



Alpha ANLAGEBULLETIN

März 2009



Der hohe Goldpreis widerspiegelt die hohe Verunsicherung



Fredy Kolb
Anlageberatung

Seit November 2008 hat sich der Goldpreis stark verteuert. Dies unterstreicht die wachsende Sorge der Investoren über den Ausblick für Staatskredite und -verschuldungen, die Kosten der Rettungsaktionen von Notenbanken und Regierungen sowie die Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf die Realwirtschaft. Gold wird als sicherer Hafen und Inflationsschutz gesucht und gilt damit als Thermometer für den Zustand der Weltwirtschaft.

In den vergangenen Wochen legten zahlreiche Unternehmen ihre Jahreszahlen vor. Es war bereits im Vorfeld bekannt, dass die Wirtschaftskrise vor allem im letzten Quartal die Jahresergebnisse stark belastet hat. Auch mit den Prognosen und dem Ausblick für das laufende Jahr sind die Unternehmen sehr zurückhaltend. Dementsprechend bleibt die Verunsicherung hoch, was sich in stark schwankenden Kursen ausdrückt.

Keine Zuversicht liessen die jüngsten europäischen Konjunkturzahlen aufkommen. Das Wachstum der Eurozone ist deutlicher als erwartet geschrumpft. Die Industrieproduktion in der Eurozone ist im Dezember im Vorjahresvergleich um 12 % eingebrochen. In Deutschland ist das Bruttoinlandprodukt im vierten Quartal über 2 % geschrumpft. Auch aus Spanien und Frankreich kamen schwache Wirtschaftsdaten. Der Euro scheint seinen Status als Fluchtwährung verloren zu haben. Es ist damit zu rechnen, dass die Europäische Zentralbank die Leitzinsen anfangs März von 2 auf 1.5 % senken wird.

Überraschend erfreulich sind dagegen die Einzelhandelsdaten aus den USA ausgefallen. Die US-Konsumenten haben im Januar 1 % mehr ausgegeben als im Vormonat. Dies ist die erste Zunahme seit sieben Monaten. Im Vergleich zum Vorjahr ist der Umsatz allerdings um 9.7 % zurückgegangen. Ernüchternd sind auch die Februardaten des von der Universität of Michigan erhobenen Konsumentenindex. Der viel beachtete Index ist auf den tiefsten Stand seit drei Monaten gefallen.

Fazit

Für eine Trendumkehr müssen die Anleger bereit sein, wieder mehr Risiko einzugehen. Zudem bedarf es Anzeichen dafür, dass sich die Realwirtschaft stabilisiert und wieder belebt, womit frühestens in der zweiten Jahreshälfte zu rechnen ist. Im aktuellen Umfeld bevorzugen wir deshalb defensive Werte, etwa aus den Bereichen Pharma und Versorgung. Bei den Obligationen legen wir die Priorität auf eine erstklassige Schuldnerqualität.

Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

- Kauf von Kassenobligationen unserer Bank
- Kauf von kurz- bis mittelfristigen Obligationen in Schweizer Franken

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 19.02.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	281.26	174.86	CHF	279.375	175.03
UBS 100 Index Fund Switzerl.	5'238.96	3'258.68	CHF	278.880	3263.24
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	696.01	351.69	CHF	279.572	351.69
Bär Special Swiss Stock Fund	380.28	212.89	CHF	618.150	213.84
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	513.86	293.60	EUR	595.736	298.84
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	11.63	6.14	EUR	522.912	6.18
Fidelity European Smaller Comp.	26.25	12.77	EUR	37.232	12.85
CS Convergence Europe	14.65	5.10	EUR	2.169.084	5.10
CS Eastern Europe	141.59	40.36	EUR	659.024	40.36
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	282.42	152.03	USD	596.403	160.37
Fidelity America Fund	5.194	2.611	USD	207.527	2.886
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	207.50	86.30	YEN	207.543	90.21
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'194.00	739.50	YEN	207.436	744.00
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	12.26	5.96	EUR	2.463.284	6.78
CS Global Gold	309.76	100.72	USD	277.160	216.18
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	63.81	EUR	2.104.689	63.81
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	124.27	109.44	EUR	596.419	109.44
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	415.63	CHF	529.249	467.75
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	223.55	EUR	564.493	275.34
CS Bond Fund Dynamic CHF	111.62	95.07	CHF	277.020	97.22
Fidelity European High Yield Fund	9.13	5.55	EUR	1.097.929	5.91

