



Il risparmio  
in titoli

# Target Investment Fund

(Performance reporting dal 1° gennaio al 31 dicembre 2010)

## Il 2010 in breve

### La crisi dell'euro

Un tema centrale del 2010 è stato il rischio di credito statale di diversi paesi europei, che ha riportato al centro dell'attenzione paesi come Portogallo, Italia, Irlanda, Grecia e Spagna (PIIGS). In questo caso, l'attenzione degli operatori del mercato era rivolta soprattutto ai rapporti tra prodotto interno lordo e indebitamento e tra prodotto interno lordo e deficit. Negli stati PIIGS questi rapporti sono eccezionalmente elevati. La Grecia ha dato l'avvio nel primo trimestre quando ha ammesso di aver falsificato molti dati economici pur di ottenere l'ammissione all'Unione Europea. A quel punto diverse agenzie di rating hanno rivisto al ribasso la qualità di debitore della Grecia, portandola al livello BBB. Dopo la Grecia, nel quarto trimestre l'Irlanda si è trovata ad affrontare gravi difficoltà finanziarie. L'Irlanda si è fortemente indebitata a causa dei piani di aiuti miliardari del sistema bancario irlandese e presenta un deficit di bilancio del 32% (quasi dieci volte superiore al livello consentito dall'Unione Europea). Entrambi i paesi si sono riparati sotto l'ombrello di salvataggio europeo e quindi, almeno per il momento, sono stati risparmiati dall'imminente bancarotta nazionale.

### Le chiuse restano aperte

Anche nel 2010, le banche centrali degli Stati Uniti, Europa e Svizzera hanno proseguito la loro politica monetaria di tipo espansivo. Sulla questione riguardante il momento ottimale per avviare una politica monetaria più restrittiva, le opinioni sono invece discordanti. Se i provvedimenti vengono adottati troppo presto, l'economia corre il rischio di rallentare durante la fase di ripresa o addirittura di crollare di nuovo. A causa dell'elevata liquidità, iniettata nel sistema in seguito alle misure congiunturali, non si dovrebbe comunque neppure aspettare troppo a lungo, altrimenti l'inflazione potrebbe salire. Ad inizio novembre, con il cosiddetto QE 2 («Quantitative Easing 2»), la Banca centrale statunitense ha annunciato che acquisterà altri prestiti di stato fino a giugno 2011 per un controvalore di 600 miliardi di dollari. Punta così a combattere l'elevata disoccupazione negli Stati Uniti e a impedire che si entri in un periodo di deflazione.

### Mercati azionari

I mercati azionari hanno chiuso il 2010 in modo non uniforme. Lo SMI ha concluso l'anno a livelli leggermente negativi (-1,68%). A registrare le perdite maggiori sono state le azioni di Credite Suisse e Roche, che durante l'anno hanno perso rispettivamente quasi un quarto e un quinto del proprio valore, a differenza degli indici azionari degli Stati Uniti ed Europa, che quest'anno sono aumentati invece rispettivamente del 14,77% e del 10,27% in valuta locale. In termini di franco svizzero, tuttavia, hanno registrato solo una performance positiva pari a 3,59% rispettivamente una performance negativa pari a -7,17%.

### Mercati obbligazionari

I mercati sono stati caratterizzati da una fuga in prestiti di buona qualità. Durante questo periodo di crisi, la Svizzera ha potuto approfittare del suo stato sicuro. Il mercato obbligazionario nazionale in CHF ha registrato un aumento del 3,64%, mentre il benchmark delle obbligazioni societarie straniere ha chiuso l'anno con un incremento del 3,67%.

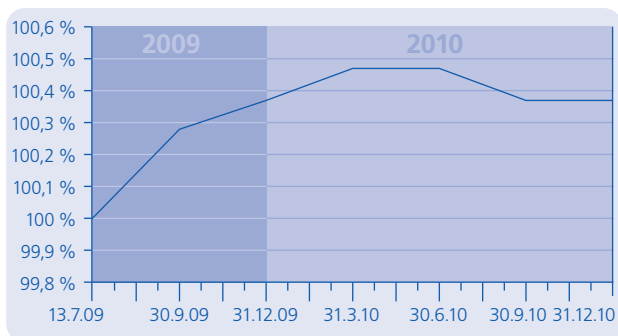
### Valute

Il mercato dei cambi è stato caratterizzato anche nel 2010 da rilevanti oscillazioni dei corsi. Spinto dalla crisi del debito degli stati periferici dell'Eurozona, l'euro ha perso il 15,69% rispetto al franco svizzero. Il dollaro statunitense ha sofferto in particolare per la situazione economica incerta degli Stati Uniti e per le misure di allentamento quantitative. Ha perso il 9,84% rispetto al franco svizzero. Lo yen ha chiuso l'anno con un plus del 3,59%.

