



Alpha ANLAGEBULLETIN

Mai 2009


Alpha RHEINTAL Bank

Sind die Aktien-Tiefststände überwunden?



Hansjörg Lässig
Anlageberatung

Die Weltwirtschaft zeigte im ersten Quartal erste zaghafte Anzeichen einer Stabilisierung. Die Stimmung an den Aktienbörsen hellt sich zusehends auf. Das Gefühl verdichtet sich, dass das Schlimmste überstanden und die Bodenbildung verlässlich sei. Untermuert wurde die Zuversicht der Investoren von den guten Zahlen der Investmentbank Goldman Sachs. Die Erholung steht jedoch im Widerspruch zum konjunkturellen Umfeld. Die Rezession ist nach wie vor ein zentrales Thema und breitet sich trotz struktureller Unterschiede weltweit gleichzeitig aus. Überall steigen die Arbeitslosenraten und die Zahl der Unternehmenskonkurse nimmt zu.

In Bezug auf die aktuelle wirtschaftliche Lage in Amerika äussert sich Präsident Obama zuversichtlich. Er glaubt erstmals seit längerer Zeit einen Hoffnungsschimmer ausmachen zu können. Im gleichen Atemzug betont er aber auch, dass die Zeiten immer noch schwierig seien. Er ist überzeugt, dass die von der Regierung getroffenen Massnahmen allmählich Wirkung zeigen werden. Bis der Anteil des Privatkonsums sich wieder normalisiert, wird es aber noch einige Zeit dauern.

In Deutschland registrierte die Industrie im Februar den stärksten Umsatzrückgang seit Beginn der Erhebungen im Jahre 1991. Dabei musste die Autoindustrie mit 40 % den grössten Umsatzrückgang in Kauf nehmen. Die meisten Konjunkturoptionen erwarten für die kommenden Monate eine weitere Schrumpfung der Industrie und der Gesamtwirtschaft, allerdings mit abnehmender Geschwindigkeit.

In der Schweiz betont die Schweizerische Nationalbank (SNB) die Wichtigkeit eines nicht überbewerteten Schweizer Frankens. Sie interveniert seit dem 12. März am Devisenmarkt und leistet damit einen wichtigen Beitrag zur Unterstützung der angeschlagenen Exportwirtschaft.

Fazit

Konjunkturpessimismus, Personalabbau und Rezessionsängste hinterlassen Spuren bei den Anlegern. Ab Mitte März hat sich eine gewisse Entspannung gezeigt. Der Verkaufsdruck ist gewichen. Seit einem Monat weist der Goldpreis eine fallende Tendenz auf. Glauben wir an den Goldpreis als Gradmesser der Angst, sind die Anleger nicht mehr so stark verunsichert. Die Berichtssaison für das erste Quartal 2009 wird ein unterschiedliches Bild zeigen. Weiterhin müssen wir mit seitwärts bis eher leicht abwärts weisenden Aktienmärkten rechnen. Für die zweite Jahreshälfte erwarten wir jedoch eine bessere Marktsituation. Die Zinsen verharren vorläufig auf 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 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 20.04.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	281.26	154.03	CHF	279.375	185.59
UBS 100 Index Fund Switzerl.	5'238.96	2'868.50	CHF	278.880	3486.68
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	696.01	297.90	CHF	279.572	375.72
Bär Special Swiss Stock Fund	380.28	187.20	CHF	618.150	231.43
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	506.70	293.60	EUR	595.736	322.73
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	11.63	5.23	EUR	522.912	6.85
Fidelity European Smaller Comp.	25.46	12.89	EUR	37.232	13.45
CS Convergence Europe	8.08	5.10	EUR	2.169.084	6.69
CS Eastern Europe	141.59	44.23	EUR	659.024	57.28
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	282.42	143.06	USD	596.403	173.16
Fidelity America Fund	5.19	2.56	USD	207.527	3.19
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	207.50	84.93	YEN	207.543	108.00
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'194.00	699.80	YEN	207.436	824.60
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	12.26	5.94	EUR	2.463.284	7.19
CS Global Gold	288.49	100.72	USD	277.160	181.58
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	63.47	EUR	2.104.689	70.68
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	124.02	107.59	EUR	596.419	108.23
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	415.63	CHF	529.249	449.47
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	223.55	EUR	564.493	260.22
CS Bond Fund Dynamic CHF	111.62	92.06	CHF	277.020	96.70
Fidelity European High Yield Fund	9.13	5.55	EUR	1.097.929	6.15

