



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

PUMA SE

18. Juli 2023

ISIN: DE0006969603
Symbol: Pum GY Equity

Währung: EUR
Preis: 57.44

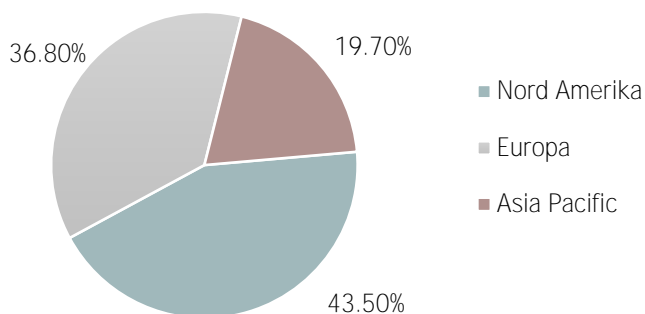
Unternehmensbeschreibung

Puma SE entwickelt, produziert und verkauft Sportartikel und -bekleidung. Das Unternehmen produziert Lauf-, Tennis-, Trainings- und Basketballschuhe sowie T-Shirts und Accessoires. Es betreut Kunden weltweit.

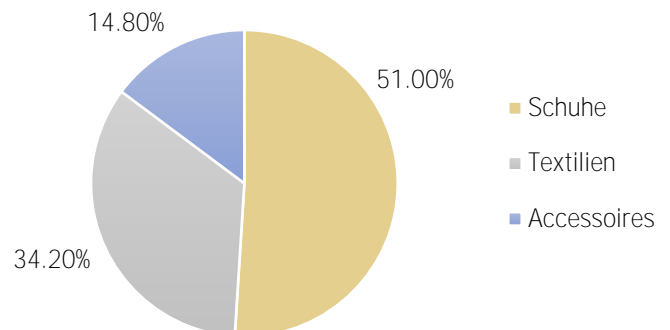
Daten zum Unternehmen

Marktkapitalisierung:	8'663 Mio. EUR
Dividendrendite:	-
Beta:	1.26
Forward 12M KGV:	23.37
52W-Hoch:	72 am 22.07.22
52W-Tief:	41 am 04.11.22

Umsatzerlös nach Region



Umsatzerlös nach Aktivitätssegment





MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

Historische 5 Jahres Performance gegenüber Referenindex



Quelle: Bloomberg

Währung: EUR

Erstelldatum: 18. Juli 2023

Die Anleger sollten sich bewusst sein, dass sich die zukünftige Performance von Investitionen nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten lässt und sich der Anlagewert vergrössern, aber auch vermindern kann und bei gewissen Produkten der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden kann. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkursschwankungen, was sich auf die Performance auswirken kann. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer künftigen Performance zu verstehen. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung: Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus.

Anlagethese

- Puma ist ein multinationaler Sportartikelhersteller, der sich auf die Herstellung und den Vertrieb von Schuhen, Sportbekleidung und anderen Sportartikeln spezialisiert hat. Das Unternehmen hat seinen Hauptsitz in Herzogenaurach und beschäftigt rund 14'000 Mitarbeiter. Im Jahr 2022 erzielte Puma mit diesen Mitarbeitern einen globalen Umsatz von 8,5 Mrd. EUR und ein Konzernergebnis von 355 Mio. EUR.
- In jüngster Vergangenheit hatte Puma mit einigen Herausforderungen zu kämpfen, wie dem unerwarteten Abgang des langjährigen CEOs, Björn Gulden, der zum Hauptkonkurrenten Adidas wechselte, sowie den hohen Lagerbeständen, die über die letzten Jahre aufgebaut wurden. Diese Umstände führten zu Druck auf den Aktienpreis. Nichtsdestotrotz sind wir der Meinung, dass Puma ein interessantes neues Image entwickelt und die operationellen Herausforderungen gut bewältigt.
- Es gibt drei Hauptargumente, die für Puma sprechen:
 - o Wahrnehmung der Marke
Puma strebt ein neues Image als Premium-Sportmarke an. Dazu gehören neue Produktlinien für Sportarten wie Golf oder Formel 1, High-End-Laufschuhe, eine Erweiterung der Outdoor-Kollektion und Kooperationen mit den weltbesten Sportteams, Sportstars und Musikstars wie Rihanna.
 - o Vertriebskanäle ausbauen
Um vermehrt als Premium-Marke wahrgenommen zu werden, plant Puma, sich aus dem Discount-Geschäft zurückzuziehen. Das Unternehmen hat bereits erfolgreich damit begonnen, seine Vertriebskanäle auszubauen, insbesondere den Fokus auf den Grosshandel gelegt, was zu einer Steigerung der Regalfläche und Marktanteile geführt hat.
 - o Bewertung
Puma wird derzeit bewertungstechnisch etwa auf dem gleichen Niveau wie 2013 gehandelt, obwohl das Unternehmen heute 2,8-mal mehr Umsatz erzielt und seine Margen über die letzten 10 Jahre kontinuierlich ausgebaut hat. Kennzahlen wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis (PE), das Preis-Cashflow-Verhältnis (P/CF) und das Verhältnis des Unternehmenswertes zum EBIT (EV/EBIT) liegen 20-40% unter dem Niveau der Konkurrenz. Zudem verfügt Puma über eine Nettoverschuldungsgrad von unter 1 sowie eine intakte und erreichbare Wachstumsstrategie.
- Mit einer soliden Bilanz und einer breiteren Produktpalette hat Puma alle Voraussetzungen für Wachstum geschaffen, und der neue CEO wird diese Strategie beibehalten. Obwohl 2023 als Übergangsjahr betrachtet wird, sind wir der Meinung, dass der Markt das Wachstums- und Margenpotenzial von Puma ab 2024 unterschätzt.



MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

Rechtliche Hinweise

Sollte es zur obigen Kaufidee (Finanzinstrument) ein Basisinformationsblatt (BIB) nach FidleG geben, kann dieses bei Ihrem Kundenberater bezogen werden.

WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE: Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken und ist nicht auf die Herbeiführung eines Vertragsschlusses gerichtet, sondern enthält lediglich eine Einschätzung von Maerki Baumann & Co. AG zu ausgewählten Finanzinstrumenten. Somit stellt diese Publikation keine Anlageberatung oder individuell-konkrete Anlageempfehlung sowie kein Angebot für den Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Insbesondere ersetzt diese Publikation nicht die individuelle Prüfung, ob die hier beworbenen Anlageinstrumente für Sie geeignet sind. Anlagen in Finanzprodukte sollten erst nach sorgfältiger Prüfung der diesbezüglich geltenden rechtlichen Vorschriften, einschliesslich etwaiger Verkaufsbeschränkungen und der genannten Risikofaktoren, getätigt werden. Die zukünftige Performance von Investitionen lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten, der Anlagewert kann sich vergrössern, aber auch vermindern und bei gewissen Produkten kann der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden. Darstellungen können unter Umständen auf unter 5-jährigen Berichtszeiträumen beruhen, was deren Aussagekraft vermindern kann. Zukunftsdarstellungen sind stets unverbindliche Annahmen. Darstellungen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen, was die Performance beeinträchtigen kann. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer zukünftigen Performance zu verstehen. Maerki Baumann & Co. AG erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung. Im Weiteren übernimmt Maerki Baumann & Co. AG keinerlei Haftung für den Inhalt dieses Dokuments und haftet insbesondere nicht für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, einschliesslich direkte, indirekte oder Folgeschäden, die aufgrund von in diesem Dokument enthaltenen Informationen und/oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken entstehen können.