



Alpha ANLAGEBULLETIN

November 2008



Das Vertrauen fehlt



Christa Weber
Anlageberatung

Die Ängste der Anleger basieren auf der Vertrauenskrise, wie es sie in diesem Ausmass seit der grossen Depression in den dreissiger Jahren nicht mehr gegeben hat. Nicht nur die Anleger haben das Vertrauen verloren, auch die Banken untereinander hegen Misstrauen. Mit den Rettungsmassnahmen von Regierungen und Zentralbanken soll der Vertrauensschwund aufgehalten und der Mittelfluss im Bankensystem wieder normalisiert werden.

Die Auswirkungen der Turbulenzen an den Finanzmärkten auf die Realwirtschaft werden immer deutlicher. Als negative Folgen fallen vor allem die restriktivere Kreditvergabe und die schlechte Stimmung bei den Konsumenten auf. Es gibt auch positive Einflüsse: Infolge des abflauenden Wirtschaftswachstums sind die Rohstoffpreise deutlich unter Druck gekommen und reduzieren damit die Inflationsgefahr markant.

Am 10. Oktober hat der SMI (Swiss Market Index) mit 5347 Punkten seinen tiefsten Stand in der jetzigen Börsenbaisse erreicht. Damit hat er als Folge der weltweiten Finanzmarktkrise innert 16 Monaten 44 % eingebüsst. Verschiedene technische Indikatoren, die normalerweise einen Tiefpunkt an den Börsen begleiten und bisher gefehlt haben bilden sich jetzt aus: Ein Ausverkauf bei hohem Volumen und ein starker Anstieg der Volatilität.

Viele Aktienkurse gesunder Unternehmen werden als sehr günstig beurteilt. Trotzdem wagt kaum ein Aktienexperte von einem baldigen Ende des Abwärtstrends zu sprechen. Vielmehr wird auf die Folgen dieser Krise für die Weltwirtschaft und auch für die Schweiz in den kommenden Jahren hingewiesen. Andere Marktbeobachter erwarten gar Horrorszenarien und verunsichern die Anleger damit zusätzlich. An den Börsen gibt es weder mechanische noch biologische Gesetzmässigkeiten; auch keine historischen. Niemand kann den Zeitpunkt voraussagen, doch auf jede Baisse folgt eine Hausse

Fazit

In den Aktienkursen ist sehr viel Negatives enthalten. Die Angst vor einer Rezession scheint grösser zu sein als die Erleichterung, dass bei den Banken das Schlimmste offenbar überstanden ist. In solchen heiklen Phasen sind Unternehmen mit intakten Gewinnaussichten und gesunder Bilanz zu bevorzugen. Die aktuelle Börsenphase verdeutlicht, dass eine ausgewogene Vermögensstruktur aus festverzinslichen Wertpapieren und Aktien langfristig erfolgsentscheidend ist. Bei den Obligationen ist unbedingt auf die Schuldnerqualität zu achten.

Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

- Kauf von Kassenobligationen oder Anlage in Festgelder 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, Lonza
- Kauf von soliden ausländischen Aktien: Beiersdorf, E.ON, Royal Dutch Shell

