



Bregenzer Festspiele, Aida, Foto: Karl Forster

Alpha ANLAGEBULLETIN

August 2009


Alpha RHEINTAL Bank

Stabilisierung der Märkte



Liz Meschenmoser
Anlageberatung

Seit Mai weisen die Aktienbörsen keinen klaren Trend auf. Enorme Geldmengen warten nach wie vor darauf, investiert zu werden. Die Verunsicherung sitzt weiterhin tief. Für die Entwicklung der Aktienanlagen in den kommenden Monaten werden die Unternehmensresultate für das zweite Quartal und vor allem der Ausblick für den Rest des Jahres entscheidend sein.

Die Rückkehr zu Wachstum ab der zweiten Jahreshälfte 2009 darf nicht zur Meinung verleiten, dass die seit Jahrzehnten schwerste Wirtschaftskrise bereits endgültig überwunden ist. Trotz leicht besserer Konjunkturdaten im 2. Quartal hält die Rezession unvermindert an. Es gibt aber Unterschiede: China und die asiatischen Schwellenländer liegen im Konjunkturzyklus vorne. Die angelsächsischen Länder kommen etwas langsamer voran und das stark exportabhängige Kontinentaleuropa hinkt am stärksten hinterher. Ein überraschend kräftiges Wachstum in China sowie besser als erwartet ausgefallene Unternehmensnachrichten sorgten an den Börsen in der ersten Julihälfte für Auftrieb. Es bleiben aber noch viele Fragezeichen betreffend der Qualität dieser Erholung. Das hohe Wachstum in China basiert auf einem massiven Kreditboom. Die Geldmenge ist wie die Ausleihungen stark gestiegen. Diese Situation erinnert an das Japan der achtziger Jahre.

In Amerika haben sich die Stimmungsindikatoren deutlich von den Tiefstwerten erholt. Der US-Konsum ist und wird wohl verhalten bleiben. Die US-Banken haben von der Mischung aus billigem Geld und freundlichen Märkten profitiert und mehrheitlich erfreuliche Halbjahresergebnisse präsentiert. Überraschend starke Zahlen vom amerikanischen Häusermarkt stützen die Hoffnung auf ein baldiges Ende der Rezession. Diese Hoffnung und der in diesem Ausmass nicht erwartete Anstieg des Bruttoinlandproduktes in China haben auch den Erdölpreis nach oben bewegt.

Fazit

Die weltweit hohe Liquidität und Silberstreifen am Konjunkturhimmel beflügeln zur Zeit die Aktienmärkte. Die Technologiewerte befinden sich in den Startlöchern. Bei den Staatsanleihen notieren die Renditen nach unserer Einschätzung auf ihrem Tiefpunkt. Bei den Obligationen setzen wir weiterhin auf kurze bis mittlere Laufzeiten.

Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

- Kauf von Kassenobligationen unserer Bank
- Kauf von kurz- bis mittelfristigen Obligationen in Schweizer Franken oder Euro

Unsere Strategie für das Aktienportefeuille

- Kauf von Aktien aus den Branchen Nahrung, Gesundheit, Energie und Strom
Infrastruktur: Nestlé, Roche GS, Fresenius Medical Care, Total, ABB, Siemens
- Kauf von Sektorindizes mittels ETF: DJ Euro Stoxx 50, DJ Stoxx 600 Oil & Gas, DJ Stoxx 600 Healthcare

Anlagefonds

Fonds	12-Monats- höchst	12-Monats- tiefst	Währung	Valorenummer	Kurs 21.07.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	258.72	154.03	CHF	279.375	202.42
UBS 100 Index Fund Switzerl.	4'978.06	2'868.50	CHF	278.880	3830.18
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	636.00	297.90	CHF	279.572	426.17
Bär Special Swiss Stock Fund	348.42	187.20	CHF	618.150	261.52
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	453.33	256.71	EUR	595.736	355.17
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	10.28	5.35	EUR	522.912	7.67
Fidelity European Smaller Comp.	22.32	11.69	EUR	37.232	16.66
CS Convergence Europe	13.86	5.10	EUR	2.169.084	7.78
CS Eastern Europe	121.69	39.80	EUR	659.024	64.39
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	261.07	143.06	USD	596.403	192.44
Fidelity America Fund	4.65	2.56	USD	207.527	3.76
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	184.60	84.93	YEN	207.543	121.40
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'125.00	699.80	YEN	207.436	940.80
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	11.89	6.20	EUR	2.463.284	7.61
CS Global Gold	253.97	100.72	USD	277.160	230.47
UBS (CH) Commodity Fund *	135.51	63.47	EUR	2.104.689	75.30
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	123.48	104.24	EUR	596.419	111.92
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	420.17	CHF	529.249	442.14
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	223.67	EUR	564.493	256.28
CS Bond Fund Dynamic CHF	108.24	92.06	CHF	277.020	106.08
Fidelity European High Yield Fund	8.49	5.576	EUR	1.097.929	7.79

