
- Der in 2011 eingeleitete Strategiewechsel weg von Entwicklungsprojekten und hin zum Aufbau eines umfangreichen Wohnimmobilien-Bestandspportfolios im mittleren Preissegment führte nicht nur zu einer signifikanten Portfoliodiversifikation mit entsprechender Risikoreduktion, sondern auch zu einer kontinuierlich fortschreitenden Verstetigung der Gewinnentwicklung mit zukünftig relative niedrigerer Ergebnisvolatilität. Die Verfünffachung des Vorsteuergewinns in 2016 auf 17 Mio. CHF und eine erneute mehr als Verdreifachung auf über 51 Mio. CHF in 2017 ist dafür ein schöner Beleg. Zudem hatte Peach zum Jahresende 2017 eine annualisierte Jahres-Soll-Miete von rund 34 Mio. CHF in den Büchern, welche mittlerweile auf über 45 Mio. CHF gestiegen ist.
- Die Zahl der Wohneinheiten konnte in 2017 von 3.150 Wohnungen auf knapp 7.000 Wohnungen erneut mehr als verdoppelt werden. Hierzu trugen vor allem die drei erworbenen Großportfolien aus dem März mit 1.114 Wohneinheiten, November mit 1.109 Wohneinheiten und aus dem Dezember mit knapp 800 Wohneinheiten bei. Das kurz- bis mittelfristige Ziel von 5.000 Wohnungen wurde somit bereits vor Ende 2017 erreicht. Als derzeitiges Ziel gab das Unternehmen einen Bestand von 11.000 Wohneinheiten aus.

### Schwächen

- Die Wahrnehmung am Kapitalmarkt ist derzeit vielleicht immer noch zu sehr geprägt von den volatilen Anfangsjahren als Immobilienentwickler, was zu einem unberechtigten NAV-Abschlag führte. Die Wahrnehmung hat sich allerdings zuletzt deutlich gebessert. Der Einstieg der Kreissparkasse Biberach im April 2017 mit rund 8% der Anteile sowie der Konsortialkredit und die Vollplatzierung der Wandelhybridanleihe sind gute Zeichen.

### Chancen

- Der anhaltende Boom auf dem Wohnimmobilienmarkt sollte sich positiv auf die Abvermarktung der ab 2018 fertiggestellten Wohneinheiten bei den verbleibenden Projektentwicklungen in Wollerau und Wädenswil auswirken. Hierbei ist positiv zu bemerken, dass bei Wollerau bereits über 90% der Wohnungen verkauft bzw. reserviert werden konnten. Die dadurch generierten Mittel ermöglichen weitere Zukäufe von Bestands-Wohnimmobilien in Deutschland.
- Nach dem Verkauf des Gretag-Areals besteht das Risiko einer volatilen Ergebnisentwicklung aufgrund des hohen Soll-Mietanteils von über 50% nun nicht mehr. Die durch den Verkauf generierten Netto-Kapitalrückflüsse von 70 Mio. CHF wurden in die Erweiterung des deutschen Bestandspportfolios reinvestiert.

### Risiken

- Ein Risiko besteht in einer schleppenden Neuvermietung an Standorten mit noch relativ hohem Leerstand wie Neukirchen oder Fassberg, trotz der schrittweisen Sanierungsmaßnahmen.
- Ein tendenziell starker Franken-Kurs verringert das Gewicht der Erlöse aus Deutschland. Das traf mehr für die Zahlen aus 2015 zu als für das Jahr 2016. In 2017 hat sich die Kursentwicklung hin zu einem stärkeren Euro sogar positiv auf das Ergebnis ausgewirkt.

