

Rétrospective 2018

Évolution des marchés en 2018:

Actions Suisse (SPI)	-8,6%
Actions Europe (MSCI Europe ex CH)	-14,9%
Actions États-Unis (MSCI USA)	-4,1%
Actions Japon (MSCI Japan)	-14,2%
Obligations Suisse (SBI Domestic AAA-BBB TR)	0,2%
Dollar US en CHF	-4,1%
Euro en CHF	-3,7%
Pétrole (Brent, en USD)	-19,7%
Or (en USD)	-1,6%

Toutes les données sont exprimées en CHF sauf mention contraire.



Les marchés des capitaux sous le joug de la politique

Après des fluctuations parfois très fortes, les marchés des capitaux terminent majoritairement l'année dans le rouge. L'aggravation du conflit commercial sino-américain avant tout a suscité une certaine inquiétude sur les marchés, malgré un contexte économique largement favorable. Pendant ce temps, les principales banques centrales ont poursuivi des objectifs différents: aux États-Unis, les taux directeurs ont continué de grimper, alors qu'en Suisse et en Europe, ils sont restés négatifs. Néanmoins, la BCE a annoncé la fin de son programme d'achat d'obligations à la fin de l'année.

Dans ce contexte, les obligations et les actions ont donc connu une évolution globalement défavorable. Une large diversification sur diverses catégories de placement est de plus en plus incontournable pour le succès des placements dans un contexte incertain.

USA: Les baisses d'impôts soutiennent la conjoncture

L'économie américaine poursuit sa croissance, soutenue avant tout par les baisses d'impôts initiées par Donald Trump. Même la Fed, malgré plusieurs relèvements des taux directeurs, entend ne pas compromettre le maintien de la croissance.

Europe: le Brexit et les propositions budgétaires de l'Italie génèrent des incertitudes

Si le moral des entreprises de la zone euro se trouvait encore à son niveau d'il y a onze ans au début de l'année, le baromètre a quelque peu chuté pendant l'année auprès des entreprises et des ménages. L'incertitude qui perdure au sujet de l'issue des négociations du Brexit, entre autres, a eu des effets néfastes. Les propositions budgétaires faites par le gouvernement italien et le différend avec la Commission européenne au sujet du nouvel endettement prévu ont également provoqué une certaine inquiétude sur les marchés des capitaux européens. En revanche, le chômage dans la zone euro a atteint un niveau aussi bas qu'il y a dix ans.

Suisse: la croissance s'essouffle

Si l'économie suisse a d'abord poursuivi sa croissance dynamique sur le premier semestre, elle a enregistré un léger repli au troisième trimestre, une première depuis 2016. La Suisse s'inscrit donc dans l'idée générale que la croissance s'essouffle progressivement. Les rendements des obligations à dix ans restent négatifs, également en raison du fait que la Banque nationale suisse continue d'aligner sa politique monétaire sur celle de la BCE.

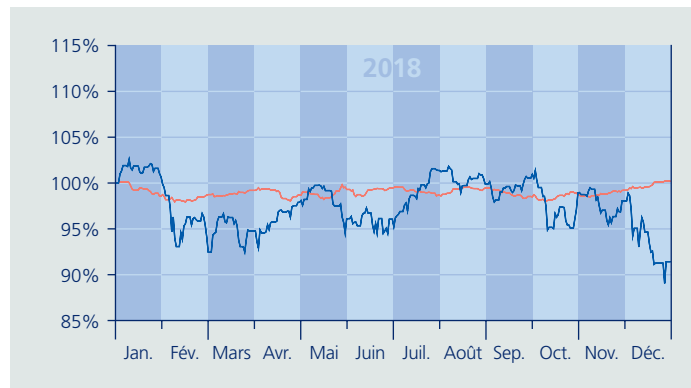
Matières premières: Évolution hétérogène

Le prix du pétrole a été particulièrement influencé par l'accord nucléaire annoncé par les États-Unis avec l'Iran et les sanctions commerciales qui vont avec. Après que l'OPEP a annoncé vouloir compenser les coupes dans les quotas de production, le prix du baril a nettement reculé.

La baisse du cours de l'or qui s'est poursuivie jusqu'en août était essentiellement due à l'appréciation concomitante du dollar US qui a suivi la hausse des taux directeurs américains.

Target Investment Fund

Vous trouverez des informations sur les fluctuations de valeur dans le tableau suivant. Le graphique illustre l'évolution des cours des actions et obligations suisses en 2018.



■ Actions Suisse (SPI)
■ Obligations Suisse (SBI Domestic AAA-BBB TR)

	Monnaie de référence	Asset Allocation	2018	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement	Lancement
Target Investment Fund – Marché monétaire	CHF	100% marché monétaire	-0,9%	-2,9%	-3,9%	-	-4,1%	10.7.2009
Target Investment Fund – Obligations	CHF	100% obligations/marché monétaire	-3,0%	-0,8%	1,4%	11,3%	11,1%	29.8.2008
Target Investment Fund – 25	CHF	25% actions, 75% obligations	-5,2%	1,2%	6,5%	30,6%	22,9%	2.12.2004 *
Target Investment Fund – 35	CHF	35% actions, 65% obligations	-6,0%	2,0%	8,1%	-	44,4%	16.2.2009
Target Investment Fund – 45	CHF	45% actions, 55% obligations	-6,6%	3,0%	10,3%	46,1%	34,5%	9.12.2004 *
Target Investment Fund – 100	CHF	100% actions	-10,3%	8,0%	20,6%	90,7%	47,0%	2.12.2004 *

* Fusion des tranches A et B au 3.8.2010

Informations légales

Le Target Investment Fund est un fonds de placement contractuel de droit suisse à plusieurs compartiments (fonds ombrelle du type «Autres fonds en placements traditionnels»). Sa distribution est autorisée uniquement en Suisse. La direction du fonds est assurée par GAM Investment Management (Switzerland) SA, Zurich. La banque dépositaire est la State Street Bank GmbH, Munich, 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 au 044 628 22 88 ou prenez directement contact avec votre courtier/broker. www.zurichinvest.ch

Zurich Invest SA
Hagenholzstrasse 60, 8050 Zurich
Téléphone 044 628 22 88, www.zurichinvest.ch

Si les informations contenues dans cette fiche d'information divergent des conditions applicables, ce sont ces dernières qui font foi.

ZH20681f-1901


ZURICH[®]