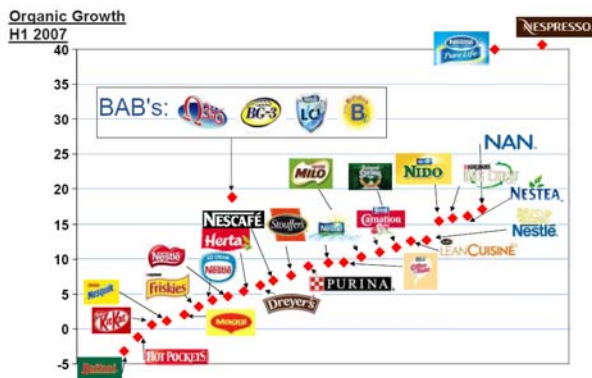


# DELTA Weekly



INFORMATIONEN & FAKTEN ZU AUSGEWÄHLTEN INVESTITIONSMÖGLICHKEITEN  
AUS DEM ANLAGEUNIVERSUM DER DELTA INVESTMENT PARTNER AG



## DELTA Weekly® No. 1 – Woche 35/08.2007

Herausgeber

**DELTA Investment Partner AG**

Stadthausstrasse 125/127

Postfach 1698

8401 Winterthur

Tel +41 52 213 43 30

Fax +41 52 213 43 32

Internet [www.delta-investment.com](http://www.delta-investment.com)

## Empfehlung: Gewinnmitnahmen bei Nestlé-Aktien

Am 15. August 2007 um 05.30 Uhr hat der Schweizer Nahrungsmittelmulti Nestlé seine Halbjahreszahlen 2007 präsentiert. Als die Schweizer Börse morgens um 09.00 Uhr ihren Handel startete, reagierten die Marktteilnehmer euphorisch. Am Ende des Tages resultierte für die Nestlé-Valoren ein sattes Plus von 9.5 Prozent (Intraday sogar 11.2 Prozent), und dies wohlgerne in einem fragilen und von Unsicherheiten geprägten Markt. Dies bedeutete einen der grössten Tages-Kurssprünge überhaupt in der Geschichte der Nestlé-Aktien und erhöhte die Marktkapitalisierung an einem Tag um rund 16.8 Milliarden (!) Schweizer Franken.

Doch was waren überhaupt die Auslöser dieses Kursfeuerwerkes des gewöhnlich als defensiv bekannten Nahrungsmittelwertes:

- Organisches Wachstum von 7.4 Prozent, inneres Realwachstum von 5.3 Prozent
- EBIT von CHF 6.9 Milliarden (+14.2 Prozent), Marge stieg um 60 Basispunkte auf 13.5 Prozent
- Nahrungsmittel und Getränke erreichten ein organisches Wachstum von 7.1 Prozent, EBIT-Marge stieg um 60 Basispunkte
- Reingewinn von CHF 4.9 Milliarden (+18.4 Prozent)
- Gewinn pro Aktien von CHF 12.79 (+19.0 Prozent)
- Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit erhöhte sich um 29.4 Prozent auf CHF 4.3 Milliarden
- Ankündigung eines Aktienrückkaufprogramms in der Höhe von CHF 25 Milliarden (!) über drei Jahre
- Ausblick auf das Gesamtjahr: Über der Zielspanne liegendes organisches Wachstum mit nachhaltiger Margenverbesserung

Mit diesem aussergewöhnlichen und überraschenden Datenkranz für den Geschäftsgang der ersten sechs Monate des Jahres 2007 wurden die Konsensschätzungen der Finanzanalysten nicht nur erreicht, sondern gar übertroffen. Insbesondere das höchste Aktienrückkaufprogramm der Schweizer Firmengeschichte löste bei den Marktteilnehmern und Investoren Erstaunen aus und spiegelt das Vertrauen der Nestlé-Führung in die eigene Kapitalstruktur und das eigene Geschäftsmodell wider.

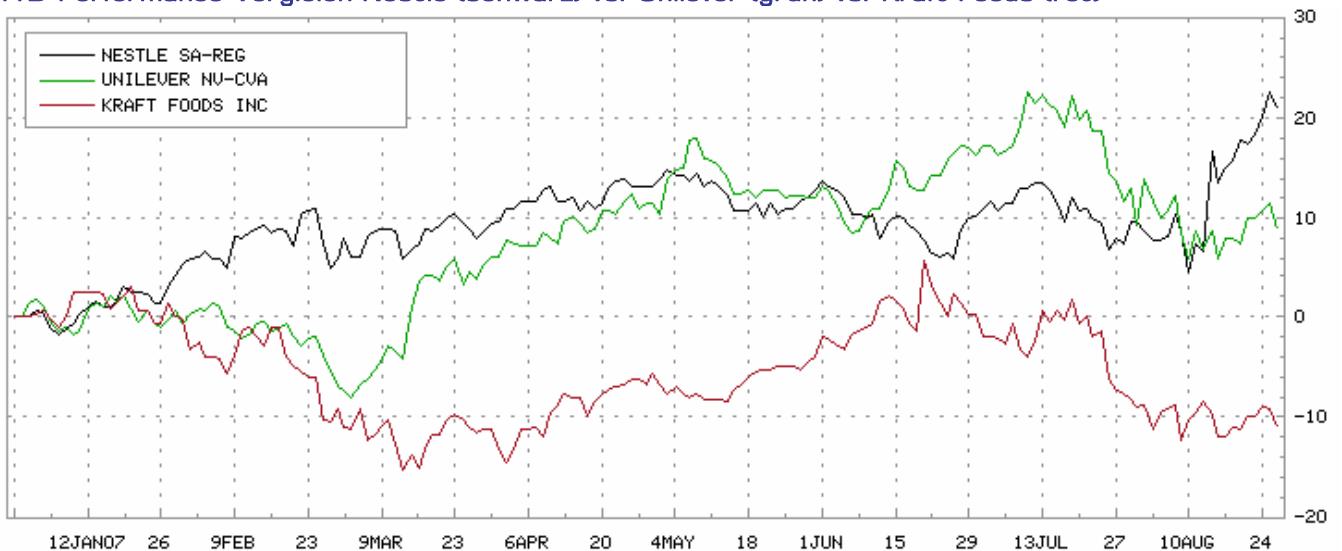
#### YTD-Performance-Vergleich Nestlé (schwarz) vs. SMI (grün) vs. MSCI Consumer Staples (rot)



Quelle: Bloomberg

Seit diesem „Magical Day“ hat sich die Nestlé-Aktie um weitere 5.2 Prozent verteuert und realisierte am Dienstag, 28. August 2007 einen Allzeit-Höchststand von CHF 521.50. Seit dem Tag der Bekanntgabe der Halbjahres-Resultate haben nicht weniger als 22 Finanzanalysten weltweit Ihre Schätzungen nach oben angepasst und neue Kursziele von zwischen CHF 510 bis CHF 630 bekanntgegeben.

#### YTD-Performance-Vergleich Nestlé (schwarz) vs. Unilever (grün) vs. Kraft Foods (rot)



Quelle: Bloomberg

#### Konklusion

Wir sind überzeugt, dass der Markt einen Grossteil der äusserst erfreulichen Neuigkeiten rund um den Nahrungsmittelriesen bereits eskomptiert hat. Aus diesem Grunde empfehlen wir, bei Kursen um CHF 520 und nach einer deutlichen Outperformance gegenüber den Landesindizes (SPI/SMI), dem weltweiten Branchenindex (MSCI Nicht-zyklische Konsumgüter) und Peer-Group, Gewinne ganz oder teilweise zu realisieren.

**DELTA Investment Partner AG**