



**Alpha ANLAGEBULLETIN**

April 2009

  
Alpha RHEINTAL Bank

## Frühindikatoren signalisieren Stabilisierung



Christa Weber  
Anlageberatung

Der Funke ist von der Finanzkrise auf die Realwirtschaft übergesprungen. Industrieunternehmen rund um den Globus sehen sich mit hohen Absatzeinbußen konfrontiert. In Deutschland lag die Industrieproduktion im Januar 2009 21% unter dem Niveau des Vorjahresmonats. Vergleichbar hohe Ausfälle sind in den vergangenen fünfzig Jahren nicht bekannt. Auch der Produktionseinbruch von 30%, der in Japan im Januar ausgewiesen wurde, ist präzedenzlos.

Seit der Nachfrageschock die Industrie erfasst hat, ist die Aussicht auf eine Erholung der Weltwirtschaft in die Ferne gerückt. Die Kapazitätsauslastung ist so tief, dass die Investitionsausgaben überall zurückgefahren werden. Vergleiche mit früheren Rezessionen legen nahe, dass sich die Investitionsnachfrage frühestens 2010 erholen wird.

Der Wert des Schweizerfrankens hatte sich seit dem Ausbruch der Krise im August 2007 spürbar erhöht. Dieser Trend hat sich im laufenden Jahr verstärkt und damit die Exporte zusätzlich belastet. Deshalb hat die Schweizerische Nationalbank (SNB) beschlossen, am Markt Devisen zu kaufen, um eine weitere Aufwertung des Frankens gegenüber dem Euro zu verhindern. Neben der Devisenmarktintervention hat die SNB zudem das Zielband für den Libor 25 Basispunkte auf neu 0 bis 0.75% gesenkt und weitere Massnahmen zur quantitativen Lockerung angekündigt.

Der Franken reagierte prompt. Die Kombination von Wechselkurssteuerung, tiefem Zinsniveau sowie niedrigen Staatsanleihenrenditen wird die Attraktivität der helvetischen Währung reduzieren. Wie weit auch die in Aussicht gestellte Lockerung des Bankgeheimnisses den Schweizerfranken belastet hat, ist schwierig zu beurteilen. Von der Inflationsfront droht vorerst keine Gefahr. Der Rückgang der Energiepreise lässt der SNB weiterhin genügend Spielraum bei der Liquiditätsversorgung.

### Fazit

Je schlechter die Stimmung, desto weniger stark belasten negative Meldungen die Märkte. Gegen Jahresende stabilisierten sich wichtige Einkaufsmanagerindizes, welche im Februar wenigstens gehalten werden konnten. Auch die Stabilisierung des Ölpreises flösst der Börse etwas Vertrauen ein. Für den Aktieninvestor bleibt das Anlageumfeld anspruchsvoll und Qualität ist ein Muss. Bei den Obligationen setzen wir vorerst weiter auf Staatsanleihen und erstklassige Schuldnerqualität.

### Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

- Kauf von Kassenobligationen unserer Bank
- Kauf von kurz- bis mittelfristigen Obligationen in Schweizerfranken

### Unsere Strategie für das Aktienportefeuille

- Kauf von defensiven Schweizer Aktien: Nestlé, Roche, Novartis, Swisscom
- Kauf von soliden ausländischen Aktien: Beiersdorf, E.ON, Royal Dutch

