

# Retrospektiva 2018

## Sviluppo del mercato 2018:

Azioni Svizzera (SPI)	-8,6%
Azioni Europa (MSCI Europe ex CH)	-14,9%
Azioni USA (MSCI USA)	-4,1%
Azioni Giappone (MSCI Japan)	-14,2%
Obbligazioni Svizzera (SBI Domestic AAA-BBB TR)	0,2%
USD in CHF	-4,1%
Euro in CHF	-3,7%
Petrolio (Brent, in USD)	-19,7%
Oro (in USD)	-1,6%

Tutti i dati sono in CHF se non diversamente specificato.



## I mercati dei capitali in balia della politica

In preda a oscillazioni in parte anche notevoli, i mercati dei capitali vedono finire l'anno 2018 prevalentemente con il segno negativo. Soprattutto i conflitti commerciali tra gli USA e la Cina, che sono andati inasprendosi, hanno provocato incertezza sui mercati, sebbene l'ambiente economico fosse prevalentemente positivo. Nel frattempo le maggiori banche centrali hanno perseguito obiettivi differenti: mentre negli USA i tassi di riferimento hanno continuato a salire, in Svizzera e in Europa sono rimasti negativi. Tuttavia la BCE aveva annunciato che alla fine dell'anno avrebbe posto fine al proprio programma di acquisti di titoli.

In questo contesto le obbligazioni e le azioni hanno avuto uno sviluppo complessivamente negativo. Per il successo negli investimenti, in un contesto che si fa sempre più incerto, rimane indispensabile un'ampia diversificazione in diverse categorie d'investimento.

## USA: riduzioni d'imposta sostengono la congiuntura

L'economia negli USA ha continuato a svilupparsi positivamente. Soprattutto le riduzioni d'imposta introdotte dal

presidente USA hanno sostenuto il persistente trend di crescita. Anche la Banca centrale (FED), nonostante l'aumento ripetuto dei tassi di riferimento, non intende mettere a repentaglio l'ulteriore ripresa.

## Europa: la Brexit e la manovra di bilancio dell'Italia generano incertezza

Se all'inizio dell'anno l'umore delle imprese nell'Eurozona si trovava ancora al livello massimo degli ultimi 11 anni, nel corso dell'anno gli indicatori dell'umore, sul versante delle imprese e dei consumatori, si sono leggermente indeboliti. Ha avuto effetti negativi soprattutto la persistente incertezza in merito agli sviluppi degli accordi sulla Brexit. Anche la manovra di bilancio del governo italiano e la controversia con la Commissione Europea a proposito del deficit programmato hanno preoccupato i mercati europei dei capitali. La disoccupazione nell'Eurozona rimane invece la più bassa degli ultimi dieci anni.

## Svizzera: la crescita perde dinamismo

L'economia svizzera nel primo semestre è riuscita dapprima a portare avanti la propria crescita dinamica, ma nel terzo

trimestre ha dovuto affrontare per la prima volta dal 2016 una leggera riduzione. In tal modo anche la Svizzera si inserisce nel quadro generale di una crescita congiunturale che gradatamente si va indebolendo. Le obbligazioni con una durata fino a dieci anni circa continuano a registrare rendimenti negativi, anche perché la Banca nazionale svizzera, per la propria politica monetaria, continua a orientarsi alla BCE.

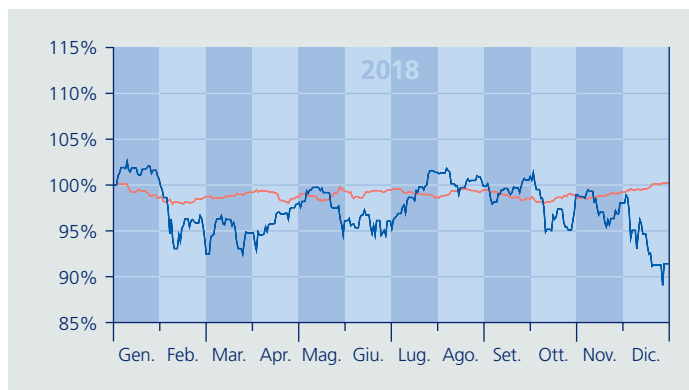
## Materie prime: sviluppo non uniforme

Il prezzo del petrolio è stato influenzato in modo particolare dall'abbandono da parte degli USA dell'accordo sul nucleare con l'Iran e dalle sanzioni commerciali legate a questo fatto. L'Opec ha annunciato di voler compensare le temute diminuzioni della quantità estratta, portando così di nuovo, a partire da ottobre, a una notevole riduzione del prezzo del petrolio.

La riduzione del prezzo dell'oro, durata fino al mese di agosto, è stata determinata essenzialmente dalla contemporanea rivalutazione del dollaro USA a seguito degli aumenti dei tassi di riferimento negli USA.

## Target Investment Fund

Informazioni sull'andamento del valore sono disponibili nella seguente tabella. Il grafico mostra l'andamento dei corsi delle azioni e delle obbligazioni svizzere nel 2018.



■ Azioni Svizzera (SBI)  
■ Obbligazioni Svizzera (SBI Domestic AAA-BBB TR)

	Moneta di referenza	Asset Allocation	2018	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio	Lancio
Target Investment Fund – Mercato Monetario	CHF	100% Mercato Monetario	-0,9%	-2,9%	-3,9%	-	-4,1%	10.7.2009
Target Investment Fund – Obbligazioni	CHF	100% Obbligazioni/ Mercato Monetario	-3,0%	-0,8%	1,4%	11,3%	11,1%	29.8.2008
Target Investment Fund – 25	CHF	25% Azioni, 75% Obbligazioni	-5,2%	1,2%	6,5%	30,6%	22,9%	2.12.2004*
Target Investment Fund – 35	CHF	35% Azioni, 65% Obbligazioni	-6,0%	2,0%	8,1%	-	44,4%	16.2.2009
Target Investment Fund – 45	CHF	45% Azioni, 55% Obbligazioni	-6,6%	3,0%	10,3%	46,1%	34,5%	9.12.2004*
Target Investment Fund – 100	CHF	100% Azioni	-10,3%	8,0%	20,6%	90,7%	47,0%	2.12.2004*

\* Fusione della classe A nella classe B al 3.8.2010

### Indicazioni giuridiche

Il Target Investment Fund è un investimento in fondi su base contrattuale secondo il diritto svizzero con diversi patrimoni parziali (umbrella fund del tipo «Altri fondi per investimenti tradizionali»), la cui distribuzione è ammessa esclusivamente in Svizzera. La direzione dei fondi è la GAM Investment Management (Switzerland) AG, Zurigo, la Banca depositaria è la State Street Bank GmbH, Monaco (di Baviera), 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 Zurigo. 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 044 628 22 88 oppure contattate direttamente il vostro broker/mediatore. [www.zurichinvest.ch](http://www.zurichinvest.ch)

Zurich Invest SA  
Hagenholzstrasse 60, 8050 Zurigo  
Telefono 044 628 22 88, [www.zurichinvest.ch](http://www.zurichinvest.ch)

Se le informazioni contenute nel presente factsheet dovessero divergere dal regolamento in vigore, fanno stato queste ultime.

ZH206811-1901

  
**ZURICH**<sup>®</sup>