



**Banca Monte dei Paschi di Siena**

Una storia italiana dal 1472

# Comitato Finanza e Liquidità

Siena, 03 Agosto 2016



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

# Agenda



## ☐ **Economia e Mercati**

- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

# Executive Summary



- ❑ Positive feedback of sell side analysts and investors on the transaction which is considering also the short timeframe. Thanks to the transaction the negative news on the stress test has been surpassed
- ❑ The key execution risk is the completion of the rights issue, 5x times the market cap and with the pre-uwa being subject to positive marketing activity. The stability / recovery in the financial market is key for the success of the rights issue
  - Positive outcome of the referendum in October / November
  - More positive stance towards European banks and, in particular, Italian banks
  - BMPS decision to increase at 40% the coverage for unlikely to pay and past due loans had a negative read across for the system
  - UCI rights issue of €5-10bn expected in Q1 2016
- ❑ In terms of valuation, Italian banks trade on average at P/E 2018 of 6x and P/TBV 2016 of 0.3x-0.4x. Some investors struggle to assign a premium valuation to BMPS despite its best in call asset quality proforma for the transaction
- ❑ Strong investor interests on BMPS transaction / business plan and subordinated bonds



# Italian and European Bank's Trading Multiples

| Company           | Market<br>value<br><i>(€bn)</i> | P/E*         |              |              | P/TBV        |              |              | RoTBV        |              |              |
|-------------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                   |                                 | 2016E<br>(x) | 2017E<br>(x) | 2018E<br>(x) | 2016E<br>(x) | 2017E<br>(x) | 2018E<br>(x) | 2016E<br>(%) | 2017E<br>(%) | 2018E<br>(%) |
| Italy             |                                 |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| MPS               | 1.0                             | (2.4)        | 3.8          | 2.4          | 0.10         | 0.10         | 0.09         | (4.0)        | 2.5          | 3.7          |
| MPS (post-deal)** |                                 | n.m.         | 14.1         | 7.0          | 0.62         | 0.60         | 0.55         | n.m          | 4.4          | 8/9          |
| Intesa Sanpaolo   | 33.5                            | 10.5         | 8.9          | 8.0          | 0.79         | 0.78         | 0.78         | 7.6          | 8.8          | 9.7          |
| UniCredit         | 13.2                            | 6.7          | 5.0          | 4.0          | 0.30         | 0.29         | 0.28         | 4.4          | 5.7          | 6.9          |
| UBI Banca         | 2.5                             | (45.0)       | 8.0          | 6.1          | 0.31         | 0.30         | 0.30         | (0.7)        | 3.8          | 4.9          |
| Banco Popolare    | 2.2                             | n.m.         | 6.0          | 5.2          | 0.20         | 0.19         | 0.18         | n.m          | 3.2          | 3.5          |
| BPM               | 2.0                             | 9.0          | 7.2          | 6.6          | 0.42         | 0.41         | 0.39         | 4.6          | 5.6          | 5.9          |
| BPER              | 1.8                             | 12.2         | 7.3          | 5.8          | 0.38         | 0.36         | 0.35         | 3.1          | 4.9          | 5.9          |
| Carige            | 0.3                             | n.m.         | n.m.         | 9.8          | 0.13         | 0.13         | 0.13         | n.m.         | n.m.         | 1.3          |
| Average           |                                 | (1.5)        | 6.6          | 6.0          | 0.33         | 0.32         | 0.31         | 2.5          | 4.9          | 5.2          |
| Median            |                                 | 7.9          | 7.2          | 6.0          | 0.30         | 0.29         | 0.29         | 3.8          | 4.9          | 5.4          |
| France            |                                 |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| BNP Paribas       | 56.0                            | 7.8          | 7.8          | 7.2          | 0.74         | 0.71         | 0.67         | 9.5          | 9.1          | 9.3          |
| Société Générale  | 24.7                            | 8.0          | 7.5          | 7.0          | 0.57         | 0.55         | 0.52         | 7.1          | 7.3          | 7.5          |
| Crédit Agricole   | 22.6                            | 8.5          | 8.0          | 7.2          | 0.61         | 0.59         | 0.57         | 7.1          | 7.3          | 7.9          |
| Average           |                                 | 8.1          | 7.8          | 7.1          | 0.64         | 0.61         | 0.59         | 7.9          | 7.9          | 8.2          |
| Median            |                                 | 8.0          | 7.8          | 7.2          | 0.61         | 0.59         | 0.57         | 7.1          | 7.3          | 7.9          |
| Spain             |                                 |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Santander         | 55.4                            | 9.2          | 8.6          | 7.8          | 0.89         | 0.84         | 0.77         | 9.8          | 9.8          | 10.0         |
| BBVA              | 33.8                            | 9.5          | 8.0          | 7.0          | 0.86         | 0.81         | 0.77         | 9.0          | 10.1         | 10.9         |
| Caixabank         | 13.3                            | 10.7         | 8.4          | 7.6          | 0.62         | 0.60         | 0.57         | 5.8          | 7.1          | 7.6          |
| Average           |                                 | 9.8          | 8.3          | 7.5          | 0.79         | 0.75         | 0.71         | 8.2          | 9.0          | 9.5          |
| Median            |                                 | 9.5          | 8.4          | 7.6          | 0.86         | 0.81         | 0.77         | 9.0          | 9.8          | 10.0         |

\*Adjusted Price/Earning

\*\*Estimates data based on Exane and Alphavalue figures

# Broker reports after Transaction announcement (1/5)



| Broker           | Date  | Target Price (€)                | Rating | Summary  |
|------------------|-------|---------------------------------|--------|--|
| SOCIETE GENERALE | 31/07 | 0.46<br>(unchanged until 30/06) | Sell   | <p><b><u>A capital plan is finally on the table, but carries execution risk</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ The plan is definitely <b>complex</b> and carries <b>execution risks</b>: raising €5bn of equity, at &gt;0.5x P/TBV (vs. UBI at 0.3x), is going to be challenging. The strategic plan in Sep/Oct will be <b>key to convince investors that the bank's profitability prospects could justify its valuation</b></li> <li>▪ For the time being, the uncertainties on BMPS will not dissipate in full, thus a full rerating for the sector seems unlikely</li> <li>▪ <b>The underwriters seem quite cautious</b>, having included these two provisions: "underwriting subject to the disposal of entire NPL book and subject to the good feedback from the marketing activity to investors"</li> <li>▪ <b>A much cleaner balance sheet, but only broadly in line with peers</b>. The capital plan combined with the NPL deconsolidation would allow BMPS to display a much cleaner balance sheet with no NPLs. We however highlight that the <b>net Texas ratio would be broadly in line with the domestic Italian banks</b></li> </ul>   |
| REDBURN          | 30/07 | -                               | -      | <p><b><u>Interesting answer, Wrong questions</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ If MPS can successfully attract €5bn private capital, it will be a significant statement that the Italian bank clean-up can be executed at a lower cost to the sovereign than initially feared</li> <li>▪ The transaction meets the demands made by the ECB, but the <b>new MPS clearly does not represent a completely de-risked balance sheet</b>. Problematic loans will still constitute 18% of the balance sheet which is extremely high in an normal context (good banks c2% or less), albeit these will all be non-sofferenze</li> <li>▪ Arguably <b>the bigger problem for BMPS is profitability, and specifically NII</b>, which is under acute pressure, as evidenced by 2Q's 11% fall both YoY and more worryingly QoQ. NII also missed consensus by 8%</li> <li>▪ The risk is that private investors will stay away, meaning the plan fails or Government capital is required which will trigger the bail in of (retail) bondholders with al of the political and systemic risks that may bring. MPS only has a pre-underwriting agreement with its banks, which may prove worthless if it becomes clear private investor are not going to participate</li> <li>▪ To replicate the MPS solution, the largest Italian banks would need to raise € 18 bn (of which €3-5 bn for UCI)</li> </ul> |

# Broker reports after Transaction announcement (2/5)



| Broker   | Date  | Target Price (€)           | Rating                           | Summary  |
|----------|-------|----------------------------|----------------------------------|--|
| BARCLAYS | 31/07 | 0.10<br>(0.53)             | Under Weight<br><i>unchanged</i> | <p><b><u>One problem fixed but not easily repeatable</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>While we believe the announced capital plan has the advantage of removing risks connected to the transferred NPLs from the balance sheet, and is a private solution, <b>the € 5 bn capital increase represent 5.6x MPS's market cap</b></li> <li>We see this plan as a small positive for the sector as it reduces the total amount of provisions needed to write-down NPLs to a "market level"</li> <li>We believe that <b>it will be difficult to replicate the MPS plan on a large scale</b>, and with ongoing lack of clarity on an ECB target outcome, we believe that uncertainty over the capital position of the sector as a whole remains</li> </ul>  |
| KEPLER   | 01/08 | 0.45<br>(0.60 until 30/06) | Hold<br><i>unchanged</i>         | <p><b><u>Big Change, new Change: happy bondholders, looking for shareholders</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>The severe hit on MPS from stress test came as no surprise. The board reacted with draconian decisions. We <b>appreciate the final credit clean-up but remain cautious</b>; current shareholders are asked to keep the NPL risk and multiply their investment fivefold or be severely diluted, while bondholders are untouched</li> <li>The capital Increase looks challenging, considering its size vs the EUR 0.9 bn market cap and current low risk appetite for Italian banks. If the market does not subscribe the entire amount, the Italian government could call for an emergency capital injection without burden sharing. An M&amp;A deal cannot materialise before the full plan execution, but another bank could start underwriting a portion of the capital increase</li> <li><b>To trade in line with peers' P/E 2018E post-deal, MPS would need to achieve c. EUR 1 bn in net profit in 2018E</b>; to get there, our current pre-deal EUR 331 m estimate would need the cost of risk to fall from 102 bps to 20 bps or alternatively to 50 bps but associated with 10% higher NII and 5% lower costs: very challenging, in our view</li> <li><b>MPS positive surprised with its Q2 results</b>, primary thanks to much higher than expected trading income and lower than expected provisions</li> <li>We cut our TP due to NII</li> </ul> |



# Broker reports after Transaction announcement (3/5)



| Broker        | Date  | Target Price (€)               | Rating    | Summary  |
|---------------|-------|--------------------------------|-----------|--|
| EXANE         | 31/07 | N/A<br>(1.25 until 30/07/2016) | Not Rated | <p><b><u>Fingers cross</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Execution risk is high, but BMPS restructuring plan is comprehensive and well designed and could be replicated for other (small) banks saddled with a high level of NPEs</li> <li>On our estimates the bank will deliver a net income of EUR883m in 2018 and a ROTE of 8.6%. Assuming no dividends are paid over the forecast period the bank's FL CT1 ratio should reach 13.2% by 2018e (11.7% in 2016e). EUR1bn of off balance sheet DTAs could also feed to the P&amp;L at some point (likely outside the forecast period)</li> <li>BMPS trades on a 2018e P/E and P/TBV of respectively 6.7x and 0.55x vs 9.1x and 0.8x for ISP</li> <li>The <b>pre-underwriting agreement</b> for the EUR5bn rights issue signed with a consortium of 8 banks is in our view <b>not watertight</b> as their guarantee is conditional to a successful marketing of the deal with investors. The success of the capital increase is in our view conditional on the absence of external negative shocks</li> </ul> |
| MERRILL LYNCH | 31/07 |                                |           | <p><b><u>Stress relief</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>The large-scale MPS intervention is likely to have a negative read-through for the rest of the Italian sector, with respect to potential for additional charges on substandard loans. But there are some mitigating circumstances, notably that (1) MPS's substandard loans are of worse quality than other banks', in our view; (2) MPS has a much weaker balance sheet than its peers, as suggested by the stress test results; and (3) selling off the entire bad debt portfolio suggests that MPS will likely lose a portion of time value write backs</li> <li>The tranching may be too optimistic with regard to the quality of the underlying portfolio (45% unsecured). A more conservative tranching for the senior (for instance, hypothetically, a 50% attachment point) may create problems</li> </ul>   |
| HSBC          | 01/08 | 0.25<br>(0.41 until 30/06/16)  | Hold      | <p><b><u>NPL reduction plan announced</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We estimate a reduced risk profile, a significant RoTE recovery, a higher visibility and capital ratio. We estimate that cost of risk could drop to 70bp in 2017 and 60bp in 2018 leading to better profitability. We estimate MPS would achieve a 9% RoTE in 2018. CET1FL should remain unchanged compared to our current estimates in 2016 at 12% (11.8% in Q2), to increase to 13% by 2018</li> </ul>  |