## Wesentliche Entwicklungen in 2017 und 2018

- 12. Jul 17** ● **Wachstumsfinanzierung von bis zu 60 Mio. Euro**
  - Unbesicherter Konsortialkredit von deutschen Sparkassen und Volksbanken
  - Vorerst 30 Mio. Euro in Anspruch genommen, mit Option auf weitere 30 Mio. Euro
  - Variable Verzinsung zum 5 Jahres Midswap Satz plus 3,25 %
  - Verwendung um Wachstum zu beschleunigen
- 13. Jul 17** ● **Kauf von 85 vollständig vermieteten Wohneinheiten in Mülheim an der Ruhr**
  - Jährliche Jahresnettokaltmiete von rund 540 Tsd. CHF
  - Gesamtfläche von 6.800 qm bei vollständiger Vermietung
  - Weitere Ersparnisse durch nahe Lage zum Oberhausen Portfolio
  - Abschluss der Transaktion im September 2017 erwartet
- 10. Aug 17** ● **Eckdaten zum ersten Halbjahr 2017**
  - Nettoergebnis von 3,8 Mio. CHF auf 16 Mio. CHF mehr als vervierfacht
  - Mieteinnahmen um 61% auf 6,8 Mio. CHF gesteigert
  - Marktwert des Bestandsportfolios um 48% auf 332 Mio. CHF erhöht
  - Positiver Ergebnisbeitrag aus Abverkauf von verbleibenden Entwicklungsprojekten
- 13. Sep 17** ● **Kauf von 226 Wohneinheiten in Bochum und Hamm**
  - Soll-Mieten von rund 1,1 Mio. CHF
  - Gesamtfläche von 14.300 qm
  - Weitere Synergien durch Lage im NRW-Cluster
  - Abschluss der Transaktion Ende November
- 27. Sep 17** ● **Kauf von 273 Wohneinheiten in Kaiserslautern und Saarbrücken**
  - Soll-Mieten von rund 1 Mio. CHF bei nur 6% Leerstand
  - Gesamtfläche von 12.544 qm
  - Weitere Synergien durch Lage in der Nähe zum in 2016 erworbenen Kaiserslautern Portfolio
- 02. Okt 17** ● **Vollplatzierung einer ewigen Wandelhybridanleihe von 59 Mio. CHF**
  - Niedriger Zinssatz von 3% bis Ende September 2022, danach 3-Monats-Libor +9,25%
  - Wandlungspreis von 29,50 CHF, jederzeit wandelbar zwischen 16. Oktober 2017 und 30. September 2021
  - Stärkung der Eigenkapitalposition
- 14. Nov 17** ● **Kaufvertrag von 1.109 Wohnungen im Großraum Bielefeld beurkundet**
  - Soll-Mieten von rund 4.6 Mio. CHF
  - Gesamtfläche von 72.598 qm --> Anstieg der gesamten vermietbaren Wohnfläche des Portfolios von 23%
  - Geringer Leerstand von rund 5%
  - Abschluss der Transaktion im ersten Quartal 2018
- 14. Dez 17** ● **Zukauf von 793 Wohneinheiten in Hessen und Thüringen**
  - Soll-Mieten von rund 3 Mio. CHF
  - Gesamtfläche von 44.168 qm --> Anstieg der gesamten vermietbaren Wohnfläche des Portfolios von 10%
  - Leerstand von rund 7%
