

Approfondimenti

Performance e concorrenza: riflessioni sui risultati da inizio anno

Analizzando i dati inerenti ai risultati ottenuti dai Fondi Comuni di diritto italiano al 31 di ottobre con riferimento al confronto tra il Gruppo MPS e i suoi principali competitors (Banche Popolari Unite, Unicredit, Eurizon, BNL, Arca, CAAM-Intesa, Banca Popolare Verona e Novara, Capitalia e Mediolanum: i cosiddetti Top 10) emerge un quadro decisamente interessante per quel che riguarda la performance del Gruppo Monte Paschi nel corso del 2006.

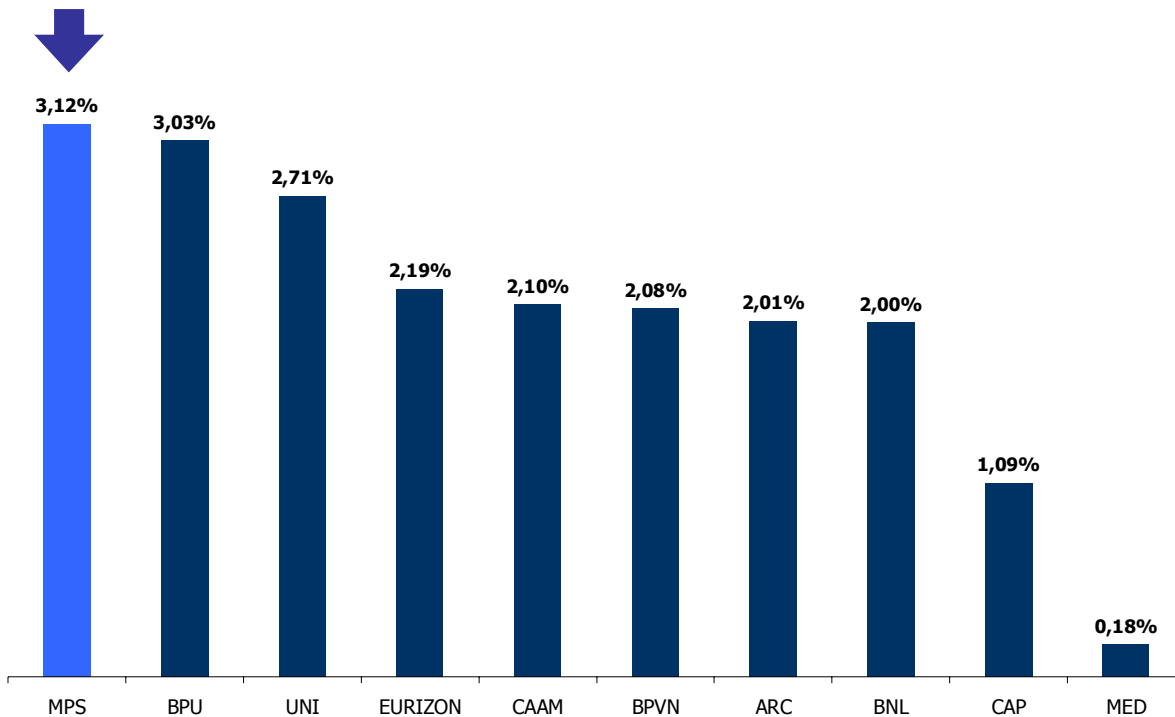
Per meglio comprendere i dati che presenteremo occorre premettere, in maniera sintetica, quale è stato l'andamento dei mercati finanziari da inizio anno. Analizzando gli investimenti nell'ottica del risparmiatore italiano, quindi con riferimento alle performance calcolate in Euro, possiamo affermare che i mercati obbligazionari nel loro complesso, fatta eccezione per alcuni segmenti di nicchia, non hanno ottenuto performance particolarmente incoraggianti, in alcuni casi addirittura negative (in molti casi per effetto della penalizzazione legata al dollaro). Al contrario, sul versante azionario spesso ci si è confrontati con performance a due cifre.

Nonostante il deciso innalzamento dei tassi di mercato dei primi mesi dell'anno e la brusca correzione dei mercati azionari del maggio scorso abbiano comportato grande volatilità e, soprattutto, una "fuga" precipitosa dai fondi comuni di investimento (la raccolta netta mensile dei fondi italiani è stata costantemente negativa - ad eccezione del solo mese di agosto - da inizio anno ad oggi), la **"performance media ponderata"** targata Mps non solo è positiva, ma si colloca al primo posto tra quelle dei Top 10 del mercato del risparmio gestito in Italia. Ricordiamo che la "performance media ponderata" non



è altro che un indicatore calcolato sommando le performance realizzate da ogni fondo facente parte del catalogo prodotti dopo che sono state ponderate per le dimensioni del patrimonio dei fondi medesimi.