# Broker reports after Transaction announcement (4/5)



| Broker        | Date | Target Price (€)                            | Rating              | Summary   |
|---------------|------|---|---------------------|---|
| DEUTSCHE BANK | 1/08 | 0.40<br>(unchanged until 27/07/16)          | Hold<br>unchanged   | <p><b><u>Severe Clean up, and recap; a new bank to come</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Actions are broadly consistent with our expectations</li> <li>▪ Weaker NII more than offset by stronger trading and commission income, with bottom line also boosted by lower than expected LLPs</li> </ul>  |
| ICBPI         | 1/08 | Under Review                                | Under Review        | <p><b><u>Piano per cedere le sofferenze</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Permangono delle <b>incertezze su tempi e modalità della cartolarizzazione</b>, perché occorrerà trovare investitori disposti a sottoscrivere la tranche senior (di €6md)</li> <li>▪ Non è del tutto chiara la modalità con la quale gli attuali azionisti verranno coinvolti nella sottoscrizione della tranche junior</li> <li>▪ <b>L'operazione di aumento di capitale potrebbe determinare alti livelli di inoptato</b> (l'importo della ricapitalizzazione è pari a c. 6x l'attuale capitalizzazione di mercato della banca), con conseguente elevato rischio di accollo da parte delle banche del consorzio di garanzia</li> </ul>                                       |
| BERENBERG     | 1/08 | 0.15<br>(0.15 unchanged until 21 July 2016) | Sell<br>(Unchanged) | <p><b><u>No room for error</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ The transaction is not due to complete until the end of 2016, which adds to the uncertainty. Moreover, the absence of a plan B means that any misstep is likely to leave few options bar a direct recapitalisation of the bank by the public sector in our view</li> <li>▪ Considering the complexity of the transaction and the number of steps needed for it to be successful, <b>we struggle to see it being executed successfully in its current format</b></li> <li>▪ Following the recap, we expect MPS to be able to deliver a mid-single-digit ROTE</li> <li>▪ MPS transaction implies at least €45bn of additional provisions for Italian banks, of which €10bn for UCI</li> </ul> |









# Broker reports after Transaction announcement (5/5)



| Broker        | Date  | Target Price (€) | Rating              | Summary   |
|---------------|-------|------------------|---------------------|---|
| EQUITA        | 1/08  | 0.34<br>(0.35)   | Hold<br>(Unchanged) | <p><b><u>An in-depth and expensive derisking plan</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Execution of the capital increase limits the visibility of the plan:</b> The main condition for having the underwriting commitment signed is the deconsolidation of the NPLs; but given the size of the cash call relative to the current market value of the bank, the capital increase can only be implemented with a discount to TERP of no more than 16%, exponentially increasing the risk that the banks of the underwriting pool have to subscribe the new shares</li> <li>▪ After having raised more than €10bn in the last five years (of which €5bn two years ago and €3bn last year), another €5bn cash call for a bank with a market value below €1bn looks like an almost mission impossible, especially given the current very volatile market conditions</li> <li>▪ The other main question mark of the overall transaction relates to the <b>earnings power of the good bank</b>. Assuming 70bps of LLPs in 2019, ROTE of the good bank can reach 5-6.6%, implying a net income of €582 -€746mn. The new bank will have only “unlikely to pay” covered at 40%, a Texas ratio of c130% and a gross NPE ratio of 18%</li> <li>▪ Given the pressure on Italian bank to accelerate the derisking, we believe that <b>the market will incorporate the new standards for the coverage</b> (i.e. 73% for NPL and 40% for other NPE): applying the benchmarks to NPLs or to NPEs we arrive to the conclusion that <b>there are two banks that must recapitalize (UCG for at least €5bn and CRG for around €500mn)</b> and some cases to monitor, ie UBI, CVAL and BP+PMI in particular</li> <li>▪ Granting Atlante with warrants up to 7% of the capital of the good bank allows: 1) <b>a more stable governance for the new BMPS</b>, as – together with the MEF which holds a 4% stake in BMPS and will likely participate in the capital increase – the two investors will have an 11% stake; 2) Atlante to maintain some upside in case of rerating of the multiples of the good bank from the current fully diluted levels of 0.47x</li> </ul> |
| GOLDMAN SACHS | 31/07 |                  |                     | <p><b><u>BMPS weakness well flagged, resilience elsewhere</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ If the plan will be executed successfully, no debtor bail-in should take place and this should act as a positive catalyst for Italian peers</li> </ul>   |

# Stress test: surpassed by the band loan transaction



| Broker   | Summary  |
|--|--|
|    | <ul style="list-style-type: none"> <li>As widely expected BMPS reported the worst stress test results among European banks with the FL CT1 ratio dropping to -2.4% in 2018 in the adverse scenario</li> <li>In light of the announced restructuring plan the stress test results are no longer relevant</li> </ul>   |
|    | <ul style="list-style-type: none"> <li>The 2016 EBA stress test (MPS has consistently featured as one of worst performers despite repeated clean-ups) tallies with the SSM (Single Supervisory Mechanism) demand for deep surgery on MPS's balance sheet</li> <li>The 2016 stress test results nonetheless appear extreme: further scrutiny of the stress test data suggests that the bank's weakness may have been amplified by relatively aggressive assumptions</li> <li>A significant reduction of the NPL stock should put MPS in better shape to withstand future stress</li> </ul>                    |
|    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Whilst BMPS results were the worst, this was well flagged, and the plan presented by the bank avoids bail in risk if executed successfully</li> <li>BMPS is an isolated case: excluding BMPS, the performance of Italian banks was significantly better than expected</li> </ul>  |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Unsurprisingly, the only fail is Montepaschi, resulting in being the worst bank in the European sample of 51 banks</li> <li>Montepaschi, the regulators, the public authorities and the market participants were all ready for this bad outcome</li> <li>A draconian set of interventions was presented, although the full plan will be presented in September</li> <li>It is very important to note that the ECB has already allowed Montepaschi to exclude the impact stemming from the NPL disposal for the calculation of loss given default estimates</li> </ul> |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>The expected MPS outcome (the only bank in Europe showing negative equity in the Adverse Scenario) and the announced NPLs disposal and recap plan, although a special case, could lead to read across on higher Unlikely-to-Pay and Past-due coverage</li> </ul>  |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>For MPS results are consistent with market expectations</li> <li>With the inclusion of MPS, the weighted impact for the Italian banks comes to 4.1ppt. This means that, in most cases, the sector has improved its strength versus the previous exercise</li> </ul>   |

# Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ **Situazione di mercato e andamento liquidità a breve**
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

# Liquidità operativa: saldo ad 1M/counterbalancing /LCR



**Il saldo di liquidità ad 1M è attualmente in area 15.5 mld., dopo aver toccato un minimo in area Eur 14mld.** a seguito delle perturbazioni di inizio luglio sul nome MPS, conseguente alla lettera dell'ECB; tale livello è inferiore al livello target (Eur 17 mld.), ma ancora superiore ai limiti operativi (Eur 12 mld.). **Counterbalancing libera, pari a c.ca Eur 16.7 mld. (dai 15.5 mld. del Comitato precedente)**, inferiore rispetto al target (fissato dal 2016 in Eur 19,1 mld.) ma superiore al limite operativo (Eur 14 mld.), al quale si è avvicinata per qualche giorno.

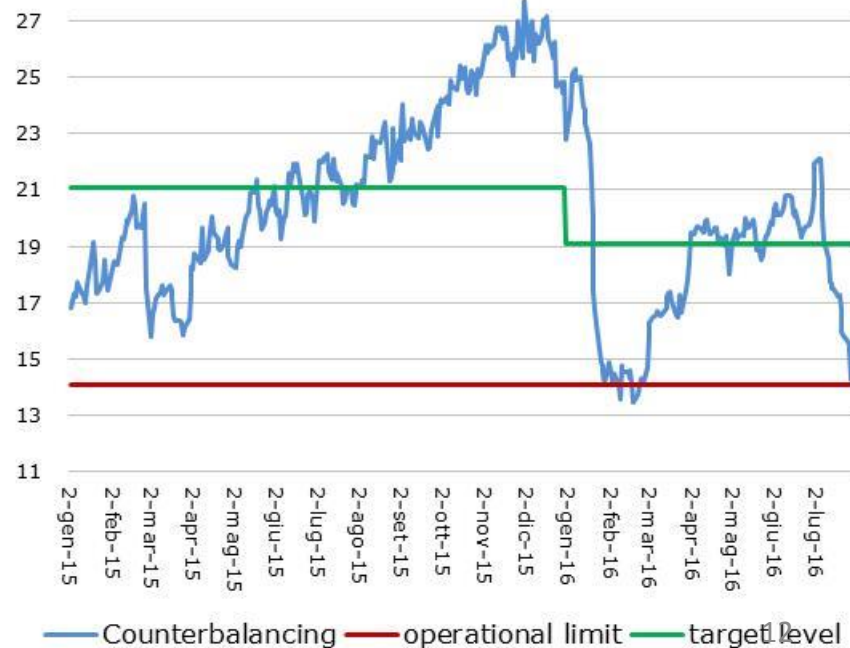
Gli incrementi di saldo ad 1M e counterbalancing sono stati ottenuti prevalentemente grazie all'emissione di 1.8 mld. di CB2.

**L'indicatore regolamentare LCR (ultimo dato disponibile al 30/06) risulta pari al 171%** (rispetto al 222% rilevato al 31/12 e al 131% rilevato al 31/5). Per quanto in diminuzione, quindi, comunque ben superiore rispetto al limite del 100% (full phase-in del 2018). Tale indicatore è atteso in significativa discesa nel mese di luglio, per quanto non sotto il 100%.