  - Abschluss der Transaktion noch in 2017 erwartet
- 19. Dez 17** ● **Übernahme eines Immobilienunternehmens mit 172 Wohneinheiten in Bochum**
  - Soll-Mieten von rund 1 Mio. CHF
  - Wohnbestand auf knapp 7.000 Wohneinheiten ausgebaut
  - Geringer Leerstand von nur 1,7%
  - Closing der Transaktion noch in 2017 erwartet
- 01. Feb 18** ● **Vorläufige Zahlen 2017: Vorsteuerergebnis mehr als verdreifacht**
  - Gewinn vor Steuern von CHF 15.5 Mio. auf rund CHF 50 Mio. gesteigert
  - Mieterlöse steigen um 77% auf CHF 16.3 Mio.
  - Eigenkapitalquote (IFRS) weiterhin über 40%
  - Sollmieterträge um 109% auf CHF 34 Mio. gesteigert
  - Marktwert des Bestandsportfolios belief sich auf rund CHF 450 Mio.; Bestand der Wohneinheiten erneut mehr als verdoppelt von 3.150 Wohnungen auf rund 7.000 Einheiten
- 21. Mrz 18** ● **Jahresergebnis 2017: Nettogewinn auf rund 42 Mio. CHF gegenüber 11,6 Mio. CHF in 2016 enorm gestiegen (+262%)**
  - **Jahresergebnis 2017:**
    - Mieterlöse: CHF 16.3 Mio. --> z. Vgl. 2016: CHF 8.9 Mio.
    - EBIT: mehr als CHF 51 Mio. --> z. Vgl. 2016: CHF 28.6 Mio.
    - EBT: CHF 51.5 Mio. --> z. Vgl. 2016: CHF 17.0 Mio.
    - Periodenergebnis: CHF 42 Mio. --> z. Vgl. 2016: CHF 11.6 Mio.
  - **Kenngrossen pro Aktie:**
    - NAV (Marktwert): CHF 30.38 versus CHF 23.25 in 2016
    - EPS (diluted): CHF 6.70 versus CHF 1.87 in 2016
    - FFO: CHF 0,74 --> zum ersten Mal positiv
- 22. Mai 18** ● **Zukauf von 1.066 Wohneinheiten in Baden-Württemberg**
  - Soll-Mieten von rund 6,5 Mio. CHF
  - Vermietbare Fläche von 73.711 qm --> Anstieg der gesamten vermietbaren Wohnfläche des Portfolios von über 16%
  - geringer Leerstand von rund 5%
  - Abschluss der Transaktion in 3Q 2018 erwartet
- 18. Jun 18** ● **Vollplatzierung einer Optionshybridanleihe mit einem Gesamtvolumen von 60 Mio. CHF**
  - Niedriger Zinssatz von 1,75% bis 22. Juni 2023, danach 3-Monats-Libor +9,25%
  - Ausübungspreis von 25,00 CHF, jederzeit wandelbar zwischen 25. Juni 2018 und 25. Juni 2021
  - Erlöse zum Ausbau des Immobilienportfolios und zur Ablösung von höherverzinsten Verbindlichkeiten
- 23. Aug 18** ● **Kennzahlen des ersten Halbjahrs**
  - Nettoergebnis um über 65% auf 26,5 Mio. CHF gesteigert
  - Mieteinnahmen auf fast 14 Mio. CHF mehr als verdoppelt
  - Eigenkapitalquote auf 45,9 %
  - NAV je Aktie von 34,64 CHF stellt ein Plus von 14% gegenüber dem Jahresende 2017 dar

