FOUNDERS BANK

Mercati in sintesi 11/2026

Prospettive strategiche, radar dei rischi e posizionamento del portafoglio



Investment Office
Nur zu Informationszwecken

Prospettive di mercato

Cambio di maggioranza al Congresso, tregua sul petrolio

Da gennaio 2027 i democratici controlleranno entrambe le camere del Congresso USA. I segnali di distensione nel conflitto con l'Iran hanno portato sollievo sul mercato petrolifero: il prezzo del greggio è sceso sensibilmente e il rendimento dei titoli di Stato USA a 10 anni è calato a circa il 4,9%. Restiamo comunque vigili, perché la situazione nel Golfo resta fragile.

Congiuntura

Secondo l'FMI, l'economia mondiale si conferma resiliente. Negli Stati Uniti l'indice ISM manifatturiero di ottobre si è attestato a 55,5, sopra le attese, e il mercato del lavoro ha sorpreso in positivo, sostenendo i consumi privati. In Asia, invece, l'industria rallenta, soprattutto in Giappone, Taiwan e Corea del Sud.

Tassi e obbligazioni

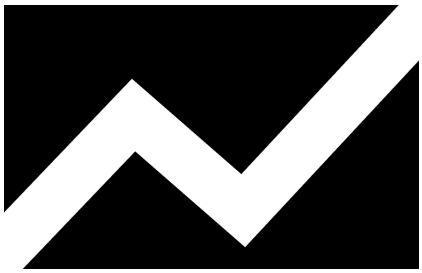
Il calo del petrolio porta sollievo: i titoli di Stato USA a 10 anni rendono circa il 4,9%, dopo aver toccato a tratti il 5,4%. Le banche centrali restano in attesa; la Fed guarda soprattutto all'inflazione e al mercato del lavoro. Chi finanzia l'espansione dell'IA con obbligazioni paga in parte premi al rischio più alti, ma nel complesso le aziende restano solide.

Azioni

Le prese di profitto sui titoli tecnologici hanno pesato sulle borse: su base mensile l'MSCI AC World ha perso l'1,6% in USD e i mercati emergenti l'8,1%. La crescita degli utili resta comunque elevata: Bloomberg Intelligence la stima a circa il 24,6% per l'S&P 500 nel terzo trimestre. Nel 2027 dovrebbe rallentare, continuando però a sostenere i mercati.







MISURE DI PORTAFOGLIO

01	Mantenere la quota azionaria: puntare su qualità e ampiezza del mercato, anche sui beneficiari dell'IA lungo la catena di fornitura nei mercati emergenti.
02	Obbligazioni rialzate a neutrale, posizione a duration corta mantenuta.
03	Scadenze 1–3 e 3–5 anni: obbligazioni societarie con rating di almeno A, in modo selettivo obbligazioni a tasso variabile.
04	Sottopesare i titoli di Stato della periferia europea; la Francia resta sotto osservazione.

DATE IMPORTANTI

18/19 nov.	Vertice APEC: l'Iran potrebbe essere un tema per Trump, Putin e Xi
9–17 dic.	Decisioni sui tassi di Fed (9.12), BNS (10.12) e BCE (17.12)
Metà dic.	USA: possibile nuovo dibattito su uno shutdown
Gennaio 2027	Nuovo Congresso: maggioranza democratica in entrambe le camere

Azioni

Rotazione, non svendita

Dopo forti rialzi, gli investitori hanno preso profitto nel settore tecnologico e la correzione si è estesa nei mercati asiatici. Non c'è stata però una svendita generalizzata: erano richiesti energia, beni di consumo di base, farmaceutica e assicurazioni.

24,6%

Crescita degli utili dell'S&P 500 nel terzo trimestre su base annua, secondo la stima di Bloomberg Intelligence.

−0,9%

S&P 500 su base mensile: nonostante le prese di beneficio sulla tecnologia, nessuna svendita generalizzata.

+10,7%

Rialzo medio dell'S&P 500 nei tre mesi dopo che un presidente USA ha perso entrambe le camere; dopo sei mesi addirittura il 17,5%.