Performance Media Ponderata da inizio anno: Primi 10 Gruppi Bancari (Sintesi)

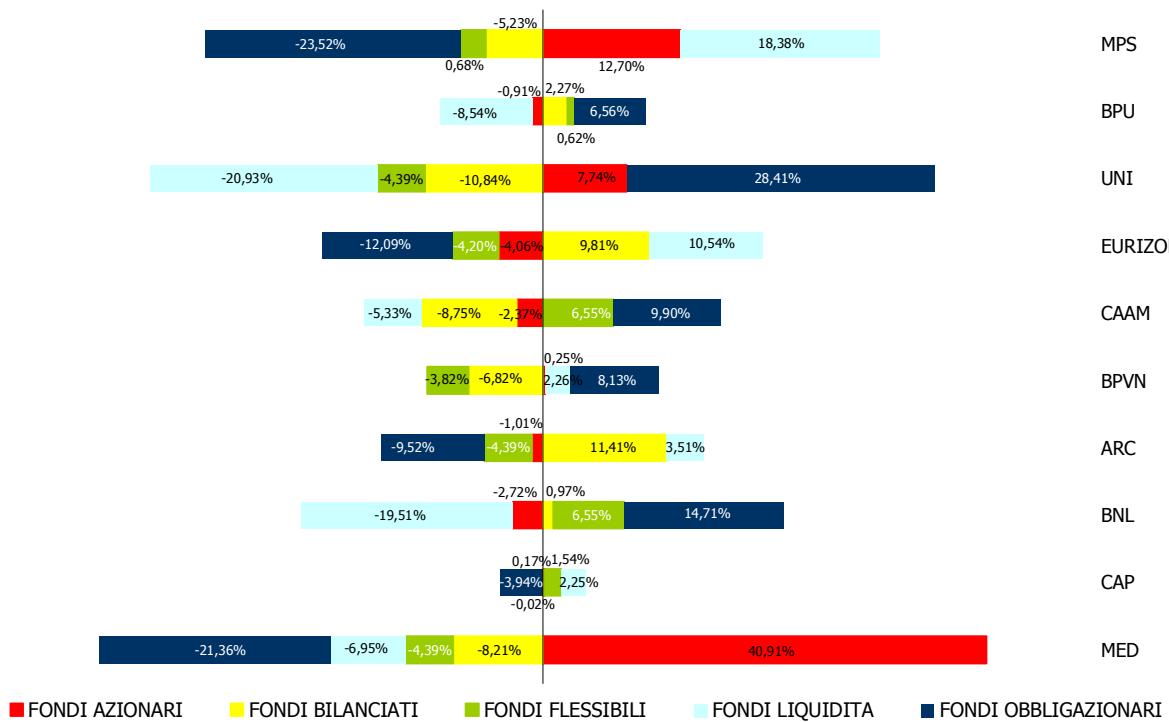


Dati al 31/10/06 – Fonte: Assogestioni, MoneyMate.

Usando termini più semplici possiamo definire la “performance media ponderata” come lo specchio del rendimento del portafoglio di un cliente che avesse investito il proprio patrimonio in conformità all’asset mix della propria casa di investimento.

Entrando maggiormente nel dettaglio, la composizione dell’asset mix del Gruppo Mps si caratterizza, come ben evidenziato dal grafico sottostante, per un’abbondante sovraesposizione di prodotti azionari e monetari rispetto ai concorrenti, segno di una ricerca di equilibrio da parte dei nostri investitori all’insegna di una diversificazione che permetta di cogliere le opportunità maggiormente redditizie proprie dei mercati azionari, tutelandosi con una componente di asset fortemente difensivi come i fondi monetari.