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH		Valorennummer	Stückelung	Kurs 20.02.2009	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	---	--	---------------	------------	--------------------	----------------------------

EURO

3 1/8	Dänemark	2008 - 28.11.11	AAA	Aaa	4.850.773	1'000	103.61	2.16
3 1/2	Frankreich	2006 - 12.07.11	AAA	Aaa	2.595.748	1'000	104.12	1.58
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	AAA	4.849.505	1'000	102.63	2.44
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+	Aa1	2.327.673	1'000	101.30	3.02
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	AAA	2.047.888	1'000	103.12	2.58
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	103.65	3.14
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	104.05	2.99

SCHWEIZER FRANKEN

2	Rabobank	2005 - 07.02.11	AA+	Aaa	2.038.710	5'000	102.00	1.09
2	Eon International Finance	2009 - 25.02.11	A	A2	3.044.751	5'000	100.70	1.76
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	Aa1	AA	4.952.404	5'000	102.50	1.46
2 1/2	Total Capital	2009 - 18.12.13	Aa1	AA	4.993.129	5'000	101.55	2.16
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	Aa1	AA	4.998.772	5'000	102.60	1.65

US-DOLLAR

2 1/4	Bank Niederländischer Gemeinden	2009 - 18.02.11	Aaa	AAA	3.131.732	2'000	100.20	2.17
1 7/8	Österreichische Kontrollbank	2009 - 21.03.12	Aaa	AAA	4.972.583	1'000	97.69	2.70
1 7/8	Schweden	2009 - 23.03.12	Aaa	AAA	4.981.135	1'000	100.35	2.21
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	Aa1	AA	4.982.335	2'000	102.70	2.21
2 3/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 14.03.14	Aaa	AAA	4.996.110	1'000	97.02	3.07

PFUND STERLING

4 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 07.03.11	AAA	Aaa	2.474.545	1'000	104.60	2.72
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AA+	Aaa	2.169.083	1'000	106.18	3.19
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA	Aaa	2.571.177	1'000	106.21	3.44
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA	Aaa	3.375.876	1'000	99.80	2.92

CANADA DOLLAR

4 1/8	Fin Foncier	2006 - 01.06.12	AAA	Aaa	2.405.110	1'000	105.04	3.58
3 3/4	Canadien Government	2006 - 01.06.12	AAA	Aaa	2.783.927	1'000	102.43	3.11
4 3/8	Bank Niederländischer Gemeinden	2005 - 13.05.15	AAA	Aaa	2.148.354	1'000	107.22	3.34

AUSTRALIA DOLLAR

4 1/4	Nat.Australia Bank (Gar.Australia)	2009 - 27.01.12	AAA	Aaa	4.970.816	1'000	101.23	4.16
4 1/2	Rabobank (Australia Branch)	2009 - 17.02.12	AAA	Aaa	1.709.556	1'000	99.32	4.78
4 5/8	Austr.and New Zealand Banking	2009 - 11.02.13	AAA	Aa1	1.002.632	1'000	103.25	4.54

