



Alpha ANLAGEBULLETIN

Juni 2009



Zeichen konjunktureller Zuversicht



Nico Hollenstein
Anlageberatung

Die schlimmste Phase des weltweiten Konjunkturabschwunges könnte bald überwunden sein. Der von der OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung) berechnete konjunkturelle Frühindikator ist im März nur noch wenig gefallen. Für 29 Industrie- und sechs Schwellenländer prognostizieren sie insgesamt nach wie vor einen markanten Rückgang der Wirtschaftsleistung. Die Abwärtsdynamik der Wirtschaft scheint aber abzunehmen, worauf die Investoren positiv reagierten.

Der Ölpreis gilt ebenfalls als ein vorauslaufender Indikator, der die Erwartungen der Marktteilnehmer an die Wirtschaftsentwicklung abbildet. Zusätzlich ist Öl wegen seiner grossen Bedeutung für sämtliche Branchen auch ein gleichlaufender Indikator, welcher die Lage der Weltwirtschaft abbildet und gleichzeitig beeinflusst. Ob der jüngste Preisanstieg des Öls und anderer Rohstoffe, welcher mit der guten Stimmung an den Börsen einherging, auf eine Konjunkturerholung hindeutet, ist noch unklar. Ebenso ungewiss ist, ob das aktuelle Preisniveau gehalten werden kann.

Im Gegensatz dazu sind Stellenabbau und Arbeitslosenraten nachlaufende Indikatoren. Die Arbeitslosigkeit ist in den Industriestaaten im März auf 7.6% gestiegen und liegt damit 2% höher als vor einem Jahr. Doch auch hier werden sogenannte "Green Shoots" (grüne Sprösslinge, d.h. Indikatoren, welche den Frühling beziehungsweise das Aufblühen der Wirtschaft ankündigen) ausgemacht. In den USA sind im April weniger Stellen gestrichen worden als befürchtet. Es gibt zwar weniger Arbeitsplätze als vorher, aber die Lage verschlechtert sich langsamer als zuvor.

Fazit

Die Aktienbörsen haben in der Vergangenheit oft etwa sechs Monate vor dem Rezessionstiefpunkt ins Positive gedreht. Es gibt wieder Firmenzentralen, die in ihrem Ausblick einen vorsichtigen Optimismus verbreiten. Ob wir uns bereits im Aktienfrühling befinden, wird sich erst zeigen. In Erwartung weiterer "Green Shoots" bilden Aktien auch in ungewissen Zeiten eine interessante Anlage, denn die Zinsen verharren weiterhin auf sehr tiefem Niveau.

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 Bereichen 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 18.05.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	275.91	154.03	CHF	279.375	193.25
UBS 100 Index Fund Switzerl.	5'192.36	2'868.50	CHF	278.880	3697.58
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	695.00	297.90	CHF	279.572	416.31
Bär Special Swiss Stock Fund	380.28	187.20	CHF	618.150	251.87
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	502.64	256.71	EUR	595.736	346.62
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	11.52	5.347	EUR	522.912	7.302
Fidelity European Smaller Comp.	25.49	11.69	EUR	37.232	15.62
CS Convergence Europe	14.42	5.10	EUR	2.169.084	7.05
CS Eastern Europe	140.84	39.80	EUR	659.024	62.24
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	281.23	143.06	USD	596.403	181.89
Fidelity America Fund	5.117	2.559	USD	207.527	3.491
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	207.50	84.93	YEN	207.543	115.90
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'194.00	699.80	YEN	207.436	864.10
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	12.10	5.94	EUR	2.463.284	7.52
CS Global Gold	288.49	100.72	USD	277.160	216.48
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	63.47	EUR	2.104.689	74.53
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	123.48	104.24	EUR	596.419	109.84
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	415.63	CHF	529.249	449.50
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	223.55	EUR	564.493	261.03
CS Bond Fund Dynamic CHF	111.45	92.06	CHF	277.020	100.98
Fidelity European High Yield Fund	9.148	5.576	EUR	1.097.929	6.816

