



Alpha ANLAGEBULLETIN

Dezember 2008



Geduld und gute Nerven sind gefragt



Fredy Kolb
Anlageberatung

Der künftige Wirtschaftsverlauf beschäftigt die Märkte. Die Regierungen haben gezeigt, dass auf nationaler und internationaler Ebene alles daran gesetzt wird, um einen Systemkollaps zu vermeiden. Sich gegen die nachlassende globale Wirtschaftsaktivität zu stemmen, wird jedoch schwieriger sein. Die Finanzkrise zieht immer tiefere Furchen in die realen Volkswirtschaften. Vor allem stark exportabhängige Länder trifft die weltweite Wirtschaftsabschwächung hart.

Erstmals seit über dreissig Jahren (nach der Erdölkrise von 1973) stecken die USA, Japan und Europa fast zur gleichen Zeit in einer Rezession. Es wird befürchtet, dass die Wirtschaft der Industrieländer im vierten Quartal und in den beiden ersten Quartalen des neuen Jahres schrumpfen wird. Frühestens für das zweite Halbjahr 2009 wird mit einer Überwindung der Rezession gerechnet. Verstärkt durch die Korrektur an den Rohstoffmärkten haben sich auch die Konjunkturaussichten in den Schwellenländern deutlich eingetrübt.

Der Rückgang des globalen Wirtschaftswachstums geht auch an der Schweiz nicht spurlos vorüber. Bestellungen werden storniert oder auf unbestimmte Zeit verschoben. Die deutsche Wirtschaft ist zur Jahresmitte in ungewöhnlich raschem Tempo in eine Rezession gerutscht. Der Konjunktur einbruch wurde in Deutschland nach Angaben des Bundesamtes durch die Schwäche der Weltwirtschaft ausgelöst.

Die veröffentlichten Ergebnisse und vor allem die eingetrübten Perspektiven der meisten Unternehmen führen fast täglich zu negativen Gewinnrevisionen der Gewinnschätzungen durch die Analysten. Die negativen Aussichten sind jedoch zu einem grossen Teil in den aktuellen Kursen enthalten. Es braucht Zeit, bis die Krise überwunden ist. Wer langfristig disponiert, dem bieten sich Chancen, um günstig in Aktien zu investieren. Erneute Rückschläge dürfen aber nicht ausgeschlossen werden.

Fazit

Wir gehen davon aus, dass die Abschwächung der Wirtschaft weiter gehen wird, mit weiterhin hoher Volatilität an den Finanzmärkten. Die Aktienkurse werden auch in den nächsten Wochen von Hoffnungen und Enttäuschungen stark geprägt. In diesem Umfeld ist es ratsam, auf erstklassige und liquide Schuldner zu setzen. Bei den Obligationen sind die Renditen rückläufig. Wir halten an kurz- bis mittelfristigen Laufzeiten fest und schenken der Qualität der Schuldner höchste Beachtung.

Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

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

Unsere Strategie für das Aktienportefeuille

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

Anlagefonds

Fonds	12-Monats- höchst	12-Monats- tiefst	Währung	Valorenummer	Kurs 18.11.2008
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	311.00	187.43	CHF	279.375	196.03
UBS 100 Index Fund Switzerl.	5'973.83	3'639.25	CHF	278.880	3789.93
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	768.79	388.68	CHF	279.572	403.19
Bär Special Swiss Stock Fund	403.58	218.82	CHF	618.150	223.70
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	595.63	306.51	EUR	595.736	323.37
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	13.23	6.74	EUR	522.912	7.05
Fidelity European Smaller Comp.	28.66	13.25	EUR	37.232	13.32
CS Convergence Europe	16.99	6.76	EUR	2.169.084	7.55
CS Eastern Europe	149.45	45.15	EUR	659.024	49.81
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	287.61	168.50	USD	596.403	170.74
Fidelity America Fund	5.54	2.95	USD	207.527	2.99
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	225.40	93.33	YEN	207.543	102.00
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'370.00	739.50	YEN	207.436	837.90
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	12.98	6.29	EUR	2.463.284	6.83
CS Global Gold	309.76	100.72	USD	277.160	122.64
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	75.28	EUR	2.104.689	75.28
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	125.71	111.61	EUR	596.419	111.61
UBS Bond Fund Global CHF	461.57	415.63	CHF	529.249	460.52
UBS Bond Fund Global EUR	269.97	223.55	EUR	564.493	264.97
CS Bond Fund Dynamic CHF	112.62	95.07	CHF	277.020	98.98
Fidelity European High Yield Fund	9.15	5.99	EUR	1.097.929	5.99

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH		Valorennummer	Stückelung	Kurs 18.11.08	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	---	--	---------------	------------	------------------	----------------------------

