



Alpha ANLAGEBULLETIN

Januar 2009


Alpha RHEINTAL Bank

Das neue Jahr – eine grosse Herausforderung



Hans-Ulrich Müller
Anlageberatung

Das vergangene Jahr war für die Marktteilnehmer eine enorme Enttäuschung. Die Aktienindizes der Industrieländer zeigen eines der schlechtesten Ergebnisse seit den Dreissigerjahren. Rohstoffe und alternative Anlagen haben ebenso turbulente Zeiten erlebt. Selbst bei den festverzinslichen Anlagen gab es wegen der Ausweitung der Kreditrisikoprämie noch nie gesehene Kursauschläge.

Der globale Konjunkturabschwung hat sich auch in den Monaten November und Dezember beschleunigt. Die Daten aus Amerika zeigen ein düsteres Bild. Die US-Automobilindustrie steckt in Nöten. Der Arbeitsplatzabbau beschleunigt sich.

Die europäische Industrieproduktion ist im Verlaufe des Herbstes so stark gesunken wie seit sieben Jahren nicht mehr. Eine schwächere Produktnachfrage aus Übersee und Asien lässt die Investitionstätigkeit schrumpfen. Auch die Schweiz kann sich diesem negativen Trend nicht entziehen. Unsere Nationalbank ist besorgt um die Konjunktur und versuchte mit mehreren Leitzinssenkungen gegenzusteuern.

Die Aussichten fürs 2009 stimmen uns nachdenklich. Einziger Hoffnungsschimmer ist die asiatische Binnennachfrage, die den rückläufigen amerikanischen Konsum kompensieren könnte. Dort stehen Millionen von Menschen in den Startlöchern, um sich ein besseres Leben leisten zu können.

Fazit

In diesem anspruchsvollen Umfeld die richtige Balance zwischen Geld-, Obligationen- und Aktienanlagen zu finden ist nicht einfach und erfordert ein sorgfältiges Abwägen zwischen Liquiditätsbedürfnissen und Anlagezielen. Der Diversifikation ist eine besonders hohe Bedeutung zukommen zu lassen.

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 Shell

Anlagefonds

Fonds	12-Monats- höchst	12-Monats- tiefst	Währung	Valorenummer	Kurs 11.12.2008
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	304.18	179.53	CHF	279.375	198.09
UBS 100 Index Fund Switzerl.	5'846.70	3'456.66	CHF	278.880	3823.43
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	754.53	375.78	CHF	279.572	385.41
Bär Special Swiss Stock Fund	399.74	212.89	CHF	618.150	226.23
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	568.02	292.65	EUR	595.736	326.33
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	13.03	6.38	EUR	522.912	7.136
Fidelity European Smaller Comp.	28.21	12.30	EUR	37.232	12.30
CS Convergence Europe	16.07	6.76	EUR	2.169.084	7.82
CS Eastern Europe	147.32	44.35	EUR	659.024	53.12
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	286.27	152.03	USD	596.403	175.98
Fidelity America Fund	5.457	2.611	USD	207.527	3.012
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	216.90	86.30	YEN	207.543	96.66
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'327.00	739.50	YEN	207.436	844.30
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	12.29	5.82	EUR	2.463.284	6.69
CS Global Gold	309.76	100.72	USD	277.160	176.76
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	65.42	EUR	2.104.689	70.75
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	125.71	111.52	EUR	596.419	111.77
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	415.63	CHF	529.249	480.86
UBS Bond Fund Global EUR	274.60	223.55	EUR	564.493	266.48
CS Bond Fund Dynamic CHF	112.00	95.07	CHF	277.020	96.28
Fidelity European High Yield Fund	9.148	5.595	EUR	1.097.929	5.595

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH		Valorenummer	Stückelung	Kurs 12.12.08	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	-------------------------------------------	--	--------------	------------	------------------	----------------------------

EURO

4	Shell International Fin.	2007 - 05.03.10	AA+	Aa1	2.928.637	1'000	100.50	3.56
5 1/4	Republic of Austria	2001 - 04.01.11	AAA	Aaa	1.179.680	1'000	105.40	2.91
4 5/8	Bank Niederländische Gemeinden	2002 - 13.09.12	AAA	Aaa	1.487.353	1'000	102.50	3.93
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	Aaa	2.047.888	1'000	101.10	3.28
5	BASF Finance Europe	2007 - 26.09.14	AA-	Aa3	3.424.489	1'000	101.10	4.77
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14		Aaa	1.822.886	1'000	101.93	3.29
4.35	Österreich	2008 - 15.03.19	AAA	Aaa	3.674.738	1'000	102.45	3.99