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH	Valorennummer	Stückelung	Kurs 18.05.2009	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	---	---------------	------------	--------------------	----------------------------

EURO

3 1/8	Dänemark	2008 - 28.11.11	AAA Aaa	4.850.773	1'000	102.85	1.89
3 1/2	Frankreich	2006 - 12.07.11	AAA Aaa	2.595.748	1'000	104.26	1.47
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA AAA	4.849.505	1'000	104.05	2.08
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+ Aa1	2.327.673	1'000	102.55	2.51
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA AAA	2.047.888	1'000	103.20	2.68
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA Aaa	1.611.737	1'000	103.80	2.87
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA Aaa	1.822.886	1'000	104.55	2.79

SCHWEIZER FRANKEN

2	Rabobank	2005 - 07.02.11	AA+ Aaa	2.038.710	5'000	101.50	1.11
2	Eon International Finance	2009 - 25.02.11	A A2	3.044.751	5'000	100.95	1.45
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	AA Aa1	4.952.404	5'000	101.60	1.60
4 1/4	Bâloise Holding *	2009 - 29.04.13	A- -	3.913.927	5'000	105.20	3.43
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	AA Aa1	4.998.772	5'000	101.10	1.90

*Verrechnungssteuerpflichtig

US-DOLLAR

2 1/4	Bank Niederländischer Gemeinden	2009 - 18.02.11	AAA Aaa	3.131.732	2'000	101.10	1.81
1 7/8	Schweden	2009 - 23.03.12	AAA Aaa	4.981.135	1'000	98.72	1.84
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	AA Aa1	4.982.335	2'000	99.20	2.30
2 3/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 14.03.14	AAA Aaa	4.996.110	1'000	98.82	2.82

PFUND STERLING

4 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 07.03.11	AAA Aaa	2.474.545	1'000	103.50	1.95
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AA+ Aaa	2.169.083	1'000	102.10	3.25
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA Aaa	2.571.177	1'000	100.91	3.35
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA Aaa	3.375.876	1'000	100.50	3.02

NEUSEELAND DOLLAR

6 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2005 - 15.11.11	AAA Aaa	2.163.991	1'000	104.40	4.45
5 1/8	Rabobank	2009 - 13.03.13	AAA Aaa	4.571.921	1'000	98.90	5.61
6 1/2	Europäische Investitionsbank	2004 - 10.09.14	AAA Aaa	1.935.410	1'000	106.45	5.33

AUSTRALIA DOLLAR

4 1/4	Nat.Australia Bank (Gar.Australia)	2009 - 27.01.12	AAA Aaa	4.970.816	1'000	101.40	4.79
4 1/2	Rabobank (Australia Branch)	2009 - 17.02.12	AA+ Aaa	1.709.556	1'000	98.50	5.22
4 5/8	Austr.and New Zealand Banking	2009 - 11.02.13	AA+ Aaa	1.002.632	1'000	100.10	4.98

