



Alpha ANLAGEBULLETIN

Februar 2009


Alpha RHEINTAL Bank

Die Auslastung der Wirtschaft auf Rekordtief



Liz Meschenmoser
Anlageberatung

Weltweit befinden sich nun die meisten Volkswirtschaften in einer Rezession. In Amerika ist sie deutlich weiter fortgeschritten als in Europa. Dank des massiven Gegensteuerns der Regierungen und Notenbanken könnten die USA gegen Ende 2009 wieder Fuss fassen. Davon würde auch Europa profitieren. Die gesunkenen Rohstoffpreise und vor allem der tiefe Ölpreis sorgen mittelfristig für Entlastung. Die neuesten Teuerungszahlen zeigen, dass die Mitte 2008 besorgniserregende Inflation verschwunden ist. Sobald sich die Konjunktur stabilisiert, dürfte der Inflationsdruck rasch wieder steigen.

Die Überkapazitäten in der Industrie deuten auf ein schwieriges Jahr hin. Die Auslastung ist in Amerika tiefer als bei den Tiefstständen der Rezession zu Beginn der neunziger Jahre und des laufenden Jahrzehnts. Im Dezember war die Produktion im Autosektor noch zu 53 % ausgelastet. Die Kapazitäten der US-Stahlindustrie sind aktuell sogar nur 36 % ausgelastet, im August waren es noch 90 %. Als Folge werden die Arbeitsplätze weltweit drastisch reduziert. In Europa wird diese Krise mit Kurzarbeit überbrückt. Der Erfolg dieser Massnahme hängt von deren Dauer und dem Ausmass struktureller Ursachen ab.

Der Umfang der globalen Konjunkturpakete wächst beinahe täglich. Erst wenn die Märkte überzeugt sind, dass all die getroffenen Massnahmen der Zentralbanken und Regierungen nachhaltig greifen, wird auch die Zuversicht zurückkehren. Ob die Konjunktur wie erhofft Anfang 2010 wieder anziehen wird, weiss derzeit niemand.

In diesem unsicheren Umfeld werden die Zinsen vorläufig auf dem historisch tiefen Niveau verharren. Die europäischen Zinsen könnten noch weiter gesenkt werden, was den US-Dollar vorübergehend etwas stützen könnte. Längerfristig wird die amerikanische Währung durch das hohe Haushaltsdefizit und den Abzug von langfristigem Auslandskapital eher belastet.

Fazit

Der Start ins neue Jahr stimmte zuversichtlich. Hiobsbotschaften aus dem Finanzbereich haben diese Stimmung leider strapaziert. Neues Vertrauen zu schöpfen, fällt in diesem Umfeld den meisten Anlegern schwer. Solange keine positiven Signale erkennbar sind, werden die Kursausschläge hoch bleiben. Bei den Obligationen beschränken wir uns weiterhin auf sehr gute Qualität und 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 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 21.01.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	281.26	179.53	CHF	279.375	185.29
UBS 100 Index Fund Switzerl.	5'238.96	3'456.66	CHF	278.880	3472.46
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	696.01	367.39	CHF	279.572	367.39
Bär Special Swiss Stock Fund	380.28	212.89	CHF	618.150	218.65
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	524.32	292.65	EUR	595.736	300.97
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	11.69	6.373	EUR	522.912	6.373
Fidelity European Smaller Comp.	26.04	12.14	EUR	37.232	12.19
CS Convergence Europe	14.65	6.69	EUR	2.169.084	6.74
CS Eastern Europe	142.76	43.70	EUR	659.024	44.68
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	282.42	152.03	USD	596.403	169.00
Fidelity America Fund	5.194	2.611	USD	207.527	2.917
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	207.50	86.30	YEN	207.543	91.91
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'194.00	739.50	YEN	207.436	765.10
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	12.26	5.96	EUR	2.463.284	6.76
CS Global Gold	309.76	100.72	USD	277.160	190.29
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	65.42	EUR	2.104.689	69.24
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	125.71	104.24	EUR	596.419	110.41
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	415.63	CHF	529.249	470.22
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	223.55	EUR	564.493	276.97
CS Bond Fund Dynamic CHF	111.62	95.07	CHF	277.020	97.17
Fidelity European High Yield Fund	9.148	5.576	EUR	1.097.929	5.89

