



Alpha ANLAGEBULLETIN

Oktober 2009



Ermutigende Anzeichen



Roland Bartholet
Anlageberatung

Die Welt wird im Jahr 2010 wieder wachsen. Dies stellt der Internationale Währungsfonds in seinen jüngsten Prognosen für das Weltwirtschaftswachstum fest. Die Anzeichen mehrer sich, dass sich der internationale Handel in den kommenden Quartalen erholt. Viele Unternehmen haben die Gewinnerwartungen für das zweite Quartal deutlich übertroffen.

In Amerika sind die Erwartungen auf eine merkliche Konjunkturerholung bestätigt worden. Auch in Europa zeigen die vom Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung berechneten Indikatoren eine Besserung an. Die EU-Kommission bestätigt in ihrer jüngsten Prognose, dass die Rezession überwunden sei. Sie rechnet für die zweite Jahreshälfte mit einer zunehmenden Wirtschaftsleistung in der Eurozone und den 27 Mitgliedstaaten. Vor allem die Schwergewichte Deutschland, Grossbritannien und Frankreich werden für das positive zweite Semester verantwortlich sein. Erfreulich ist, dass sich die Weltwirtschaft rund um den Globus fast parallel erholt. Vorsicht ist in China angebracht, da dort der Verdacht aufkommt, dass zumindest ein Teil des Wirtschaftswunders auf einem Kreditboom basiert.

Die vorlaufenden Indikatoren deuten auch für die Schweizer Wirtschaft auf das Erreichen der Talsohle hin. Dies ist positiv zu werten, da erwartet wurde, dass die Schweiz die Zeitverzögerung beim Eintritt in die Rezession nun auch am unteren Wendepunkt erfahren würde. Der Beschäftigungsrückgang lässt beim privaten Konsum nur ein geringes Wachstum erwarten und mit einem weiteren Anstieg der Arbeitslosigkeit muss gerechnet werden. Da Inflation mittelfristig noch kein Thema ist, wird die Schweizerische Nationalbank die Zinsen vorläufig nicht erhöhen. Die kurzfristigen Zinsen werden tief bleiben, während bei den langfristigen Zinsen in den nächsten Monaten mit einem moderaten Anstieg zu rechnen ist.

Fazit

Über die Robustheit der wirtschaftlichen Erholung wird heftig diskutiert. Die Unsicherheit der Experten über die zukünftige Preisentwicklung von Aktien, Gold und Rohstoffen zeigt sich in der weiten Bandbreite der Schätzungen und dem hohen Goldpreis. Wir gehen davon aus, dass die Aktienmärkte zuerst eine Verschnaufpause einlegen, bevor eine neue Bewegung nach oben einsetzt. Bei den Zinsen und Währungen erwarten wir weiterhin nur geringe Bewegungen. In den nächsten Wochen entstehen somit Gelegenheiten für selektive Aktienkäufe.

Unsere Strategie für das Obligationenportefeuille

- Kauf von Kassenobligationen unserer Bank
- Kauf von kurz- bis mittelfristigen Obligationen in Schweizer Franken oder Euro
- Kauf von Firmenanleihen für risikofähige Anleger, 3.125 % Bucher 2014, Rendite ca. 3 %

Unsere Strategie für das Aktienportefeuille

- Kauf von Aktien aus den Branchen Nahrung, Gesundheit, Energie und Strom Infrastruktur: Nestlé, Roche GS, Fresenius Medical Care, Total, ABB, Siemens
- 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 18.09.2009
AKTIEN SCHWEIZ					
CS Equity Fund Swissac	248.71	154.03	CHF	279.375	230.11
UBS 100 Index Fund Switzerl.	4'790.64	2'868.50	CHF	278.880	4315.53
Nebenwerte:					
Vontobel Swiss Small Comp.	600.00	295.00	CHF	279.572	397.00
Bär Special Swiss Stock Fund	335.09	187.20	CHF	618.150	300.79
AKTIEN EUROPA					
UBS Equity Fund Europe	433.04	256.71	EUR	595.736	406.27
Fidelity EURO STOXX 50 Fund	9.56	5.35	EUR	522.912	8.41
Fidelity European Smaller Comp.	20.31	11.69	EUR	37.232	19.01
CS Convergence Europe	9.08	5.10	EUR	2.169.084	9.08
CS Eastern Europe	95.49	39.80	EUR	659.024	71.52
AKTIEN USA					
Bär US Stock Fund	248.63	143.06	USD	596.403	209.42
Fidelity America Fund	4.43	2.56	USD	207.527	4.29
AKTIEN JAPAN					
Fidelity Japan Fund	156.80	84.93	YEN	207.543	124.90
Fidelity Japan Smaller Comp. Fund	1'041.00	699.80	YEN	207.436	977.40
AKTIEN BRANCHEN					
CS Future Energy	8.11	6.70	EUR	2.463.284	8.11
CS Global Gold	265.56	100.72	USD	277.160	256.41
UBS (CH) Commodity Fund *	119.16	63.47	EUR	2.104.689	78.74
*Fondsdomizil: Schweiz					
OBLIGATIONEN					
Bär Multibond Europe Bond A	121.24	104.24	EUR	596.419	113.91
UBS Bond Fund Global CHF	488.06	431.62	CHF	529.249	446.87
UBS Bond Fund Global EUR	276.97	234.93	EUR	564.493	258.97
CS Bond Fund Dynamic CHF	110.86	92.06	CHF	277.020	110.86
Fidelity European High Yield Fund	8.08	5.58	EUR	1.097.929	8.06