Anlagefonds

Fonds	12-Monats-höchst	12-Monats-tiefst	Währung	Valorenummer	Kurs 21.10.2008
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	322.36	187.43	CHF	279.375	212.75
UBS 100 Index Fund Switzerl.	6'104.19	3'639.25	CHF	278.880	4145.67
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	822.38	432.91	CHF	279.572	457.04
Bär Special Swiss Stock Fund	427.89	247.74	CHF	618.150	254.60
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	617.80	322.30	EUR	595.736	347.87
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	13.25	7.069	EUR	522.912	7.223
Fidelity European Smaller Comp.	31.59	14.71	EUR	37.232	14.73
CS Convergence Europe	16.07	12.98	EUR	2.169.084	8.11
CS Eastern Europe	149.45	56.14	EUR	659.024	58.49
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	291.24	178.25	USD	596.403	188.84
Fidelity America Fund	5.665	3.05	USD	207.527	3.243
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	235.40	105.70	YEN	207.543	108.80
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'483.00	751.20	YEN	207.436	804.90
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	12.92	7.59	EUR	2.463.284	7.59
CS Global Gold	309.76	134.22	USD	277.160	134.43
UBS (CH) Commodity Fund *	156.31	84.58	EUR	2.104.689	84.97
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	130.86	117.01	EUR	596.419	117.69
UBS Bond Fund Global CHF	458.32	415.63	CHF	529.249	443.86
UBS Bond Fund Global EUR	255.16	223.55	EUR	564.493	253.32
CS Bond Fund Dynamic CHF	116.01	96.17	CHF	277.020	96.70
Fidelity European High Yield Fund	9.204	6.426	EUR	1.097.929	6.426
IMMOBILIEN					
UBS Swiss Mix SIMA	87.50	78.80	CHF	1.442.087	79.30
CS Euroreal	61.68	59.19	EUR	327.344	61.68

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner S&P / Moodys FITCH	Valorenummer	Stückelung	Kurs 22.10.08	Rendite auf Verfall (%)
EURO							
4	Shell International Fin.	2007 - 05.03.10	AA Aa1	2.928.637	1'000	99.65	4.25
5 1/4	Republic of Austria	2001 - 04.01.11	AAA Aaa	1.179.680	1'000	104.35	3.16
4 5/8	Bank Niederländische Gemeinden	2002 - 13.09.12	AAA Aaa	1.487.353	1'000	101.25	4.27
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA Aaa	2.047.888	1'000	99.00	3.63
5	BASF Finance Europe	2007 - 26.09.14	AA- Aa3	3.424.489	1'000	99.22	5.15
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	Aaa	1.822.886	1'000	100.11	3.73
4.35	Österreich	2008 - 15.03.19	AAA Aaa	3.674.738	1'000	100.40	4.30

SCHWEIZER FRANKEN

3	Nestlé Holding	2008 - 09.10.12	AA+ Aa1	3.378.479	5'000	101.85	2.50
3 5/8	Total Capital	2008 - 23.07.12	AA Aa1	4.332.602	5'000	102.75	2.84
3 1/2	Novartis	2008 - 26.06.12	AA- Aa2	4.308.818	5'000	102.90	2.66
3 5/8	Eon International Finance	2008 - 07.05.13	A A2	3.950.785	5'000	99.45	3.76

US-DOLLAR

3 7/8	Kingdom of Sweden	2007 - 15.06.10	AAA Aaa	2.043.758	1'000	103.04	1.97
3 1/4	European Investment Bank	2008 - 14.10.11	AAAe Aaa	4.532.602	1'000	100.70	3.02
3 1/4	Österreich	2003 - 25.06.13	AAA Aaa	1.623.463	1'000	99.00	3.48
4 1/2	Eurofima	2005 - 06.03.15	AAA Aaa	2.080.051	5'000	101.50	4.22

PFUND STERLING

5 1/4	Shell Finance	2006 - 15.01.10	AA+ Aa1	2.792.015	1'000	100.10	5.14
5 1/2	European Investment Bank	2001 - 07.12.11	AAA Aaa	1.170.629	1'000	103.85	5.02
5 5/8	Bank Niederländische Gemeinden	2001 - 08.02.11	AAA Aaa	1.187.276	1'000	100.21	5.51
4 3/4	European Investment Bank	2005 - 06.06.12	AAA Aaa	2.060.877	1'000	98.24	5.29