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH		Valorennummer	Stückelung	Kurs 22.01.2009	Rendite auf Verfall (%)
EURO								
3 1/8	Dänemark	2008 - 28.11.11	AAA	Aaa	4.850.773	1'000	102.85	2.39
3 1/2	Frankreich	2006 - 12.07.11	AAA	Aaa	2.595.748	1'000	103.48	2.04
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	AAA	4.849.505	1'000	102.57	2.47
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	AAA	2.047.888	1'000	102.50	3.05
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	103.25	3.05
5	BASF	2007 - 26.09.14	AA-	Aa3	3.424.489	1'000	104.39	4.11
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	103.85	3.36
SCHWEIZER FRANKEN								
2 1/4	Nestlé Holding	2008 - 27.10.11	AA+	Aa1	4.643.559	5'000	103.60	0.92
3 5/8	Total Capital	2008 - 23.07.12	AA	Aa1	4.332.602	5'000	106.30	2.05
3	Nestlé Holding	2008 - 09.10.12	AA+	Aa1	3.378.479	5'000	105.10	1.58
3 1/2	Novartis	2008 - 26.06.12	AA-	Aa2	4.308.818	5'000	105.50	1.83
3 5/8	Eon International Finance	2008 - 07.05.13	A	A2	3.950.785	5'000	102.85	2.91
US-DOLLAR								
3 1/4	Europäische Investitionsbank	2008 - 14.10.11	AAA	Aaa	4.532.602	1'000	100.77	1.87
3 1/4	Österreich	2003 - 25.06.13	AAA	Aaa	1.623.463	1'000	103.00	2.52
3 1/4	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 15.03.13	AAA	Aaa	3.768.684	1'000	101.50	2.74
3 3/4	Europäische Investitionsbank	2008 - 15.04.15	AAA	Aaa	3.798.626	1'000	103.00	2.89
PFUND STERLING								
5 1/2	Europäische Investitionsbank	2001 - 07.12.11	AAA	Aaa	1.170.629	1'000	107.80	2.64
5 5/8	Bank Niederländische Gemeinden	2001 - 08.02.11	AAA	Aaa	1.187.276	1'000	106.19	2.47
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AA+	Aaa	2.169.083	1'000	104.08	3.31
4 3/4	Europäische Investitionsbank	2005 - 06.06.12	AAA	Aaa	2.060.877	1'000	105.92	2.88
CANADA DOLLAR								
5 1/4	Province of Ontario	2001 - 30.11.11	AA	Aa1	1.325.392	1'000	110.06	1.62
4 1/8	Fin Foncier	2006 - 01.06.12	AAA	Aaa	2.405.110	1'000	103.89	3.81
4 7/8	Eurofima	2002 - 04.12.12	AAA	Aaa	1.518.703	1'000	107.75	2.55
4 3/8	Bank Niederländische Gemeinden	2005 - 13.05.15	AAA	Aaa	2.148.354	1'000	106.90	3.14
AUSTRALIA DOLLAR								
7 1/4	Nestlé	2008 - 31.01.11	AA+	Aa1	3.704.120	2'000	105.22	4.49
7 1/2	Rabobank	2008 - 28.04.11	AAA	Aaa	3.962.095	1'000	103.50	4.75
7 1/2	Total Capital SA	2008 - 24.01.13	AA	Aa1	3.677.982	2'000	103.70	4.93

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 08/09	Tief 08/09	16.01.	19.01.	20.01.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)		2,15	3,41	2,04	2,18	2,27	2,28
4 2/5 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	3,16	1,50	1,52	1,55	1,55
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	3,45	2,07	2,24	2,28	2,26
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	3,66	2,29	2,81	2,84	2,74
Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	1,42	3,62	1,18	1,23	1,22	1,26
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	3,70	1,70	1,76	1,78	1,78
	10 Jahre	2,59	3,82	2,34	2,50	2,56	2,51
Euromarktsätze Fr.	1 Monat	0,63	3,92	0,18	0,29	0,79	0,72
	3 Monate	0,97	3,92	0,58	0,88	1,03	1,29
	12 Monate	1,26	4,58	1,17	1,22	1,23	1,23
Conf-Futures (März-Kontrakt)					131,61	130,38	130,37
Dreimonats-Eurofranken-Futures (März-Kontrakt)					99,60	99,60	99,55
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 1,00		(seit 11.12.2008)		Sondersatz 0,53 %		(am 20.01.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	4,22	2,08	2,34	2,34	2,47
- USA (Long Bond)		2,62	4,78	2,58	2,95	2,91	3,05
- Kanada		2,68	3,93	2,55	2,67	2,73	2,70
- Japan		1,18	1,87	1,18	1,23	1,26	1,22
- Australien		4,04	6,73	3,86	4,02	4,05	3,99
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	4,69	2,81	2,95	3,01	3,04
- Frankreich		3,37	4,86	2,93	3,46	3,53	3,58
- Griechenland		5,22	5,46	4,21	5,46	5,51	5,72
- Italien		4,37	5,27	4,21	4,41	4,44	4,54
- Spanien		3,79	5,38	3,77	4,10	4,16	4,21
- Niederlande		3,54	4,86	3,51	3,64	3,75	3,79
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	5,25	3,09	3,30	3,42	3,54
- Schweiz		2,23	3,45	1,99	2,24	2,28	2,26
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	6,01	1,18	1,31	1,45	1,27
- Euro		2,91	5,38	2,34	2,34	2,36	2,45
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (März-Kontrakt)					134,625	133,00	133,09
Bund-Futures (März-Kontrakt)					125,67	125,03	124,80
Gilt-Futures (März-Kontrakt)					120,71	119,98	118,78