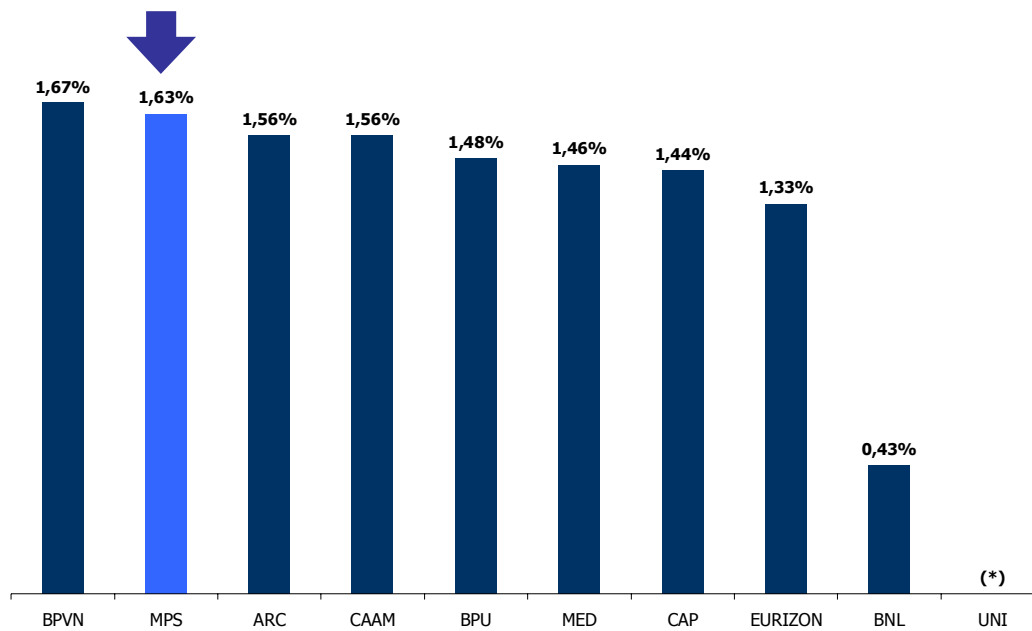
Pesi Macro Asset Class: Scostamento rispetto alla Media Top 10



Dati al 31/10/06 – Fonte: Assogestioni, MoneyMate.

Notiamo in tal senso come siano proprio queste due aree di investimento, dove di fatto si posiziona in buona sostanza la maggioranza dei clienti del Gruppo Mps, le asset class meglio gestite rispetto alla concorrenza. Per quel che riguarda infatti i **fondi monetari, Mps mette a segno una performance media ponderata dell'1,63% da inizio anno e si colloca al secondo posto** (a soli quattro centesimi di punto dalla prima posizione occupata da Banca Popolare di Verona e Novara), migliorando in termini assoluti i risultati del mese scorso (1,43%).

Performance YTD: Primi 10 Gruppi Bancari (Liquidità)

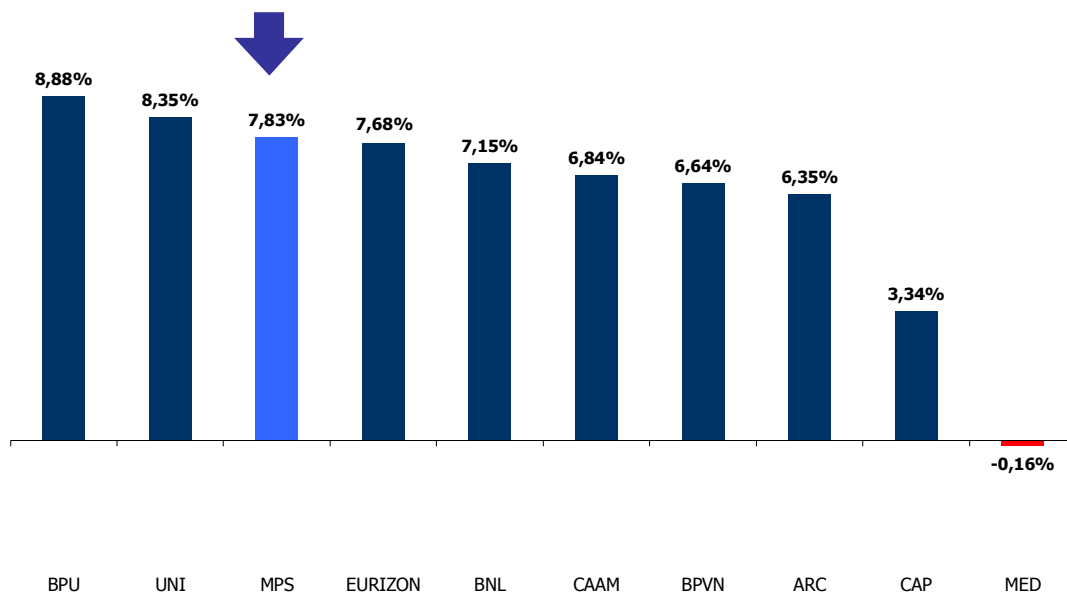


(*) La società non offre fondi nella macro asset class in esame.

Dati al 31/10/06 – Fonte: Assogestioni, MoneyMate.

Per quanto riguarda invece gli **asset azionari**, la nostra Sgr conferma ancora una volta di essere un gestore assai affidabile registrando un **+7,83% da inizio anno** e piazzandosi in **terza posizione** (dopo Banche Popolari Unite ed Unicredito), migliorando la già buona performance del mese scorso (quarto posto con +5,06%).

Performance YTD: Primi 10 Gruppi Bancari (Azionari)



Dati al 31/10/06 – Fonte: Assogestioni, MoneyMate.