## 1M net position vs. targets and operational limits



## Unencumbered counterbalancing vs. targets and operational limits

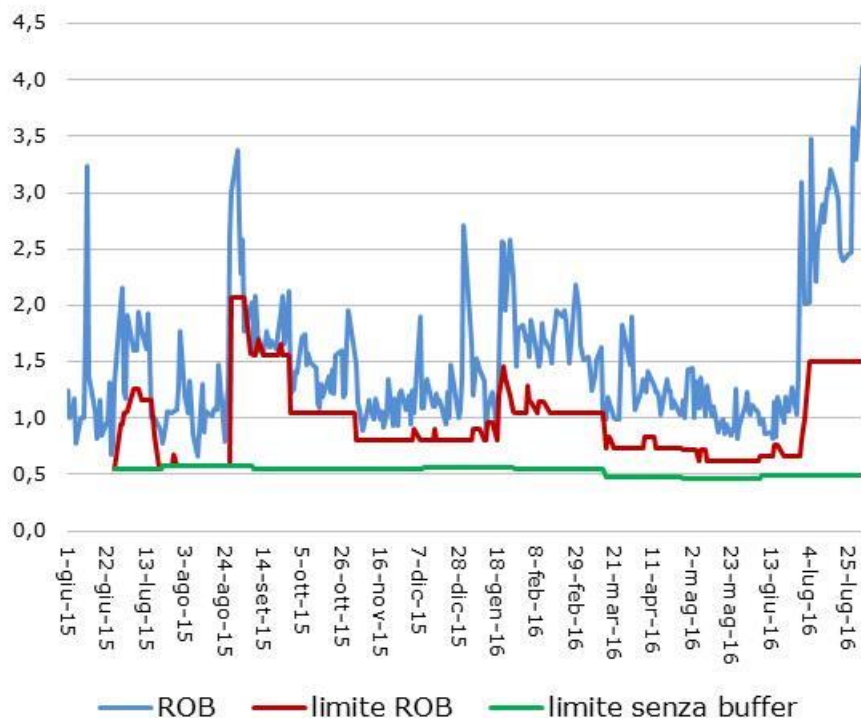


# Liquidità infra-giornaliera: riserva ROB / liquidità potenziale

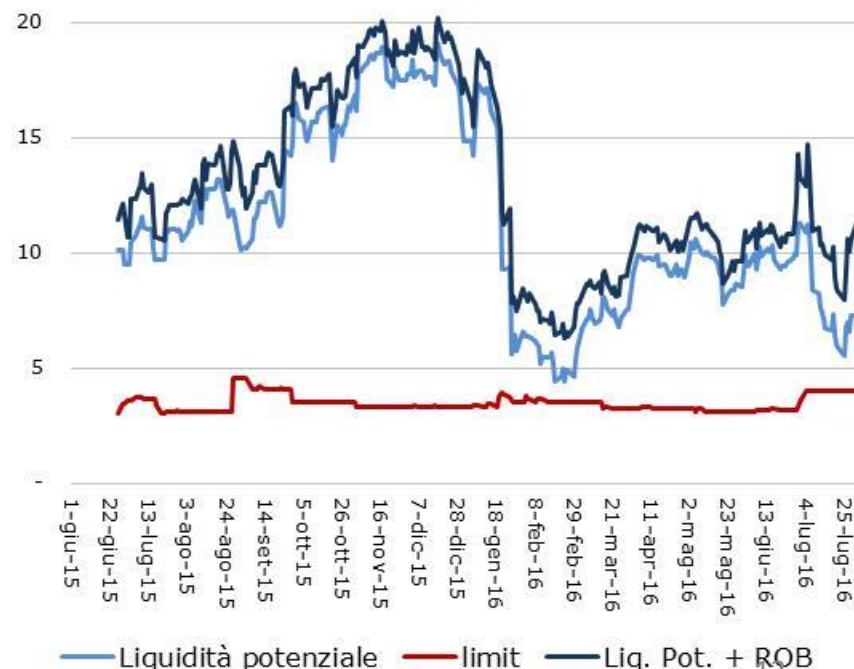


Si riporta nei grafici seguenti l'andamento della riserva ROB e il confronto con i limiti operativi a partire dall'entrata in vigore del nuovo regolamento sulla politica di gestione della liquidità infra-giornaliera (26/6/2015). In considerazione delle nuove tensioni e rischi sul fronte della liquidità, il conto di riserva ROB è stato mantenuto su livelli molto prudentiali (sopra Eur 3 mld.), alzando il buffer 3 (il livello minimo giornaliero è stato portato ad Eur 1,5 mld., rispetto ad una riserva dovuta di c.ca 0,6 mld.). **L'aggregato liquidità potenziale (titoli immediatamente finanziabili, prevalentemente BTP) + ROB, sceso ad un minimo in area Eur 8 mld., è stata riportato prudentialmente in area 11 mld. accedendo alle aste MRO per un ammontare di Eur 3 mld..** Tale livello resta ancora lontano dagli oltre 18 mld. di fine 2015 (considerando peraltro i 3 mld. di MRO), poiché una quota significativa risulta a tutt'oggi utilizzata per finanziare il contributo negativo del saldo commerciale (oltre Eur -13 mld.; cfr. slide successiva). Ciò nondimeno, nessun limite operativo è mai stato violato.

## ROB vs. limite operativo



## Liquidità potenziale vs. limite



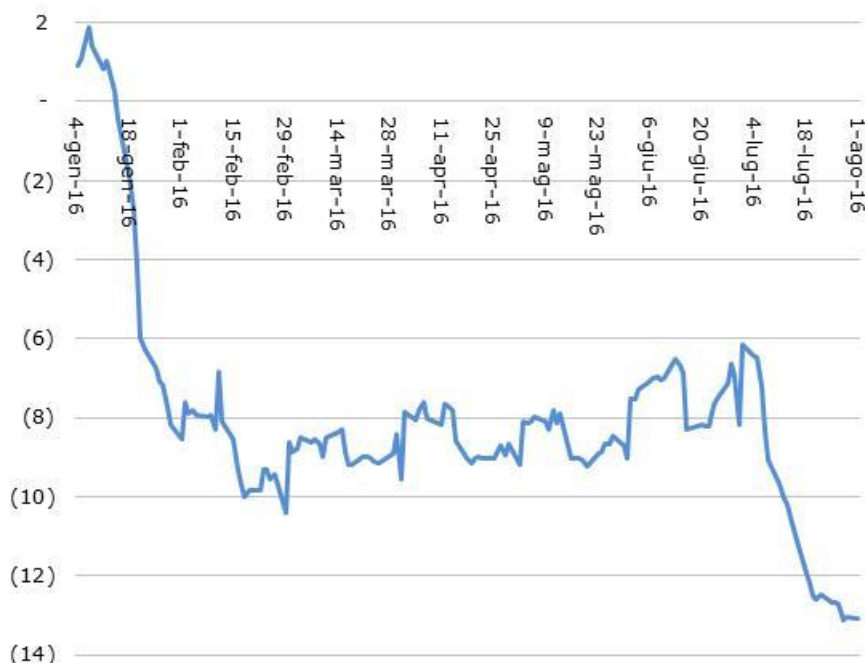
# Saldo di liquidità commerciale e andamento cc del CCSE.



In conseguenza delle nuove turbolenze, una ulteriore discesa ha interessato il saldo di liquidità commerciale (saldo al netto del c/c di CCSE). Tale saldo è sceso sotto Eur -13 mld., toccando il livello minimo dell'anno (significativamente inferiore anche rispetto ai livelli toccati ad inizio anno, dopo la crisi di fine gennaio/inizio febbraio).

Alla fine del mese di luglio, dopo una crescita costante nel primo semestre, sono iniziati i primi prelievi significativi anche sul c/c di CCSE (c.ca Eur -0.5 mld. nell'ultima settimana di luglio). Tali prelievi non sono legati alla situazione contingente, ma sono di natura puramente stagionale. Tale saldo è ora atteso continuare nella sua graduale discesa nel secondo semestre, dopo i massimi di circa Eur 4.7 mld. toccati a fine luglio, per tornare gradualmente sui livelli di inizio 2016 (a c.ca Eur 1.5 mld., con una diminuzione quindi di c.ca Eur -2,7 mld. rispetto ai valori attuali).

## Saldo di liquidità commerciale



## Saldo c/c CCSE



# BMPS - Curva senior versus curva retail al 29.07.2016



BMPS Senior Curve - primary market punctual values, fixed rate quotations

|              | A        | B  | C=A+B     | D             | E                                    | F=D+E                        | G=C+F                        | H                    | I=F-H                       |
|--------------|----------|--|-----------|---------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Time buckets | OIS rate | Market liquidity premium (spread OIS vs. Swap) | Swap rate | BMPS CDS rate | BMPS specific liquidity premium rate | BMPS senior spread over swap | Total BMPS senior yield rate | BTP spread over swap | BMPS - BTP spread over swap |
| 1.5y         | -0.43    | 0.21   | -0.21     | 3.12          | 0.60                                 | 3.72                         | 3.50                         | 0.12                 | 3.60                        |
| 2y           | -0.44    | 0.23   | -0.22     | 3.12          | 0.59                                 | 3.71                         | 3.49                         | 0.16                 | 3.54                        |
| 3y           | -0.46    | 0.24   | -0.22     | 3.11          | 0.58                                 | 3.69                         | 3.48                         | 0.23                 | 3.47                        |
| 4y           | -0.46    | 0.26   | -0.20     | 3.11          | 0.57                                 | 3.68                         | 3.49                         | 0.37                 | 3.31                        |
| 5y           | -0.42    | 0.27   | -0.15     | 3.12          | 0.56                                 | 3.68                         | 3.53                         | 0.54                 | 3.14                        |
| 6y           | -0.36    | 0.28   | -0.08     | 3.09          | 0.59                                 | 3.67                         | 3.59                         | 0.68                 | 2.99                        |
| 7y           | -0.28    | 0.28   | 0.00      | 3.05          | 0.62                                 | 3.67                         | 3.67                         | 0.79                 | 2.87                        |
| 8y           | -0.18    | 0.27   | 0.09      | 3.05          | 0.61                                 | 3.66                         | 3.76                         | 0.89                 | 2.77                        |
| 9y           | -0.08    | 0.27   | 0.19      | 3.05          | 0.61                                 | 3.66                         | 3.85                         | 0.98                 | 2.67                        |
| 10y          | 0.01     | 0.26   | 0.27      | 3.05          | 0.60                                 | 3.65                         | 3.93                         | 1.06                 | 2.59                        |

Gli spread di BMPS sono stimati da ALM con cadenza giornaliera. OIS (Overnight Indexed Swap), Swap e CDS sono estratti da Bloomberg.

BMPS Retail Curve - primary market punctual values, fixed rate quotations

|              | A         | B                    | C                                  | D            | E=A+D               | F            | G=F-E                             |
|--------------|-----------|----------------------|------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-----------------------------------|
| Time buckets | Swap rate | BTP spread over swap | Premium for customer over BTP rate | Retail curve | Customer yield rate | Implied Fees | Total BMPS retail bond yield rate |
| 1.5y         | -0.21     | 0.12                 | 3.70                               | 3.82         | 3.61                | 1.37         | 2.23                              |
| 2y           | -0.22     | 0.16                 | 3.70                               | 3.86         | 3.65                | 1.40         | 2.25                              |
| 3y           | -0.22     | 0.23                 | 3.63                               | 3.86         | 3.64                | 1.37         | 2.27                              |
| 4y           | -0.20     | 0.37                 | 3.50                               | 3.87         | 3.67                | 1.36         | 2.31                              |
| 5y           | -0.15     | 0.54                 | 3.34                               | 3.88         | 3.73                | 1.36         | 2.37                              |
| 6y           | -0.08     | 0.68                 | 3.22                               | 3.90         | 3.82                | 1.37         | 2.45                              |
| 7y           | 0.00      | 0.79                 | 3.14                               | 3.93         | 3.93                | 1.39         | 2.54                              |
| 8y           | 0.09      | 0.89                 | 3.06                               | 3.95         | 4.04                | 1.40         | 2.64                              |
| 9y           | 0.19      | 0.98                 | 2.99                               | 3.97         | 4.16                | 1.41         | 2.74                              |
| 10y          | 0.27      | 1.06                 | 2.93                               | 3.99         | 4.26                | 1.43         | 2.84                              |

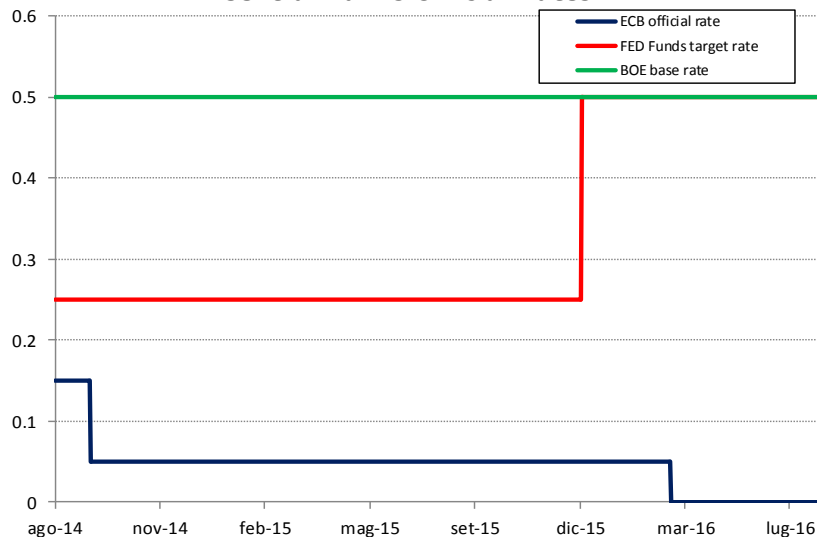
I tassi Swap e gli Spread BTP sono estratti da Bloomberg. La Retail Curve corrisponde alla curva TIT marginale. Le Implied fees sono calcolate sulla base della Policy di pricing delle emissioni domestiche, in assenza di titoli in collocamento. Questo spiega il valore teorico negativo.