## Peach Property Group AG

31/12 IFRS (CHF '000)	2013	2014	2015	2016*	2017	2018e	2019e	2020e	CAGR 2017 - 2020e
Ertrag aus Entwicklungsliegenschaften	5.706	126.697	75.547	21.918	55.617	33.478	6.235	12.415	
Ertrag aus Vermietung Renditeliegenschaften	5.706	7.661	8.555	8.899	16.264	35.947	48.354	52.219	
Ertrag aus Neubewertung Renditeliegenschaften	25.191	30.552	25.780	33.733	42.620	39.987	20.786	16.478	
Gewinn aus Verkauf Beteiligungen	0	0	0	563	0	0	0	0	
Gewinn aus Verkauf Renditeliegenschaften	2.845	0	0	4.529	0	0	0	0	
Ertrag aus Entwicklungs- und Baumanagement-Dienstleistungen	16.345	24.871	27	0	0	0	0	0	
Übriger Betriebsertrag	5.761	4.822	2.688	920	1.357	240	530	750	
<b>Betrieblicher Ertrag</b>	<b>61.554</b>	<b>194.603</b>	<b>112.597</b>	<b>70.562</b>	<b>115.858</b>	<b>109.652</b>	<b>75.905</b>	<b>81.862</b>	<b>-10,9%</b>
Aufwand aus Entwicklungsliegenschaften	-4.982	-145.354	-77.645	-23.953	-44.276	-26.983	-3.938	-6.258	
Wertberichtigung Entwicklungsliegenschaften	-5.781	-3.585	1.240	0	0	0	0	0	
Aufwand aus Vermietung Renditeliegenschaften	-1.612	-2.959	-3.741	-3.578	-5.589	-8.136	-6.147	-5.923	
Verlust aus Verkauf Renditeliegenschaften	0	0	0	0	-200	0	0	0	
Aufwand aus Entwicklung Renditeliegenschaften	0	-13	-38	33	0	-52	-48	0	
Aufwand aus Neubewertung Renditeliegenschaften	-27	-135	-1.020	-3.773	-1.740	-958	-975	-652	
Aufwand aus Entwicklungs- und Baumanagement-Dienstleistungen	-17.050	-20.703	82	223	250	0	0	0	
Personalaufwand	-6.891	-6.694	-5.339	-4.400	-6.020	-7.158	-7.569	-8.146	
Marketing- und Vertriebsaufwand	-3.190	-2.088	-915	-822	-525	-489	-681	-592	
Übriger Betriebsaufwand	-5.055	-6.263	-5.467	-5.494	-6.262	-5.079	-4.820	-4.907	
Abschreibungen und Amortisationen	-190	-286	-854	-177	-160	-250	-176	-172	
<b>Betriebsaufwand</b>	<b>-44.778</b>	<b>-188.080</b>	<b>-93.697</b>	<b>-41.941</b>	<b>-64.522</b>	<b>-49.105</b>	<b>-24.354</b>	<b>-26.650</b>	
Aufwand-Ertragsquote	-72,7%	-96,6%	-83,2%	-59,4%	-55,7%	-44,8%	-32,1%	-32,6%	
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>16.776</b>	<b>6.523</b>	<b>18.900</b>	<b>28.621</b>	<b>51.336</b>	<b>60.547</b>	<b>51.551</b>	<b>55.212</b>	<b>2,5%</b>
Finanzertrag	3.421	3.343	4.726	2.438	11.919	2.845	2.749	3.418	
Finanzaufwand	-9.237	-12.259	-17.145	-13.073	-10.553	-11.124	-13.523	-14.976	
Anteiliges Ergebnis Assoziierte und Joint Ventures	-8.096	-6.282	-3.143	-938	-1.154	0	0	0	
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>2.864</b>	<b>-8.675</b>	<b>3.338</b>	<b>17.048</b>	<b>51.548</b>	<b>52.268</b>	<b>40.777</b>	<b>43.654</b>	<b>-5,4%</b>
Vorsteuerermarge	4,7%	-4,5%	3,0%	24,2%	44,5%	47,7%	53,7%	53,3%	
Ertragssteuern	-1.510	-1.716	-2.155	-5.462	-9.624	-6.912	-5.647	-5.599	
Steuerquote	-52,7%	19,8%	-64,6%	-32,0%	-18,7%	-13,2%	-13,8%	-12,8%	
<b>Nettogewinn vor Anteile Dritter</b>	<b>1.354</b>	<b>-10.391</b>	<b>1.183</b>	<b>11.586</b>	<b>41.924</b>	<b>45.356</b>	<b>35.130</b>	<b>38.055</b>	<b>-3,2%</b>
Nicht beherrschende Anteile Dritter	0	42	110	362	29	59	34	48	
<b>Nettogewinn nach Anteile Dritter</b>	<b>1.354</b>	<b>-10.433</b>	<b>1.073</b>	<b>11.224</b>	<b>41.895</b>	<b>45.297</b>	<b>35.096</b>	<b>38.007</b>	<b>-3,2%</b>
Netto-Marge	2,2%	-5,4%	1,0%	15,9%	36,2%	41,3%	46,2%	46,4%	
Anzahl der Aktien (Tsd.)	4.861	4.879	4.910	4.992	5.443	5.992	5.992	5.992	
Ergebnis je Aktie (CHF)	<b>0,28</b>	<b>-2,14</b>	<b>0,22</b>	<b>1,87</b>	<b>7,32</b>	<b>7,15</b>	<b>5,45</b>	<b>5,93</b>	<b>-6,8%</b>
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	0,50	0,50	
Buchwert je Aktie (CHF)	19,70	17,37	23,22	29,84	47,49	58,34	63,69	69,54	
<b>Eigenkapital (inklusive Hybridanleihe)</b>	<b>95.775</b>	<b>84.720</b>	<b>113.989</b>	<b>148.942</b>	<b>258.506</b>	<b>349.547</b>	<b>381.647</b>	<b>416.658</b>	
<b>Bilanzsumme</b>	<b>509.690</b>	<b>427.123</b>	<b>364.112</b>	<b>342.614</b>	<b>621.806</b>	<b>765.812</b>	<b>862.158</b>	<b>922.169</b>	
Eigenkapitalquote (nach IFRS)	18,8%	19,8%	31,3%	43,5%	41,6%	45,6%	44,3%	45,2%	
RoE nach Steuern	1,4%	-11,5%	1,2%	8,8%	20,6%	14,9%	9,6%	9,5%	