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldnerrating S&P / Moodys FITCH		Valorenummer	Stückelung	Kurs 22.07.2009	Rendite auf Verfall (%)
EURO								
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	AAA	4.849.505	1'000	103.30	1.95
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+	Aa1	2.327.673	1'000	103.90	2.11
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	AAA	2.047.888	1'000	103.75	2.24
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	103.70	2.81
4 7/8	E.On Intern. Finance	2009 - 28.01.14	A	A2	4.991.054	1'000	106.49	3.30
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	104.32	2.78
4 1/4	Novartis Finance	2009 - 15.06.16	AA-	Aa2	10.248.134	1'000	103.23	3.71

SCHWEIZER FRANKEN								
2 1/2	Roche Holdings	2009 - 23.03.12	AA-	A2	3.836.511	5'000	102.85	1.44
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	AA	Aa1	4.952.404	5'000	101.20	1.69
2	Bank der Niederländ. Gemeinden	2009 - 27.03.13	AAA	Aaa	4.599.805	5'000	101.90	1.62
4 1/4	Bâloise Holding *	2009 - 29.04.13	A-		3.913.927	5'000	106.00	2.56
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	AA	Aa1	4.998.772	5'000	101.45	1.81

*Verrechnungssteuerpflichtig

US-DOLLAR								
2 1/4	Bank der Niederländ. Gemeinden	2009 - 17.01.12	AAA	AAA	4.954.314	2'000	99.52	1.71
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	AA+	Aa1	4.982.335	2'000	98.40	2.33
2 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2009 - 28.05.13	AAA	Aaa	10.222.518	1'000	100.34	2.41
3	Europäische Investitionsbank	2009 - 08.04.14	AAA	Aaa	10.091.524	1'000	100.64	2.94

PFUND STERLING								
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AAA	Aaa	2.169.083	1'000	102.10	3.00
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA	Aaa	2.571.177	1'000	100.91	3.33
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA	Aaa	3.375.876	1'000	100.13	3.08
5 1/2	Roche Holding	2009 - 04.03.15	AA-	A2	4.475.321	5'000	106.00	4.27

NEUSEELAND DOLLAR								
6 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2005 - 15.11.11	AAA	Aaa	2.163.991	1'000	105.30	4.04
5 1/8	Rabobank	2009 - 13.03.13	AAA	Aaa	4.571.921	1'000	97.80	6.19
6 1/2	Europäische Investitionsbank	2004 - 10.09.14	AAA	Aaa	1.935.410	1'000	106.30	5.36

AUSTRALIA DOLLAR								
4 1/4	Nat.Australia Bank (Gar.Australia)	2009 - 27.01.12	AAA	Aaa	4.970.816	1'000	101.40	5.51
6	Rabobank	2009 - 23.04.14	AAA	Aaa	10.107.715	1'000	97.65	6.72
4 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2009 - 26.03.13	AAA	Aaa	10.031.186	1'000	96.58	5.74