Obligationen

Cps	Schuldner	Laufzeit Zinstermin	Schuldnerrating S&P / Moodys FITCH		Valorennummer	Stückelung	Kurs 21.09.2009	Rendite auf Verfall (%)
-----	-----------	------------------------	--	--	---------------	------------	--------------------	----------------------------

EURO

3 3/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2008 - 16.01.12	AAA	Aa1	4.849.505	1'000	103.85	1.70
3 3/8	Shell International Fin.	2009 - 09.02.12	AA+	Aa1	2.327.673	1'000	103.37	1.86
3 3/4	BASF SE	2009 - 08.10.12	A+	A1	10.094.591	1'000	103.83	2.43
3 3/8	Freistaat Bayern	2005 - 21.01.13	AAA	AAA	2.047.888	1'000	103.83	2.09
3 4/5	Österreich	2003 - 20.10.13	AAA	Aaa	1.611.737	1'000	105.20	2.48
4 7/8	E.On Intern. Finance	2009 - 28.01.14	A	A2	4.991.054	1'000	106.48	3.31
3 3/4	Niederlande	2004 - 15.07.14	AAA	Aaa	1.822.886	1'000	105.02	2.65
4 1/4	Novartis Finance	2009 - 15.06.16	AA-	Aa2	10.248.134	1'000	103.46	3.62

SCHWEIZER FRANKEN

2 1/2	Roche Holdings	2009 - 23.03.12	AA-	A2	3.836.511	5'000	103.45	1.17
2	Nestlé Finance International	2009 - 05.08.13	AA	Aa1	4.952.404	5'000	102.80	1.23
2	Bank der Niederländ. Gemeinden	2009 - 27.03.13	AAA	Aaa	4.599.805	5'000	102.95	1.14
4 1/4	Bâloise Holding *	2009 - 29.04.13	A-		3.913.927	5'000	106.70	2.27
2 1/8	Nestlé Finance International	2009 - 12.08.14	AA	Aa1	4.998.772	5'000	103.40	1.41

*Verrechnungssteuerpflichtig

US-DOLLAR

3 1/8	E.On Intern. Finance	2009 - 22.06.12	A	A2	10.269.381	2'000	103.40	1.99
2	Nestlé Finance International	2009 - 28.01.13	AA+	Aa1	4.982.335	2'000	100.50	1.84
3 1/8	Unilever	2009 - 11.02.13	A+	A1	10.250.330	1'000	103.04	2.37
3 3/4	BP Capital Markets	2009 - 17.06.13	AA	Aa1	10.264.669	1'000	104.24	2.58

PFUND STERLING

4 5/8	Rabobank	2005 - 31.05.12	AAA	Aaa	2.169.083	1'000	106.11	2.39
4 7/8	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2006 - 15.01.13	AAA	Aaa	2.571.177	1'000	107.33	2.65
2 7/8	Europäische Investitionsbank	2009 - 07.03.13	AAA	Aaa	3.375.876	1'000	101.21	2.46
5 1/2	Roche Holding	2009 - 04.03.15	AA-	A2	4.475.321	5'000	107.16	4.08

NEUSEELAND DOLLAR

6 1/2	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2005 - 15.11.11	AAA	Aaa	2.163.991	1'000	104.81	4.25
5 1/8	Rabobank	2009 - 13.03.13	AAA	Aaa	4.571.921	1'000	98.55	5.53
6 1/2	Europäische Investitionsbank	2004 - 10.09.14	AAA	Aaa	1.935.410	1'000	105.20	5.24

AUSTRALIA DOLLAR

5 7/8	National Australia Bank	2009 - 22.05.13	AA	Aaa	10.192.363	1'000	101.37	5.47
6 1/4	Bank Nederlandse Gemeenten	2009 - 25.06.14	AAA	Aaa	10.270.996	1'000	100.98	5.99
6 3/8	BP Capital Markets	2009 - 08.07.14	AA	Aa1	10.322.052	1'000	101.97	5.91

