



Une épargne
en titres

Target Investment Fund

(Performance Reporting du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010)

Rétrospective 2010

La crise de l'euro

Le risque de crédit souverain de plusieurs pays européens a constitué l'un des principaux thèmes de l'année 2010. Des pays comme le Portugal, l'Italie, l'Irlande, la Grèce et l'Espagne (PIIGS) ont été mis sur le devant de la scène. A cette occasion, les acteurs du marché se sont concentrés avant tout sur les rapports produit intérieur brut/endettement et produit intérieur brut/déficit. Ces rapports sont extrêmement élevés dans les états PIIGS. La Grèce a jeté un pavé dans la mare au premier trimestre en reconnaissant avoir falsifié différentes données économiques afin de permettre son adhésion à l'Union européenne. Différentes agences de rating ont ensuite abaissé la note de la Grèce en tant que débiteur à BBB. Outre la Grèce, l'Irlande a connu de grosses difficultés financières au quatrième trimestre. L'Irlande s'est endettée à coup de programmes d'aide de plusieurs milliards d'euros à son système bancaire, générant un déficit budgétaire de 32% représentant près de dix fois la limite autorisée par l'Union européenne. Ces deux pays ont bénéficié d'un plan de sauvetage européen et ont donc pu, du moins provisoirement, éviter la menace d'une banqueroute.

Poursuite de la politique monétaire expansive

Les banques centrales des Etats-Unis, d'Europe et de Suisse ont maintenu en 2010 leur politique monétaire expansive. Les avis divergent quant à la question du moment idéal pour mener une politique monétaire plus restrictive. Si les mesures sont introduites trop tôt, l'économie risque de manquer de dynamisme dans la phase de reprise, voire de s'effondrer à nouveau. En raison de la grande quantité de liquidités injectées dans le système suite aux mesures conjoncturelles, il ne faudrait pas non plus attendre trop longtemps, car l'inflation risquerait sinon d'augmenter. Début novembre, la Réserve fédérale américaine a communiqué son intention d'engranger encore d'ici juin 2011, au cours de la phase dite «QE 2» («Quantitative Easing 2»), d'autres emprunts d'Etat pour une valeur de 600 milliards de dollars. Ceci doit principalement permettre de lutter contre le taux de chômage assez important aux Etats-Unis et d'éviter de sombrer dans la déflation.

Marchés des actions

Les marchés des actions ont terminé l'année 2010 sur des notes différentes. Le SMI clôture l'année en léger repli (-1,68%). Les grands perdants ont été Credit Suisse et Roche qui ont perdu respectivement près d'un quart et un cinquième de leur valeur. A l'inverse, les indices des actions aux Etats-Unis et en Europe affichent des hausses de respectivement 14,77% et 10,27% en monnaie locale. Sur une base en francs suisse par contre, ils n'affichent plus qu'une performance positive de 3,59% pour l'indice des actions américaines et une performance en repli de -7,17% pour l'indice des actions européennes.

Marchés obligataires

Les marchés ont été marqués par une fuite en avant vers des emprunts de bonne qualité. Durant cette période de crise, la Suisse a ainsi pu profiter de son statut de place refuge, le marché obligataire national en CHF affichant une performance positive de 3,64%. L'indice de référence des obligations d'entreprises étrangères termine, quant à lui, l'année en hausse de 3,67%.