SCHWEIZER FRANKEN

2 1/4	Nestlé Holding	2008 - 27.10.11	AA+	Aa1	4.643.559	5'000	103.50	1.00
3	Nestlé Holding	2008 - 09.10.12	AA+	Aa1	3.378.479	5'000	104.65	1.73
3 5/8	Total Capital	2008 - 23.07.12	AA	Aa1	4.332.602	5'000	103.95	2.46
3 1/2	Novartis	2008 - 26.06.12	AA-	Aa2	4.308.818	5'000	105.80	1.79
3 5/8	Eon International Finance	2008 - 07.05.13	A	A2	3.950.785	5'000	103.20	2.84

US-DOLLAR

3 7/8	Kingdom of Sweden	2007 - 15.06.10	AAA	Aaa	2.043.758	1'000	100.00	1.69
3 1/4	European Investment Bank	2008 - 14.10.11	AAA	Aaa	4.532.602	1'000	100.77	2.32
3 1/4	Österreich	2003 - 25.06.13	AAA	Aaa	1.623.463	1'000	102.95	2.55
4 1/2	Eurofima	2005 - 06.03.15	AAA	Aaa	2.080.051	5'000	101.41	3.44

PFUND STERLING

5 1/4	Shell Finance	2006 - 15.01.10	AA+	Aa1	2.792.015	1'000	103.63	1.83
5 1/2	European Investment Bank	2001 - 07.12.11	AAA	Aaa	1.170.629	1'000	106.40	3.21
5 5/8	Bank Niederländische Gemeinden	2001 - 08.02.11	AAA	Aaa	1.187.276	1'000	104.13	3.59
4 3/4	European Investment Bank	2005 - 06.06.12	AAA	Aaa	2.060.877	1'000	104.50	3.35

CANADA DOLLAR

4	Rabobank Nederland	2005 - 23.09.10	AAA	Aaa	2.096.123	1'000	100.07	3.05
5 1/4	Province of Ontario	2001 - 30.11.11	AA	Aa1	1.325.392	1'000	101.15	3.89
4 7/8	Eurofima	2002 - 04.12.12	AAA	Aaa	1.518.703	1'000	103.78	3.12
4 3/8	Bank Niederländische Gemeinden	2005 - 13.05.15	AAA	Aaa	2.148.354	1'000	97.78	3.99

AUSTRALIA DOLLAR

7 1/4	Nestlé	2008 - 31.01.11	AA+	Aa1	3.704.120	2'000	105.00	4.71
7 1/2	Rabobank Nederland	2008 - 28.04.11	AAA	Aaa	3.962.095	1'000	103.50	5.05
7 1/2	Total Capital SA	2008 - 24.01.13	AA	Aa1	3.677.982	2'000	103.70	5.78