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 22.01.2009	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
EUROPA		EUR					
Allianz	Versicherung	322.646	62.83	135.12	45.15	5.56	9.05
BASF AG	Chemie	323.600	22.78	48.555	17.85	10.04	8.84
Linde	Maschinen	340.045	51.49	97.90	46.51	9.46	3.36
E.ON	Elektrizität	351.020	24.16	45.917	22.75	7.38	5.08
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	17.90	28.41	16.28	8.29	7.03
Siemens	Technologie	827.766	43.43	92.62	33.05	8.37	3.75
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	18.71	48.78	17.85	8.11	3.80
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	16.30	46.68	11.71	5.83	8.33
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	17.83	22.46	16.20	13.00	4.28
SCHWEIZ		CHF					
Syngenta	Chemie	1.103.746	222.70	349.25	158.00	10.81	2.13
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	48.30	111.70	42.00	7.78	7.04
Nestlé N	Nahrungsmittel	1.205.604	40.44	52.85	38.02	12.83	3.01
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	52.00	64.65	45.62	10.65	3.04
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	25.50	64.75	23.05	8.13	3.37
Roche GS	Pharma	1.203.204	168.90	209.90	140.10	12.85	2.70
Swisscom	Telekommunikation	874.251	348.25	434.00	292.00	9.43	5.73
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	200.00	337.75	172.30	5.34	7.90
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	395.00	475.00	395.00	10.01	3.03
USA		USD					
Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	16.97	24.02	14.34	7.74	7.55
Coca-Cola	Getränke	919.390	43.29	61.89	40.29	16.71	3.53
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	79.26	96.12	56.51	8.47	2.05
General Electric	Versorger	933.071	13.03	38.52	12.24	6.45	9.20
IBM	Hardware	941.800	91.42	130.92	69.50	9.93	2.22
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	56.36	72.76	52.06	12.87	3.24
Microsoft Corp.	Software	951.692	19.38	35.00	17.07	8.96	3.04
Pfizer	Pharma	962.004	17.48	23.79	14.26	11.18	7.44
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	57.57	73.57	55.00	15.19	2.81

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 22.01.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	296.23
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	202.81
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	49.53
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	55.29
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	135.76

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1121.97
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1221.39
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1015.08

Kassenobligationen

Zinssätze für Kassenobligationen

2	..... Jahre Laufzeit	.....	1.250 %
3	..... Jahre Laufzeit	.....	1.500 %
4	..... Jahre Laufzeit	.....	1.625 %
5	..... Jahre Laufzeit	.....	1.875 %
6	..... Jahre Laufzeit	.....	2.000 %
7	..... Jahre Laufzeit	.....	2.125 %
8	..... Jahre Laufzeit	.....	2.250 %

(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.



**In die Zukunft
investieren mit
der Säule 3a**

Alpha PRIVOR Vorsorge 3a

**Gleichzeitig Steuern sparen
und Vermögen bilden**

Mit Alpha PRIVOR investieren Sie in Ihre Zukunft und schaffen sich mehr Spielraum: Sparen Sie Kapital für Ihren Ruhestand; Finanzieren Sie Ihr Eigenheim oder planen Sie Ihre vorzeitige Pensionierung – ganz wie es Ihnen beliebt!

Sie können Ihre gesamten Vorsorgebeiträge vom steuerbaren Einkommen abziehen und jährlich mehrere hundert Franken an Steuern einsparen.

Wir zeigen Ihnen gerne wie.

Die Beitragssätze für die Säule 3a betragen neu:

CHF 6'566.00 für Vorsorgenehmer mit 2. Säule und
CHF 32'832.00 für Vorsorgenehmer ohne 2. Säule
bzw. 20 % des Erwerbseinkommen.

Unser Vorsorgeteam freut sich auf Ihren Anruf unter
Telefon +41 71 747 96 71



Alpha RHEINTAL Bank