COSA CONTA ORA

Tema	Domanda chiave	Implicazione
Ampiezza del mercato	La rotazione verso i settori difensivi continuerà?	Minore dipendenza dalla tecnologia
Investimenti nell'IA	Gli investimenti degli hyperscaler si ripagheranno?	Sostiene le attese sugli utili
Finanziamento	Quanto costerà l'espansione dell'IA con tassi più alti?	Decisivo per la qualità del credito
Prospettive 2027	La crescita degli utili resterà un sostegno pur rallentando?	Consente un calo del P/E
Politica USA	Rinnovabili e farmaceutica ne beneficeranno?	Possibile rotazione settoriale più ampia

COSA MUOVE I MERCATI

Stagione delle trimestrali: luci e ombre

Meta ha superato le attese sul fatturato, ma gli ingenti investimenti nell'IA preoccupano. Amazon (investimenti, pubblicità) e Intel (investimenti) hanno deluso, mentre SK Hynix e Samsung hanno convinto con i chip di memoria.

Filiera dell'IA nei mercati emergenti

Oltre ai grandi produttori di hardware, ne beneficiano sempre più gli specialisti di forniture di chip, testing, packaging e distribuzione. Dopo la battuta d'arresto su base mensile (MSCI Emerging Markets −8,1%), le valutazioni restano interessanti nel confronto di lungo periodo.

Europa e Svizzera

L'Europa è meno esposta alla tecnologia e offre un'ampia gamma di beneficiari degli investimenti in infrastrutture ed energia, con rendimenti da dividendo più elevati che negli Stati Uniti. In Svizzera, Novartis e UBS hanno convinto con i risultati trimestrali.

Lo schema storico dopo le midterm

Trump è solo l'ottavo presidente USA a perdere entrambe le camere a favore dei democratici durante il mandato. In fasi simili, l'S&P 500 è salito in media del 2,1% dopo un mese, del 17,5% dopo sei mesi e del 15,5% dopo un anno. Potrebbero essere richieste le energie rinnovabili e la farmaceutica.

IL NOSTRO POSIZIONAMENTO

01 Mantenere la quota azionaria: privilegiare titoli di qualità con bilanci solidi e pricing power.

02 Ampiezza del mercato: a ottobre l'S&P 500 equiponderato ha battuto quello ponderato per capitalizzazione.

03 Aggiungere in modo mirato i beneficiari dell'IA, anche lungo la catena di fornitura nei mercati emergenti.

Obbligazioni e valute

Rendimenti in calo, duration corta

Dopo il crollo del petrolio, il rendimento del decennale USA è sceso da un picco di circa il 5,4% a circa il 4,9%. Rialziamo le obbligazioni a neutrale perché i fondamentali restano favorevoli, la Francia si è stabilizzata e una distensione nel Golfo ridurrebbe la pressione inflazionistica. Manteniamo la duration corta: i prezzi dell'energia potrebbero risalire in fretta.

Banche centrali

Fed e BCE mantengono un approccio attendista (Fed: 3,75–4,00%, tasso sui depositi BCE: 2,50%). La Fed guarda soprattutto all'inflazione (indice dei prezzi PCE) e al mercato del lavoro: se questo resta robusto, la pressione inflazionistica può durare più a lungo. Per ora non ci attendiamo interventi dalla BNS.

Titoli di Stato

Un rendimento USA a 10 anni stabilmente sotto il 5% sarebbe positivo, verso il 5,5% si rischia un repricing. I deficit crescenti fanno salire il premio a termine. Lo spread della Francia sulla Germania è sceso a circa 148 punti base (in precedenza vicino a 170).

Obbligazioni societarie

Gli spread creditizi si sono leggermente ampliati, a causa delle delusioni nel settore dell'IA e della situazione in Medio Oriente. Sul finanziamento delle infrastrutture dell'IA il mercato distingue in modo più netto. I fondamentali restano favorevoli.

COSA MUOVE I MERCATI

Francia ed Europa meridionale

Fitch mantiene invariato ad A+ il rating della Francia. Debito elevato e incertezza politica persistono. Con uno spread di 200–250 punti base si porrebbe la questione di un intervento della BCE; sotto la lente anche Italia e Spagna.

Inflazione

USA: 3,6% a settembre (PCE), inflazione di fondo 3,1%; a ottobre i prezzi al consumo sono saliti dello 0,4% su base mensile. Eurozona: 4,0% a ottobre dopo il 3,8% di settembre, inflazione di fondo 2,5%. Il calo del petrolio dovrebbe attenuare la pressione, purché la distensione nel Golfo regga.

