



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



Gentili Clienti,

L'estate è passata.

La vita continua, come non potrebbe?

Gli eventi che possono apparire contraddittori spesso riportano ad una realtà che li rende più comprensibili o semplicemente più accettabili.

Il movimento 5S, primo gruppo parlamentare italiano, ha cambiato compagno di legislatura. Per gli errori di Salvini? Per la pressione Europea? O forse perché non c'è mai stata scelta ma solo un compromesso farcito di scelte populistiche per attirare il consenso da ambo i fronti?

Del resto, la democrazia si basa sul consenso degli elettori e quindi sulle idee che sono propagandate.

Ma è più facile andare alla ricerca del consenso piuttosto che confrontarsi con i problemi reali e storici.

Sicuramente il cambiamento e la discussione rappresentano la base per costruire qualcosa di buono.

Il mutamento nella compagine politica, più in sintonia con quella "Europa" che è stata costruita, secondo noi è un bene; anche se le strutture che la compongono dovrebbero riformarsi e diventare qualcosa di diverso: più iniziative di sviluppo, meno burocrazia, più attenzione ai problemi.

Non illudiamoci però che qualcuno dall'Europa garantisca i debiti del nostro Paese. La maggiore fiducia che il nuovo governo ha riscosso presso gli investitori internazionali in questo primo momento, dovrà essere confermata dai fatti se vorrà essere la chiave del nostro successo.

I tassi d'interesse del debito italiano sono crollati, forse anche inaspettatamente, rispetto agli eventi e oggi hanno rendimenti negativi fino a 3 anni. Chi mai lo avrebbe previsto ad agosto 2018?

Speriamo che le risorse finanziarie liberate siano correttamente destinate.

I mercati, dopo le scelte del presidente Trump "dogane si - dogane no", sono un po' destabilizzati nei loro obiettivi anche se viaggiano su massimi storici, lo S&P 500 quota oggi 2.976 con un massimo di 3.038 mentre l'Eurostoxx 50 con 3.577 con un massimo a 3.593.

Gli accordi che oggi leggiamo tra Cina e Usa non appaiono definiti a sufficienza, indi lo scambio di ricatti rimarrà sospeso minacciosamente nell'aria.

È abbastanza semplice capire che gli indici sono un po' stanchi, ma la realtà è che i rendimenti delle azioni sono molto più alti di quelle delle obbligazioni. Tanto per fare un esempio basta pensare che l'azione Volkswagen paga un dividendo del 3% annuo contro un rendimento a zero per una obbligazione ad un anno. Per avere un rendimento maggiore dell'azione si deve arrivare a sottoscrivere obbligazioni perpetue o ibride.

Molti investitori, anche quelli che non si erano mai avvicinati ai mercati azionari sono stati costretti ad avvicinarsi con timore ed attenzione, più propensi poi a consolidare eventuali margini positivi nel breve piuttosto che nel medio lungo periodo, creando un'inevitabile volatilità.

Ciò sta provocando una maggiore volatilità dei mercati stessi.

Basti pensare che, in questa parte di anno, mentre gli indici hanno registrato ottime performance, molti settori sono rimasti al palo con rendimenti inferiori all'indice. Il comparto

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)

auto ed in particolar modo il settore della componentistica auto, per esempio, hanno sofferto più di tutti le incerte aspettative di crescita economica.

Allo stesso modo il comparto bancario, costretto ad inventarsi nuovi prodotti ed al centro di pesanti ristrutturazioni societarie per fronteggiare le politiche di tassi bassi o negativi, di fatto ha assottigliato sempre di più i margini d'interesse. Che margini può avere una banca su un mutuo ventennale all'1,20%? E' sempre più utilizzato il sistema della cartolarizzazione, ovvero fare mutui ai clienti e cartolarizzare (trasformare in prodotti finanziari) gli stessi, lucrando sul valore attuale del margine capitalizzato. Cifre che comunque non bastano da sole a riequilibrare i conti economici.

Il comparto telefonico, dove la concorrenza agguerrita tra i vari player ha distrutto tutti i margini che aveva nel passato.

Bisogna scegliere investimenti azionari ma non innamorarsi, mantenendo più che nel passato un'ampia differenziazione con pesi limitati.

Nell'obbligazionario dove sono presenti tanti emittenti senza rischio ma anche senza rendimento bisogna inserire qualche titolo a più alto rendimento, sempre valutando attentamente la solvibilità dell'emittente e la diversificazione degli investimenti.

Le emissioni obbligazionarie sono per il 90% con nominali di 100.000 o 200.000 euro, riservati a investitori istituzionali quali le gestioni patrimoniali. Nelle gestioni, abbiamo sempre assegnato questi titoli in proporzioni limitate dall'1% al 4%, permettendo al portafoglio di avere un ritorno accettabile con rischi limitati.

Infine cogliamo questa occasione per invitarvi presso i nostri uffici con lo scopo di rendervi maggiormente partecipi degli sviluppi dei mercati e delle scelte di investimenti conseguenti nonché per condividere con voi il nostro e vostro futuro.

Il futuro, comunque, è sempre nostro.

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)