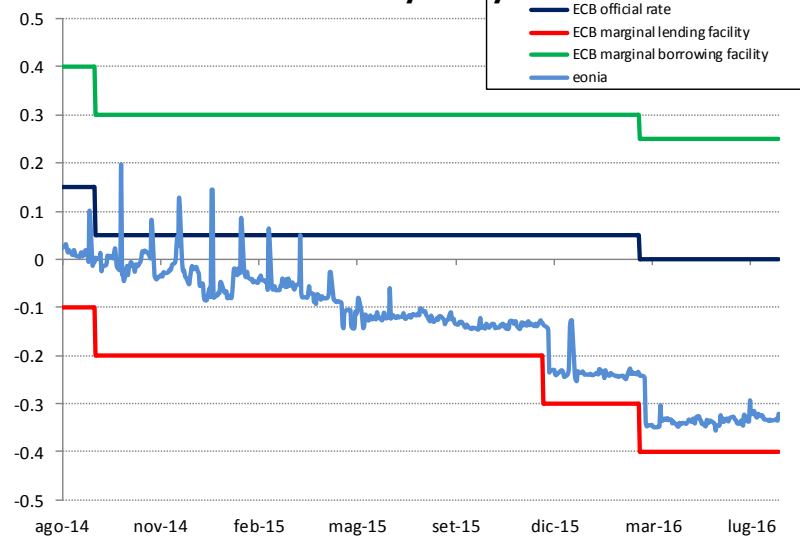
# BCE - principali indicatori al 29.07.2016



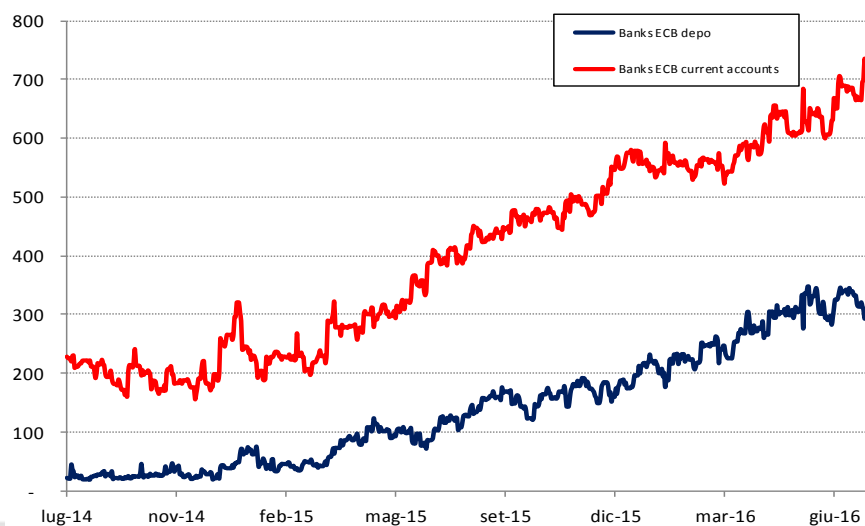
## Central Banks Official Rates



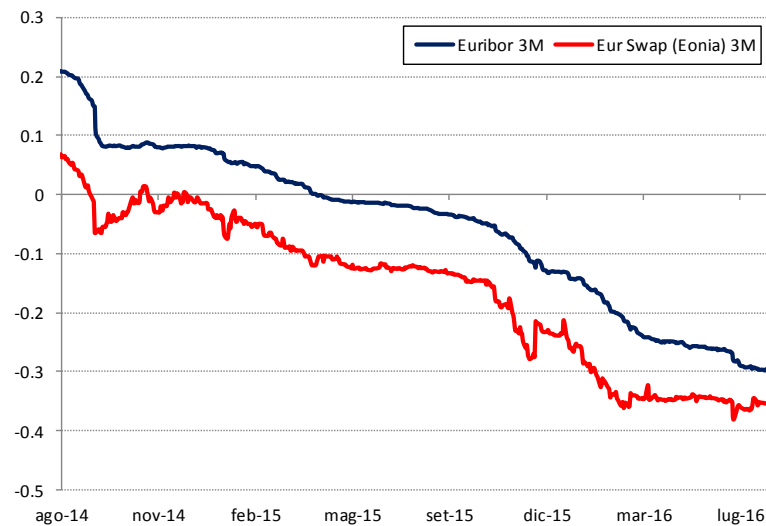
## ECB Monetary Policy Corridor



## ECB: Banks ON depots and current accounts (€ mld)



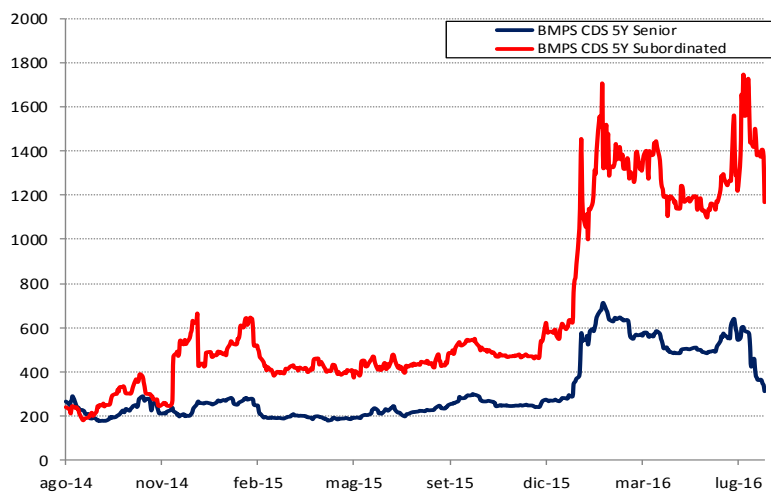
## Cost of liquidity: Euribor 3m vs Eur Swap (Eonia) 3m



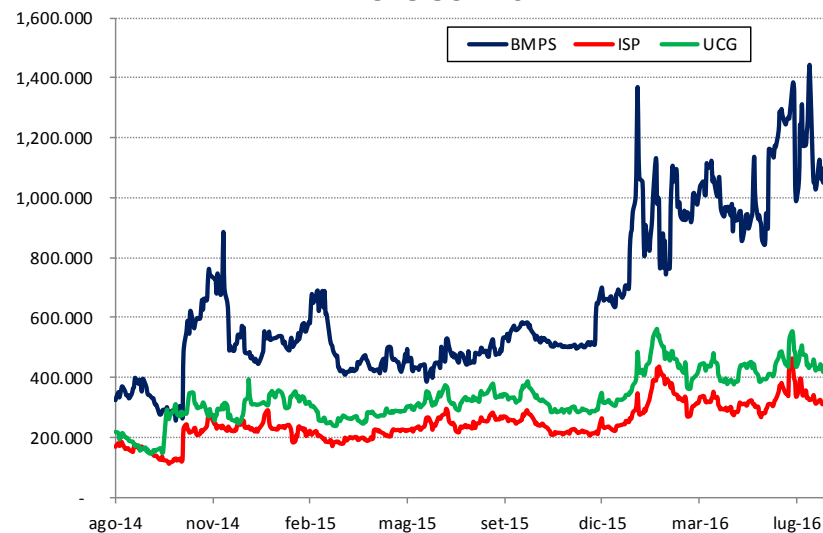
# Andamento spreads di mercato al 29.07.2016



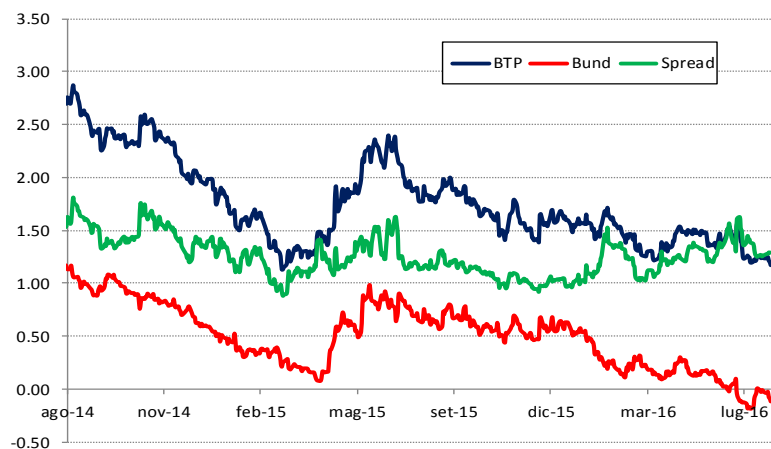
## BMPS CDS 5Y



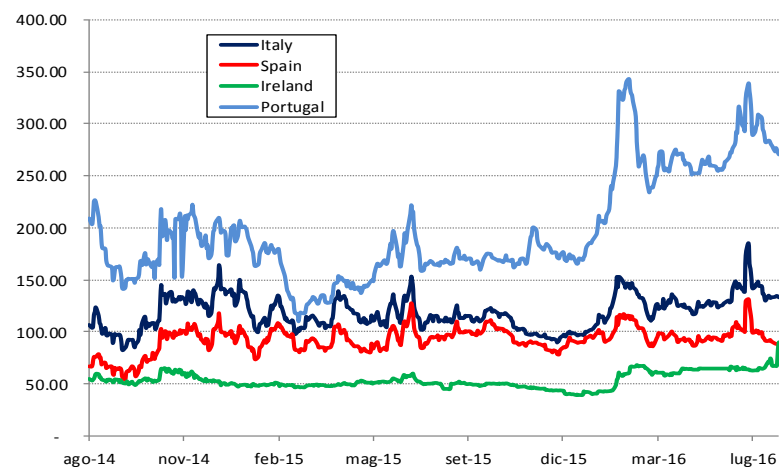
## CDS SUB 10Y



## Yield BTP vs. yield BUND



## GIIPS CDS 5Y



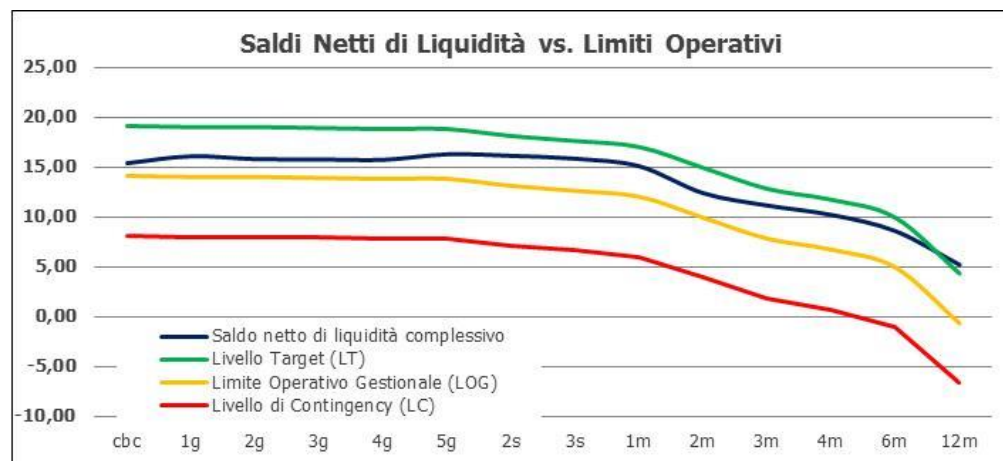
# BMPS - andamento liquidità a breve al 29.07.2016



La tabella riporta la situazione della liquidità a breve, come da segnalazione alla Banca d'Italia. Nel grafico sottostante si confrontano i saldi netti di liquidità con i limiti operativi.

Liquidity ladder del Gruppo MPS

|  | 1g            | 2g            | 3g            | 4g            | 5g            | 2s            | 3s            | 1m            | 2m             | 3m             |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Debiti con banche centrali                     | 0             | 0             | -3.000        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| Debiti secured con controparti di mercato      | -688          | -823          | -1.496        | -171          | 46            | -2.334        | 90            | 170           | -1.485         | -3.589         |
| Mercato Interbancario                          | -4            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | -15           | 0             | 68             | 0              |
| Obbligazioni istituzionali in scadenza         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              |
| Large corporates                               | 0             | -17           | -22           | -56           | -51           | -107          | -40           | -152          | -587           | -362           |
| Riversamenti fiscali                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | -100          | -597          | -35            | 0              |
| Attività in titoli                             | -25           | -25           | 0             | 10            | 607           | 23            | 25            | 16            | -258           | 377            |
| Altro  | 882           | -270          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | -500           | -571           |
| <b>Saldo netto cumulato posizioni in scad.</b> | <b>165</b>    | <b>-969</b>   | <b>-5.486</b> | <b>-5.704</b> | <b>-5.101</b> | <b>-7.519</b> | <b>-7.559</b> | <b>-8.124</b> | <b>-12.171</b> | <b>-16.316</b> |
| <b>Counterbalancing capacity</b>               | <b>15.380</b> | <b>15.906</b> | <b>16.754</b> | <b>21.244</b> | <b>21.416</b> | <b>21.371</b> | <b>23.627</b> | <b>23.382</b> | <b>23.190</b>  | <b>24.455</b>  |
| <b>Saldo netto di liquidità</b>                | <b>16.071</b> | <b>15.785</b> | <b>15.758</b> | <b>15.712</b> | <b>16.269</b> | <b>16.109</b> | <b>15.822</b> | <b>15.067</b> | <b>12.358</b>  | <b>11.129</b>  |



Descrizione sintetica del Sistema dei Limiti Operativi:

- *Livello Target* (LT): rappresenta la prima soglia che consente di evidenziare tempestivamente l'avvicinamento al limite operativo;
- *Livello Operativo Gestionale* (LOG): rappresenta la soglia di riferimento per garantire il rispetto del Livello di Contingency (LC);
- *Livello di Contingency* (LC): rappresenta il valore critico in qualità di potenziale soglia di attivazione del *Contingency Funding Plan*.