Bilancio USA e Congresso

Da gennaio 2027, grazie al potere di bilancio, i democratici controlleranno anche il finanziamento della guerra; sulle nuove leggi incombe lo stallo. A metà dicembre si profila inoltre un nuovo scontro su uno shutdown.

Valute

Il dollaro americano e l'indice sul dollaro americano sono su livelli molto elevati, mentre la Francia pesa sull'euro. Se la situazione nel Golfo si calma, la pressione al rialzo sul franco diminuirà un po', a vantaggio delle esportazioni. In caso di escalation tornerebbe a essere richiesto.

IL NOSTRO POSIZIONAMENTO

01	Obbligazioni a peso neutrale, duration corta: allungarla solo quando i tassi si saranno stabilizzati.
02	Puntare su scadenze 1–3 e 3–5 anni, preferibilmente obbligazioni societarie con rating di almeno A.
03	Selettivamente interessanti le obbligazioni a tasso variabile: tassi alti, rischio di tasso contenuto.
04	Sottopesare i titoli di Stato della periferia europea.
05	Valute in posizione neutrale: il dollaro USA è elevato, la Francia pesa sull'euro.

Rischi di portafoglio

Radar dei rischi

Il nostro scenario di base: l'economia mondiale resta resiliente e gli investimenti nell'IA sostengono gli utili. L'inflazione resta elevata, i tassi restano alti e Fed e BCE fanno una pausa. Nel Golfo prevediamo uno stallo con un accordo provvisorio. Il radar dei rischi mostra cosa potrebbe mettere in discussione questo scenario.



LA NOSTRA VALUTAZIONE DEI RISCHI

Rialzi dei tassi anziché una pausa

alto

Un nuovo shock energetico e un mercato del lavoro robusto potrebbero spingere l'inflazione oltre il nostro scenario di base. Fed e BCE dovrebbero allora alzare i tassi, più di quanto scontato dai mercati.

Aspettative sull'IA

alto

Una parte consistente della crescita degli utili dell'S&P 500 proviene dai beneficiari dell'IA. La recente correzione dei titoli tecnologici mostra quanto il mercato sia sensibile ai dubbi sulla monetizzazione.

Finanze pubbliche e politica

medio

I deficit elevati spingono al rialzo i premi al rischio anche se la Francia si è un po' stabilizzata. Negl USA incombono lo stallo al Congresso e a metà di cembre uno scontro sul bilancio, in Europa la fram mentazione dell'UE.

Geopolitica

alto

Fino a gennaio resta una finestra per attacchi aerei USA contro l'Iran; un fallimento dei colloqui di Doha spingerebbe al rialzo petrolio, inflazione e tassi. Sull'Ucraina, USA e Russia negoziano un trattato di pace, ma Mosca chiede la Crimea e l'intero Donbass.

Inflazione più bassa del previsto

basso

Un accordo globale con l'Iran o una congiuntura più debole potrebbero spingere l'inflazione sotto il nostro scenario di base. Ne seguirebbero tagli dei tassi più rapidi, da cui la nostra duration corta trarrebbe minor beneficio.

Qualità del credito

alto

I tassi più alti sollevano interrogativi sul finanziamento delle infrastrutture dell'IA e in questo segmento gli spread salgono in parte. I bassi premi al rischio offrono poco margine.

alto: rischio serio per lo scenario di base · medio: da tenere d'occhio · basso: impatto limitato sullo scenario di base

Novità rispetto a ottobre: aspettative sull'IA e qualità del credito ora a rischio alto; nuovo nel radar: inflazione più bassa del previsto.

STRUMENTI PER UNA MAGGIORE RESILIENZA

01	Azioni di qualità con bilanci solidi e pricing power, ampiamente diversificate anche oltre i «Magnificent 7»
02	Duration corta e obbligazioni a tasso variabile contro un nuovo rialzo dei tassi
03	Titoli di Stato di alta qualità, come obbligazioni della Confederazione e Bund tedeschi, contro i rischi politici
04	Oro e titoli della difesa come copertura contro un'escalation in Medio Oriente
05	Ribilanciamento disciplinato e diversificazione con investimenti poco correlati come il private debt

Tema del mese

Elezioni USA: stallo a Washington, partita a poker nel Golfo

Da gennaio 2027 i democratici controlleranno entrambe le camere del Congresso («Blue Sweep»). Grazie al potere di bilancio potranno negare i fondi straordinari per una guerra con l'Iran: ciò spinge Washington al tavolo dei negoziati a Doha, ma rafforza anche Teheran. Tre scenari mostrano cosa significa per i mercati.