## Anlagefonds

Fonds	12-Monats- höchst	12-Monats- tiefst	Währung	Valorenummer	Kurs 18.03.2009
<b>AKTIEN SCHWEIZ</b>					
CS Equity Fund Swissac	281.26	154.03	CHF	279.375	170.37
UBS 100 Index Fund Switzerl.	5'238.96	2'868.50	CHF	278.880	3188.90
<b>Nebenwerte:</b>					
Vontobel Swiss Small Comp.	696.01	297.90	CHF	279.572	317.40
Bär Special Swiss Stock Fund	380.28	187.20	CHF	618.150	204.98
<b>AKTIEN EUROPA</b>					
UBS Equity Fund Europe	507.07	256.71	EUR	595.736	282.24
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	11.69	5.35	EUR	522.912	5.96
Fidelity European Smaller Comp.	25.63	11.69	EUR	37.232	11.84
CS Convergence Europe	8.08	5.10	EUR	2.169.084	5.54
CS Eastern Europe	142.76	39.80	EUR	659.024	45.87
<b>AKTIEN USA</b>					
Bär US Stock Fund	282.42	143.06	USD	596.403	162.06
Fidelity America Fund	5.19	2.56	USD	207.527	2.92
<b>AKTIEN JAPAN</b>					
Fidelity Japan Fund	207.50	84.93	YEN	207.543	95.87
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'194.00	699.80	YEN	207.436	754.40
<b>AKTIEN BRANCHEN</b>					
CS Future Energy	7.40	5.94	EUR	2.463.284	6.36
CS Global Gold	288.49	100.72	USD	277.160	198.50
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	63.47	EUR	2.104.689	67.30
*Fondsdomizil: Schweiz					
<b>OBLIGATIONEN</b>					
Bär Multibond Europe Bond A	123.65	104.24	EUR	596.419	104.88
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	415.63	CHF	529.249	459.64
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	223.55	EUR	564.493	261.80
CS Bond Fund Dynamic CHF	111.62	92.06	CHF	277.020	92.74
Fidelity European High Yield Fund	9.15	5.58	EUR	1.097.929	5.70

## Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH		Valorennummer	Stückelung	Kurs 18.03.2009	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	---	--	---------------	------------	--------------------	----------------------------

### EURO

3 1/8	Dänemark	2008 - 28.11.11	AAA	Aaa	4.850.773	1'000	102.85	2.24
3 1/2	Frankreich	2006 - 12.07.11	AAA	Aaa	2.595.748	1'000	103.65	1.87
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	AAA	4.849.505	1'000	103.00	2.51
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+	Aa1	2.327.673	1'000	102.90	2.68
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	AAA	2.047.888	1'000	102.66	2.64
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	102.10	3.34
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	104.00	3.01

### SCHWEIZER FRANKEN

2	Rabobank	2005 - 07.02.11	AA+	Aaa	2.038.710	5'000	100.95	1.48
2	Eon International Finance	2009 - 25.02.11	A	A2	3.044.751	5'000	100.15	1.92
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	Aa1	AA	4.952.404	5'000	101.80	1.57
2 1/2	Total Capital	2009 - 18.12.13	Aa1	AA	2.784.723	5'000	101.95	2.06
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	Aa1	AA	4.998.772	5'000	100.70	1.99

### US-DOLLAR

2 1/4	Bank Niederländischer Gemeinden	2009 - 18.02.11	Aaa	AAA	3.131.732	2'000	101.65	2.36
1 7/8	Schweden	2009 - 23.03.12	Aaa	AAA	4.981.135	1'000	101.85	2.25
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	Aa1	AA	4.982.335	2'000	99.95	2.69
2 3/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 14.03.14	Aaa	AAA	4.996.110	1'000	98.07	3.24

### PFUND STERLING

4 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 07.03.11	AAA	Aaa	2.474.545	1'000	103.40	2.66
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AA+	Aaa	2.169.083	1'000	102.10	3.77
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA	Aaa	2.571.177	1'000	100.91	3.08
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA	Aaa	3.375.876	1'000	99.91	3.30

### CANADA DOLLAR

4 1/8	Total Capital	2006 - 25.01.12	AA	Aa1	2.399.629	1'000	104.55	2.50
2 1/2	Rabobank	2009 - 02.03.12	AA+	Aaa	3.718.640	1'000	100.40	2.58
4 3/8	Bank Niederländischer Gemeinden	2005 - 13.05.15	AAA	Aaa	2.148.354	1'000	107.27	3.10

### AUSTRALIA DOLLAR

4 1/4	Nat.Australia Bank (Gar.Australia)	2009 - 27.01.12	AAA	Aaa	4.970.816	1'000	101.40	4.42
4 1/2	Rabobank (Australia Branch)	2009 - 17.02.12	AAA	Aaa	1.709.556	1'000	99.28	4.90
4 5/8	Austr.and New Zealand Banking	2009 - 11.02.13	AAA	Aa1	1.002.632	1'000	100.10	4.67

## Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	13.03.	16.03.	17.03.
<b>SCHWEIZ</b>							
<b>Kassazinssatz (10 Jahre)</b>		2,15	2,43	1,97	2,18	2,18	2,17
4 2/5 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,20	1,35	1,37	1,39
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,43	2,01	2,21	2,21	2,18
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	2,88	2,43	2,52	2,55	2,52
<b>Swap-Sätze Fr.</b>	3 Jahre	1,42	1,46	1,07	1,07	1,09	1,11
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,59	1,64	1,68	1,69
	10 Jahre	2,59	2,77	2,29	2,38	2,43	2,43
<b>Euromarktsätze Fr.</b>	1 Monat	0,63	0,90	0,18	0,54	0,50	0,55
	3 Monate	0,97	1,49	0,65	0,97	0,82	0,65
	12 Monate	1,26	1,78	0,90	0,98	0,99	0,94
Conf-Futures (Juni-Kontrakt)					133,62	133,47	134,20
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Juni Kontrakt)					99,61	99,59	99,70
<b>Leitsätze der Nationalbank (SNB):</b>							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75		(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,52 %		(am 17.02.2009)
<b>INTERNATIONAL</b>							
<b>Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)</b>							
- USA		2,12	3,04	2,20	2,86	2,98	2,95
- USA (Long Bond)		2,62	3,80	2,60	3,64	3,80	3,73
- Kanada		2,68	3,14	2,55	2,88	2,93	2,88
- Japan		1,18	1,35	1,18	1,33	1,31	1,31
- Australien		4,04	4,60	3,86	4,50	4,55	4,55
<b>Europäische Währungsunion</b>							
- Deutschland		2,95	3,41	2,91	3,06	3,15	3,19
- Frankreich		3,37	3,88	3,39	3,64	3,71	3,74
- Griechenland		5,22	6,21	5,15	5,73	5,80	6,01
- Italien		4,37	4,98	4,31	4,50	4,51	4,50
- Spanien		3,79	4,48	3,79	4,06	4,12	4,17
- Niederlande		3,54	4,13	3,51	3,77	3,83	3,88
<b>Übriges Europa</b>							
- Grossbritannien		3,09	3,78	2,96	2,96	3,04	3,07
- Schweiz		2,09	2,43	2,01	2,21	2,21	2,18
<b>Euromarktsätze (3 Monate)</b>							
- US-Dollar		1,75	1,80	1,18	1,57	1,71	1,47
- Euro		2,91	3,38	1,56	1,57	1,56	1,70
<b>Zins-Futures</b>							
US-Treasury-Bond-Futures (Juni-Kontrakt)					128,23	125,86	126,88
Bund-Futures (Juni-Kontrakt)					123,94	123,12	122,67
Gilt-Futures (März-Kontrakt)					126,00	125,72	125,32

## Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 18.03.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
----------------	---------	--------------------	------------------	----------------	----------------	--------------	-----------------

### EUROPA EUR

Allianz	Versicherung	322.646	60.97	135.12	45.15	6.22	8.34
BASF AG	Chemie	323.600	23.55	48.56	17.85	11.98	8.10
Linde	Maschinen	340.045	52.82	97.90	46.51	9.84	3.19
E.ON	Elektrizität	4.334.819	19.47	45.92	17.77	6.85	7.66
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	16.76	28.41	15.32	8.67	7.32
Siemens	Technologie	827.766	43.85	79.80	33.05	8.54	3.65
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	11.79	48.78	10.00	7.07	5.93
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	14.47	46.68	11.71	5.96	8.98
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	14.10	22.30	13.46	10.33	5.53

### SCHWEIZ CHF

Syngenta	Chemie	1.103.746	230.00	349.25	158.00	11.06	2.01
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	35.96	110.00	30.84	7.39	8.75
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	36.66	52.85	35.04	12.01	3.33
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	43.60	64.65	39.08	9.25	4.66
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	27.70	57.25	23.05	8.13	2.98
Roche GS	Pharma	1.203.204	144.80	196.70	122.80	12.53	3.44
Swisscom	Telekommunikation	874.251	325.25	379.00	292.00	9.32	5.86
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	155.00	337.75	124.20	5.02	6.25
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	370.00	475.00	370.00	10.01	3.25

### USA USD

Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	16.85	23.72	14.34	11.39	7.60
Coca-Cola	Getränke	919.390	41.65	61.89	37.44	16.73	3.94
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	69.17	96.12	56.51	7.96	2.31
General Electric	Versorger	933.071	10.32	38.52	5.87	5.80	12.01
IBM	Hardware	941.800	91.95	130.92	69.50	10.30	2.18
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	50.66	72.76	46.25	11.09	3.63
Microsoft Corp.	Software	951.692	16.96	32.10	14.87	9.02	3.07
Pfizer	Pharma	962.004	14.25	21.60	11.62	11.97	8.98
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	48.02	73.57	43.93	12.94	3.33