# ABS & CB: aggiornamento iniziative in corso (1)

## MPS CB1 – MPS CB2: interventi a sostegno della counterbalancing

- ✓ Al fine di mitigare la riduzione dei saldi di liquidità, sono state intraprese nei mesi di giugno e luglio delle iniziative volte ad incrementare la counterbalancing, in particolare:

### MPS CB1 – nuove emissione

- ✓ è stata realizzata valuta 18 luglio una nuova emissione sul programma di covered bond CB1 per €350mln, di fatto utilizzando il residuo spazio di emettibilità ancora non utilizzato;

### MPS CB2 - nuove cessioni di portafoglio

- ✓ A valle della cessione del 18 luglio scorso, sono state realizzate emissioni covered bonds retained per nominali 1,8 mld €, con un impatto sulla counterbalancing libera di circa Eur 1.6 mld €
- ✓ è previsto un'ulteriore conferimento al CB2 nel corso del mese di agosto, per limitare la cassa detenuta nel veicolo nei limiti di legge.

## Covered Bond: stima degli impatti di eventuali downgrade

**Moodys:** un eventuale downgrade del Counterparty Risk Assessment (CRA) è atteso determinare un downgrade di pari ampiezza sul CB1. L'impatto di un downgrade di due o più notches da parte di Moodys (congiuntamente a DBRS) è stimabile in circa -250/300 mln .di diminuzione nella counterbalancing per incremento degli haircut.

**Fitch:** Anche in questo caso, un eventuale downgrade del Issuer Default Rating (IDR) è atteso determinare un downgrade di pari ampiezza sul CB1, ma senza impatto di cassa/counterbalancing poiché al momento ha il rating più basso tra le agenzie sul programma (da evidenziare che lo scorso 20 luglio, l'agenzia ha annunciato l'introduzione di una nuova metodologia di rating CB, da cui emergerebbero spazi, in situazione di invarianza del rating della Banca, per un possibile upgrade del CB1 da ottobre);

### DBRS:

**CB1:** l'impatto di un downgrade del COR sul rating del CB1 è atteso avere un andamento «a scalini»; in particolare:

- ✓ un downgrade di 1 notch del rating della Banca condurrebbe ad un downgrade di 1 notch del CB1 (da «A High» a «A»);
- ✓ un downgrade di 2 notches del rating della Banca, potrebbe condurre ad un downgrade fino di 3 notches del Programma CB1, da «A High» a «BBB High» (come anticipato, questo avrebbe impatto sulla ctb congiuntamente ad un downgrade di Moody's).
- ✓ **CB2:** un downgrade di un notch del COR (attuale «BBB Low») comporterebbe, ai sensi della contrattualistica del Programma l'obbligo di esternalizzazione dell'Account Bank (oggi MPS), con un impatto di cassa ad oggi di 1.1 mld., a fronte però di un possibile upgrade del programma. Parte di questa cassa (c.ca Eur 400/500 mln.) verrebbe recuperata da ottobre dopo la nuova cessione CB2.



## ABS & CB: aggiornamento iniziative in corso (2)

### Siena PMI 2016

#### ❑ Stato di avanzamento e timeline

- ✓ prosegue l'attività di strutturazione dell'operazione. In particolare, è stato estratto il primo portafoglio proxy, in corso di analisi per la successiva presentazione alle agenzie di rating ed al FEI
- ✓ la cessione del portafoglio è prevista per il 23 settembre p.v.
- ✓ la chiusura dell'operazione è attesa nella seconda metà di ottobre

#### ❑ Portafoglio

E' stato individuato un portafoglio rispondente al

- mutui ipotecari e mutui non ipotecari
- denominati in euro
- concessi a piccole e medie imprese, imprenditori, artigiani e lavoratori autonomi residenti in Italia
- in regola con il pagamento delle rate e classificati *in bonis* per il Gruppo MPS
- che non siano stati erogati con provvista di terzi o che non prevedano contributi o agevolazioni
- erogati fino al 30 giugno 2016 da BMPS o dalle banche via via incorporate

Il portafoglio che al momento risponde a tali criteri ammonta a circa **1,7** miliardi nominali.

#### ❑ Controparti dell'operazione

Agenzie di Rating: sono state contattate le tre agenzie Fitch, Moody's e DBRS. A differenza di quanto presentato nello scorso Comitato Finanza, le agenzie che sembrano più idonee sono Fitch e DBRS, anche alla luce del potenziale maggior rischio downgrade sul nome della banca da parte di Moody's.

### Siena Consumer: nomina Back-up Servicer

E' in corso la negoziazione della contrattualistica dell'operazione tra le controparti coinvolte. La nomina è attesa concludersi nei prossimi giorni.

# Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ **Posizione di tasso e ALM**
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

# Gestione del rischio tasso

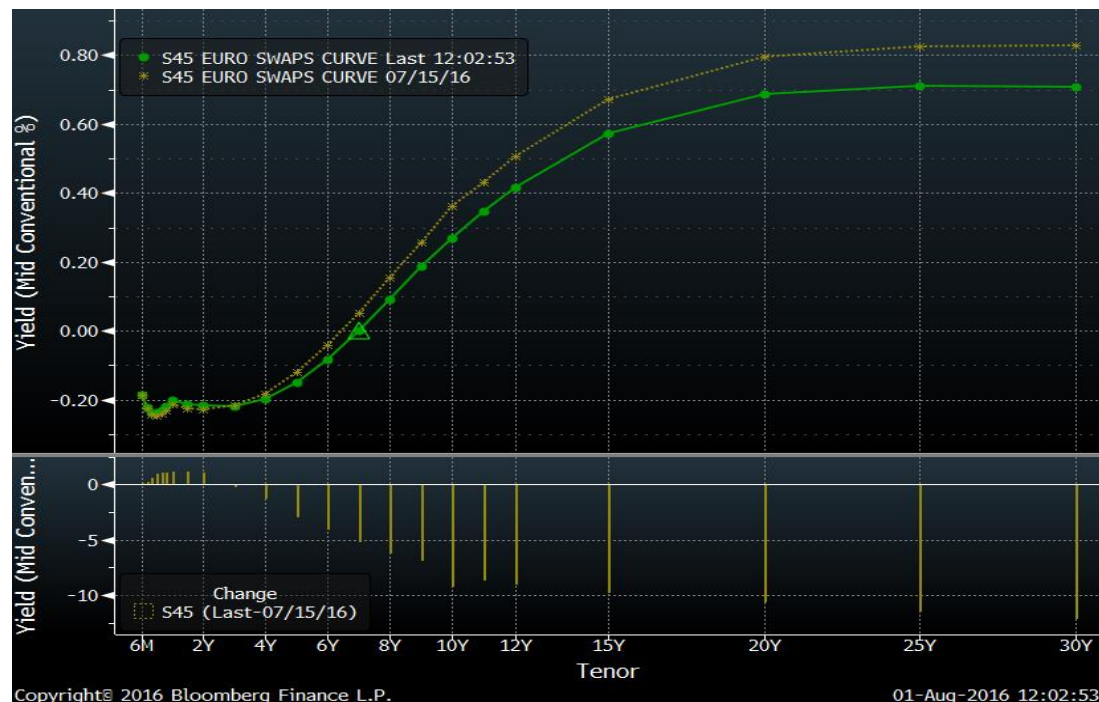


Durante l'ultimo periodo è proseguito l'appiattimento delle curve a lungo trainato soprattutto dal proseguimento del QE della Ecb basato sulle quote di partecipazione al proprio capitale, come evidenziato nel grafico qui di fianco.

Nel periodo in esame, va segnalato che sul secondo cluster di mutui che avevamo individuato, una manovra di riduzione dei tassi fissi a clienti dipendenti ha prodotto una riduzione del tasso medio ponderato del cluster da 2,63% a 2,34%. Il metamutuo individuato rimane lo stesso ma cambia ovviamente l'aspetto reddituale.

Sulle operazioni di TLTRO manteniamo la posizione di attesa per cogliere eventuali opportunità di nuove coperture.

Sono stati avviati contatti con il Bilancio per verificare la possibilità di procedere alla copertura parziale dell'aggregato «Conti Deposito», seguendo le stesse modalità utilizzate per la copertura dei Mutui (Bottom Layer).



| Outstanding 5y fwd      | Tasso Mtge  | Ammontare coperto       | % copertura | Fisso implicito lrs | Spread vs eur 6m |
|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|---------------------|------------------|
| 498,396,649.32          | 1.67        | 363,829,554.00          | 73%         | 1.66                | 0.01             |
| 488,753,469.29          | 2.63        | 322,577,289.73          | 66%         | 1.37                | 1.26             |
| 297,445,489.00          | 3.25        | 172,518,383.28          | 58%         | 1.30                | 1.96             |
| 333,680,059.21          | 3.79        | 182,638,480.00          | 55%         | 1.30                | 2.48             |
| 256,903,264.94          | 4.21        | 138,244,616.65          | 54%         | 1.22                | 2.99             |
| 333,221,281.41          | 4.77        | 151,393,350.00          | 45%         | 1.12                | 3.65             |
| 1,333,009,283.00        | 5.69        | 327,347,154.00          | 25%         | 0.80                | 4.89             |
| <b>3,541,409,496.16</b> | <b>3.54</b> | <b>1,658,548,827.66</b> | <b>47%</b>  | <b>1.27</b>         | <b>2.27</b>      |



# Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ **Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività**
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*



## • Portafoglio Strategico – Executive Summary

### Attività dall'ultimo Comitato Finanza (i.e. 15 Luglio 2016) ad oggi

- In caso di elevata volatilità si valuterà di riacquistare solo marginalmente ulteriori posizioni di BTP eventualmente provvedendo a degli switch con posizioni in essere che garantiscano comunque un contributo a CE.
- Si proseguirà a ridurre la posizione su BTP 09/40 non appena questa sarà tornata ai livelli di carico o nelle immediate vicinanze.
- Si continuerà l'attività di acquisto su Credito, sia mediante primario che secondario marginalmente.