### Target Investment Fund

L'andamento delle soluzioni Target Investment Fund ha riprodotto l'ambiente economico, con una performance variabile fra 1,97% (TIF Obligationen) e il -9,75% (TIF Sustainable). Per informazioni più dettagliate sulla performance e sull'andamento dei diversi Target Investment Fund, consultare il prospetto in allegato.

## Target Investment Fund – Mercato Monetario

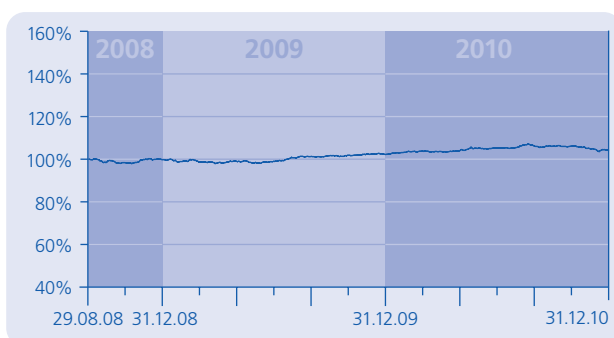


### Performance

<b>2010</b>	<b>2009*</b>	<b>Dal lancio</b>
0,00%	0,37%	0,37%
<b>Orizzonte temporale</b>		1 anno
<b>Moneta di referenza</b>		CHF
<b>N° di valore</b>		3834059
<b>Domicilio del fondo</b>		Svizzera
<b>Tipo di fondo</b>		Fondo d'investimento monetario
<b>Direzione del fondo</b>		Swiss & Global Asset Management SA (precedentemente Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)
<b>Asset Allocation</b>		100% Mercato Monetario

\* 13.07.2009 – 31.12.2009

## Target Investment Fund – Obbligazioni

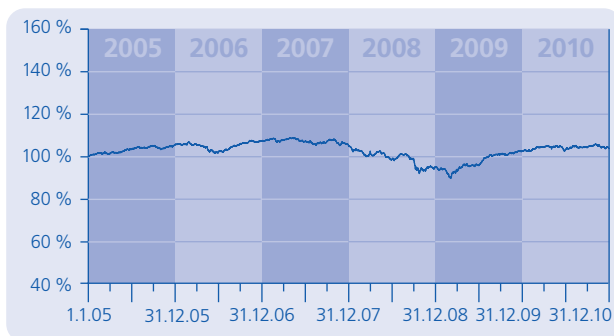


### Performance

<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008*</b>	<b>Dal lancio</b>
1,97%	2,40%	-0,20%	4,21%
<b>Orizzonte temporale</b>		meno di 3 anni	
<b>Moneta di referenza</b>		CHF	
<b>N° di valore</b>		3833973	
<b>Domicilio del fondo</b>		Svizzera	
<b>Tipo di fondo</b>		Fund-of-Fund	
<b>Direzione del fondo</b>		Swiss & Global Asset Management SA (precedentemente Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)	
<b>Asset Allocation</b>		100% Obbligazioni/ Mercato Monetario	

\* 29.08.2008 – 31.12.2008

## Target Investment Fund – 25

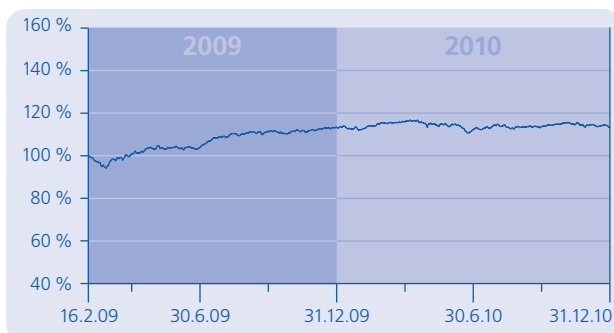


### Performance

<b>2010*</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Dal lancio</b>
0,12%	8,50%	-10,89%	-1,40%	1,42%	2,22%
<b>Orizzonte temporale</b>		3-5 anni			
<b>Moneta di referenza</b>		CHF			
<b>N° di valore</b>		3833980			
<b>Domicilio del fondo</b>		Svizzera			
<b>Tipo di fondo</b>		Fund-of-Fund			
<b>Direzione del fondo</b>		Swiss & Global Asset Management SA (precedentemente Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)			
<b>Asset Allocation</b>		25% Azioni, 75% Obbligazioni			

