



Alpha ANLAGEBULLETIN

November 2009



Aktienmärkte in Stimmung



Christa Weber
Anlageberatung

Im Oktober hat der Dow Jones erstmals seit über einem Jahr die Marke von 10'000 Punkten überschritten und der SMI erreichte ein neues Jahreshoch. Weiter für Aktien sprechen die tiefen Zinsen, die nach wie vor hohe Liquidität sowie die Unternehmensresultate. Im Durchschnitt haben die Unternehmen bessere Gewinne ausgewiesen als erwartet. Vor allem Gesellschaften aus dem zyklischen Bereich haben vom weiteren Anstieg wichtiger Konjunkturindikatoren profitiert. Unter den Banken gab es neben Glanzresultaten auch Enttäuschungen. Viele Unternehmen haben auf der Kostenseite durchgegriffen. Die Zinsen werden in den meisten Industriestaaten noch einige Zeit tief bleiben.

Die Wirtschaft schrumpft momentan in den USA und Europa nicht mehr. Für das nächste Jahr weisen die meisten Prognosen ein moderates Wachstum aus. Amerika profitiert zudem vom schwächeren US-Dollar, und dieser Effekt sollte noch anhalten. Die Frühindikatoren in den USA deuten in den kommenden sechs Monaten auf eine Expansion der Wirtschaft hin. Dieses Bild wird von den rekordhohen Konjunkturprogrammen gestützt, welche für die Wachstumsraten verantwortlich sein werden. Auch in Europa zieht die Konjunktur an, was sich positiv auf die Unternehmensgewinne auswirken wird.

Die Zeichen für die Schweizer Wirtschaft deuten ebenfalls auf eine leichte konjunkturelle Erholung hin. Sie dürfte gegen das Jahresende weiterhin leicht wachsen. Positiv gilt es festzustellen, dass im Gegensatz zu anderen Ländern die Immobilienpreise Stabilität zeigen und die Braubranche sich gut gehalten hat. Erfreulich auch die Konsumentenstimmung: in den ersten acht Monaten stiegen die Detailhandelsumsätze in der Schweiz um 0.7 %. Der Konsum hat mit einem Anteil von 57 % am Bruttoinlandprodukt eine hohe Bedeutung.

Fazit

Trotz des beachtenswerten Anstiegs der Aktienkurse während den vergangenen Monaten will der Markt weiter nach oben. Solange die Erholung der globalen Konjunktur anhält und die Zinsen tief bleiben, ist das Aktienumfeld günstig. Schwierig wird es voraussichtlich im Zeitraum des Übergangs ins neue Jahr. Die voraussichtlichen Unternehmensgewinne fürs 2010 werden wegweisend sein. Schaffen Sie sich an guten Tagen etwas Liquidität.

Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

- Kauf von Kassenobligationen unserer Bank
- Kauf von kurz- bis mittelfristigen Obligationen in Schweizer Franken oder Euro und als Depotergänzung in AUD, 6.625 % Rabobank Nederland (Austr.) 2014, Rendite ca. 6.7%

Unsere Strategie für das Aktienportefeuille

- Als attraktiv beurteilen wir im Finanzsektor den Bereich Versicherungen, wobei wir die Namenaktien Zürich Financial und Helvetia bevorzugen
- Kauf von Aktien aus den Branchen Nahrung, Gesundheit, Energie und Strom Infrastruktur: Nestlé, Roche GS, Fresenius Medical Care, Total, ABB, Siemens