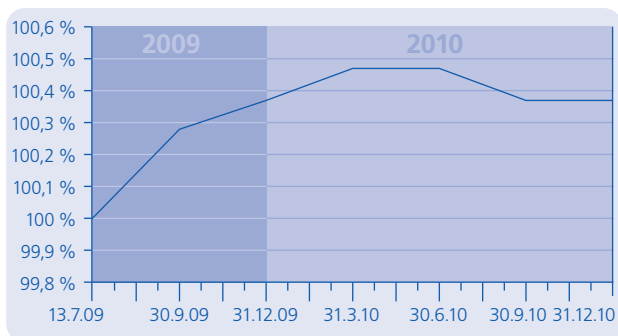
Monnaies

En 2010, le marché des changes a été soumis, lui aussi, à d'importantes fluctuations. La crise de la dette des états périphériques de la zone euro a contribué à la dépréciation de l'euro de 15,69% par rapport au franc suisse. Le dollar US a, quant à lui, souffert de l'incertitude concernant la reprise économique aux Etats-Unis et des mesures conséquentes d'assouplissement quantitatif. Il a concédé 9,84% par rapport au franc suisse. Le yen a fini l'année en s'appréciant de 3,59%.

Target Investment Fund

Les solutions Target Investment Fund ont été influencées par cet environnement économique. Elles affichent pour l'année 2010 des performances s'échelonnant entre 1,97% (TIF Obligations) et -9,75% (TIF Sustainable). Vous trouverez des informations plus détaillées sur la performance et l'évolution des différents Target Investment Funds dans l'aperçu des performances ci-joint.

Target Investment Fund – Marché Monétaire



Performance

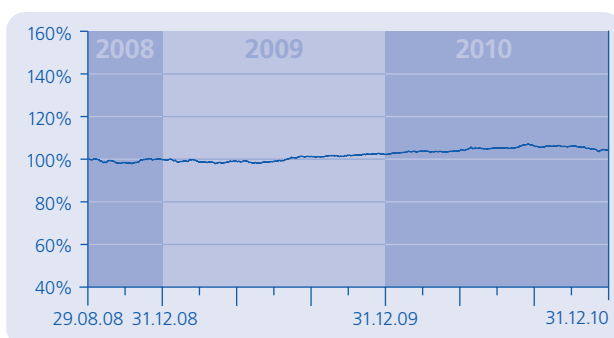
2010	2009*	Depuis le lancement
0,00%	0,37%	0,37%

Horizon temporel	1 ans
Monnaie de référence	CHF
N° de valeur	3834059
Domicile du fonds	Suisse
Type de fonds	Fonds du marché monétaire
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management SA (auparavant Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

Asset Allocation 100% Marché Monétaire

* 13.07.2009 – 31.12.2009

Target Investment Fund – Obligations



Performance

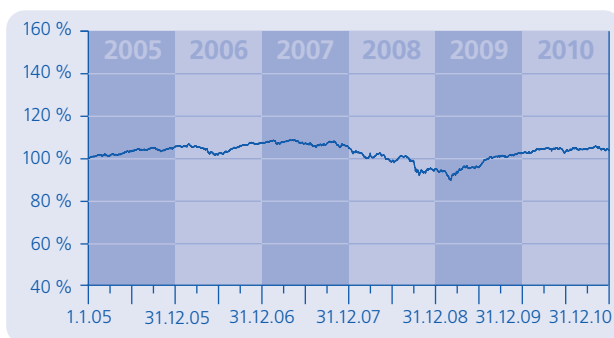
2010	2009	2008*	Depuis le lancement
1,97%	2,40%	-0,20%	4,21%

Horizon temporel	moins de 3 ans
Monnaie de référence	CHF
N° de valeur	3833973
Domicile du fonds	Suisse
Type de fonds	Fund-of-Fund
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management SA (auparavant Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

Asset Allocation 100% Obligations/
Marché Monétaire

* 29.08.2008 – 31.12.2008

Target Investment Fund – 25



Performance

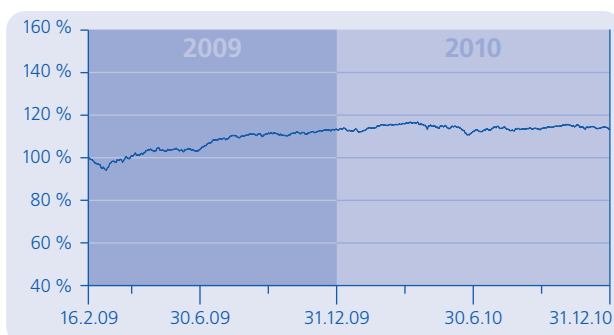
2010*	2009	2008	2007	2006	Depuis le lancement
0,12%	8,50%	-10,89%	-1,40%	1,42%	2,22%

