



Alpha ANLAGEBULLETIN

Juli 2009



Die Erholung in der Schweiz braucht Zeit



Hans-Ulrich Müller
Anlageberatung

Die Konjunkturprognosen für die Schweiz sind im Juni deutlich nach unten korrigiert worden. Dafür verantwortlich ist die Entwicklung in den wichtigsten Exportdestinationen. Vor allem in Europa ist die Wirtschaftsleistung im ersten Quartal dieses Jahres nochmals nach unten revidiert worden. In Deutschland sind die Exporte anstatt der erwarteten Frühjahrsbelebung stark eingebrochen. Zudem ist die Schweiz relativ spät in die Rezession geschlittert und wird deshalb auch bei der Erholung eher zu den Spätzündern gehören. Die Ökonomen sind allerdings zuversichtlich, dass die Rezession in der Schweiz weniger tief ausfallen wird als in den meisten anderen Volkswirtschaften. Seit dem zweiten Quartal mehren sich die Anzeichen, dass der weltwirtschaftliche Abwärtsdruck an negativer Dynamik verliert.

Der Schweizer Arbeitsmarkt hat sich bis jetzt krisenresistenter gezeigt als in vielen anderen umliegenden Ländern. Die Konsumausgaben stiegen trotz dem bereits stark rezessiven Umfeld zu Jahresbeginn 2009 noch an. Es muss aber davon ausgegangen werden, dass der konjunkturelle Einbruch den Schweizer Arbeitsmarkt im Verlauf der nächsten Quartale voll erfassen wird. Wenn im Jahre 2010 stützende Massnahmen wie Kurzarbeit oder Abbau von Überstunden wegfallen, muss mit einem Anstieg der Arbeitslosenrate auf über 5 % gerechnet werden. Die Auswirkungen auf den Konsum werden nicht ausbleiben.

In Amerika hingegen mehren sich die Stabilisierungs-Anzeichen. Die Stimmung der Konsumenten hat sich im Juni weiter verbessert. Der Stimmungsindex zeigt den höchsten Stand seit September und den vierten monatlichen Anstieg in Folge. Die Konsumenten hoffen, dass die Talsohle der Konjunkturentwicklung in den kommenden Monaten durchschritten und die Rezession beendet sein wird. Sowohl auf dem Arbeitsmarkt wie auch auf dem Häusermarkt gibt es erste Anzeichen einer Stabilisierung.

Fazit

Die Aktienmärkte profitieren von den positiven Anzeichen einer Stabilisierung sowie einer höheren Risikobereitschaft der privaten Anleger. Das Anlegervertrauen ist wieder gestiegen. Gewinnmitnahmen und Korrekturen sind nach den Kursanstiegen der vergangenen Wochen zwar möglich, doch mittelfristig stehen die Chancen für weiter eher steigende Aktienkurse gut. Bei den festverzinslichen Werten stellen wir im längerfristigen Bereich eine steigende Zinskurve und damit leicht höhere Renditen fest.

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
- 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 17.06.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	260.44	154.03	CHF	279.375	192.07
UBS 100 Index Fund Switzerl.	4'978.06	2'868.50	CHF	278.880	3662.30
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	671.10	297.90	CHF	279.572	421.24
Bär Special Swiss Stock Fund	361.11	187.20	CHF	618.150	254.07
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	459.45	256.71	EUR	595.736	337.46
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	10.58	5.347	EUR	522.912	7.313
Fidelity European Smaller Comp.	24.78	11.69	EUR	37.232	16.09
CS Convergence Europe	13.86	5.10	EUR	2.169.084	7.35
CS Eastern Europe	136.35	39.80	EUR	659.024	64.88
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	270.06	143.06	USD	596.403	183.82
Fidelity America Fund	4.87	2.559	USD	207.527	3.601
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	197.30	84.93	YEN	207.543	121.20
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'152.00	699.80	YEN	207.436	925.50
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	11.89	6.20	EUR	2.463.284	7.63
CS Global Gold	288.49	100.72	USD	277.160	216.72
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	63.47	EUR	2.104.689	78.22
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	123.48	104.24	EUR	596.419	109.42
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	415.63	CHF	529.249	436.15
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	223.55	EUR	564.493	252.85
CS Bond Fund Dynamic CHF	108.24	92.06	CHF	277.020	103.93
Fidelity European High Yield Fund	8.89	5.576	EUR	1.097.929	7.305