Kennziffern Zinsen

		Ende 08	Hoch 2009	Tief 2009	16.9.	17.9.	18.9.
SCHWEIZ							
Kassazinssatz (10 Jahre)		2,15	2,61	1,97	2,25	2,27	2,24
4 1/4 % Eidgenossenschaft 94/14		1,66	1,77	1,11	1,27	1,26	1,26
3 0/0 % Eidgenossenschaft 04/19		2,23	2,56	1,98	2,17	2,18	2,17
2 1/2 % Eidgenossenschaft 06/36		2,59	3,13	2,43	2,76	2,76	2,76
Swap-Sätze Fr.	3 Jahre	1,42	1,46	1,02	1,09	1,09	1,07
(Mittelwerte)	5 Jahre	1,86	2,01	1,58	1,68	1,68	1,65
	10 Jahre	2,59	2,83	2,29	2,53	2,52	2,51
Euromarktsätze Fr.	1 Monat	0,63	0,90	0,06	0,14	0,17	0,24
	3 Monate	0,97	1,49	0,14	0,28	0,31	0,36
	12 Monate	1,26	1,78	0,63	0,73	0,72	0,78
Conf-Futures (Dezember-Kontrakt)					130,95	130,80	131,31
Dreimonats-Eurofranken-Futures (Dezember-Kontrakt)					-	-	99,71
Leitsätze der Nationalbank (SNB):							
Zielband für Dreimonatssatz (Libor)	0,00 - 0,75		(seit 12.03.2009)		Sondersatz 0,52 %		(am 22.09.2009)
INTERNATIONAL							
Renditen Staatsanleihen (10 Jahre)							
- USA		2,12	3,93	2,20	3,47	3,44	3,44
- USA (Long Bond)		2,62	4,78	2,60	4,27	4,21	4,20
- Kanada		2,68	3,65	2,55	3,39	3,39	3,39
- Japan		1,18	1,56	1,18	1,33	1,35	1,35
- Australien		4,04	5,86	3,86	5,36	5,44	5,40
Europäische Währungsunion							
- Deutschland		2,95	3,74	2,91	3,34	3,36	3,37
- Frankreich		3,37	4,07	3,39	3,60	3,62	3,62
- Griechenland		5,22	6,21	4,43	4,56	4,57	4,52
- Italien		4,37	4,98	4,02	4,05	4,07	4,06
- Spanien		3,79	4,48	3,73	3,88	3,91	3,90
- Niederlande		3,54	4,13	3,51	3,59	3,61	3,61
Übriges Europa							
- Grossbritannien		3,09	3,97	2,96	3,70	3,72	3,74
- Schweiz		2,09	2,56	1,99	2,18	2,18	2,17
Euromarktsätze (3 Monate)							
- US-Dollar		1,75	1,80	0,24	0,68	0,77	0,80
- Euro		2,91	3,38	0,46	0,74	0,72	0,78
Zins-Futures							
US-Treasury-Bond-Futures (Dezember-Kontrakt)					119,97	121,03	121,12
Bund-Futures (Dezember-Kontrakt)					120,68	120,51	120,46
Gilt-Futures (Dezember-Kontrakt)					118,94	118,91	117,15

Aktien

Markt Titel	Branche	Valoren- nummer	Kurs 21.09.09	52-Wo- Hoch	52-Wo- Tief	P/E '09 E	Rendite in %
----------------	---------	--------------------	------------------	----------------	----------------	--------------	-----------------

EUROPA EUR

Allianz	Versicherung	322.646	83.69	105.98	45.15	8.28	4.18
BASF AG	Chemie	323.600	36.41	38.41	17.85	16.67	5.36
Linde	Maschinen	340.045	75.34	85.41	46.51	14.86	2.39
E.ON	Elektrizität	4.334.819	28.81	36.50	17.77	9.75	5.21
Royal Dutch Shell	Ölgesellschaft	1.987.674	19.86	22.95	15.32	11.56	5.16
Siemens	Technologie	827.766	65.58	70.36	33.05	14.22	2.44
Stada Arzneimittel	Generika	348.540	17.26	32.38	10.00	10.00	3.01
ThyssenKrupp	Stahlbau	412.006	24.16	26.80	11.71	21.56	5.38
Unilever	Nahrungsmittel	2.560.588	19.40	20.60	13.46	14.33	3.91