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH	Valorennummer	Stückelung	Kurs 20.04.2009	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	---	---------------	------------	--------------------	----------------------------

EURO

3 1/8	Dänemark	2008 - 28.11.11	AAA Aaa	4.850.773	1'000	102.85	2.27
3 1/2	Frankreich	2006 - 12.07.11	AAA Aaa	2.595.748	1'000	103.86	1.65
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA AAA	4.849.505	1'000	102.90	2.37
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+ Aa1	2.327.673	1'000	102.25	2.72
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA AAA	2.047.888	1'000	101.90	2.91
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA Aaa	1.611.737	1'000	104.50	3.03
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA Aaa	1.822.886	1'000	103.95	2.96

SCHWEIZER FRANKEN

2	Rabobank	2005 - 07.02.11	AA+ Aaa	2.038.710	5'000	101.40	1.21
2	Eon International Finance	2009 - 25.02.11	A A2	3.044.751	5'000	100.55	1.69
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	AA Aa1	4.952.404	5'000	101.90	1.54
4 1/4	Bâloise Holding	2009 - 29.04.13	A- -	3.913.927	5'000	102.90	3.49
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	AA Aa1	4.998.772	5'000	101.90	1.75

US-DOLLAR

2 1/4	Bank Niederländischer Gemeinden	2009 - 18.02.11	AAA Aaa	3.131.732	2'000	101.80	2.14
1 7/8	Schweden	2009 - 23.03.12	AAA Aaa	4.981.135	1'000	101.00	2.09
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	AA Aa1	4.982.335	2'000	100.40	1.97
2 3/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 14.03.14	AAA Aaa	4.996.110	1'000	97.90	3.09

PFUND STERLING

4 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 07.03.11	AAA Aaa	2.474.545	1'000	103.40	2.44
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AA+ 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	3.33
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA Aaa	3.375.876	1'000	99.09	3.27

NEUSEELAND DOLLAR

6 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2005 - 15.11.11	AAA Aaa	2.163.991	1'000	104.90	4.50
5 1/8	Rabobank	2009 - 12.03.13	AAA Aaa	4.571.921	1'000	98.50	5.55
6 1/2	Europäische Investitionsbank	2004 - 10.09.14	AAA Aaa	1.935.410	1'000	105.50	5.35

AUSTRALIA DOLLAR

4 1/4	Nat.Australia Bank (Gar.Australia)	2009 - 27.01.12	AAA Aaa	4.970.816	1'000	101.40	4.85
4 1/2	Rabobank (Australia Branch)	2009 - 17.02.12	AA+ Aaa	1.709.556	1'000	98.32	5.42
4 5/8	Austr.and New Zealand Banking	2009 - 11.02.13	AA+ Aaa	1.002.632	1'000	100.10	5.15

