



Alpha ANLAGEBULLETIN

Dezember 2009



Positive Impulse von Unternehmensresultaten



Hansjörg Lässig
Anlageberatung

Per 30. September wiesen die Quartalsergebnisse vieler Unternehmen im Vergleich zum Vorjahr einen Umsatzrückgang von 20 bis 30% aus. Gegen Ende des vergangenen Jahres waren die Ergebnisse der Gesellschaften eingebrochen und haben sich im Verlauf dieses Jahres auf tiefem Niveau stabilisiert oder sogar leicht erholt. Sobald die Quartalsergebnisse nicht mehr mit den Zahlen vor dem Ausbruch der Finanzkrise im Herbst 2008 verglichen werden, nehmen auch die negativen Vorzeichen ab. Die Resultate des vierten Quartals 2009 oder sicher die des ersten Quartals 2010 werden im Jahresvergleich erstmals seit über einem Jahr mehrheitlich wieder eine positive Entwicklung aufweisen. Viele Firmen haben sich im starken Abschwung hervorragend geschlagen und Sparmassnahmen rasch und konsequent umgesetzt, so dass positive Überraschungen durchaus möglich sind. Die Aussichten für die Gewinnentwicklung bleiben damit erfreulich.

Die veröffentlichten Konjunkturdaten weisen auf eine Stabilisierung der Weltwirtschaft hin. Vor allem die Nachfragebelebung in China und anderen Schwellenländern wirkt ermutigend. Es wird sich zeigen, ob die aufstrebenden Länder die Kraft und Ausdauer haben, um die Weltwirtschaft voranzutreiben. Schwierig bleibt die Situation am Arbeitsmarkt. Die Arbeitslosenzahlen haben ihren Höhepunkt noch nicht erreicht und werden weiter ansteigen. Das Konsumverhalten könnte dadurch in den nächsten Monaten einen Dämpfer erhalten. Einen gegenläufigen Trend zeigen die europäischen Exportmärkte.

Die Aktienkurse profitieren nach wie vor auch von der hohen Liquidität an den Anlagemärkten. Die Notenbanken haben klar signalisiert, dass es für eine Straffung der Zinspolitik zu früh ist. Viele Investoren verlassen nun den Geldmarkt und investieren auf der Suche nach höheren Renditen zunehmend an den Aktienmärkten. Stark nachgefragt ist weiterhin Gold. Die Investoren wollen sich gegen eine allfällige Inflation in den nächsten Jahren schützen. Andererseits entstehen in Zeiten der Unsicherheit Zweifel an der Wertbeständigkeit des US-Dollars, so dass sich in dieser Phase viele Investoren mit physischem Gold absichern. Insbesondere auch Notenbanken in aufstrebenden Volkswirtschaften bauen ihre Währungsreserven mit dem Halten von Goldbarren aus.

Fazit

Das generell tiefe Zinsniveau und die verbesserten Wachstumserwartungen wirken weiterhin unterstützend für die Aktienmärkte. Es ist sinnvoll, den Fokus vermehrt auf qualitativ hochwertige Unternehmen mit entsprechendem Umsatz- und Gewinnwachstumspotenzial zu legen. In Schwächephasen ergeben sich interessante Einstiegschancen für europäische Aktien. Bei den Obligationen halten wir an kurz- bis mittelfristigen Laufzeiten fest.

Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

- Kauf von Kassenobligationen unserer Bank
- Kauf von kurz- bis mittelfristigen Obligationen in Schweizer Franken oder Euro und als Depotergänzung in AUD 6.25% Bank Niederländische Gemeinden 12.11.2013, Rendite 6.3%

Unsere Strategie für das Aktienportefeuille

Als attraktiv beurteilen wir den Bereich Infrastrukturauf- und Ausbau. Viele der im Jahre 2009 beschlossenen staatlichen Hilfsprogramme werden erst im Verlaufe des nächsten Jahres investiert. Wir bevorzugen die Aktien von: ABB N, Holcim N, Geberit N, Sulzer N, Siemens N, E.ON N und EDF.