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 18.03.2009
---------	--------------	---------	--------------------

## FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	179.19
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	260.97
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	44.70
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	48.50
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	114.30

## PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1088.88
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1193.59
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	978.21

## Kassenobligationen

### Zinssätze für Kassenobligationen

2	..... Jahre Laufzeit	.....	1.000 %
3	..... Jahre Laufzeit	.....	1.125 %
4	..... Jahre Laufzeit	.....	1.375 %
5	..... Jahre Laufzeit	.....	1.625 %
6	..... Jahre Laufzeit	.....	1.875 %
7	..... Jahre Laufzeit	.....	2.000 %
8	..... Jahre Laufzeit	.....	2.125 %

(Änderungen vorbehalten)

#### Rechtliche Hinweise

Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Kurs von Fondsanteilen wie auch eventuelle Ausschüttungsbeiträge sind Schwankungen unterworfen. Investitionen in Anlagefonds können mit einem Verlustrisiko verbunden sein, und es gibt keine Gewähr dafür, dass der Wert der gehaltenen Fondsanteile beim Verkauf dem ursprünglichen eingesetzten Kapital entspricht. Anlagen in Fremdwährungen beinhalten zusätzlich ein Währungsrisiko.

Anteile von Anlagefonds sind nicht für jedermann geeignet. Sie werden dringend ersucht, Ihre Anlageentscheidung auf die von Ihnen als notwendig erachteten angemessenen Nachforschungen, zu stützen. Auf keinen Fall sollten Sie Anlagen tätigen, ohne vorher den entsprechenden Fondsprospekt ("Rechtsprospekt") bzw. das Fondsreglement, die Jahres- und Halbjahresberichte, die Satzung (soweit zutreffend) sowie alle sonstigen Unterlagen gelesen zu haben, die gemäss lokaler Gesetzgebung oder Vorschriften in den Rechtsordnungen bzw. Ländern, in denen der entsprechende Fonds zum öffentlichen Vertrieb, Angebot oder Verkauf zugelassen bzw. berechtigt ist, erforderlich sind.

Dieses Anlagebulletin dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Aufforderung oder Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von bestimmten Produkten dar. Für alle Angaben haben wir zuverlässige Quellen benutzt, trotzdem lehnen wir eine Garantie für deren Richtigkeit ab.

Dieses Anlagebulletin wurde von der Anlageberatung unseres Institutes erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf vorliegendes Anlagebulletin keine Anwendung.



## Interessante Anlage- möglichkeit

Als Ergänzungswert in Ihr Depot

## 7.45 % Defender Vonti auf Nestlé 27.03.09 – 23.04.10

Defender VONTI sind derivative Finanzinstrumente. Sie können Kursschwankungen unterliegen. Weitere Informationen finden Sie in der Broschüre „Besondere Risiken im Effektenhandel“.

Coupon	7.45 % (6.94819 % p.a.)
Laufzeit	27.03.2009 – 23.04.2010 (13 Monate)
Ausübungspreis	CHF 35.20
Barriere	CHF 24.64 (70 % des Ausübungspreises)
Val. Nr.	10.028.834
Kurs ca.	103.50 %
Leadmanager	Bank Vontobel AG, Zürich

Defender Vonti zeichnen sich durch attraktive Couponszahlungen aus. Ausserdem weisen die Zertifikate eine Barriere auf. Am Ende der Laufzeit sind zwei Szenarien möglich: Hat der Basiswert die Barriere während der Laufzeit nie berührt, erfolgt die Rückzahlung des Nennwertes. Hat der Basiswert die Barriere berührt und schliesst der Basiswert unter dem Ausübungspreis, erfolgt unter Berücksichtigung der Anzahl Basiswerte pro Defender Vonti je nach Ausgestaltung des Produktes die Lieferung des Basiswertes oder eine Barabgeltung, die dem Schlussstand des Basiswertes per Verfall entspricht. Der Coupon wird auf jeden Fall ausbezahlt.

Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne und freut sich auf Ihren Anruf unter  
Telefon +41 (0)71 747 95 31