Anlagefonds

Fonds	12-Monats- höchst	12-Monats- tiefst	Währung	Valorenummer	Kurs 20.10.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	233.40	154.03	CHF	279.375	232.64
UBS 100 Index Fund Switzerl.	4'381.60	2'868.50	CHF	278.880	4373.98
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	527.50	295.00	CHF	279.572	397.00
Bär Special Swiss Stock Fund	302.06	187.20	CHF	618.150	297.86
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	412.85	256.71	EUR	595.736	412.85
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	8.63	5.35	EUR	522.912	8.60
Fidelity European Smaller Comp.	20.03	11.69	EUR	37.232	20.03
CS Convergence Europe	9.58	5.10	EUR	2.169.084	9.58
CS Eastern Europe	78.76	39.80	EUR	659.024	78.54
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	219.62	143.06	USD	596.403	218.96
Fidelity America Fund	4.43	2.56	USD	207.527	4.41
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	131.20	84.93	YEN	207.543	122.50
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'006.00	699.80	YEN	207.436	976.50
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	8.11	6.70	EUR	2.463.284	8.11
CS Global Gold	274.14	100.72	USD	277.160	265.04
UBS (CH) Commodity Fund *	84.59	63.47	EUR	2.104.689	81.60
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	118.02	104.24	EUR	596.419	115.14
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	432.71	CHF	529.249	449.81
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	250.65	EUR	564.493	260.51
CS Bond Fund Dynamic CHF	112.00	92.06	CHF	277.020	112.00
Fidelity European High Yield Fund	8.55	5.58	EUR	1.097.929	8.42

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldner rating S&P / Moodys FITCH		Valorenummer	Stückelung	Kurs 21.10.2009	Rendite auf Verfall (%)
EURO								
3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	Aaa	4.849.505	1'000	103.95	1.88
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+	Aa1	2.327.673	1'000	102.80	2.11
3 3/4	BASF SE	2009 - 08.10.12	A+	A1	10.094.591	1'000	103.40	2.54
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA		2.047.888	1'000	103.46	2.26
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	105.70	2.29
4 7/8	E.On Intern. Finance	2009 - 28.01.14	A+	A2	4.991.054	1'000	106.45	3.23
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	104.94	2.73
SCHWEIZER FRANKEN								
2 1/2	Roche Holdings	2009 - 23.03.12	AA-	A2	3.836.511	5'000	103.15	1.17
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	AA+	Aa1	4.952.404	5'000	102.75	1.25
2	Bank der Niederländ. Gemeinden	2009 - 27.03.13	AAA	Aaa	4.599.805	5'000	102.60	1.22
4 1/4	Bâloise Holding *	2009 - 29.04.13	A-		3.913.927	5'000	107.25	2.09
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	AA+	Aa1	4.998.772	5'000	103.30	1.41
*Verrechnungssteuerpflichtig								
US-DOLLAR								
3 1/8	E.On Intern. Finance	2009 - 22.06.12	A+	A2	10.269.381	2'000	103.08	1.95
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	AA+	Aa1	4.982.335	2'000	100.59	1.81
3 1/8	Unilever	2009 - 11.02.13	A+	A1	10.250.330	2'000	102.25	2.18
3 3/4	BP Capital Markets	2009 - 17.06.13	AA+	Aa1	10.264.669	2'000	103.15	2.65
PFUND STERLING								
4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AAA	Aaa	2.169.083	1'000	105.51	2.47
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA	Aaa	2.571.177	1'000	106.77	2.72
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA	Aaa	3.375.876	1'000	101.19	2.50
5 1/2	Roche Holding	2009 - 04.03.15	AA-	A2	4.475.321	5'000	107.71	3.88
NEUSEELAND DOLLAR								
6 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2005 - 15.11.11	AAA	Aaa	2.163.991	1'000	103.67	4.94
5 1/8	Rabobank	2009 - 13.03.13	AAA	Aaa	4.571.921	1'000	98.53	5.60
6 1/2	Europäische Investitionsbank	2004 - 10.09.14	AAA	Aaa	1.935.410	1'000	103.90	5.56
AUSTRALIA DOLLAR								
5 7/8	National Australia Bank	2009 - 22.05.13	Aa1	Aaa	10.192.363	5'000	101.64	5.90
6 1/4	Bank Nederlandse Gemeenten	2009 - 25.06.14	AAA	Aaa	10.270.996	1'000	99.80	6.29
6 3/8	BP Capital Markets	2009 - 08.07.14	AA	Aa1	10.322.052	2'000	103.00	6.24