Anlagefonds

Fonds	12-Monats- höchst	12-Monats- tiefst	Währung	Valorenummer	Kurs 20.11.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	233.40	154.03	CHF	279.375	224.83
UBS 100 Index Fund Switzerl.	4'381.60	2'868.50	CHF	278.880	4271.30
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	527.50	295.00	CHF	279.572	485.25
Bär Special Swiss Stock Fund	302.06	187.20	CHF	618.150	292.82
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	422.66	256.71	EUR	595.736	409.24
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	8.63	5.35	EUR	522.912	8.50
Fidelity European Smaller Comp.	20.21	11.69	EUR	37.232	19.92
CS Convergence Europe	9.58	5.10	EUR	2.169.084	9.27
CS Eastern Europe	79.19	39.80	EUR	659.024	77.15
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	222.15	143.06	USD	596.403	218.93
Fidelity America Fund	4.43	2.56	USD	207.527	4.39
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	131.20	84.93	YEN	207.543	113.00
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'006.00	699.80	YEN	207.436	892.70
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	8.11	6.70	EUR	2.463.284	7.93
CS Global Gold	282.99	144.24	USD	277.160	277.40
UBS (CH) Commodity Fund*	83.40	63.47	EUR	2.104.689	80.98
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	115.54	104.24	EUR	596.419	113.11
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	432.71	CHF	529.249	451.17
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	250.65	EUR	564.493	261.76
CS Bond Fund Dynamic CHF	112.55	92.06	CHF	277.020	109.44
Fidelity European High Yield Fund	8.62	5.58	EUR	1.097.929	8.52

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH		Valorenummer	Stückelung	Kurs 23.11.2009	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	---	--	--------------	------------	--------------------	----------------------------

EURO

3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	Aaa	4.849.505	1'000	103.66	1.66
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+	Aa1	2.327.673	1'000	103.15	1.90
3 3/4	BASF SE	2009 - 08.10.12	A+	A1	10.094.591	1'000	103.79	2.37
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA		2.047.888	1'000	103.49	2.12
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	104.23	2.63
4 7/8	E.On Intern. Finance	2009 - 28.01.14	A+	A2	4.991.054	1'000	106.45	3.11
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	105.05	2.58

SCHWEIZER FRANKEN

2 1/2	Roche Holdings	2009 - 23.03.12	AA-	A2	3.836.511	5'000	103.30	1.06
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	AA+	Aa1	4.952.404	5'000	102.75	1.23
2	Bank der Niederländ. Gemeinden	2009 - 27.03.13	AAA	Aaa	4.599.805	5'000	102.85	1.20
4 1/4	Bâloise Holding*	2009 - 29.04.13	A-		3.913.927	5'000	107.80	1.88
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	AA+	Aa1	4.998.772	5'000	102.80	1.50

*Verrechnungssteuerpflichtig

US - DOLLAR

3 1/8	E.On Intern. Finance	2009 - 22.06.12	A+	A2	10.269.381	2'000	103.66	1.62
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	AA+	Aa1	4.982.335	2'000	100.60	1.83
3 1/8	Unilever	2009 - 11.02.13	A+	A1	10.250.330	2'000	102.25	1.80
3 3/4	BP Capital Markets	2009 - 17.06.13	AA+	Aa1	10.264.669	2'000	103.15	2.34

PFUND STERLING

4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AAA	Aaa	2.169.083	1'000	105.52	2.25
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA	Aaa	2.571.177	1'000	106.77	2.42
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA	Aaa	3.375.876	1'000	101.80	2.30
5 1/2	Roche Holding	2009 - 04.03.15	AA-	A2	4.475.321	5'000	105.95	4.16

NEUSEELAND DOLLAR

6 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2005 - 15.11.11	AAA	Aaa	2.163.991	1'000	103.96	4.46
5 1/8	Rabobank	2009 - 13.03.13	AAA	Aaa	4.571.921	1'000	98.99	5.46
6 1/2	Europäische Investitionsbank	2004 - 10.09.14	AAA	Aaa	1.935.410	1'000	104.06	5.52

AUSTRALIA DOLLAR

5 7/8	National Australia Bank	2009 - 22.05.13	AA	Aa1	10.192.363	5'000	101.64	6.09
6 1/4	Bank Nederlandse Gemeenten	2009 - 25.06.14	AAA	Aaa	10.270.996	1'000	101.32	5.90
6 3/8	BP Capital Markets	2009 - 08.07.14	AA	Aa1	10.322.052	2'000	101.45	5.97