### Attività dal presente Comitato Finanza (i.e. 03 Agosto 2016) in poi

- Incremento posizioni su Governativi solo in caso di volatilità in area 3/5 anni eventualmente provvedendo anche a degli switch con posizioni in essere che garantiscono un contributo a CE
- Ridurre la posizione su BTP 09/40 non appena questa sarà tornata ai livelli di carico o nelle immediate vicinanze
- Si continuerà l'attività di acquisto su Credito, sia mediante primario che secondario marginalmente
- Copertura CCT ex Anima in standby da riconsiderare solo in caso di mutate condizioni di mercato



## • Portafoglio Strategico – Executive Summary

| Ultimo Comitato Finanza del  |   |   | 15-lug-16 |
|------------------------------|---|---|-----------|
| Proposte                     |   | Attività  |           |
| GOV 1                        | In caso di elevata volatilità acquisti marginali ulteriori posizioni di BTP eventualmente in switch con posizioni in essere che garantiscano un contributo a CE | incremento marginale su Btp <5yr mty (senza vendite)  |           |
| GOV 2                        | Riduzione della posizione su BTP 09/40 (ex Closing Nomura) in fase di ulteriore restringimento della parte lunga della curva                                    | Non stato possibile in quanto lo spread non è andato sui prezzi target  |           |
| GOV 3                        | ASW su posizioni in CCT EU del mandato Anima (700 mln nozionale)  | ancora in fase di valutazione se attuare la strategia indicata  |           |
| CREDIT 1                     | Acquisti opportunistici su Corporate (HY e IG) e Financials (Covered e Senior) sulla volatilità attuale su mercato secondario (fino a 500 Mln da inizio anno)   | Acquistati marginali sul secondario   |           |
| CREDIT 2                     | Sottoscrizioni in primario sui medesimi   | Acquistati 50MM di CDEP e 70MM Ferrovie   |           |
| Attuale Comitato Finanza del |   |   | 03-ago-16 |
| Proposte                     |   | Timing  |           |
| GOV 1                        | In caso di elevata volatilità acquisti marginali ulteriori posizioni di BTP eventualmente in switch con posizioni in essere che garantiscano un contributo a CE | Entro Settembre '16   |           |
| GOV 2                        | Riduzione della posizione su BTP 09/40 (ex Closing Nomura) in fase di ulteriore restringimento della parte lunga della curva                                    | Entro Settembre'16 se il mercato consente la riduzione senza sopportare perdite derivanti da Riserva AFS negativa sulla posizione |           |
| CREDIT 1                     | Acquisti opportunistici su Corporate (HY e IG) e Financials (Covered e Senior) sulla volatilità attuale su mercato secondario (fino a 500 Mln da inizio anno)   | Solo marginalmente entro Settembre '16  |           |
| CREDIT 2                     | Sottoscrizioni in primario sui medesimi   | Solo marginalmente entro Settembre '16  |           |
| DERIV 1                      | ASW su posizioni in CCT EU del mandato Anima (700 mln nozionale)  | Strategia in standby da riconsiderare solo in caso di mutate condizioni di mercato  |           |

**• Portafoglio Titoli Governativi – Attività su PTF (1di4)**

Da inizio anno sono state vendute posizioni per un nozionale pari a 6.699Bln realizzando circa +54.7 Mln di contributo positivo a CE.

Nessuna operazione di vendita effettuata dall'ultimo Comitato Finanza

|                          |         |                   | SELLING ACTIVITY |              |            |         |             |                 |               |                 |                |
|--------------------------|---------|-------------------|------------------|--------------|------------|---------|-------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|
|                          | P&L %   | CODE BLOOMBO      | SHORT_NAME       | ID_ISIN      | MATURITY   | CPN     | DUR_MID     | SIZE            | P&L YTD       | SIZE Ex Com Fin | P&L Ex Com Fin |
| SHORT END<br>[0Y<t<3Y]   | 1.55%   | EH603832 Corp     | BTPS             | IT0004423957 | 01/03/2019 | 4.5000% | 2.44        | (50,000,000)    | 775,000       | -               | -              |
|                          | 0.19%   | UV6082548 Corp    | CTZS             | IT0005126989 | 30/08/2017 | 0.0000% | 1.08        | (650,000,000)   | 1,258,000     | -               | -              |
|                          | 0.26%   | EK7651822 Corp    | CTZS             | IT0005089955 | 27/02/2017 | 0.0000% | 0.58        | (1,085,000,000) | 2,787,000     | -               | -              |
|                          | 0.93%   | EH3265541 corp    | BTPS             | IT0004361041 | 01/08/2018 | 4.5000% | 1.94        | (975,000,000)   | 9,059,000     | -               | -              |
|                          | 0.45%   | QJ0803768 Corp    | BTPS             | IT0005139099 | 15/10/2018 | 0.3000% | 2.20        | (1,000,000,000) | 4,489,000     | -               | -              |
|                          | 0.45%   | EJ6714855 Corp    | CCTS EU          | IT0004922909 | 01/11/2018 | 1.6580% | 0.26        | (1,000,000,000) | 4,513,000     | -               | -              |
|                          | 0.61%   | EJ8071445 Corp    | BTPS             | IT0004957574 | 01/12/2018 | 3.5000% | 2.26        | (150,000,000)   | 919,000       | -               | -              |
| MEDIUM END<br>[3Y<t<10Y] | 1.37%   | EK8819154 Corp    | BTPS             | IT0005107708 | 01/05/2020 | 0.7000% | 3.71        | (1,000,000,000) | 13,714,000    | -               | -              |
|                          | 0.22%   | QJ3981975 Corp    | BTPS             | IT0005142143 | 01/11/2020 | 0.6500% | 4.20        | (250,000,000)   | 560,000       | -               | -              |
|                          | 3.53%   | EJ5863861 Corp    | BTPS             | IT0004695075 | 01/09/2021 | 4.7500% | 4.56        | (325,000,000)   | 11,468,000    | -               | -              |
|                          | -11.13% | IT0001247334 Corp | ITALY BTPS STRIP | IT0001247334 | 01/05/2024 | 0.0000% | 7.75        | (8,000,000)     | ( 890,000 )   | -               | -              |
|                          | 9.50%   | EH8960682 Corp    | BTPS             | IT0004513641 | 01/03/2025 | 5.0000% | 7.21        | (100,000,000)   | 9,500,000     | -               | -              |
|                          | -11.20% | IT0001247359 Corp | ITALY BTPS STRIP | IT0001247359 | 01/05/2025 | 0.0000% | 8.75        | (1,000,000)     | ( 112,000 )   | -               | -              |
| LONG END<br>[10Y<t<30Y]  | -5.10%  | EH969116 Corp     | BTPS             | IT0004532559 | 01/09/2040 | 5.0000% | 16.10       | (75,000,000)    | ( 3,825,000 ) | -               | -              |
|                          | 1.50%   | JV9105265 Corp    | BTPS             | IT0005162828 | 01/03/2047 | 2.7000% | 21.35       | (30,000,000)    | 450,000       | -               | -              |
|                          | #DIV/0! |                   |                  |              |            |         |             | -               | -             | -               | -              |
|                          | #DIV/0! |                   |                  |              |            |         |             | -               | -             | -               | -              |
|                          |         |                   |                  |              |            |         |             | -               | -             | -               | -              |
|                          |         |                   |                  |              |            |         | TOTALE SELL | (6,699,000,000) | 54,665,000    | -               | -              |

# Operatività recente



## • Portafoglio Titoli Governativi – Attività su PTF (2di4)

Da inizio anno l'attività di acquisto ammonta a 6.12 bln con un rendimento medio di 0,35%.

Rispetto all'ultimo Com Fin abbiamo acquistato sul primario 100MM di Btp JN21

|                         | CODEBLOOMBO    | SHORT_NAME | ID_ISIN      | MATURITY    | CPN     | DUR_MID    | SIZE          | YIELD_YTD | BUYING ACTIVITY |                  |
|-------------------------|----------------|------------|--------------|-------------|---------|------------|---------------|-----------|-----------------|------------------|
|                         |                |            |              |             |         |            |               |           | SIZE Ex Com Fin | Yield Ex Com Fin |
| SHORT END<br>[0Y<<3Y]   | JK5484866 Corp | CTZS       | IT0005175366 | 28/03/2018  | 0.0000% | 1.65       | 50,000,000    | 0.0250%   | -               | 0.0000%          |
|                         | JK7575281 Corp | BTPS       | IT0005177271 | 15/04/2019  | 0.1000% | 2.70       | 1,100,000,000 | 0.1464%   | -               | 0.0000%          |
|                         | EK0484270 Corp | BTPS       | IT0004992308 | 01/05/2019  | 2.5000% | 2.67       | 975,000,000   | 0.0945%   | -               | 0.0000%          |
|                         | EH8025973 Corp | BTPS       | IT0004489610 | 01/09/2019  | 4.2500% | 2.89       | 40,000,000    | 0.1675%   | -               | 0.0000%          |
|                         | EK6242706 Corp | BTPS       | IT0005069395 | 01/12/2019  | 1.0500% | 3.28       | 250,000,000   | 0.1505%   | -               | 0.0000%          |
| MEDIUM END<br>[3Y<<10Y] | EK8819154 Corp | BTPS       | IT0005107708 | 01/05/2020  | 0.7000% | 3.71       | 100,000,000   | 0.4531%   | -               | 0.0000%          |
|                         | QJ3981975 Corp | BTPS       | IT0005142143 | 01/11/2020  | 0.6500% | 4.20       | 1,000,000,000 | 0.3351%   | -               | 0.0000%          |
|                         | EK5150421 Corp | CCTS EU    | IT0005056541 | 15/12/2020  | 0.6420% | 0.38       | 100,000,000   | 0.3063%   | -               | 0.0000%          |
|                         | EJ8737029 Corp | BTPS       | IT0004966401 | 01/05/2021  | 3.7500% | 4.40       | 200,000,000   | 0.6119%   | -               | 0.0000%          |
|                         | JK5848821 Corp | BTPS       | IT0005175598 | 01/06/2021  | 0.4500% | 4.78       | 500,000,000   | 0.4042%   | 100,000,000     | 0.3084%          |
|                         | EK3240679 Corp | BTPS       | IT0005028003 | 15/12/2021  | 2.1500% | 5.10       | 175,000,000   | 0.8493%   | -               | 0.0000%          |
|                         | UV9933598 Corp | CCTS EU    | IT0005137614 | 15/12/2022  | 0.5420% | 0.38       | 350,000,000   | 0.4864%   | -               | 0.0000%          |
|                         | EK7457816 Corp | BTPS       | IT0005086886 | 15/04/2022  | 1.3500% | 5.51       | 75,000,000    | 1.0000%   | -               | 0.0000%          |
|                         | EK8283559 Corp | CCTS EU    | IT0005104473 | 15/06/2022  | 0.3920% | 0.38       | 525,000,000   | 0.3043%   | -               | 0.0000%          |
|                         | UV8265323 Corp | BTPS       | IT0005135840 | 15/09/2022  | 1.4500% | 5.86       | 100,000,000   | 1.0975%   | -               | 0.0000%          |
|                         | JK3942121 Corp | BTPS       | IT0005172322 | 15/03/2023  | 0.9500% | 6.41       | 200,000,000   | 0.8500%   | -               | 0.0000%          |
|                         | JK9034147 Corp | CCTS       | IT0005185456 | 15/07/2023  | 0.5090% | 0.46       | 350,000,000   | 0.5359%   | -               | 0.0000%          |
| LONG END<br>[10Y<<30Y]  | JV9105265 Corp | BTPS       | IT0005162828 | 01/03/2047  | 2.7000% | 21.35      | 30,000,000    | 2.6668%   | -               | 0.0000%          |
|                         |                |            |              |             |         |            | -             |           | -               |                  |
|                         |                |            |              |             |         |            | -             |           | -               |                  |
|                         |                |            |              |             |         |            | -             |           | -               |                  |
|                         |                |            |              | Average DUR | 3.07    | TOTALE BUY | 6,120,000,000 | 0.3489%   | 100,000,000     | 0.3084%          |

# Operatività recente



## • Portafoglio Titoli Governativi – Attività su PTF (3di4)

L'outstanding del portafoglio è di 13.8BLN con una riduzione di 579MM rispetto ad inizio anno

| 2015       | PTF NA         | 2016       | NA (NET)        | NA (BUY)      | NA (SELL)       | Rot%Buy | Rot%Sell |
|------------|----------------|------------|-----------------|---------------|-----------------|---------|----------|
| 31/12/2015 | 14,401,283,000 | GENNAIO    | -               | 250,000,000   | (250,000,000)   | 1.74%   | 1.74%    |
| 31/01/2016 | 14,401,283,000 | FEBBRAIO   | (581,000,000)   | 919,000,000   | (1,500,000,000) | 6.38%   | 10.42%   |
| 29/02/2016 | 13,820,283,000 | MARZO      | 125,000,000     | 2,200,000,000 | (2,075,000,000) | 15.28%  | 14.41%   |
| 31/03/2016 | 13,945,283,000 | APRILE     | 866,000,000     | 1,425,000,000 | (559,000,000)   | 9.89%   | 3.88%    |
| 30/04/2016 | 14,811,283,000 | MAGGIO     | (1,250,000,000) | -             | (1,250,000,000) | 0.00%   | 8.68%    |
| 31/05/2016 | 13,561,283,000 | GIUGNO     | 161,000,000     | 1,226,000,000 | (1,065,000,000) | 8.51%   | 7.40%    |
| 30/06/2016 | 13,722,283,000 | LUGLIO     | 100,000,000     | 100,000,000   | -               | 0.69%   | 0.00%    |
| 31/07/2016 | 13,822,283,000 | AGOSTO     | -               | -             | -               | 0.00%   | 0.00%    |
| 31/08/2016 | 13,822,283,000 | SETTEMBRE  | -               | -             | -               | 0.00%   | 0.00%    |
| 30/09/2016 | 13,822,283,000 | OTTOBRE    | -               | -             | -               | 0.00%   | 0.00%    |
| 31/10/2016 | 13,822,283,000 | NOVEMBRE   | -               | -             | -               | 0.00%   | 0.00%    |
| 30/11/2016 | 13,822,283,000 | DICEMBRE   | -               | -             | -               | 0.00%   | 0.00%    |
| 31/12/2016 | 13,822,283,000 | TOT 2016   | (579,000,000)   | 6,120,000,000 | (6,699,000,000) | 42.50%  | 46.52%   |
|            |                | TOTALE ABS | 12,819,000,000  |               |                 |         |          |

| NET CARRY YoY realizzato | NET CARRY YoY atteso | TOT NET CARRY YoY |
|--------------------------|----------------------|-------------------|
| 55,672,425               | 39,766,018           | 95,438,443        |



