



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



Gentili clienti,

La straordinaria situazione che si sta delineando nel mondo per effetto del CoronaVirus ha provocato una contrazione della operatività dei mercati obbligazionari con un elevato aumento della volatilità dei prezzi proposti.

Prezzi che si ribaltano automaticamente nella valorizzazione dei portafogli.

Le scelte dei portafogli obbligazionari delle nostre gestioni sono dettate dalla solvibilità degli emittenti, analizzate attraverso la lettura dei bilanci ottenuti in tempo reale su Bloomberg e rispettando sempre la fondamentale suddivisione dei rischi con percentuali sulla singola emissione che non supera il 3%, in particolare sul settore dei Corporate Bond, limitando di fatto il rischio del portafoglio.

La situazione particolare ha creato un'illiquidità dei mercati.

Il mercato azionario, che è il più regolamentato, è sempre attivo. Ha perso più del 30% nel solo mese di marzo creando una situazione mai prevedibile in questa misura.

Il mercato obbligazionario corporate invece, essendo meno regolamentato, in questo momento è molto illiquido.

Sicuramente gli interventi di tutte le banche centrali, in parte già noti ed in parte in via di elaborazione, sulla liquidità a breve riusciranno a riportare un minimo di elasticità e stabilità su questi mercati.

È di ieri sera la delibera della BCE di intervenire sui mercati obbligazionari sia corporate che non con 750mld allineandosi alla Fed che ha fornito 700mld al sistema in tre giorni con le operazioni di rifinanziamento (Repo).

Il crollo dei prezzi ha sicuramente provocato delle perdite importanti in tutte quelle gestioni a leva o hedgefund che sono costrette a vendere a qualunque prezzo per rientrare degli scarti di garanzia verso il sistema bancario.

Riteniamo che in questo momento dobbiamo mantenere la calma, che la nostra suddivisione dei rischi ci permetterà di superare questo fase di panico e che la nostra liquidità potrà essere investita nel momento che il mercato darà segni di equilibrio.

Siamo convinti che questo atteggiamento ci farà superare anche questo momento incredibile.

Il futuro è sempre solo nostro.

Roma, 19 marzo 2020

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)