SCHWEIZ CHF

Syngenta	Chemie	1.103.746	252.00	279.00	158.00	13.67	2.38
Holcim	Holdinggesellschaft	1.221.405	71.00	100.61	28.21	16.22	4.65
Nestlé N	Nahrungsmittel	3.886.335	44.34	49.90	35.04	14.33	3.16
Novartis N	Chemie/Pharma	1.200.526	50.05	61.55	39.08	11.11	3.99
Swatch N	Uhrenindustrie	1.225.514	46.20	47.50	23.05	17.36	1.84
Roche GS	Pharma	1.203.204	168.50	190.70	122.80	12.78	2.97
Swisscom	Telekommunikation	874.251	376.75	388.25	292.00	10.22	5.04
Zürich Fin. Services	Versicherung	1.107.539	242.80	315.75	124.20	8.41	4.53
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	375.00	465.00	345.00	10.01	2.40

USA USD

Altria (Philip Morris)	Genussmittel	1.331.740	17.96	20.96	14.34	12.19	7.54
Coca-Cola	Getränke	919.390	53.76	54.28	37.44	19.63	3.09
Exxon Mobil	Ölgesellschaft	808.963	69.99	83.63	56.51	11.27	2.41
McDonald's	Nahrungsmittel	950.605	57.00	65.46	45.79	15.01	3.56
IBM	Hardware	941.800	122.11	122.88	69.50	13.04	1.81
Johnson & Johnson	Pharma	943.981	60.78	72.18	46.25	13.33	3.23
Microsoft Corp.	Software	951.692	25.26	27.66	14.87	15.62	2.05
Pfizer	Pharma	962.004	16.51	19.39	11.62	15.13	3.85
Procter & Gamble	Kosmetik	963.896	57.32	72.44	43.93	15.95	3.08

Produkt	Valorenummer	Währung	Kurs 18.09.2009
---------	--------------	---------	--------------------

FONDSINVEST - Wertschriftensparen

Credit Suisse Bond Fund Dynamic CHF	277.020	CHF	110.86
UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed Sima	1.442.087	CHF	87.80
UBS Strategy Balanced CHF B	239.657	CHF	1524.36
UBS Strategy Growth CHF	601.320	CHF	1698.03
Julius Bär Swiss Stock Fund	596.404	CHF	374.83
UBS ETF SMI	1.714.271	CHF	63.41
UBS ETF DJ Euro Stoxx 50	1.272.980	EUR	28.86
UBS (Lux) Equity SICAV-USA Value	512.728	USD	161.34
Credit Suisse Equity Fund Japan	279.189	JPY	4625.00
Julius Bär Global Stock Fund	596.408	EUR	64.67

PRIVOR - Vorsorgespargen 3. Säule

CSA Mixta-BVG Basic (keine Aktien)	1.486.149	CHF	1186.19
CSA Mixta-BVG Defensiv (25 % Aktienanteil)	788.833	CHF	1311.50
CSA Mixta-BVG (35 % Aktienanteil)	287.570	CHF	1227.61
CSA Mixta-BVG Maxi (45 % Aktienanteil)	888.066	CHF	1130.94
Pictet Funds LPP-25-P (25 % Aktienanteil)	1.643.167	CHF	1090.80
Pictet Funds LPP-40-P (40 % Aktienanteil)	1.643.170	CHF	1114.75

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

2.125 % Allreal Wandelanleihe in CHF 09.10.2009 – 09.10.2014

Eine Wandelanleihe ist ein von einer Anteilsgesellschaft ausgegebenes verzinsliches Wertpapier, das dem Inhaber das Recht aber nicht die Pflicht einräumt, es während einer Wandlungsfrist zu einem vorher festgelegten Verhältnis (Underlying) und Wandelpreis in Aktien einzutauschen.

Coupon	2.125 %
Laufzeit	09.10.2009 - 09.10.2014 (5 Jahre)
Wandelpreis	CHF 142.50
Underlying	35.08772 Allreal Holding Aktien
Kurs Aktie per 21.09.	125.40
Wandelprämie	14.75 %
Kurs ca.	101.4 %
Rating ZKB	BBB+

Vor- und Nachteile für den Anleger

Vorteile für den Anleger:

- Kombination von festem Ertrag bis zum Umtausch und Dividende nach Umtausch.
- Ein steigender Aktienkurs führt auch zu einem entsprechenden Kursanstieg der Wandelanleihe.
- Kursverluste sind durch den Rückzahlungsanspruch zum Nennwert abgesichert.
- Möglicher Umtauschgewinn durch entsprechend hohen Kurswert der Aktien zum Umtauschzeitpunkt.

Nachteile für den Anleger:

- Grundsätzlich niedrigere Zinsen als bei herkömmlichen Obligationen.
- Führt die Aktiengesellschaft vor der Wandlung eine Kapitalerhöhung durch, kann es für den Inhaber der Wandelanleihe zu einer Kapitalverwässerung kommen.

Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne
und freut sich auf Ihren Anruf unter
Telefon +41 (0)71 747 95 31