# Operatività recente



## • Portafoglio Titoli Credito– Attività su PTF (4di4)

Da inizio anno sono stati acquistati 557 Mln di nuove posizioni, sia mediante primario sia mediante secondario. Dall'ultimo Com Fin sono stati acquistati 50 Mln di CDEP sul primario

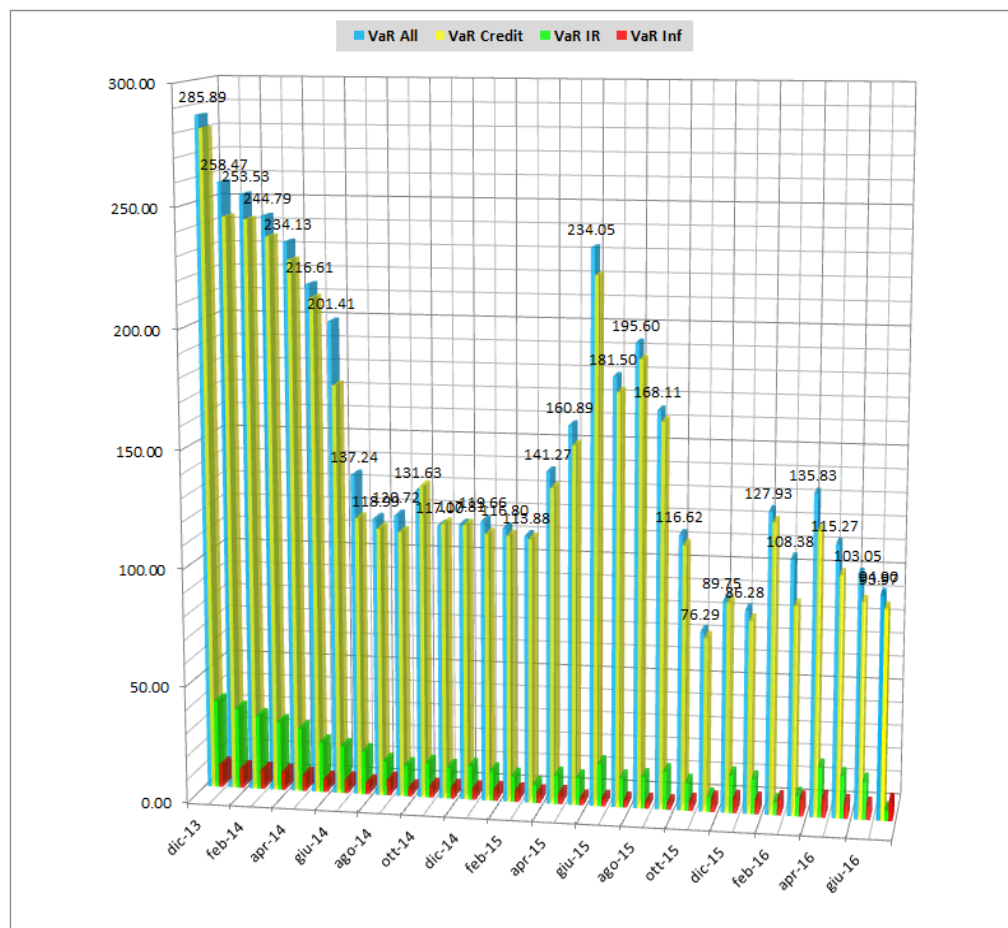
| NUOVI ACQUISTI 2016 |             |         |
|---------------------|-------------|---------|
| BANKS               | 156,132,000 | 25.7%   |
| FINANCIALS          | 17,659,000  | 2.91%   |
| INVEST CORP         | 27,000,000  | 4.44%   |
| AUTO                | 55,315,000  | 9.10%   |
| OIL & GAS           | 17,500,000  | 2.88%   |
| ELECTRIC            | 7,000,000   | 1.15%   |
| ENGINEERING         | 24,350,000  | 4.01%   |
| BUILDING MAT        | 13,000,000  | 2.14%   |
| AEROSPACE           | 26,863,000  | 4.42%   |
| TELECOMS            | 110,520,000 | 18.19%  |
| MEDIA               | 4,000,000   | 0.66%   |
| INTERNET            | 5,000,000   | 0.82%   |
| LEISURE             | 5,000,000   | 0.82%   |
| FOOD                | 200,000     | 0.03%   |
| SHIP BUILDING       | 3,000,000   | 0.49%   |
| TRANSPORTATION      | 70,000,000  | 11.52%  |
| REAL ESTATE         | 15,000,000  | 2.47%   |
| SOVEREIGN           | 50,000,000  | 8.23%   |
| TOT                 | 607,539,000 | 100.00% |

| ATTIVITA' 2016   |             |              |              |               |         |            |
|------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|---------|------------|
| NAME             | NA BUY      | NA SELL      | NA NET       | Average Yield | %       | Carry YOY  |
| BANCA POP VICENT | 30,043,000  | (15,043,000) | 15,000,000   | 10.7135%      | 4.95%   | 3,218,649  |
| VENETO BANCA SPA | 13,738,000  | (494,000)    | 13,244,000   | 7.8732%       | 2.26%   | 1,081,621  |
| UBI BANCA SPCA   | -           | (20,000,000) | (20,000,000) | 0.0000%       | 0.00%   | -          |
| UNIONE DI BANCHE | 3,375,000   | -            | 3,375,000    | 1.3653%       | 0.56%   | 46,078     |
| BANCO POPOLARE   | 59,276,000  | (20,000,000) | 39,276,000   | 3.5827%       | 9.76%   | 2,123,695  |
| MEDIOBANCA SPA   | 25,000,000  | -            | 25,000,000   | 1.6500%       | 4.11%   | 412,500    |
| GOLDMAN SACHS GP | 1,000,000   | -            | 1,000,000    | 0.8725%       | 0.16%   | 8,725      |
| JEFFERIES GROUP  | 17,659,000  | -            | 17,659,000   | 2.9529%       | 2.91%   | 521,454    |
| BANK OF AMER CRP | 5,000,000   | -            | 5,000,000    | 1.7200%       | 0.82%   | 86,000     |
| SANTANDER INTL   | 12,800,000  | -            | 12,800,000   | 1.2812%       | 2.11%   | 163,990    |
| BILBAO BIZ KUTXA | -           | (5,000,000)  | (5,000,000)  | 0.0000%       | 0.00%   | -          |
| ROYAL BK SCOTLND | 5,900,000   | -            | 5,900,000    | 2.6063%       | 0.97%   | 153,773    |
| FCE BANK PLC     | 11,000,000  | -            | 11,000,000   | 1.6355%       | 1.81%   | 179,900    |
| FCA CAPITAL IRE  | 15,415,000  | -            | 15,415,000   | 1.4171%       | 2.54%   | 218,445    |
| EXOR SPA         | 12,000,000  | -            | 12,000,000   | 2.7359%       | 1.98%   | 328,307    |
| FIAT FIN & TRADE | 21,900,000  | -            | 21,900,000   | 3.8866%       | 3.60%   | 632,600    |
| FIAT CHRYSLER    | 2,000,000   | -            | 2,000,000    | 3.6225%       | 0.33%   | 72,450     |
| CNH IND FIN      | 5,000,000   | -            | 5,000,000    | 3.0000%       | 0.82%   | 150,000    |
| RADIOTELEVISIONE | 4,000,000   | -            | 4,000,000    | 1.6900%       | 0.66%   | 67,600     |
| ASTALDI SPA      | 8,350,000   | -            | 8,350,000    | 7.8484%       | 1.37%   | 655,342    |
| SALINI IMPREGILO | 16,000,000  | -            | 16,000,000   | 3.7500%       | 2.63%   | 600,000    |
| BUZZI UNICEM     | 13,000,000  | -            | 13,000,000   | 2.1089%       | 2.14%   | 274,156    |
| PIAGGIO & C      | 5,000,000   | -            | 5,000,000    | 4.1899%       | 0.82%   | 209,494    |
| TELECOM ITALIA   | 62,020,000  | -            | 62,020,000   | 2.4123%       | 10.21%  | 2,116,334  |
| VODAFONE GROUP   | 46,000,000  | -            | 46,000,000   | 1.5911%       | 7.57%   | 731,900    |
| BRITISH TELECOMM | 2,500,000   | -            | 2,500,000    | 1.5050%       | 0.41%   | 37,625     |
| REPSOL INTL FIN  | 17,500,000  | -            | 17,500,000   | 2.1518%       | 2.88%   | 376,560    |
| FINMECCANICA SPA | 24,263,000  | -            | 24,263,000   | 2.2099%       | 3.99%   | 536,194    |
| FINMEC FNCE SA   | 2,600,000   | -            | 2,600,000    | 1.6300%       | 0.43%   | 42,380     |
| FINCANTIERI SPA  | 3,000,000   | -            | 3,000,000    | 1.7900%       | 0.49%   | 53,700     |
| EDP FINANCE BV   | 4,000,000   | -            | 4,000,000    | 2.1291%       | 0.66%   | 85,163     |
| HERA SPA         | 3,000,000   | -            | 3,000,000    | 2.1900%       | 0.49%   | 44,700     |
| CDP RETI SPA     | 15,000,000  | -            | 15,000,000   | 1.1358%       | 2.47%   | 170,375    |
| EXPEDIA INC      | 5,000,000   | -            | 5,000,000    | 2.3960%       | 0.82%   | 119,800    |
| KRAFT HEINZ FOOD | 200,000     | -            | 200,000      | 1.5600%       | 0.03%   | 3,120      |
| IGD              | 15,000,000  | -            | 15,000,000   | 2.1500%       | 2.47%   | 377,250    |
| FERROVIE DEL     | 70,000,000  | -            | 70,000,000   | 0.5347%       | 11.52%  | 374,290    |
| CASSA DEPOSITI E | 50,000,000  | -            | 50,000,000   | 0.5142%       | 8.23%   | 257,100    |
|                  | 607,539,000 | (60,537,000) | 547,002,000  | 16531268.51   | 100.00% | 16,531,269 |
|                  | BUY         | SELL         | NET          |               |         |            |



## • Portafoglio Titoli Governativi – VaR & Duration

Il **VaR** del PTF di titoli governativi è calato a circa 95 Mln. La **duration** è di poco inferiore ai 5 anni.