CANADA DOLLAR

4	Rabobank Nederland	2005 - 23.09.10	AAA Aaa	2.096.123	1'000	99.82	4.14
5 1/4	Province of Ontario	2001 - 30.11.11	AA Aa1	1.325.392	1'000	103.47	4.03
4 7/8	Eurofima	2002 - 04.12.12	AAA Aaa	1.518.703	1'000	103.93	3.82
4 3/8	Bank Niederländische Gemeinden	2005 - 13.05.15	AAA Aaa	2.148.354	1'000	96.44	5.02

AUSTRALIA DOLLAR

7 1/4	Nestlé	2008 - 31.01.11	AA+ Aa1	3.704.120	2'000	104.04	5.43
7 1/2	Rabobank Nederland	2008 - 28.04.11	AA+ Aa1	3.962.095	1'000	102.85	6.27
7 1/2	Total Capital SA	2008 - 24.01.13	AA Aa1	3.677.982	2'000	104.57	6.22

Kennziffern Zinsen

	Ende 07	Hoch 08	Tief 08	17.10.	20.10.	21.10.
--	---------	---------	---------	--------	--------	--------

SCHWEIZ

Kassazinssatz (10 Jahre)	3,11	3,41	2,54	2,94	2,92	2,90
4 0/0 % Eidgenossenschaft 00/13	2,79	3,16	2,11	2,45	2,45	2,40
3 0/0 % Eidgenossenschaft 03/18	3,07	3,45	2,57	2,94	2,96	2,90
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36	3,38	3,66	2,98	3,39	3,42	3,38

Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	2,99	3,62	2,34	2,85	2,87	2,79
(Mittelwerte)	5 Jahre	3,06	3,70	2,59	3,12	3,11	3,06
	10 Jahre	3,32	3,82	3,08	3,55	3,58	3,48

Euromarktsätze Fr.	1 Monat	2,35	3,92	2,15	2,73	3,00	3,25
	3 Monate	2,75	3,92	2,51	3,80	3,31	3,24
	12 Monate	2,95	4,58	2,56	3,98	4,02	3,91

Conf-Futures (Dezember-Kontrakt)				124,48	123,94	124,25
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Dezember-Kontrakt)				97,50	97,49	97,60

Leitsätze der Nationalbank (SNB):

Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	2,00 - 3,00	(seit 13.09.2007)	Sondersatz 3.08 %	(am 21.10.2008)
-------------------------------------	-------------	-------------------	-------------------	-----------------

INTERNATIONAL

Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)

- USA	4,10	4,22	3,14	4,00	3,91	3,79
- USA (Long Bond)	4,53	4,78	4,04	4,28	4,30	4,22
- Kanada	4,03	3,93	3,41	3,73	3,76	3,72
- Japan	1,51	1,87	1,26	1,57	1,60	1,58
- Australien	6,40	6,73	4,94	5,35	5,27	5,14

Europäische Währungsunion

- Deutschland	4,33	4,69	2,81	4,00	4,01	3,96
- Frankreich	4,42	4,86	2,93	4,23	4,23	4,16
- Griechenland	4,62	5,33	4,21	4,85	4,90	4,85
- Italien	4,63	5,27	4,21	4,72	4,73	4,70
- Spanien	4,40	5,38	3,98	4,47	4,51	4,43
- Niederlande	4,40	4,86	3,93	4,26	4,28	4,23

Übriges Europa

- Grossbritannien	4,62	5,25	4,29	4,65	4,62	4,61
- Schweiz	3,07	3,45	2,61	2,94	2,96	2,90

Euromarktsätze (3 Monate)

- US-Dollar	4,68	6,01	2,50	4,48	4,06	4,10
- Euro	4,67	5,38	4,23	5,11	4,90	4,87

Zins-Futures

US-Treasury-Bond-Futures (Dezember-Kontrakt)				113,75	113,38	114,17
Bund-Futures (Dezember-Kontrakt)				114,85	114,70	115,29
Gilt-Futures (September-Kontrakt)				110,59	110,49	110,74

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 22.10.2008	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '08 E	Rendite in %
----------------	---------	--------------------	--------------------	----------------	----------------	--------------	-----------------

