

Marktdaten im Überblick	2
Unternehmenskommentare	3
Pernod Ricard	3
Rechtliche Hinweise	4



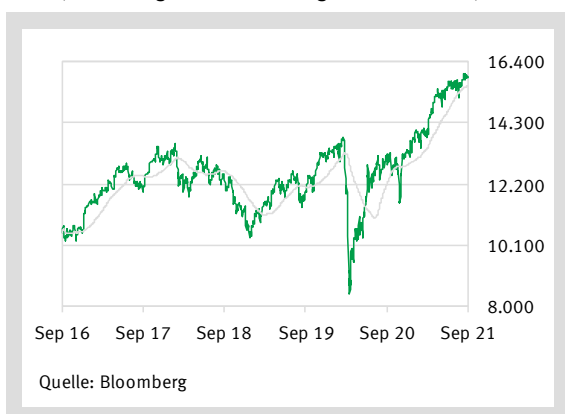
Marktdaten im Überblick

	01.09.2021	31.08.2021	Änderung
Deutschland			
DAX	15.824	15.835	-0,1%
MDAX	36.183	35.953	0,6%
TecDAX	3.941	3.901	1,0%
Bund-Future	175,23	175,45	-0,1%
10J Bund in %	-0,3730	-0,3830	0,0100 PP
3M Zins in %	-0,6570	-0,6640	0,0070 PP
Europa			
EuroStoxx 50	4.227	4.196	0,7%
FTSE 100	7.150	7.120	0,4%
SMI	12.433	12.411	0,2%
Welt			
DOW JONES	35.313	35.361	-0,1%
S&P 500	4.524	4.523	0,0%
NASDAQ COMPOSITE	15.309	15.259	0,3%
NIKKEI 225	28.451	28.090	1,3%
TOPIX	1.981	1.961	1,0%
Rohstoffe / Devisen			
EUR in USD	1,1839	1,1809	0,3%
Gold (USD je Feinunze)	1.811,80	1.814,85	-0,2%
Brent-Öl (USD je Barrel)	71,59	72,99	-1,9%

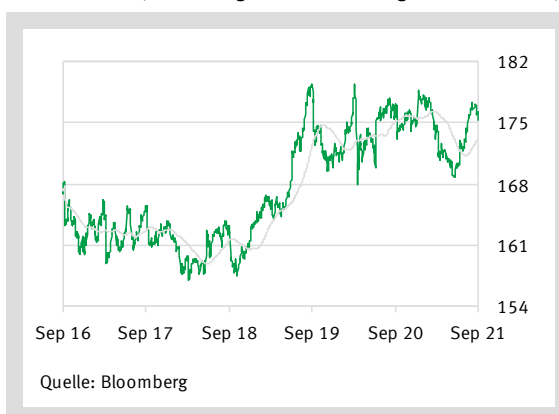
Quelle: Bloomberg

PP: Prozentpunkte

DAX (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



Bund-Future (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



Unternehmenskommentare

Pernod Ricard

Halten (Halten)

Kurs am 01.09.21 um 17:35h	184,55 EUR
Erstellung abgeschlossen	02.09.2021/ 09:30h
Erstmals weitergegeben	02.09.2021/ 11:00h
Kursziel	195,00 EUR
Marktkapitalisierung	48,33 Mrd. EUR
Branche	Nahrungsmittel/ Getränke / Tabak
Land	Frankreich
WKN	853373
Reuters	PERP.PA

Kennzahlen	06/21(e)	06/22e	06/23e
Ergebnis je Aktie (EUR)	4,99	6,92	7,70
Kurs/Gewinn	30,9	26,7	24,0
Dividende je Aktie (EUR)	3,12	3,46	3,85
Div.-Rendite	2,0%	1,9%	2,1%
Kurs/Umsatz	4,6	5,0	4,7
Kurs/Op. Ergebnis	17,1	18,3	16,8
Kurs/Cashflow	25,3	29,6	22,9
Kurs/Buchwert	2,7	3,1	2,9