EURO

4	Shell International Fin.	2007 - 05.03.10	AA+	Aa1	2.928.637	1'000	100.15	3.83
5 1/4	Republic of Austria	2001 - 04.01.11	AAA	Aaa	1.179.680	1'000	105.40	2.60
4 5/8	Bank Niederländische Gemeinden	2002 - 13.09.12	AAA	Aaa	1.487.353	1'000	103.50	3.75
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	Aaa	2.047.888	1'000	100.10	3.55
5	BASF Finance Europe	2007 - 26.09.14	AA-	Aa3	3.424.489	1'000	102.00	4.74
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14		Aaa	1.822.886	1'000	101.33	3.24
4.35	Österreich	2008 - 15.03.19	AAA	Aaa	3.674.738	1'000	100.85	4.24

SCHWEIZER FRANKEN

3	Nestlé Holding	2008 - 09.10.12	AA+	Aa1	3.378.479	5'000	103.45	2.07
2 1/4	Nestlé Holding	2008 - 27.10.11	AA+	AA	4.643.559	5'000	102.00	1.55
3 5/8	Total Capital	2008 - 23.07.12	AA	Aa1	4.332.602	5'000	103.60	2.58
3 1/2	Novartis	2008 - 26.06.12	AA-	Aa2	4.308.818	5'000	103.25	2.54
3 5/8	Eon International Finance	2008 - 07.05.13	A	A2	3.950.785	5'000	101.00	3.38

US-DOLLAR

3 7/8	Kingdom of Sweden	2007 - 15.06.10	AAA	Aaa	2.043.758	1'000	103.91	2.25
3 1/4	European Investment Bank	2008 - 14.10.11	AAA	Aaa	4.532.602	1'000	100.77	2.76
3 1/4	Österreich	2003 - 25.06.13	AAA	Aaa	1.623.463	1'000	98.20	3.72
4 1/2	Eurofima	2005 - 06.03.15	AAA	Aaa	2.080.051	5'000	101.41	4.08

PFUND STERLING

5 1/2	European Investment Bank	2001 - 07.12.11	AAA	Aaa	1.170.629	1'000	100.75	4.93
5 1/4	Shell Finance	2006 - 15.01.10	AA+	Aa1	2.792.015	1'000	100.50	4.15
5 5/8	Bank Niederländische Gemeinden	2001 - 08.02.11	AAA	Aaa	1.187.276	1'000	100.47	5.14
4 3/4	European Investment Bank	2005 - 06.06.12	AAA	Aaa	2.060.877	1'000	99.07	4.76

CANADA DOLLAR

4	Rabobank Nederland	2005 - 23.09.10	AAA	Aaa	2.096.123	1'000	100.38	4.10
5 1/4	Province of Ontario	2001 - 30.11.11	AA	Aa1	1.325.392	1'000	101.15	4.78
4 7/8	Eurofima	2002 - 04.12.12	AAA	Aaa	1.518.703	1'000	103.78	3.75
4 3/8	Bank Niederländische Gemeinden	2005 - 13.05.15	AAA	Aaa	2.148.354	1'000	97.78	4.65

AUSTRALIA DOLLAR

7 1/4	Nestlé	2008 - 31.01.11	AA+	Aa1	3.704.120	2'000	104.01	5.26
7 1/2	Rabobank Nederland	2008 - 28.04.11	AAA	Aaa	3.962.095	1'000	103.50	5.63
7 1/2	Total Capital SA	2008 - 24.01.13	AA	Aa1	3.677.982	2'000	103.70	6.32

Kennziffern Zinsen

		Ende 07	Hoch 08	Tief 08	14.11.	17.11.	18.11.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)		3,11	3,41	2,54	2,72	2,62	2,57
4 0/0 % Eidgenossenschaft 00/13		2,79	3,16	2,03	2,11	2,06	2,03
3 0/0 % Eidgenossenschaft 03/18		3,07	3,45	2,52	2,57	2,53	2,52
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		3,38	3,66	2,98	3,28	3,26	3,24
Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	2,99	3,62	2,03	2,10	2,05	2,03
(Mittelwerte)	5 Jahre	3,06	3,70	2,31	2,38	2,32	2,31
	10 Jahre	3,32	3,82	2,89	2,94	2,89	2,89
Euromarktsätze Fr.	1 Monat	2,35	3,92	1,53	1,74	1,71	1,53
	3 Monate	2,75	3,92	2,09	2,63	2,67	2,23
	12 Monate	2,95	4,58	2,56	3,37	3,22	2,99
Conf-Futures (Dezember-Kontrakt)					128,90	128,91	129,27
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Dezember-Kontrakt)					98,42	98,50	98,48
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	1,50 - 2,50		(seit 06.11.2008)		Sondersatz 2.31 %		(am 18.11.2008)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		4,10	4,22	3,14	3,72	3,68	3,62
- USA (Long Bond)		4,53	4,78	4,01	4,22	4,18	4,18
- Kanada		4,03	3,93	3,41	3,62	3,55	3,57
- Japan		1,51	1,87	1,26	1,50	1,50	1,49
- Australien		6,40	6,73	4,92	4,93	4,96	4,95
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		4,33	4,69	2,81	3,67	3,65	3,65
- Frankreich		4,42	4,86	2,93	4,01	4,00	3,98
- Griechenland		4,62	5,46	4,21	5,04	5,13	5,08
- Italien		4,63	5,27	4,21	4,61	4,68	4,66
- Spanien		4,40	5,38	3,98	4,12	4,15	4,16
- Niederlande		4,40	4,86	3,93	3,98	3,96	3,97
Übriges Europa							
- Grossbritannien		4,62	5,25	4,07	4,07	4,10	4,09
- Schweiz		3,07	3,45	2,52	2,57	2,53	2,52
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		4,68	6,01	2,50	3,32	3,37	3,10
- Euro		4,67	5,38	4,10	4,25	4,10	4,20
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (Dezember-Kontrakt)					118,98	118,98	119,36
Bund-Futures (Dezember-Kontrakt)					118,72	118,80	118,76
Gilt-Futures (September-Kontrakt)					115,07	114,75	115,08