EUROPA EUR

Allianz	Versicherung	322.646	68.90	156.01	64.30	4.76	8.06
Bayerische Motorenwerke	Automobil	324.410	19.85	46.74	18.24	8.91	5.30
BASF AG	Chemie	323.600	23.80	52.87	23.43	5.79	8.19
Linde	Maschinen	340.045	60.29	97.90	57.21	9.91	2.77
E.ON	Elektrizität	351.020	29.98	51.32	23.81	8.90	3.38
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	18.67	30.70	16.28	6.88	5.48
Siemens	Technologie	827.766	46.88	109.96	42.14	7.49	3.55
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	22.47	48.78	20.25	8.94	3.16
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	15.15	46.92	14.80	3.62	8.59
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	18.44	25.72	16.20	13.07	3.81

SCHWEIZ CHF

Syngenta	Chemie	1.103.746	168.20	349.25	160.10	20.34	2.70
Holcim	Holdingsgesellschaft	1.221.405	62.05	122.00	61.35	8.74	5.31
Nestlé N	Nahrungsmittel	1.205.604	42.96	52.85	38.02	13.25	3.22
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	56.70	66.25	45.62	12.23	4.64
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	33.35	73.90	30.00	10.23	2.37
Roche GS	Pharma	1.203.204	168.60	209.90	140.10	13.23	2.67
Swisscom	Telekommunikation	874.251	348.25	442.75	292.00	9.69	5.73
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	204.70	337.75	198.10	4.84	7.50

USA USD

Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	19.38	24.55	16.26	6.41	6.64
Coca-Cola	Getränke	919.390	46.03	65.59	40.29	7.31	3.35
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	71.50	96.12	56.51	8.00	2.48
General Electric	Versorger	933.071	20.35	41.22	18.32	9.07	6.54
IBM	Hardware	941.800	88.86	130.92	80.80	9.95	2.39
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	63.66	72.76	52.06	13.90	3.00
Microsoft Corp.	Software	951.692	23.36	37.49	20.65	11.51	2.42
Pfizer	Pharma	962.004	17.34	24.75	14.31	12.59	7.65
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	62.96	75.18	55.00	16.14	2.72

Alpha RHEINTAL Bank

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 21.10.2008
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Julius Bär Adagio B	908.842	CHF	111.91
Julius Bär Vivace B	908.893	CHF	97.44
Europe Stock Fund B	596.400	EUR	228.21
Swiss Stock Fund B	596.404	CHF	329.47
Global Megatrend Stock B	596.409	EUR	55.03
UBS-ETF SMI	1.714.271	CHF	59.25
UBS-Equityy Sicav-USA Value B	512.728	USD	135.80

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA MIXTA-BVG	287.570	CHF	1158.16
CSA MIXTA-BVG DEFENSIV	788.833	CHF	1237.19
CSA MIXTA-BVG MAXI	888.066	CHF	1064.07

Kassenobligationen

Aktuelle Zinssätze für Kassenobligationen

2	..... Jahre Laufzeit	2.875 %
3	..... Jahre Laufzeit	2.875 %
4	..... Jahre Laufzeit	3.000 %
5	..... Jahre Laufzeit	3.000 %
6	..... Jahre Laufzeit	3.125 %
7	..... Jahre Laufzeit	3.125 %
8	..... Jahre Laufzeit	3.250 %

(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.



**Investieren Sie in
unsere Region**

Kassenobligationen der Alpha RHEINTAL Bank

Laufzeit	Zinssatz
2 Jahre	2.875 %
3 Jahre	2.875 %
4 Jahre	3.000 %
5 Jahre	3.000 %
6 Jahre	3.125 %
7 Jahre	3.125 %
8 Jahre	3.250 %

(Änderungen vorbehalten)

Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne
und freut sich auf Ihren Anruf unter
Telefon +41 71 747 95 11