Kennziffern Zinsen

	Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	18.10.	19.10.	20.10.
SCHWEIZ						
Kassazinssatz (10 Jahre)	2,15	2,61	1,97	2,22	2,25	2,28
4 1/4 % Eidgenossenschaft 94/14	1,66	1,77	1,11	1,30	1,31	1,29
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19	2,23	2,56	1,97	2,13	2,15	2,11
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36	2,59	3,13	2,43	2,77	2,78	2,74
Swap-Sätze Fr.						
3 Jahre	1,42	1,46	1,02	1,15	1,17	1,15
(Mittelwerte)						
5 Jahre	1,86	2,01	1,58	1,75	1,74	1,71
10 Jahre	2,59	2,83	2,29	2,56	2,54	2,51
Euromarktsätze Fr.						
1 Monat	0,63	0,90	0,06	0,16	0,18	0,20
3 Monate	0,97	1,49	0,14	0,40	0,40	0,40
12 Monate	1,26	1,78	0,56	0,80	0,78	0,79
Conf-Futures (Dezember-Kontrakt)				132,15	131,38	131,80
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Dezember-Kontrakt)				99,71	99,70	99,71
Leitsätze der Nationalbank (SNB):						
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75	(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,52 %		(am 21.10.2009)
INTERNATIONAL						
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)						
- USA	2,12	3,93	2,20	3,41	3,39	3,33
- USA (Long Bond)	2,62	4,78	2,60	4,25	4,22	4,15
- Kanada	2,68	3,65	2,55	3,47	3,51	3,44
- Japan	1,18	1,56	1,18	1,33	1,35	1,36
- Australien	4,04	5,86	3,86	5,67	5,69	5,67
Europäische Währungsunion						
- Deutschland	2,95	3,74	2,91	3,29	3,30	3,25
- Frankreich	3,37	4,07	3,39	3,62	3,62	3,57
- Griechenland	5,22	6,21	4,43	4,67	4,66	4,61
- Italien	4,37	4,98	3,94	4,04	4,03	3,99
- Spanien	3,79	4,48	3,73	3,88	3,86	3,82
- Niederlande	3,54	4,13	3,45	3,62	3,60	3,56
Übriges Europa						
- Grossbritannien	3,09	3,97	2,96	3,60	3,61	3,56
- Schweiz	2,09	2,56	1,97	2,13	2,15	2,11
Euromarktsätze (3 Monate)						
- US-Dollar	1,75	1,80	0,24	0,35	0,52	0,52
- Euro	2,91	3,38	0,46	0,70	0,70	0,68
Zins-Futures						
US-Treasury-Bond-Futures (Dezember-Kontrakt)				119,56	119,88	120,81
Bund-Futures (Dezember-Kontrakt)				121,41	121,34	121,75
Gilt-Futures (Dezember-Kontrakt)				118,52	118,56	119,10

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 21.10.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
----------------	---------	--------------------	------------------	----------------	----------------	--------------	-----------------

EUROPA EUR

Allianz	Versicherung	322.646	84.12	89.51	45.15	8.08	4.16
BASF AG	Chemie	323.600	40.40	40.98	17.85	16.13	4.83
Linde	Maschinen	340.045	76.19	77.10	46.51	14.68	2.36
E.ON	Elektrizität	4.334.819	27.22	33.40	17.77	9.28	5.51
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	21.20	22.95	15.32	11.37	4.83
Siemens	Technologie	827.766	67.41	69.39	33.05	14.45	2.37
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	19.93	25.57	10.00	11.43	2.61
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	24.96	26.15	11.71	19.95	5.21
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	20.89	21.07	13.46	15.18	3.64