\* Performance della classe B (fusione della classe A nella classe B al 3 agosto 2010)

## Target Investment Fund – 35



### Performance

<b>2010</b>	<b>2009*</b>	<b>Dal lancio</b>
0,64%	12,58%	13,31%
<b>Orizzonte temporale</b>		5-7 anni
<b>Moneta di referenza</b>		CHF
<b>N° di valore</b>		3833993
<b>Domicilio del fondo</b>		Svizzera
<b>Tipo di fondo</b>		Fund-of-Fund
<b>Direzione del fondo</b>		Swiss & Global Asset Management SA (precedentemente Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)
<b>Asset Allocation</b>		35% Azioni, 65% Obbligazioni

\* 16.02.2009 – 31.12.2009

## Target Investment Fund – 45



### Performance

2010*	2009	2008	2007	2006	Dal lancio
1,02%	13,14%	-18,93%	-1,05%	4,08%	5,26%

**Orizzonte temporale** 7-10 anni

**Moneta di referenza** CHF

**N° di valore** 3834007

**Domicilio del fondo** Svizzera

**Tipo di fondo** Fund-of-Fund

**Direzione del fondo** Swiss & Global Asset Management SA (precedentemente Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

**Asset Allocation** 45% Azioni, 55% Obbligazioni

\* Performance della classe B (fusione della classe A nella classe B al 3 agosto 2010)

## Target Investment Fund – 100



### Performance

2010*	2009	2008	2007	2006	Dal lancio
-1,24%	23,61%	-40,96%	-0,46%	10,72%	-5,88%

**Orizzonte temporale** più di 10 anni

**Moneta di referenza** CHF

**N° di valore** 3834027

**Domicilio del fondo** Svizzera

**Tipo di fondo** Fund-of-Fund

**Direzione del fondo** Swiss & Global Asset Management SA (precedentemente Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

**Asset Allocation** 100% Azioni

\* Performance della classe B (fusione della classe A nella classe B al 3 agosto 2010)

## Target Investment Fund – Sustainable



### Performance

2010	2009	2008*	Dal lancio
-9,75%	26,85%	-32,60%	-22,83%

**Orizzonte temporale** più di 10 anni

**Moneta di referenza** CHF

**N° di valore** 3834082

**Domicilio del fondo** Svizzera

**Tipo di fondo** Fondo azionario

**Direzione del fondo** Swiss & Global Asset Management SA (precedentemente Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

**Asset Allocation** 100% Azioni

\* 09.07.2008 – 31.12.2008

### Indicazioni giuridiche

Il fondo descritto è un fondo di investimento di diritto svizzero (fondo mobiliare o fondo di altro tipo). Il fondo è ammesso all'offerta e alla vendita pubblica solo in Svizzera. La direzione del fondo è assicurata da Swiss & Global Asset Management SA, Zurigo, banca depositaria è RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale di Zurigo. Le indicazioni riportate in queste pagine non costituiscono un'offerta e hanno unicamente scopo informativo. Si declina ogni responsabilità in ordine alla veridicità e all'esattezza del loro contenuto. Gli investimenti devono essere effettuati solo dopo approfondita lettura del prospetto informativo aggiornato, del contratto del fondo e del rapporto annuale e semestrale, nonché dopo aver consultato un consulente finanziario e tributario indipendente.

I citati documenti sono disponibili gratuitamente presso gli indirizzi summenzionati oppure presso Zurich. Il valore patrimoniale e il rendimento delle quote possono salire e scendere in relazione alla volatilità del mercato e alle oscillazioni dei tassi di cambio. L'andamento del valore patrimoniale e del rendimento nel passato non costituisce garanzia per il futuro. Le ripartizioni fra settori, Paesi e valute, le singole posizioni, nonché il benchmark eventualmente indicati possono essere modificati in qualsiasi momento nel quadro della politica di investimento stabilita nel prospetto informativo.

Saremo lieti di fornirvi una consulenza personale e individuale. Rivolgetevi semplicemente all'agenzia Zurich più vicina, chiamateci al numero gratuito 0800 060 162 oppure contattate direttamente il vostro broker/mediatore. [www.zurichinvest.ch](http://www.zurichinvest.ch)