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	17.07.	20.07.	21.07.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)							
		2,15	2,61	1,97	2,42	2,46	2,41
4 1/4 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,20	1,40	1,40	1,36
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,56	2,01	2,29	2,29	2,25
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	3,13	2,43	3,02	3,01	2,97
Swap-Sätze Fr.							
	3 Jahre	1,42	1,46	1,05	1,17	1,14	1,12
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,59	1,84	1,82	1,78
	10 Jahre	2,59	2,83	2,29	2,64	2,65	2,60
Euromarktsätze Fr.							
	1 Monat	0,63	0,90	0,06	0,22	0,28	0,25
	3 Monate	0,97	1,49	0,35	0,40	0,41	0,35
	12 Monate	1,26	1,78	0,63	0,66	0,80	0,82
Conf-Futures (September-Kontrakt)					131,21	131,33	131,58
Dreimonats-Eurofranken-Futures (September-Kontrakt)					99,66	99,67	99,68
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75		(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,52 %		(am 22.07.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	3,93	2,20	3,63	3,66	3,52
- USA (Long Bond)		2,62	4,78	2,60	4,50	4,55	4,43
- Kanada		2,68	3,65	2,55	3,48	3,50	3,42
- Japan		1,18	1,56	1,18	1,33	1,33	1,37
- Australien		4,04	5,81	3,86	5,57	5,73	5,63
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	3,74	2,91	3,41	3,44	3,39
- Frankreich		3,37	4,07	3,39	3,82	3,83	3,75
- Griechenland		5,22	6,21	4,76	4,98	4,88	4,76
- Italien		4,37	4,98	4,27	4,41	4,37	4,32
- Spanien		3,79	4,48	3,79	4,15	4,13	4,02
- Niederlande		3,54	4,13	3,51	3,84	3,85	3,77
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	3,97	2,96	3,82	3,84	3,81
- Schweiz		2,09	2,56	2,01	2,29	2,31	2,25
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	1,80	0,44	0,90	0,82	0,82
- Euro		2,91	3,38	0,89	0,95	0,90	0,98
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (September-Kontrakt)					116,25	116,38	117,72
Bund-Futures (September-Kontrakt)					121,01	120,91	121,16
Gilt-Futures (September-Kontrakt)					116,88	117,00	117,10

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 22.07.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
----------------	---------	--------------------	------------------	----------------	----------------	--------------	-----------------

EUROPA EUR

Allianz	Versicherung	322.646	69.31	117.50	45.15	7.03	5.09
BASF AG	Chemie	323.600	33.25	42.60	17.85	19.26	5.84
Linde	Maschinen	340.045	61.93	92.60	46.51	13.03	2.90
E.ON	Elektrizität	4.334.819	25.04	41.24	17.77	8.74	6.04
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	17.99	23.94	15.32	10.32	7.14
Siemens	Technologie	827.766	54.15	79.80	33.05	11.52	2.96
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	17.40	48.78	10.00	10.23	3.01
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	18.50	37.17	11.71	22.48	7.03
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	18.65	20.85	13.46	13.74	4.10

SCHWEIZ CHF

Syngenta	Chemie	1.103.746	256.00	310.25	158.00	13.38	2.37
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	57.50	100.62	28.21	14.07	5.74
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	47.92	50.75	35.04	13.96	3.29
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	47.10	64.65	39.08	10.88	4.27
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	36.85	51.60	23.05	12.75	2.31
Roche GS	Pharma	1.203.204	154.50	196.70	122.80	12.53	3.14
Swisscom	Telekommunikation	874.251	343.25	377.50	292.00	9.49	5.56
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	195.90	315.75	124.20	7.06	5.63
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	370.00	465.00	345.00	10.01	2.43

USA USD

Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	17.33	21.86	14.34	11.69	7.40
Coca-Cola	Getränke	919.390	50.35	55.84	37.44	20.22	3.34
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	70.47	84.76	56.51	9.23	2.40
McDonald's	Nahrungsmittel	950.605	58.63	67.00	45.79	15.48	3.40
IBM	Hardware	941.800	117.04	130.92	69.50	12.40	1.90
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	59.49	72.76	46.25	13.01	3.31
Microsoft Corp.	Software	951.692	24.83	28.50	14.87	14.25	2.10
Pfizer	Pharma	962.004	15.70	20.13	11.62	13.56	4.03
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	55.49	73.57	43.93	14.75	3.21

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 21.07.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	323.57
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	227.73
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	52.66
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	56.50
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	98.02

PRIVOR - Vorsorgesparen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1168.28
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1260.51
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1066.96

Kassenobligationen

Zinssätze für Kassenobligationen

2	..... Jahre Laufzeit	.....	1.000 %
3	..... Jahre Laufzeit	.....	1.125 %
4	..... Jahre Laufzeit	.....	1.500 %
5	..... Jahre Laufzeit	.....	1.750 %
6	..... Jahre Laufzeit	.....	2.000 %
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

**7.15 % Defender VONTI
auf Swisscom
24.07.2009 – 27.08.2010**

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

Coupon	7.15 % (6.54962 % p.a.)
Laufzeit	24.07.2009 - 27.08.2010 (13 Monate)
Ausübungspreis	CHF 340.25
Barriere	CHF 255.19 (75 % des Ausübungspreises)
Val. Nr.	10.354.767
Kurs ca.	101.80 %
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