Performance	3M	6M	12M
Absolut	2,2%	17,1%	27,2%
Relativ z. EuroStoxx 50	-1,2%	3,1%	0,6%

Erstempfehlung 22.09.2020

Historie der Umstufungen (12 Monate):

Anlass

Zahlen für das Geschäftsjahr 2020/21

Einschätzung

Der Nettoumsatz (untestiert, keine kompletten Cashflow- und Bilanzkennzahlen) fiel im vierten Quartal (Q4) 2020/21 (30.06.; berichtet: +52% y/y auf 1,88 Mrd. Euro; organisch: +57% y/y) moderat besser als von uns erwartet (1,82 Mrd. Euro) aus. Dabei zeigten alle Regionen prozentual deutlich zweistellige Zuwächse. Ergebnisseitig lagen die Zahlen zum zweiten Halbjahr (H2) 2020/21 im Rahmen (u.a. bereinigtes operatives Ergebnis: +74% y/y auf 827 Mio. Euro) bzw. über (u.a. bereinigtes EpS: 2,00 (Vj.: 0,87) Euro) unserer Erwartung (1,82 Euro je Aktie). Die Verschuldungskennziffer Nettofinanzverschuldung/EBITDA hat sich zum 30.06.2021 deutlich auf 2,6 (31.12.2020: 3,4; 30.06.2020: 3,2) verbessert. Für 2021/22 gibt Pernod Ricard keinen konkreten Ausblick, zeigt sich aber zuversichtlich und rechnet mit einer Fortsetzung des Wachstumstrends und für das Q1 basiseffektbedingt mit einem sehr dynamischen Umsatzwachstum. Diese Zuversicht kommt u.E. auch in der überraschend deutlichen Anhebung der Gesamtdividende für 2020/21 (3,12 (Vj.: 2,66; unsere Prognose: 2,90) Euro je Aktie) zum Ausdruck. Zudem soll das Aktienrückkaufprogramm (verbleibendes Volumen: rund 0,5 Mrd. Euro) wieder aufgenommen werden und die Dividendenpolitik (rund 50% des bereinigten Nettoergebnisses sollen als Dividende ausgeschüttet werden) wurde bestätigt. Einer deutlichen Erholung des Geschäfts v.a. in den strategisch wichtigen Märkten China und den USA steht die noch andauernde Schwäche im weltweiten Reiseeinzelhandel gegenüber. Wir behalten unsere Prognosen für 2021/22 bei und prognostizieren für 2022/23 erstmals ein EpS (berichtet/bereinigt) von 7,70 Euro sowie ein DpS von 3,85 Euro. Bei einem unveränderten Kursziel von 195,00 Euro (DCF-Modell (Startjahr 2021/22 (zuvor: 2020/21))); Anhebung der Prognosen 2022/23ff, höheres Beta) lautet unser Votum für die Pernod Ricard-Aktie auf Grund eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von unter 10% weiterhin Halten.

Lars Lusebrink (Analyst)

Rechtliche Hinweise: WICHTIGE INFORMATION: BITTE LESEN !

Die in dieser Ausgabe enthaltenen Angaben, verwendeten Zahlen und Informationen beruhen auf eigener Kenntnis und/oder dritten Quellen (Bloomberg, Thomson Reuters, Unternehmen, Börsen-Zeitung, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Handelsblatt, Finanz und Wirtschaft, Wall Street Journal, Financial Times, Dow Jones Newswires, dpa-afx, IWF, OECD, Eurostat, Statistisches Bundesamt), die wir hinsichtlich der Recherche und Prüfung für verlässlich halten. Die Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Angaben können wir nicht übernehmen. Diese Ausgabe stellt keine Anlageberatung dar, sondern dient ausschließlich dem Zweck, eine Hilfe für die eigene und selbstständige Anlageentscheidung zu bieten. Die Meinungsäußerungen der Autoren geben deren aktuelle Einschätzung wieder, die sich ohne Ankündigung ändern kann, und stimmen nicht notwendigerweise mit der Auffassung der NATIONAL-BANK AG überein. Angaben zu Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für eine vergleichbare künftige Entwicklung. Die NATIONAL-BANK AG übernimmt keinerlei Haftung für den Fall der Verwendung der veröffentlichten Informationen oder deren Inhalt.

