



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



Gentili clienti,

Questo primo trimestre del 2019 premia l'esperienza.

In questo mercato pieno di algoritmi, di gestioni passive e perciò di automatismi, l'esperienza di navigare con la propria testa, con tutti i supporti che il mondo attuale offre, ma anche con una razionalità fuori dagli schemi prestabiliti ha permesso, come nel passato, di esprimere proprie opinioni e di conseguenza decisioni operative.

Le nostre sono linee di gestione molto difensive, perché i clienti sono prima amici e poi clienti.

La nostra responsabilità è di difendere il patrimonio affidatoci, cercando di cogliere i movimenti dei mercati senza mai esporre il patrimonio a rischi eccessivi.

La caduta dei mercati di fine 2018, provocata soprattutto da tutti gli automatismi che abbiamo più volte rappresentato nei nostri commenti, non ci ha sorpreso anzi, secondo noi, è stata eccessiva.

Forti del nostro comportamento, spesso "contrarian" rispetto al comune sentimento di mercato, abbiamo comprato le azioni che ci piacevano e abbiamo, in parte, ricomprato quei corporate bond che avevamo venduto a maggio per l'incertezza (aumento degli Spread) legata alla nuova linea politica del governo.

Obiettivamente, non siamo molto in linea con le politiche per il rilancio dell'economia di questo governo, però siamo sicuri che il nostro è un grande Paese, con un'economia manifatturiera di dimensioni importanti seconda solo a quella tedesca e soprattutto non siamo un Paese dove il PIL generato dai servizi è elevato (in Inghilterra è superiore all'80%).

Il nostro problema è che i vari governi che si sono susseguiti nel tempo non hanno mai cercato di fare una politica mirata al ridimensionamento del debito, che avrebbe permesso nei momenti di difficoltà (recessioni o rallentamenti economici) di fare quegli investimenti pubblici necessari a rilanciare l'economia italiana.

Sin dalla prima repubblica nessuno ha attuato questa politica se non quei governi tecnici che lo hanno fatto per estreme necessità (Governo Amato, Governo Monti).

I tassi d'interesse a zero o addirittura negativi offerti da molte società o Stati con rating elevati non permettono agli investitori di avere rendimenti senza correre dei rischi, pertanto diventa particolarmente importante fare scelte attente sia al bilancio dell'emittente sia alla liquidabilità dei titoli sui mercati.

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.

CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007

AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007

ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999

ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)

Questo ha portato a diversificare molto gli investimenti al fine di limitare il più possibile i rischi e per far fronte a situazioni di illiquidità del sistema. Date le nostre dimensioni, possiamo rapidamente chiudere qualsiasi operazione in tempi brevi.

In generale, il portafoglio è composto per un 50% - 60% da titoli obbligazionari a rischio basso, senza rendimento, mentre per il restante 40% - 50% cerchiamo di avere un rendimento sia con le azioni che sono tra il 20% - 30% sia con le obbligazioni di minor rating, sempre dopo avere ben valutato la solvibilità dell'emittente attraverso un'attenta analisi di bilancio.

Non è un caso che nella nostra storia non abbiamo mai comprato Argentina, Cirio, Parmalat e le abbiamo fatte vendere ai clienti che ci hanno chiesto suggerimenti.

Nella nostra vita sui mercati siamo sempre riusciti a difendere il nostro e vostro patrimonio.

Oggi, come potete vedere nei vostri rendiconti, non abbiamo corso grandi rischi e abbiamo recuperato le perdite che l'anno scorso non siamo riusciti ad evitare pur mantenendo posizioni leggere.

Cosa dobbiamo aspettarci?

In un mercato mondiale a tassi zero, le azioni danno rendimenti migliori ma le misure che la politica prende nella maggior parte dei Paesi appaiono più mirate a costruire consenso elettorale che sviluppo economico e questo deve indurci a impostare l'operatività con molta attenzione e cautela.

Come sempre, il futuro è solo nostro, fino a che usiamo la nostra testa.

Roma, 17 aprile 2019



Studio Gaffino
Società di Intermediazione Mobiliare

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)