Kennziffern Zinsen

	Ende 07	Hoch 08	Tief 08	10.12.	11.12.	12.12.
SCHWEIZ						
Kassazinssatz (10 Jahre)	3,11	3,41	2,04	2,24	2,20	2,20
4 2/5 % Eidgenossenschaft 94/14	2,79	3,16	1,57	1,82	1,77	1,76
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19	3,07	3,45	2,07	2,30	2,27	2,24
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36	3,38	3,66	2,29	2,65	2,64	2,59
Swap-Sätze Fr.						
3 Jahre	2,99	3,62	1,45	1,55	1,45	1,46
(Mittelwerte)						
5 Jahre	3,06	3,70	1,82	1,92	1,86	1,86
10 Jahre	3,32	3,82	2,34	2,50	2,46	2,45
Euromarktsätze Fr.						
1 Monat	2,35	3,92	0,18	0,55	0,18	0,50
3 Monate	2,75	3,92	0,65	0,65	0,88	0,85
12 Monate	2,95	4,58	1,23	1,76	1,23	1,66
Conf-Futures (März-Kontrakt)				129,65	130,70	129,70
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Dezember-Kontrakt)				99,11	99,20	99,19
Leitsätze der Nationalbank (SNB):						
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 1,00	(seit 11.12.2008)		Sondersatz 2,03 %		(am 12.12.2008)
INTERNATIONAL						
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)						
- USA	4,10	4,22	2,57	2,67	2,64	2,71
- USA (Long Bond)	4,53	4,78	3,04	3,08	3,07	3,13
- Kanada	4,03	3,93	3,04	3,09	3,05	3,11
- Japan	1,51	1,87	1,26	1,42	1,43	1,40
- Australien	6,40	6,73	4,27	4,47	4,28	4,40
Europäische Währungsunion						
- Deutschland	4,33	4,69	2,81	3,21	3,20	3,28
- Frankreich	4,42	4,86	2,93	3,70	3,68	3,73
- Griechenland	4,62	5,46	4,21	4,89	5,13	5,33
- Italien	4,63	5,27	4,21	4,47	4,49	4,61
- Spanien	4,40	5,38	3,77	4,01	3,96	4,06
- Niederlande	4,40	4,86	3,54	3,79	3,78	3,89
Übriges Europa						
- Grossbritannien	4,62	5,25	3,41	3,57	3,60	3,59
- Schweiz	3,07	3,45	1,99	2,30	2,27	2,24
Euromarktsätze (3 Monate)						
- US-Dollar	4,68	6,01	2,24	2,26	2,24	2,24
- Euro	4,67	5,38	3,35	3,45	3,43	3,35
Zins-Futures						
US-Treasury-Bond-Futures (Dezember-Kontrakt)				134,70	135,64	135,11
Bund-Futures (März-Kontrakt)				122,38	122,45	121,66
Gilt-Futures (Dezember-Kontrakt)				119,19	119,12	119,11

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 12.12.2008	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '08 E	Rendite in %
EUROPA		EUR					
Allianz	Versicherung	322.646	72.54	148.99	45.15	6.39	7.58
Bayerische Motorenwerke	Automobil	324.410	22.00	43.62	16.00	17.29	4.82
BASF AG	Chemie	323.600	25.07	52.87	17.85	8.44	7.78
Linde	Maschinen	340.045	54.33	97.90	46.51	9.60	3.13
E.ON	Elektrizität	351.020	26.44	51.32	22.75	7.92	5.08
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	19.43	29.60	16.28	8.04	6.41
Siemens	Technologie	827.766	47.38	109.96	33.05	8.64	3.38
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	19.62	48.78	18.00	8.48	3.62
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	16.59	46.68	11.71	5.44	7.84
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	17.35	25.72	16.20	12.22	4.38
SCHWEIZ		CHF					
Syngenta	Chemie	1.103.746	208.50	349.25	158.00	10.04	2.30
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	61.65	124.00	42.00	9.48	5.35
Nestlé N	Nahrungsmittel	1.205.604	41.30	53.90	38.02	11.49	1.94
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	55.20	66.25	45.62	8.75	2.90
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	29.20	67.50	23.20	12.97	2.91
Roche GS	Pharma	1.203.204	168.20	209.90	140.10	9.42	2.73
Swisscom	Telekommunikation	874.251	340.00	444.00	292.00	6.10	5.88
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	235.00	343.00	172.30	12.74	6.38
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	15.02	24.55	14.34	7.00	8.34
Coca-Cola	Getränke	919.390	44.22	65.59	40.29	17.27	3.41
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	80.02	96.12	56.51	8.70	1.99
General Electric	Versorger	933.071	17.05	38.52	12.58	8.18	7.25
IBM	Hardware	941.800	80.58	130.92	69.50	9.83	2.43
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	58.25	72.76	52.06	12.95	3.21
Microsoft Corp.	Software	951.692	19.45	36.72	17.50	10.13	2.69
Pfizer	Pharma	962.004	16.56	24.21	14.26	10.98	7.57
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	58.58	74.50	55.00	15.71	2.71

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 11.12.2008
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	309.16
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	208.28
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	50.73
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	57.25
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	129.63

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1155.34
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1243.67
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1050.03

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.



**Die besten Wünsche für ein
gesundes, glückliches und
erfolgreiches neues Jahr.**