\* Angepasstes Ergebnis

## SRC Research

### - Der Spezialist für Finanz- und Immobilienaktien -

SRC - Scharff Research und Consulting GmbH

Klingerstr. 23

D-60313 Frankfurt am Main

Germany

Fon: +49 (0)69/ 400 313-79

Mail: mehl@src-research.de

Internet: www.src-research.de

### Rating Chronik

Unternehmen	Datum	Rating	damaliger Kurs	damaliges Kursziel
Peach Property Group AG	23. August 2018	Buy	SFr. 33,00	SFr. 40,00
Peach Property Group AG	19. Juni 2018	Buy	SFr. 31,10	SFr. 40,00
Peach Property Group AG	1. Juni 2018	Buy	SFr. 29,80	SFr. 40,00
Peach Property Group AG	23. Mai 2018	Buy	SFr. 30,00	SFr. 40,00
Peach Property Group AG	21. März 2018	Buy	SFr. 31,20	SFr. 38,00
Peach Property Group AG	6. Februar 2018	Buy	SFr. 29,60	SFr. 38,00
Peach Property Group AG	27. Dezember 2017	Buy	SFr. 27,85	SFr. 35,00
Peach Property Group AG	15. November 2017	Buy	SFr. 27,10	SFr. 33,00

### Wichtige Hinweise:

Der in dieser Studie genannte Kurs der Peach Property Group AG entspricht dem Schlusskurs vom 19. Dezember 2018. Die Peach Property Group AG hat SRC Research mit der Research-Betreuung des Unternehmens beauftragt.

**Disclaimer** © 2018 Herausgeber: SRC-Scharff Research und Consulting GmbH (Kurzname: SRC Research), Klingerstr. 23, D-60313 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.

Obwohl die in dieser Veröffentlichung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH enthaltenen Informationen aus sorgfältig ausgesuchten Quellen stammen, die wir für zuverlässig und vertrauenswürdig halten, können wir nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen garantieren. Jede in dieser Veröffentlichung geäußerte Meinung gibt das gegenwärtige Werturteil des Autors wieder und entspricht nicht notwendigerweise der Meinung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder eines Stellvertreters oder Mitarbeiters. Die in dem Bericht wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen können ohne Ankündigung geändert werden. In dem vom Gesetz erlaubten Umfang übernehmen weder der Autor noch die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH irgendeine Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts. Der Bericht dient nur zu Informationszwecken und stellt kein Angebot oder eine Aufforderung, einen Rat oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf der genannten Wertpapiere dar und ist auch nicht als solches auszulegen. Privatkunden sollten sich beraten lassen und sich darüber bewusst sein, dass die Preise und Erträge von Wertpapieren ebenso fallen wie steigen können und dass in Bezug auf die zukünftige Entwicklung der genannten Wertpapiere keine Zusicherungen oder Garantien gegeben werden können. Der Autor und die SRC-Scharff Research und Consulting GmbH und/oder Stellvertreter oder Mitarbeiter verpflichten sich auf freiwilliger Basis, keine Long- oder Short-Positionen der in diesem Bericht genannten Wertpapieren zu halten und auch keine Optionen oder andere optionsähnliche Instrumente (derivative Instrumente) zu halten, die als Basis die in dieser Studie besprochenen Aktien zum Gegenstand haben. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung dieses Berichts und seines Inhalts im Ganzen oder in Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Geschäftsführung der SRC-Scharff Research und Consulting GmbH gestattet. Mit der Annahme dieses Dokuments erklären Sie sich damit einverstanden, an die vorstehenden Bestimmungen gebunden zu sein und unsere Allgemeinen Geschäftsbedingungen (AGB), die jederzeit im Internet auf unserer Homepage [www.src-research.de](http://www.src-research.de) abrufbar sind, gelesen, verstanden und akzeptiert zu haben.