Aufsichtsbehörde:

Die NATIONAL-BANK AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn.

Mögliche Interessenkonflikte:

Diese Ausgabe wurde in Übereinstimmung mit den internen Regeln der NATIONAL-BANK AG zum Umgang mit möglichen Interessenkonflikten erstellt. Danach sind in einer Anlageempfehlung mögliche Interessenkonflikte der NATIONAL-BANK AG zur Information der Anleger offen zu legen. Im Einzelnen sind dies:

- 1) Der Verfasser einer Anlageempfehlung oder einer seiner Mitarbeiter bzw. Kollegen hält unmittelbar die den Gegenstand der Anlageempfehlung bildenden Wertpapiere oder hierauf bezogene Derivate.
- 2) Ein Mitglied der Geschäftsleitung oder ein Mitarbeiter der NATIONAL-BANK AG ist Mitglied im Vorstand oder Aufsichtsrat der zur Anlage empfohlenen Gesellschaft.
- 3) Die NATIONAL-BANK AG hält Anteile von mehr als 5% des Aktienkapitals der bewerteten Gesellschaft.
- 4) Die NATIONAL-BANK AG hält eine Nettoverkaufs- oder -kaufposition, welche die Schwelle von 0,5% des Aktienkapitals der bewerteten Gesellschaft überschreitet.
- 5) Die NATIONAL-BANK AG war in den vergangenen zwölf Monaten an der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten der bewerteten Gesellschaft federführend beteiligt.

Die Überwachung der korrekten Handhabung möglicher Interessenkonflikte obliegt dem Compliance-Beauftragten der NATIONAL-BANK AG.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF-Methode), Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Ertragswert der Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Unternehmenserfolge, d.h. des Barwertes der zukünftigen Nettoausschüttungen des Emittenten, darstellt. Der Ertragswert wird somit durch die erwarteten künftigen Unternehmenserfolge und durch den angewandten Kapitalisierungszinsfuß bestimmt. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinnverhältnis, Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt. Bei der Einstufung von Anlageempfehlungen stellen die Analysten (gültig ab 01.07.2020) auf den von ihnen erwarteten Gesamtertrag (Kursentwicklung zzgl. Dividendenzahlung(en)) des bewerteten Finanzinstruments des folgenden 12-Monatszeitraums ab. Dabei bedeutet die Einstufung "Kaufen", dass ein Gesamtertrag von mindestens 10% erwartet wird. Die Einstufung "Halten" bedeutet, dass ein Gesamtertrag von 0% bis 10% erwartet wird. Die Einstufung "Verkaufen" bedeutet, dass ein negativer Gesamtertrag erwartet wird.

Weitere Informationen zu den geschützten Bewertungsmodellen finden sich auf der Homepage der NATIONAL-BANK AG unter

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Verordnung_2016-958.pdf

sowie eine Übersicht der Empfehlungen unter

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Uebersicht_Empfehlungen.pdf.

Sensitivität der Bewertungsparameter

Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalabflussberechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass das Kursziel nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertvorstellungen ergeben. Veränderungen im Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen können sich gleichfalls auf die Bewertung auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Es existiert keine zeitliche Bedingung für die Aktualisierungen einer Anlageempfehlung, da diese laufend überprüft wird. Ein Datum oder eine Frequenz für eine Aktualisierung der Anlageempfehlungen kann daher nicht angegeben werden. Falls eine zeitliche Bedingung vorgesehener Aktualisierungen einer Anlageempfehlung existiert bzw. eine Änderung bereits angekündigter derartiger Bedingungen eintritt, so wird dies in der Anlageempfehlung genannt.

Beschreibung der organisatorischen internen Regelungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten und eine Angabe zur Vergütungspolitik

Die Informationen können auf der Homepage der NATIONAL-BANK AG abgerufen werden:

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Verordnung_2016-958.pdf.