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldnerrating S&P / Moodys FITCH		Valorennummer	Stückelung	Kurs 18.06.2009	Rendite auf Verfall (%)
EURO								
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	AAA	4.849.505	1'000	103.05	2.30
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+	Aa1	2.327.673	1'000	102.95	2.50
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	AAA	2.047.888	1'000	102.67	2.58
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	104.00	3.16
4 7/8	E.On Intern. Finance	2009 - 28.01.14	A	A2	4.991.054	1'000	104.01	3.90
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	102.46	3.06
4 1/4	Novartis Finance	2009 - 15.06.16	AA-	Aa2	10.248.134	1'000	101.59	3.99
SCHWEIZER FRANKEN								
2 1/2	Roche Holdings	2009 - 23.03.12	AA-	A2	3.836.511	5'000	102.85	1.60
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	AA	Aa1	4.952.404	5'000	101.00	1.86
2	Bank der Niederländ. Gemeinden	2009 - 27.03.13	AAA	Aaa	4.599.805	5'000	101.90	1.96
4 1/4	Bâloise Holding *	2009 - 29.04.13	A-		3.913.927	5'000	104.85	3.00
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	AA	Aa1	4.998.772	5'000	101.45	2.17
*Verrechnungssteuerpflichtig								
US-DOLLAR								
2 1/4	Bank der Niederländ. Gemeinden	2009 - 17.01.12	AAA	AAA	4.954.314	2'000	99.52	2.12
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	AA+	Aa1	4.982.335	2'000	98.40	2.77
2 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2009 - 28.05.13	AAA	Aaa	10.222.518	1'000	98.45	2.92
3	Europäische Investitionsbank	2009 - 08.04.14	AAA	Aaa	10.091.524	1'000	99.34	3.30
PFUND STERLING								
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AAA	Aaa	2.169.083	1'000	102.10	3.47
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA	Aaa	2.571.177	1'000	100.91	3.61
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA	Aaa	3.375.876	1'000	99.20	3.31
5 1/2	Roche Holding	2009 - 04.03.15	AA-	A2	4.475.321	5'000	105.47	4.48
NEUSEELAND DOLLAR								
6 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2005 - 15.11.11	AAA	Aaa	2.163.991	1'000	104.20	4.67
5 1/8	Rabobank	2009 - 13.03.13	AAA	Aaa	4.571.921	1'000	97.85	6.16
6 1/2	Europäische Investitionsbank	2004 - 10.09.14	AAA	Aaa	1.935.410	1'000	104.70	5.80
AUSTRALIA DOLLAR								
4 1/4	Nat.Australia Bank (Gar.Australia)	2009 - 27.01.12	AAA	Aaa	4.970.816	1'000	101.40	5.44
6	Rabobank	2009 - 23.04.14	AAA	Aaa	10.107.715	1'000	99.39	6.95
4 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2009 - 26.03.13	AAA	Aaa	10.031.186	1'000	97.98	5.81

