



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



Gentili clienti,

Quello che stiamo vivendo, non è mai uguale a quello che abbiamo già vissuto.

Anche se i comportamenti sono simili.

Le epidemie virali in passato si erano limitate a coinvolgere solo le persone ed i Paesi purtroppo colpiti, ma questa volta è diventata la sindrome di tutta la collettività.

I social e l'informazione in tempo reale hanno trasferito in via immediata a tutti sia il positivo che il negativo di questa situazione nuova.

La paura di un blocco della crescita delle economie mondiali ha provocato la fuga dai mercati finanziari.

La caduta così violenta ha provocato "vendite obbligate" specialmente sui prodotti "meno liquidi" e gli intermediari, per ottenere le necessarie liquidità, hanno dovuto vendere prodotti "più liquidi" coinvolgendo anche settori finanziari che storicamente sono considerati molto difensivi.

La necessità di liquidità è evidenziata dalle operazioni di rifinanziamento fatte dalle varie banche centrali in questi giorni per sostenere il sistema.

Sicuramente dobbiamo ritrovare un punto di equilibrio.

Secondo noi la reazione appare troppo violenta soprattutto negli effetti dell'economia globale; guardando all'esperienza cinese e coreana la sindrome sembra potersi dominare.

In questo quadro l'Italia sembra più avanti nella curva degli altri paesi europei e degli USA.

Quindi, se i nostri concittadini seguiranno tutti le indicazioni del Governo, potremmo essere i primi a beneficiare della prima schiarita. In Asia direi che la situazione è già in marcia ed a tre mesi dall'inizio della crisi sanitaria la produzione sta riprendendo.

Improvvisamente i mercati hanno preso coscienza che il problema è grave, ma la reazione dei mercati, secondo il nostro giudizio, è abnorme.

Fra qualche mese ragioneremo diversamente.

Queste reazioni hanno avuto lo stesso effetto dei temporali ("bombe d'acqua") che ultimamente colpiscono, con violenza mai vissuta prima, i nostri territori.

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)*

Hanno spazzato via tutta la razionalità ma comportamenti ragionevoli devono rimanere alla base dei nostri investimenti e sicuramente produrranno effetti positivi.

Bisogna saper aspettare con calma.

Erano due anni che avevamo paura che un mercato illiquido potesse creare tanti problemi, come abbiamo forse troppo spesso rilevato nelle nostre riflessioni trimestrali.

Ma non avremmo mai potuto supporre che la causa scatenante fosse un Virus.

Chissà quante epidemie ci sono state e ci saranno e noi non sapremo nulla malgrado i social e le informazioni globali.

Noi comunque abbiamo seguito sempre gli stessi concetti: divisione dei rischi.

I pesi azionari sono stati sempre leggeri in tutte le linee e la parte liquidità (disponibilità di cassa + obbligazioni a scadenza) è di circa il 25%-30%.

Malgrado la nostra attenta divisione anche noi abbiamo accusato delle perdite negli ultimi dieci giorni dove i mercati hanno perso in media un 25%-30%. Anche il settore obbligazionario non è risultato immune a questo "scossone finanziario".

Di seguito vi riportiamo un breve riepilogo delle performance, delle esposizioni azionarie sulle singole linee di gestione e della parte liquidità.

Linea Gestione	Performance * 13/03/2020	Benchmark	Peso Azionario	Liquidità	Obblig Scad entro 31/12/20
BILANCIATA	-6.91%	-12.30%	19.7%	24.71%	9.98%
CRESCITA	-7.05%	-9.52%	20.18%	22.86%	7.78%
DINAMICA	-1.47%	-3.58%	0%	16.41%	10.6%
FLESSIBILE	-10.28%	-12.38%	25.68%	23.66%	6.73%
PROTEZIONE	-4.44%	-3.74%	12.06%	21.76%	10.51%
SCUDO	-1.60%	-0.87%	0%	30.45%	10.11%
SICAV	-10.06%	=====	19.14%	16.76%	6.71%

*le performance sono una media per linea al lordo delle commissioni

Vi ricordiamo che ciascuno di voi può vedere la propria posizione e quella della Frederik G. Sicav, sempre aggiornate, sul nostro sito accedendo alla propria area personale. Per chi ancora non avesse l'accesso al proprio conto online può richiederlo alla nostra amministrazione (amministrazione@gaffinosim.it o m.cecchini@gaffinosim.it).

Siamo sicuri che come già capitato in passato i valori si riprenderanno e la vita si rasserenerà.

L'Europa ci aiuterà e riteniamo che questi eventi faranno sì che l'Europa si rafforzi e tutti ne avremmo vantaggio.

L'ufficio, come il momento richiede, è in parte delocalizzato a casa ma sempre a vostra disposizione.

Ci farà piacere sentire la vostra opinione.

Il futuro è sempre solo nostro.

Roma, 17 marzo 2020

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)