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 18.11.2008	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '08 E	Rendite in %
EUROPA		EUR					
Allianz	Versicherung	322.646	53.51	148.99	46.20	4.74	10.27
Bayerische Motorenwerke	Automobil	324.410	21.80	43.62	16.00	13.62	4.86
BASF AG	Chemie	323.600	25.43	52.87	17.85	7.23	7.67
Linde	Maschinen	340.045	61.84	97.90	46.51	10.57	2.75
E.ON	Elektrizität	351.020	27.59	51.32	22.75	8.34	14.85
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	20.01	29.60	16.28	8.03	6.22
Siemens	Technologie	827.766	42.41	109.96	33.05	7.61	3.77
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	21.92	48.78	18.00	9.44	3.24
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	13.55	46.68	12.01	4.05	9.59
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	18.64	25.72	16.20	13.12	4.08
SCHWEIZ		CHF					
Syngenta	Chemie	1.103.746	200.20	349.25	158.00	9.59	2.40
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	50.00	130.00	49.00	7.30	6.60
Nestlé N	Nahrungsmittel	1.205.604	45.28	55.10	38.02	13.97	2.65
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	58.20	66.25	45.62	12.55	2.75
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	25.50	67.70	24.55	6.87	3.33
Roche GS	Pharma	1.203.204	171.00	219.10	140.10	13.26	2.69
Swisscom	Telekommunikation	874.251	341.00	448.50	292.00	9.43	5.87
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	215.10	355.25	172.30	5.50	6.97
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	405.00	475.00	395.00	10.01	2.97
USA		USD					
Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	16.20	24.55	15.90	7.75	7.55
Coca-Cola	Getränke	919.390	43.97	65.59	40.29	16.85	3.50
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	73.38	96.12	56.51	8.26	2.10
General Electric	Versorger	933.071	16.11	38.66	14.58	7.68	7.72
IBM	Hardware	941.800	77.48	130.92	75.40	9.58	2.50
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	59.27	72.76	52.06	13.78	3.02
Microsoft Corp.	Software	951.692	19.32	36.72	18.74	10.27	2.65
Pfizer	Pharma	962.004	15.92	24.50	14.31	10.58	7.86
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	62.51	75.18	55.00	17.13	2.49

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 17.11.2008
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Adagio B	908.842	CHF	113.00
Julius Bär Vivace B	908.893	CHF	95.70
Europe Stock Fund B	596.400	EUR	204.38
Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	299.01
Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	51.74
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	56.72
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	126.69

PRIVOR - Vorsorgesparen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1133.57
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1222.11
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1030.69

Kassenobligationen

Aktuelle Zinssätze für Kassenobligationen

2	..... Jahre Laufzeit	.....	2.000 %
3	..... Jahre Laufzeit	.....	2.125 %
4	..... Jahre Laufzeit	.....	2.250 %
5	..... Jahre Laufzeit	.....	2.375 %
6	..... Jahre Laufzeit	.....	2.500 %
7	..... Jahre Laufzeit	.....	2.625 %
8	..... Jahre Laufzeit	.....	2.750 %

(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.

Alpha PRIVOR Vorsorgekonto (Säule 3a)



- Bei der nächsten Steuerrechnung sparen ?
- Mit 2 Vorsorgekonten noch mehr profitieren ?
- Indirekt in die 3. Säule amortisieren ?

Profitieren Sie bereits heute und sparen Sie Steuern.

Unsere Kundenberaterinnen und Kundenberater stehen Ihnen für Auskünfte gerne zur Verfügung.



Alpha RHEINTAL Bank

Berneck . Balgach . Heerbrugg . Oberriet . St. Margrethen . Widnau
Tel. 071 747 95 95 . info@arb.rba.ch . www.alpharheintalbank.ch