SCHWEIZ CHF

Syngenta	Chemie	1.103.746	253.50	279.00	158.00	14.40	2.36
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	71.70	76.00	28.21	16.23	-
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	45.88	47.84	35.04	14.87	3.05
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	52.45	61.50	39.08	11.83	3.81
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	50.25	51.70	23.05	13.94	1.69
Roche GS	Pharma	1.203.204	162.60	183.30	122.80	12.15	3.08
Swisscom	Telekommunikation	874.251	376.00	388.25	293.00	10.24	5.05
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	248.90	264.75	124.20	8.54	4.42
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	355.00	405.00	320.00	10.01	2.54

USA USD

Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	18.66	20.00	14.34	11.98	7.47
Coca-Cola	Getränke	919.390	54.07	55.50	37.44	20.03	3.03
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	73.02	83.63	61.86	11.88	2.29
McDonald's	Nahrungsmittel	950.605	58.92	64.46	50.44	15.60	3.77
IBM	Hardware	941.800	122.82	128.60	69.50	12.50	1.82
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	60.59	64.50	46.25	13.17	3.25
Microsoft Corp.	Software	951.692	26.37	26.75	14.87	16.43	1.95
Pfizer	Pharma	962.004	17.93	18.48	11.62	15.83	3.68
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	58.13	66.82	43.93	16.06	3.06

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 20.10.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Credit Suisse Bond Fund Dynamic CHF	277.020	CHF	112.00
UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed Sima	1.442.087	CHF	88.55
UBS Strategy Balanced CHF B	239.657	CHF	1537.94
UBS Strategy Growth CHF	601.320	CHF	1716.40
Julius Bär Swiss Stock Fund	596.404	CHF	375.75
UBS ETF SMI	1.714.271	CHF	64.42
UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	1.272.980	EUR	29.07
UBS (Lux) Equitiy SICAV-USA Value	512.728	USD	164.53
Credit Suisse Equity Fund Japan	279.189	JPY	4520.00
Julius Bär Global Stock Fund	596.408	EUR	65.29

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA Mixta-BVG Basic (keine Aktien)	1.486.149	CHF	1189.26
CSA Mixta-BVG Defensiv (25 % Aktienanteil)	788.833	CHF	1318.72
CSA Mixta-BVG (35 % Aktienanteil)	287.570	CHF	1235.30
CSA Mixta-BVG Maxi (45 % Aktienanteil)	888.066	CHF	1138.35
Pictet Funds LPP-25-P (25 % Aktienanteil)	1.643.167	CHF	1098.97
Pictet Funds LPP-40-P (40 % Aktienanteil)	1.643.170	CHF	1123.28

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 %

Rechtliche Hinweise

(Änderungen vorbehalten)

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

"Wasser" Anlage mit Zukunft

PF (LUX) - Water - P Cap Fund

Mit diesem Fonds investieren Sie weltweit in Aktien von Unternehmen des Wassersektors.

Val. Nr.	1.021.903
NIW 20.10.09	EUR 115.02
52 Wochen High	EUR 119.73
52 Wochen Low	EUR 87.49
Emittent	Pictet Funds Luxembourg

Anlageuniversum

- Weltweit: zirka 25 % Nordamerika, 65 % Europa und 10 % Rest der Welt
- Im Wassersektor oder wassernahen Bereichen tätige Unternehmen: Versorger (Wasserversorgung und -aufbereitung), Industrien (Wassertechnologie und Umweltdienstleister) sowie Basiskonsumgüter (Tafelwasser)

Marktpotenzial

- Sektor mit nachhaltigen Wachstumserwartungen
- Niedrige Bewertung mit guten Fundamentaldaten
- Der Fonds kombiniert sowohl Defensiv- wie auch Wachstumscharakteristiken

Stärken des Fonds

- PF (LUX)-Water war der erste öffentlich angebotene Wasserfonds und ist heute volumenmässig der grösste
- Management-Team kombiniert solides Finanz- und Industrie-Know-How
- Unterstützt durch einen wissenschaftlichen Beirat: mit vier für führende Wasserunternehmen/-organisationen tätige Experten

Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne und freut sich auf Ihren Anruf unter
Telefon +41 (0)71 747 95 24