Accordo provvisorio

Probabilità: media. Una linea diretta marittima tiene in vita i colloqui; i nodi principali restano irrisolti.

Fallimento a Doha

Probabilità: media. Un blocco navale più severo o l'arricchimento al 90% chiude la via diplomatica.

Accordo globale

Probabilità: bassa. Controlli sul nucleare in cambio di una revoca graduale delle sanzioni.

GLI SCENARI IN SINTESI

Classe d'investimento	Accordo provvisorio	Fallimento a Doha	Accordo globale
Azioni	Solide; richiesti i titoli difensivi svizzeri di qualità	Correzione; ciclici sotto pressione, rotazione verso titoli value	Rally di sollievo; forti mercati emergenti ed esportatori
Petrolio (Brent)	Range stabile; premi al rischio riassorbiti	Forte rialzo; minacciata la rotta di Hormuz	Netto calo con il ritorno del petrolio iraniano
Inflazione e tassi	Pressione inflazionistica persistente; banche centrali in attesa	Nuovo shock energetico; banche centrali costrette a stringere	Disinflazione più rapida; tagli dei tassi più veloci
Valute	Pressione al rialzo sul franco un po' minore	Fuga verso i beni rifugio: CHF e USD più forti	Risk-on: CHF e USD più deboli

PUNTI DA MONITORARE

Fase di «anatra zoppa» fino a gennaio 2027: finestra per attacchi aerei USA, limitata dalla carenza di munizioni.

Potere di bilancio: da gennaio il Congresso può negare i fondi straordinari per una guerra con l'Iran.

Le inchieste parlamentari terranno impegnata la Casa Bianca; un impeachment fallirebbe senza la maggioranza dei due terzi.

La linea di politica economica resta intatta: investimenti elevati, crescita interna, concorrenza con la Cina.

IMPLICAZIONI PER GLI INVESTIMENTI

Il nostro scenario di base è uno stallo con un accordo provvisorio. Manteniamo la duration corta e, nelle azioni, privilegiamo titoli solidi; i titoli difensivi svizzeri di qualità offrono stabilità. Oro e titoli della difesa proteggono da un fallimento dei colloqui, mentre un accordo globale favorirebbe mercati emergenti ed esportatori europei.

Performance e indicatori

Andamento dei mercati

Classi d'investimento, valute e fondi Founders in sintesi – tutti i dati al 30 ottobre 2026.

Classe d'investimento	Indice / coppia di valute	1M	3M	6M	12M
Azioni mondo	MSCI ACWI	–1,64%	–0,14%	4,25%	**12,33%**
Azioni Svizzera	Swiss Performance Index (SPI)	6,30%	2,97%	12,38%	**22,17%**
Azioni USA	S&P 500	–0,93%	1,21%	5,15%	**11,33%**
Azioni Europa	EURO STOXX 50	–2,20%	–3,57%	4,25%	**14,98%**
Azioni mercati emergenti	MSCI Emerging Markets	–8,11%	–5,96%	–2,10%	**13,21%**
Obbligazioni mondo	Bloomberg Global Aggregate	1,41%	–0,56%	–1,46%	**–0,69%**
Obbligazioni Svizzera	Swiss Bond Index (SBI)	0,76%	0,12%	–0,20%	**–1,59%**
Obbligazioni high yield	Bloomberg High Yield	–0,21%	–2,17%	–1,57%	**1,64%**
Valute	EUR/USD	–1,58%	–3,18%	–4,83%	**–4,13%**
Valute	USD/CHF	–1,21%	2,17%	5,43%	**–3,72%**
Valute	EUR/CHF	–2,81%	–1,07%	0,31%	**0,43%**