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	12.06.	15.06.	16.06.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)		2,15	2,61	1,97	2,55	2,50	2,50
4 2/5 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,20	1,56	1,49	1,48
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,56	2,01	2,50	2,40	2,40
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	3,13	2,43	3,09	2,98	2,98
Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	1,42	1,46	1,05	1,26	1,20	1,21
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,59	1,94	1,88	1,88
	10 Jahre	2,59	2,83	2,29	2,79	2,71	2,73
Euromarktsätze Fr.	1 Monat	0,63	0,90	0,06	0,35	0,30	0,20
	3 Monate	0,97	1,49	0,38	0,42	0,45	0,41
	12 Monate	1,26	1,78	0,66	0,66	0,69	0,94
Conf-Futures (Juni-Kontrakt)					129,50	130,38	130,33
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Juni Kontrakt)					99,61	99,61	0,00
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75		(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,52 %		(am 17.06.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	3,93	2,20	3,78	3,73	3,74
- USA (Long Bond)		2,62	4,78	2,60	4,62	4,59	4,57
- Kanada		2,68	3,65	2,55	3,50	3,49	3,49
- Japan		1,18	1,56	1,18	1,52	1,51	1,48
- Australien		4,04	5,80	3,86	5,70	5,64	5,56
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	3,74	2,91	3,63	3,52	3,54
- Frankreich		3,37	4,07	3,39	3,96	3,87	3,89
- Griechenland		5,22	6,21	5,10	5,39	5,23	5,29
- Italien		4,37	4,98	4,27	4,70	4,59	4,64
- Spanien		3,79	4,48	3,79	4,39	4,31	4,34
- Niederlande		3,54	4,13	3,51	4,03	3,94	3,97
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	3,97	2,96	3,97	3,88	3,90
- Schweiz		2,09	2,56	2,01	2,50	2,40	2,40
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	1,80	0,77	0,88	0,88	0,90
- Euro		2,91	3,38	1,18	1,39	1,25	1,27
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (Juni-Kontrakt)					115,94	116,45	116,36
Bund-Futures (September-Kontrakt)					118,51	119,50	119,36
Gilt-Futures (Juni-Kontrakt)					116,93	117,25	117,72

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 18.06.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
EUROPA		EUR					
Allianz	Versicherung	322.646	65.40	119.80	45.15	6.91	5.35
BASF AG	Chemie	323.600	28.98	46.85	17.85	15.97	6.73
Linde	Maschinen	340.045	59.69	96.10	46.51	12.43	3.02
E.ON	Elektrizität	4.334.819	24.84	45.51	17.77	8.76	6.04
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	18.34	26.22	15.32	10.38	7.00
Siemens	Technologie	827.766	50.64	79.80	33.05	10.82	3.16
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	17.24	48.78	10.00	10.43	3.02
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	18.00	42.57	11.71	35.61	7.22
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	17.39	20.85	13.46	12.88	4.37
SCHWEIZ		CHF					
Syngenta	Chemie	1.103.746	256.75	345.00	158.00	13.17	2.34
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	60.15	104.75	29.37	13.75	5.49
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	39.24	50.75	35.04	12.80	3.57
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	45.34	64.65	39.08	10.15	4.41
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	33.95	51.60	23.05	13.56	2.50
Roche GS	Pharma	1.203.204	144.60	196.70	122.80	11.95	3.46
Swisscom	Telekommunikation	874.251	322.50	377.50	292.00	8.95	5.89
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	193.70	315.75	124.20	6.89	5.68
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	365.00	475.00	350.00	10.01	2.47
USA		USD					
Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	16.22	21.86	14.34	11.07	7.81
Coca-Cola	Getränke	919.390	47.93	55.84	37.44	20.39	3.31
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	71.42	89.61	56.51	9.43	2.35
McDonald's	Nahrungsmittel	950.605	57.37	67.00	45.79	15.31	3.44
IBM	Hardware	941.800	107.00	130.92	69.50	11.84	2.07
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	55.20	72.76	46.25	12.21	3.51
Microsoft Corp.	Software	951.692	23.68	29.19	14.87	13.51	2.21
Pfizer	Pharma	962.004	14.58	20.13	11.62	12.75	4.29
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	50.01	73.57	43.93	13.76	3.44

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 18.06.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	313.38
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	218.66
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	51.35
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	53.92
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	95.87

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BV	287.570	CHF	1144.49
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1239.66
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1044.41

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

**7.05 % Defender VONTI
auf Novartis
26.06.2009 – 23.07.2010**

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

Coupon	7.05 % (6.55814 % p.a.)
Laufzeit	26.06.2009 - 23.07.2010 (13 Monate)
Ausübungspreis	45.46 CHF
Barriere	34.10 CHF (75 % des Ausübungspreises)
Val. Nr.	10.271.583
Kurs ca.	100 %
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