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	15.04.	16.04.	17.04.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)		2,15	2,43	1,97	2,20	2,20	2,20
4 2/5 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,20	1,36	1,35	1,37
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,43	2,01	2,17	2,17	2,19
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	2,88	2,43	2,65	2,64	2,69
Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	1,42	1,46	1,07	1,09	1,11	1,11
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,59	1,67	1,69	1,70
	10 Jahre	2,59	2,77	2,29	2,42	2,41	2,41
Euromarktsätze Fr.	1 Monat	0,63	0,90	0,16	0,20	0,15	0,19
	3 Monate	0,97	1,49	0,38	0,66	0,57	0,54
	12 Monate	1,26	1,78	0,84	0,88	0,86	0,78
Conf-Futures (Juni-Kontrakt)					133,83	133,66	133,26
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Juni Kontrakt)					99,65	99,64	99,62
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75		(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,52 %		(am 18.04.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	3,04	2,20	2,79	2,79	2,90
- USA (Long Bond)		2,62	3,80	2,60	3,68	3,69	3,77
- Kanada		2,68	3,14	2,55	2,92	2,96	2,97
- Japan		1,18	1,48	1,18	1,44	1,46	1,46
- Australien		4,04	4,83	3,86	4,78	4,74	4,77
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	3,41	2,91	3,14	3,17	3,27
- Frankreich		3,37	3,88	3,39	3,64	3,66	3,75
- Griechenland		5,22	6,21	5,15	5,47	5,44	5,48
- Italien		4,37	4,98	4,27	4,33	4,32	4,36
- Spanien		3,79	4,48	3,79	4,07	4,08	4,14
- Niederlande		3,54	4,13	3,51	3,76	3,77	3,86
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	3,78	2,96	3,25	3,25	3,35
- Schweiz		2,09	2,43	2,01	2,17	2,17	2,19
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	1,80	1,10	1,24	1,19	1,30
- Euro		2,91	3,38	1,33	1,48	1,48	1,46
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (Juni-Kontrakt)					127,58	127,20	126,23
Bund-Futures (Juni-Kontrakt)					122,88	122,63	121,75
Gilt-Futures (Juni-Kontrakt)					122,98	122,56	122,05

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 20.04.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
EUROPA		EUR					
Allianz	Versicherung	322.646	68.99	134.48	45.15	7.02	5.07
BASF AG	Chemie	323.600	26.06	48.56	17.85	14.94	7.48
Linde	Maschinen	340.045	55.65	97.90	46.51	10.89	3.24
E.ON	Elektrizität	4.334.819	21.85	45.92	17.77	7.76	6.87
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	16.26	28.41	15.32	9.01	7.66
Siemens	Technologie	827.766	45.85	79.80	33.05	9.45	3.49
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	13.54	48.78	10.00	8.90	3.84
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	16.92	46.68	11.71	16.79	8.98
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	14.62	22.30	13.46	10.73	5.20
SCHWEIZ		CHF					
Syngenta	Chemie	1.103.746	240.50	349.25	158.00	11.82	2.00
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	51.60	110.00	30.84	10.83	6.40
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	37.98	52.25	35.04	12.40	3.21
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	41.84	64.65	39.08	9.08	4.78
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	33.35	57.25	23.05	2.65	2.55
Roche GS	Pharma	1.203.204	151.00	196.70	122.80	12.68	3.31
Swisscom	Telekommunikation	874.251	314.00	379.00	292.00	9.08	6.05
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	186.80	329.00	124.20	6.07	5.89
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	16.99	23.02	14.34	11.44	7.56
Coca-Cola	Getränke	919.390	45.02	60.88	37.44	17.80	3.70
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	66.75	96.12	56.51	7.51	2.45
McDonald's	Nahrungsmittel	950.605	56.09	67.00	45.79	14.72	3.62
IBM	Hardware	941.800	101.27	130.92	69.50	11.25	1.99
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	53.05	72.76	46.25	11.48	3.51
Microsoft Corp.	Software	951.692	19.20	32.10	14.87	9.90	2.79
Pfizer	Pharma	962.004	14.16	20.65	11.62	11.42	9.42
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	51.66	73.57	43.93	13.67	3.47

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 17.04.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	293.74
Julius Bär Europe Stock Fund B	596.400	EUR	197.39
Julius Bär Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	48.11
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	52.79
UBS-Equity Sicav-USA Value B	512.728	USD	94.98

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1131.96
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1228.71
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1026.18

Kassenobligationen

Zinssätze für Kassenobligationen

2	..... Jahre Laufzeit	.....	1.000 %
3	..... Jahre Laufzeit	.....	1.125 %
4	..... Jahre Laufzeit	.....	1.375 %
5	..... Jahre Laufzeit	.....	1.625 %
6	..... Jahre Laufzeit	.....	1.875 %
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

**11.60 % Defender VONTI
auf Roche
24.04.09 – 28.05.10**

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

Coupon	11.60 % (10.59898 % p.a.)
Laufzeit	24.04.2009 - 28.05.2010 (13 Monate)
Ausübungspreis	CHF 152.30
Barriere	CHF 99.00 (65 % des Ausübungspreises)
Val. Nr.	10.107.802
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