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	18.11.	19.11.	20.11.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)							
		2,15	2,61	1,97	2,10	2,13	2,12
4 1/4 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,11	1,22	1,21	1,20
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,56	1,97	2,00	2,00	2,00
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	3,13	2,43	2,62	2,62	2,62
Swap-Sätze Fr.							
	3 Jahre	1,42	1,46	1,02	1,19	1,14	1,17
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,58	1,72	1,70	1,74
	10 Jahre	2,59	2,83	2,29	2,51	2,50	2,52
Euromarktsätze Fr.							
	1 Monat	0,63	0,90	0,06	0,06	0,10	0,16
	3 Monate	0,97	1,49	0,14	0,31	0,32	0,32
	12 Monate	1,26	1,78	0,56	0,75	0,74	0,72
Conf-Futures (Dezember-Kontrakt)					132,95	133,14	133,01
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Dezember-Kontrakt)					99,74	99,75	99,75
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75		(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,52 %		(am 20.11.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	3,93	2,20	3,36	3,32	3,35
- USA (Long Bond)		2,62	4,78	2,60	4,29	4,25	4,30
- Kanada		2,68	3,65	2,55	3,39	3,39	3,37
- Japan		1,18	1,56	1,18	1,30	1,29	1,32
- Australien		4,04	5,86	3,86	5,53	5,48	5,46
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	3,74	2,91	3,30	3,26	3,26
- Frankreich		3,37	4,07	3,39	3,56	3,54	3,55
- Griechenland		5,22	6,21	4,43	4,86	4,99	5,06
- Italien		4,37	4,98	3,90	4,05	4,06	4,07
- Spanien		3,79	4,48	3,73	3,82	3,82	3,84
- Niederlande		3,54	4,13	3,45	3,52	3,51	3,54
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	3,97	2,96	3,68	3,66	3,65
- Schweiz		2,09	2,56	1,97	2,00	2,00	2,00
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	1,80	0,24	0,54	0,46	0,41
- Euro		2,91	3,38	0,45	0,67	0,45	0,45
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (Dezember-Kontrakt)					120,62	121,12	120,88
Bund-Futures (Dezember-Kontrakt)					122,16	122,47	122,53
Gilt-Futures (Dezember-Kontrakt)					118,37	118,57	118,74

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 23.11.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
EUROPA		EUR					
Allianz	Versicherung	322.646	85.20	89.51	46.68	7.94	4.11
BASF AG	Chemie	323.600	41.48	41.75	20.07	16.24	4.70
Linde	Maschinen	340.045	82.51	82.96	48.11	15.73	2.18
E.ON	Elektrizität	4.334.819	27.15	30.97	17.77	9.17	5.52
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	20.79	21.44	15.32	11.55	4.93
Siemens	Technologie	827.766	66.50	69.39	37.32	13.98	2.41
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	23.58	24.20	10.00	12.95	2.21
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	24.94	26.15	12.22	20.59	5.21
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	20.99	21.75	13.46	14.72	3.62
SCHWEIZ		CHF					
Syngenta	Chemie	1.103.746	269.70	279.00	176.20	15.11	2.22
ABB N	Elektrische Geräte	1.222.171	19.40	22.56	11.84	17.88	-
Sulzer N	Maschinen	3.838.891	81.80	96.40	39.15	14.37	3.42
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	73.35	76.00	28.21	14.70	-
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	48.37	48.97	35.04	15.62	2.89
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	55.15	58.30	39.08	12.40	3.63
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	48.80	51.70	23.05	17.48	1.74
Roche GS	Pharma	1.203.204	166.20	174.70	122.80	12.35	3.01
Swisscom	Telekommunikation	874.251	390.00	391.30	293.00	10.39	4.87
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	227.30	264.75	124.20	7.95	4.84
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	355.00	405.00	320.00	10.01	2.54
USA		USD					
Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	18.98	19.48	14.42	12.59	7.11
Coca-Cola	Getränke	919.390	57.48	58.35	37.44	21.57	2.82
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	74.38	83.63	61.86	17.65	2.22
McDonald's	Nahrungsmittel	950.605	63.97	64.75	50.44	16.75	3.44
IBM	Hardware	941.800	126.96	128.94	75.00	13.26	1.72
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	62.31	63.10	46.25	13.69	3.13
Microsoft Corp.	Software	951.692	29.62	30.14	14.87	19.44	1.74
Pfizer	Pharma	962.004	18.36	18.89	11.62	15.44	3.45
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	61.80	65.42	43.93	17.72	2.81

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 20.11.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Credit Suisse Bond Fund Dynamic CHF	277.020	CHF	109.44
UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed Sima	1.442.087	CHF	89.25
UBS Strategy Balanced CHF B	239.657	CHF	1532.87
UBS Strategy Growth CHF	601.320	CHF	1700.68
Julius Bär Swiss Stock Fund	596.404	CHF	365.68
UBS ETF SMI	1.714.271	CHF	62.89
UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	1.272.980	EUR	28.91
UBS (Lux) Equitiy SICAV-USA Value	512.728	USD	161.38
Credit Suisse Equity Fund Japan	279.189	JPY	4086.00
Julius Bär Global Stock Fund	596.408	EUR	65.84

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA Mixta-BVG Basic (keine Aktien)	1.486.149	CHF	1192.28
CSA Mixta-BVG Defensiv (25% Aktienanteil)	788.833	CHF	1315.99
CSA Mixta-BVG (35% Aktienanteil)	287.570	CHF	1229.65
CSA Mixta-BVG Maxi (45% Aktienanteil)	888.066	CHF	1129.57
Pictet Funds LPP-25-P (25% Aktienanteil)	1.643.167	CHF	1098.47
Pictet Funds LPP-40-P (40% Aktienanteil)	1.643.170	CHF	1118.34

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.

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.