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	13.05.	14.05.	15.05.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)		2,15	2,43	1,97	2,39	2,32	2,31
4 2/5 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,20	1,30	1,29	1,33
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,43	2,01	2,32	2,30	2,35
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	2,89	2,43	2,80	2,81	2,86
Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	1,42	1,46	1,04	1,06	1,04	1,06
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,59	1,68	1,66	1,69
	10 Jahre	2,59	2,77	2,29	2,51	2,49	2,54
Euromarktsätze Fr.	1 Monat	0,63	0,90	0,12	0,12	0,20	0,25
	3 Monate	0,97	1,49	0,38	0,50	0,51	0,52
	12 Monate	1,26	1,78	0,78	0,84	0,78	0,80
Conf-Futures (Juni-Kontrakt)					132,03	132,55	132,29
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Juni Kontrakt)					99,64	99,62	99,62
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75		(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,53 %		(am 15.05.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	3,27	2,20	3,11	3,12	3,15
- USA (Long Bond)		2,62	4,25	2,60	4,10	4,10	4,10
- Kanada		2,68	3,17	2,55	3,11	3,07	3,11
- Japan		1,18	1,48	1,18	1,46	1,44	1,46
- Australien		4,04	5,14	3,86	5,06	5,06	5,04
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	3,43	2,91	3,34	3,30	3,37
- Frankreich		3,37	3,88	3,39	3,74	3,72	3,78
- Griechenland		5,22	6,21	5,15	5,21	5,22	5,16
- Italien		4,37	4,98	4,27	4,30	4,31	4,30
- Spanien		3,79	4,48	3,79	3,97	3,99	4,07
- Niederlande		3,54	4,13	3,51	3,79	3,79	3,83
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	3,78	2,96	3,52	3,48	3,53
- Schweiz		2,09	2,43	2,01	2,32	2,30	2,35
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	1,80	1,00	1,00	1,08	1,06
- Euro		2,91	3,38	1,18	1,39	1,28	1,18
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (Juni-Kontrakt)					122,89	122,80	122,50
Bund-Futures (Juni-Kontrakt)					121,34	121,73	121,17
Gilt-Futures (Juni-Kontrakt)					120,53	120,96	120,35

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 18.05.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
----------------	---------	--------------------	------------------	----------------	----------------	--------------	-----------------

EUROPA EUR

Allianz	Versicherung	322.646	71.09	130.20	45.15	7.30	4.84
BASF AG	Chemie	323.600	28.73	48.55	17.85	16.34	6.75
Linde	Maschinen	340.045	57.86	97.90	46.51	12.14	3.12
E.ON	Elektrizität	4.334.819	23.95	45.92	17.77	8.50	6.17
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	18.55	28.41	15.32	10.79	6.90
Siemens	Technologie	827.766	51.75	79.80	33.05	11.17	3.03
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	17.46	48.78	10.00	11.02	2.88
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	16.41	46.68	11.71	26.55	7.92
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	17.53	21.35	13.46	13.19	4.41

SCHWEIZ CHF

Syngenta	Chemie	1.103.746	266.25	349.25	158.00	13.30	2.23
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	55.70	104.75	29.37	12.89	5.74
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	40.50	52.25	35.04	13.51	3.46
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	44.06	64.65	39.08	9.79	4.54
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	35.50	57.25	23.05	14.23	2.32
Roche GS	Pharma	1.203.204	146.10	196.70	122.80	12.15	3.43
Swisscom	Telekommunikation	874.251	312.00	377.50	292.00	8.75	6.12
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	197.10	323.50	124.20	6.81	5.39
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	350.00	475.00	350.00	10.01	2.57

USA USD

Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	16.98	23.02	14.34	11.41	7.58
Coca-Cola	Getränke	919.390	44.96	59.04	37.44	18.96	3.56
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	69.11	96.12	56.51	9.30	2.38
McDonald's	Nahrungsmittel	950.605	53.46	67.00	45.79	14.26	3.69
IBM	Hardware	941.800	101.37	130.92	69.50	11.65	2.10
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	55.41	72.76	46.25	12.27	3.50
Microsoft Corp.	Software	951.692	20.22	29.89	14.87	11.84	2.52
Pfizer	Pharma	962.004	15.01	20.29	11.62	12.98	4.21
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	50.67	73.57	43.93	14.12	3.35

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 18.05.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	310.15
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	221.80
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	51.44
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	54.49
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	99.15

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1142.07
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1238.88
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1037.82

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

**8.65 % Defender VONTI
auf Nestlé
22.05.2009 – 25.06.2010**

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

Coupon	8.65 % (7.92366 % p.a.)
Laufzeit	22.05.2009 - 25.06.2010 (13 Monate)
Ausübungspreis	CHF 40.36
Barriere	CHF 30.27 (75 % des Ausübungspreises)
Val. Nr.	10.175.103
Kurs ca.	100.40 %
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