Horizon temporel	3–5 ans
Monnaie de référence	CHF
N° de valeur	3833980
Domicile du fonds	Suisse
Type de fonds	Fund-of-Fund
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management SA (auparavant Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

Asset Allocation 25% Actions, 75% Obligations

* Performance de la tranche B (fusion des tranches A et B au 3 août 2010)

Target Investment Fund – 35



Performance

2010	2009*	Depuis le lancement
0,64%	12,58%	13,31%

Horizon temporel	5–7 ans
Monnaie de référence	CHF
N° de valeur	3833993
Domicile du fonds	Suisse
Type de fonds	Fund-of-Fund
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management (vormals Julius Baer Investment Funds Service Ltd.)

Asset Allocation 35% Actions, 65% Obligations

* 16.02.2009 – 31.12.2009

Target Investment Fund – 45



Performance

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

Horizon temporel	7-10 ans
Monnaie de référence	CHF
N° de valeur	3834007
Domicile du fonds	Suisse
Type de fonds	Fund-of-Fund
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management SA (auparavant Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

Asset Allocation	45% Actions, 55% Obligations
-------------------------	------------------------------

* Performance de la tranche B (fusion des tranches A et B au 3 août 2010)

Target Investment Fund – 100



Performance

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

Horizon temporel	plus de 10 ans
Monnaie de référence	CHF
N° de valeur	3834027
Domicile du fonds	Suisse
Type de fonds	Fund-of-Fund
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management SA (auparavant Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

Asset Allocation	100% Actions
-------------------------	--------------

* Performance de la tranche B (fusion des tranches A et B au 3 août 2010)

Target Investment Fund – Sustainable



Performance

2010	2009	2008*	Depuis le lancement
-9,75%	26,85%	-32,60%	-22,83%

Horizon temporel	plus de 10 ans
Monnaie de référence	CHF
N° de valeur	3834082
Domicile du fonds	Suisse
Type de fonds	Fonds en actions
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management SA (auparavant Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)

Asset Allocation	100% Actions
-------------------------	--------------

* 09.07.2008 – 31.12.2008

Indications juridiques

Le fonds décrit est un fonds de placement de droit suisse (fonds en valeurs mobilières ou de la catégorie «autres fonds»). Ce fonds peut être commercialisé en Suisse uniquement. La direction du fonds est assurée par Swiss & Global Asset Management SA, Zurich. La banque dépositaire est la RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich. Les renseignements figurant dans ces pages sont donnés exclusivement à titre d'information et ne doivent pas être considérés comme une offre. Nous déclinons toute responsabilité quant à la précision des informations présentées. Avant toute adhésion à un fonds, il est vivement recommandé de lire le prospectus d'information le plus récent, le contrat de fonds de placement ainsi que les rapports annuels et semestriels, et de consulter un spécialiste indépendant des questions financières et fiscales.

Les documents susmentionnés peuvent être obtenus gratuitement aux adresses indiquées ci-dessus ou auprès de Zurich. La valeur et le rendement des titres peuvent chuter ou augmenter. Leur évolution est fonction de la volatilité des marchés et des fluctuations des cours du change. Les valeurs et rendements passés ne constituent nullement une garantie quant aux performances futures. La répartition par secteurs, pays et devises et les diverses positions ainsi que, le cas échéant, les indices de référence indiqués peuvent être modifiés à tout moment en application de la stratégie d'investissement définie dans le prospectus.

Nous nous ferons un plaisir
de vous conseiller personnellement.
Adressez-vous à l'agence Zurich
la plus proche, appelez-nous
gratuitement au 0800 060 161
ou prenez directement contact
avec votre courtier/broker.
www.zurichinvest.ch