Fondi Founders	ISIN	Prezzo 30.10.	Ottobre	Da inizio anno
Strategy 10	CH0450199770	126,06	0,71%	**0,18%**
Strategy 25	CH0450201261	141,15	0,71%	**1,62%**
Strategy 45	CH0450201329	167,75	0,92%	**4,11%**
Strategy 100	CH0450382632	166,88	0,80%	**9,59%**
Strategy 100	CH0544465773	95,68	0,80%	**9.57%**
Aktien Alkimia	CH0544465831	175,02	0,95%	**9,64%**
Aktien Alkimia	CH0544465823	163,62	0,92%	**9.32%**
Aktien Alkimia	CH1116144333	127,81	0,94%	**9,59%**

Fondazione d'investimento Tellco	ISIN	Prezzo 30.10.	Ottobre	Da inizio anno
Tellco AST Immobilien Schweiz	CH0024559798	222,01	0,22%	**3,28%**
Tellco AST Kommerzielle Immobilien Schweiz	CH0598652672	137,95	0,37%	**3,95%**

Metodologia: indici in valuta locale (p. es. S&P 500 in USD, EURO STOXX 50 in EUR, SPI e SBI in CHF), Bloomberg High Yield in valute forti; valute: variazione del tasso di cambio a pronti. Fondi: prezzo e performance della rispettiva tranche. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. Tutti i dati al 30 ottobre 2026.

Founders Bank AG – il vostro partner per i finanziamenti

Specialisti della previdenza e della gestione patrimoniale, mettiamo al centro della nostra attività un'offerta globale e soluzioni su misura, in linea con le vostre esigenze. Founders Bank AG è una banca svizzera sottoposta alla vigilanza della FINMA, con sede principale a Svitto. I nostri specialisti in finanziamenti sono a vostra disposizione:

kredite@foundersbank.ch | 058 442 91 00

Tassi indicativi* al 12 novembre 2026

Ipoteche a tasso fisso	3 anni	1,50%
	5 anni	1,60%
	7 anni	1,65%
	10 anni	1,70%
Ipoteche SARON**	SARON + margine	0,80%

* Questi tassi sono valori indicativi per ipoteche di primo grado su abitazioni ad uso proprio. Si applicano a immobili di prima qualità e a mutuatari con solvibilità ineccepibile. ** Il tasso è pari almeno allo 0%, più il margine.

Visione d'allocazione

Preferenze per classe d'investimento

La scala delle preferenze riflette la nostra valutazione tattica per i prossimi 3–6 mesi. Non costituisce una raccomandazione d'investimento personale e va attuata nel quadro delle direttive del rispettivo portafoglio.

Classe d'investimento	Mese precedente	Attuale	Valutazione
Azioni **Invariato**	NEUTRALE	→ NEUTRALE	La crescita degli utili resta robusta, ma nel 2027 dovrebbe rallentare. La correzione dei titoli tecnologici è vista come una presa di beneficio e l'ampiezza del mercato aumenta. Decisiva è la qualità: ricavi solidi, bilanci stabili e la capacità di trasformare gli investimenti in utili.
Obbligazioni **Rialzato**	SFAVOREVOLE	→ NEUTRALE	Motivi del rialzo: i fondamentali restano favorevoli, la Francia si è stabilizzata e una distensione nel Golfo ridurrebbe la pressione inflazionistica. Manteniamo la duration corta, perché i prezzi dell'energia potrebbero risalire in fretta. Sottopesare la periferia; selettivamente interessanti le scadenze 1–3 e 3–5 anni con rating di almeno A e le obbligazioni a tasso variabile.
Valute **Invariato**	NEUTRALE	→ NEUTRALE	Il dollaro USA è su livelli molto elevati, mentre la Francia pesa sull'euro. Se la situazione nel Golfo si calma, la pressione al rialzo sul franco diminuirà un po'.

DEFINIZIONE DELLE PREFERENZE

FAVOREVOLE	Valutare opportunità per aumentare le posizioni.
NEUTRALE	Mantenere il posizionamento di lungo periodo; non ci si attende un rendimento superiore alla media.
SFAVOREVOLE	Valutare alternative più interessanti.

Avvertenze importanti

La presente pubblicazione ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce né un'offerta né una sollecitazione né una raccomandazione d'investimento personale. Previsioni e valutazioni possono cambiare senza preavviso. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. Le società citate servono esclusivamente a scopo illustrativo e non costituiscono raccomandazioni d'investimento. Per i fondi Founders fanno fede esclusivamente i documenti legali dei fondi.