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	13.02.	16.02.	17.02.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)		2,15	2,43	1,97	1,98	2,01	1,97
4 2/5 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,19	1,29	1,26	1,19
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,43	2,02	2,08	2,05	2,02
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	2,88	2,43	2,51	2,47	2,45
Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	1,42	1,46	1,08	1,15	1,12	1,08
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,59	1,67	1,63	1,59
	10 Jahre	2,59	2,77	2,29	2,36	2,32	2,29
Euromarktsätze Fr.	1 Monat	0,63	0,90	0,29	0,53	0,54	0,55
	3 Monate	0,97	1,49	0,65	0,99	1,04	1,08
	12 Monate	1,26	1,78	1,03	1,03	1,04	1,16
Conf-Futures (März-Kontrakt)					133,26	133,09	133,27
Dreimonats-Eurofranken-Futures (März-Kontrakt)					99,59	99,58	99,57
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 1,00		(seit 11.12.2008)		Sondersatz 0,52 %		(am 17.02.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	3,04	2,20	2,85	2,89	2,68
- USA (Long Bond)		2,62	3,69	2,60	3,61	3,68	3,50
- Kanada		2,68	3,11	2,55	2,92	2,95	2,82
- Japan		1,18	1,35	1,18	1,27	1,29	1,29
- Australien		4,04	4,44	3,86	4,24	4,38	4,21
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	3,41	2,91	3,12	3,06	2,97
- Frankreich		3,37	3,88	3,39	3,66	3,61	3,56
- Griechenland		5,22	6,21	5,15	5,86	5,95	5,97
- Italien		4,37	4,98	4,31	4,57	4,57	4,54
- Spanien		3,79	4,48	3,79	4,29	4,31	4,25
- Niederlande		3,54	4,13	3,51	3,90	3,88	3,82
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	3,78	3,02	3,57	3,51	3,42
- Schweiz		2,09	2,43	2,02	2,09	2,06	2,02
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	1,71	1,18	1,53	1,45	1,48
- Euro		2,91	3,38	1,77	2,02	1,77	2,01
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (März-Kontrakt)					126,72	126,17	129,13
Bund-Futures (März-Kontrakt)					124,47	125,14	125,86
Gilt-Futures (März-Kontrakt)					120,52	121,23	122,19

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 20.02.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
EUROPA		EUR					
Allianz	Versicherung	322.646	53.80	135.12	45.15	5.14	10.21
BASF AG	Chemie	323.600	22.32	48.555	17.85	11.01	8.75
Linde	Maschinen	340.045	52.44	97.90	46.51	9.99	3.25
E.ON	Elektrizität	4.334.819	22.11	45.917	21.53	6.89	5.08
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	18.89	28.41	16.28	9.43	6.62
Siemens	Technologie	827.766	43.47	92.62	33.05	8.71	3.68
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	15.75	48.78	15.70	6.92	4.51
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	16.40	46.68	11.71	6.74	8.33
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	15.45	22.30	15.38	11.60	4.92
SCHWEIZ		CHF					
Syngenta	Chemie	1.103.746	230.40	349.25	158.00	11.49	2.08
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	42.38	111.70	42.00	7.76	7.79
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	38.72	52.85	36.70	12.51	3.15
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	48.02	64.65	45.62	10.32	3.33
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	26.05	64.75	23.05	8.13	3.27
Roche GS	Pharma	1.203.204	143.70	209.90	140.10	12.25	3.20
Swisscom	Telekommunikation	874.251	354.00	416.50	292.00	10.16	5.65
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	160.00	337.75	159.50	5.62	9.38
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	395.00	475.00	395.00	10.01	3.04
USA		USD					
Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	15.72	23.72	14.34	10.49	8.15
Coca-Cola	Getränke	919.390	43.30	61.89	40.29	17.14	3.51
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	72.25	96.12	56.51	7.79	2.22
General Electric	Versorger	933.071	10.09	38.52	9.95	6.07	12.33
IBM	Hardware	941.800	88.96	130.92	69.50	10.09	2.25
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	55.99	72.76	52.06	12.63	3.29
Microsoft Corp.	Software	951.692	17.91	32.10	16.75	9.64	2.90
Pfizer	Pharma	962.004	14.05	22.92	13.98	11.90	9.12
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	51.52	73.57	49.30	13.73	3.13

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 19.02.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	190.78
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	267.25
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	47.51
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	49.83
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	111.17

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1101.81
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1203.37
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	989.98

Kassenobligationen

Zinssätze für Kassenobligationen

2	..... Jahre Laufzeit	.....	1.000 %
3	..... Jahre Laufzeit	.....	1.250 %
4	..... Jahre Laufzeit	.....	1.500 %
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.



**Interessante
Anlage-
möglichkeit**

Als Ergänzungswert in Ihr Depot

**14.30 % Defender VONTI
auf Roche
28.11.08 – 28.12.09**

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

Coupon	14.30 % (13.20 % p.a.)
Laufzeit	28.11.08 - 28.12.09 (13 Monate)
Ausübungspreis	CHF 150.50
Barriere	105.35 (70 % des Ausübungspreises)
Val. Nr.	4.835.263
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 37