| SOVR ITA   | VaR All | VaR Credit | VaR IR | VaR Inf | DV01  | CR01   | CPI01 |
|------------|---------|------------|--------|---------|-------|--------|-------|
| 31/12/2013 | 285.89  | 280.50     | 37.50  | 9.50    | 1.69  | -13.13 | -2.05 |
| 31/01/2014 | 258.47  | 244.17     | 34.65  | 8.40    | 2.17  | -13.16 | -2.10 |
| 28/02/2014 | 253.53  | 243.22     | 31.83  | 8.08    | 1.75  | -13.93 | -2.06 |
| 31/03/2014 | 244.79  | 236.23     | 29.63  | 7.65    | 1.31  | -14.28 | -1.95 |
| 30/04/2014 | 234.13  | 226.70     | 27.25  | 6.75    | 1.05  | -14.62 | -1.88 |
| 31/05/2014 | 216.61  | 211.21     | 21.59  | 5.53    | 0.85  | -14.26 | -1.62 |
| 30/06/2014 | 201.41  | 174.87     | 20.34  | 5.65    | 0.59  | -14.47 | -1.61 |
| 31/07/2014 | 137.24  | 119.03     | 18.55  | 4.86    | 0.48  | -14.62 | -1.61 |
| 31/08/2014 | 118.99  | 114.92     | 14.77  | 6.47    | 0.90  | -15.01 | -1.69 |
| 30/09/2014 | 120.72  | 113.75     | 13.25  | 3.52    | -0.05 | -15.39 | -1.31 |
| 31/10/2014 | 131.63  | 133.54     | 14.79  | 4.76    | 0.06  | -14.96 | -1.39 |
| 30/11/2014 | 117.00  | 118.01     | 13.40  | 4.68    | 0.05  | -14.25 | -1.35 |
| 31/12/2014 | 117.81  | 117.80     | 14.33  | 4.56    | 0.28  | -15.82 | -1.35 |
| 31/01/2015 | 119.66  | 114.27     | 12.80  | 4.74    | -0.16 | -16.80 | -1.17 |
| 28/02/2015 | 116.80  | 113.85     | 10.89  | 4.56    | -0.36 | -17.45 | -1.03 |
| 31/03/2015 | 113.88  | 112.85     | 7.72   | 4.22    | -0.54 | -17.58 | -0.89 |
| 30/04/2015 | 141.27  | 134.61     | 12.35  | 4.33    | -0.35 | -16.16 | -0.95 |
| 31/05/2015 | 160.89  | 152.78     | 11.59  | 2.81    | -1.69 | -14.99 | -0.51 |
| 30/06/2015 | 234.05  | 222.95     | 18.20  | 3.19    | -1.19 | -13.60 | -0.53 |
| 31/07/2015 | 181.50  | 175.32     | 12.51  | 2.92    | -2.10 | -14.88 | -0.35 |
| 31/08/2015 | 195.60  | 188.99     | 13.52  | 2.85    | -2.02 | -14.39 | -0.36 |
| 30/09/2015 | 168.11  | 163.65     | 16.13  | 2.71    | -2.04 | -13.93 | -0.43 |
| 31/10/2015 | 116.62  | 112.58     | 11.99  | 3.82    | -2.03 | -11.72 | 0.01  |
| 30/11/2015 | 76.29   | 73.93      | 6.42   | 5.30    | -2.48 | -9.45  | 0.28  |
| 31/12/2015 | 89.75   | 89.23      | 16.14  | 6.10    | -3.28 | -9.68  | 0.52  |
| 31/01/2016 | 86.28   | 82.08      | 14.92  | 5.76    | -3.20 | -9.65  | 0.34  |
| 28/02/2016 | 127.93  | 123.43     | 5.51   | 6.88    | -3.03 | -9.69  | 0.43  |
| 31/03/2016 | 108.38  | 89.04      | 8.68   | 7.19    | -3.93 | -10.33 | 0.58  |
| 30/04/2016 | 135.83  | 120.89     | 21.37  | 7.86    | -4.02 | -10.60 | 0.67  |
| 31/05/2016 | 115.27  | 102.59     | 18.14  | 6.67    | -3.41 | -9.00  | 0.57  |
| 10/06/2016 | 103.05  | 91.72      | 16.21  | 5.96    | -2.90 | -7.63  | 0.48  |
| 12/07/2016 | 94.90   | 89.41      | 3.20   | 7.88    | -4.03 | -10.00 | 0.60  |
| 27/07/2016 | 93.97   | 88.25      | 4.34   | 8.09    | -3.87 | -10.01 | 0.57  |

# Fondi di Investimento Alternativi (OICR – Private Equity, Immobiliari, etc): valutazioni tattiche ed opportunità commerciali



I Fondi di Private Equity sono stati oggetto, in passato, di dismissioni volte principalmente a ridurre l'impatto sulla posizione di liquidità derivanti dagli impegni sottoscritti nei confronti dei gestori.

Costituiscono comunque una *asset class* attraente perché presentano:

- diversificazione rispetto al core business;
- rendimento tipico elevato (10-18%) e consumo di capitale non particolarmente penalizzante (coefficiente di ponderazione 150%), specie se confrontato con altre categorie di investimenti alternativi quali hedge funds (coefficiente di ponderazione 1250%).

Attualmente nel portafoglio di Proprietà della Banca sono presenti **16 Fondi** per un **Market Value** totale di ca. **€ 270 mln.** Al momento è in corso una trattativa con gli operatori del mercato secondario per la cessione del **Fondo Italiano di Investimento** – Investimenti Diretti – che rappresenta un valore intorno ai € 50 mln, con un commitment residuo € 57 mln ca.

## Clessidra SGR e Armonia SGR

Recentemente si sono tenuti alcuni incontri tra i colleghi dell' Area Grandi Gruppi e i rappresentanti di **Clessidra SGR** e **Armonia SGR**: entrambe le SGR stanno concludendo le fasi di sottoscrizione dei relativi fondi (il 3° per Clessidra e il 1° per Armonia).

Tenuto conto dei risultati di reciproca soddisfazione raggiunti negli scorsi anni con le controparti citate (in cui nelle operazioni di Investimento, M&A, etc, i vari Fondi sottoscrivevano l'Equity e BMPS, tramite i Grandi Gruppi, il Debito), durante tali incontri è stato **richiesto l'eventuale interesse di Banca MPS** a partecipare ai Fondi in fase di sottoscrizione.

L' Area Grandi Gruppi **sottolinea** che in passato la partecipazione come quotisti dei Fondi ha consentito alla Banca di svolgere **ruoli importanti nell'ambito dei Finanziamenti, sia bilaterali che in pool, generando benefici indiretti** sulla raccolta e sulla operatività transazionale sviluppata a cascata sulle società oggetto di acquisizione.



## Clessidra III

In data **08.10.15** il **Cda**, su proposta dell' Area FinanzaTCM, in un'ottica di riequilibrio del profilo gestionale dei portafogli, **ha deliberato – oltre alla cessione del Fondo Italiano - anche l'autorizzazione alla sottoscrizione, per un ammontare non superiore a € 25 mio, di quote del Fondo Clessidra Capital Partners 3**, così da riequilibrare il profilo di concentrazione, conseguendo una maggiore diversificazione a fronte di un maggiore rendimento atteso del portafogli di proprietà in tale *business*.

Il Fondo è gestito da un Team noto alla Banca con un track-record di grande rilievo: il Fondo Clessidra Capital Partners II, ancora presente nel portafoglio di proprietà, sta garantendo un IRR netto pari a 19%.

A seguito della scomparsa ad inizio anno del suo Fondatore – Claudio Sposito – la SGR ha cambiato proprietà tramite l'acquisto delle quote da parte di **Italmobiliare**, la holding quotata della famiglia Pesenti.

Il nuovo fondo Clessidra Capital Partners 3 ha ottenuto un **voto favorevole del 90%** degli investitori sulle proposte di modifica del Regolamento, riguardanti principalmente la nuova *Keyman clause*, l'estensione del **periodo di raccolta fino al 30 novembre 2016** e la riduzione del *Hard Cap* del fondo a €800 milioni. Attualmente il fund raising si attesta sui € 500 mln e sono stati già effettuati 3 investimenti (Roberto Cavalli, Arredo Plast e Gruppo ICBPI).

## Armonia Italy Fund

Armonia SGR – i cui 4 Partner Fondatori sono Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini, Luca Rovati, Francesco Chiappetta e Alessandro Grimaldi – ha appena lanciato il Fondo **Armonia Italy Fund** la cui politica di investimento è focalizzata sui settori tipici del *Made in Italy* con particolare attenzione ai comparti in cui il team possiede forti competenze interne (farmaceutica, *healthcare* e nutraceutica).

Hanno appena finalizzato il **first closing a poco più di € 200m** e il **periodo di sottoscrizione scade nel 1Q 2017**. Nessuna *due diligence* è stata ancora iniziata da parte della Banca.

## Fondo Immobiliare Socrate – Fabbrica SGR

Breve crono storia del **Fondo “Socrate”** (il “Fondo”) :

- Il Fondo è stato collocato nel **2007** (con riaperture annuali) presso il **pubblico indistinto** mediante un’offerta pubblica di sottoscrizione delle quote, avvenuta per il **tramite delle reti bancarie del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena**;
- Nel **2009** il Fondo è stato anche sottoscritto dalla **Banca per € 22,7 mln circa**;
- In data 30 gennaio **2014 è stato quotato** con un valore di riferimento iniziale posto pari al NAV al 31 dicembre 2013, corrispondente ad Euro 512,838 per quota;
- Nel corso del 2016, **la quotazione** ha gradualmente aggiornato i minimi arrivando a 197 euro **(-60% ca. di sconto)** e, **ad oggi**, il Fondo è presente nel portafoglio di proprietà della Banca per un importo di ca. **€ 14,7 mln valore** (maggior azionista con il 20% circa)
- Il **Tasso Interno di Rendimento (TIR)**<sup>1</sup> del Fondo alla data del 31 dicembre 2015 è pari al **1,54%** annuo.
- La **scadenza del Fondo è prevista per il 2017**, salvo il c.d. periodo di grazia e il management riscontra forti difficoltà nel mantenimento dei contratti di locazione in essere e nell’attività di dismissione degli *assets*.

Tutto ciò premesso, nel corso di alcuni recenti incontri di carattere commerciale con l’AD della SGR (Avv. Benucci) – tenutesi sia da parte dell’Area Finanza che dall’Area Partecipazioni e M&A – la SGR, in via riservata e informale, ha prospettato alla Banca alcune ipotesi prospettiche:

- *Il delisting* del Fondo;
- Il prolungamento della durata del Fondo di circa altri 15 anni;

Tenuto conto che sono ancora presenti **nei portafogli della clientela MPS** più di 106 mila quote per un controvalore di circa **€ 22,8 mln**, e che la Banca è collocatrice, riteniamo le ipotesi sopra descritte siano **difficilmente percorribili e di dubbia opportunità in virtù dei forti impatti negativi che ne deriverebbero per la Banca a livello reputazionale legale, etc.**

# Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ **Varie**
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*

# Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ **Aggiornamento TIT - Area Pianificazione**
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*



## **Approvazione curve di riferimento settembre 2016**



# Curve Funding Spread - Revisione della Metodologia



Nei Comitati di gennaio e marzo 2016 è stata illustrata una proposta di revisione complessiva del sistema dei TIT, finalizzata in primo luogo a ricomprendere importanti modifiche normative in vigore da gennaio 2016 (in particolare, quanto previsto dalla normativa sul bail-in, la cosiddetta BRRD). Con l'occasione sono stati inclusi elementi correttivi per risolvere alcune problematiche strutturali del modello in essere, emerse nel tempo in sede di applicazione (ad es. la ricorsività della curva retail; il limitato numero di emissioni istituzionali utilizzabili per la stima della curva wholesale, l'incremento delle emissioni utilizzabili ai fini della stima della curva covered...).

La nuova impostazione proposta, in particolare, non prevede più per gli strumenti di raccolta (non subordinati) l'utilizzo di un'unica curva blended ma, in coerenza con la BRRD, l'introduzione di **tre curve distinte**:

- ✓ **una curva per le «obbligazioni senior unsecured»**, ovvero per gli strumenti che possono essere colpiti in caso di bail-in, immediatamente dopo il capitale e il debito subordinato (essenzialmente bond senior unsecured, sia retail che istituzionali);
- ✓ **una curva per i «depositi protetti» (importo < €100.000)**, esclusi in toto dall'applicazione del bail-in;
- ✓ **una curva per i depositi «privilegiati» (ovvero i depositi di persone fisiche, microimprese e PMI di importo > €100.000)**, che nella «gerarchia» delle passività prevista dalla normativa sul bail-in si collocano in una posizione di rischio intermedia tra le prime due, compresi i depositi corporate (\*)

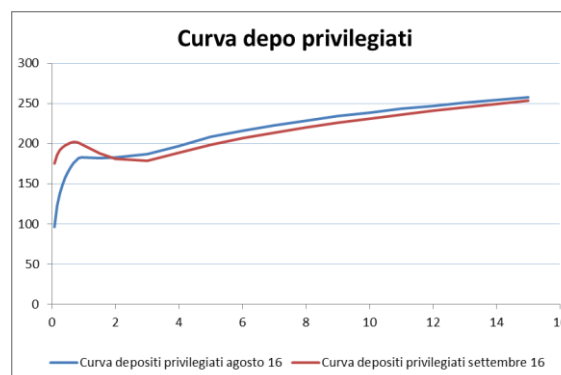
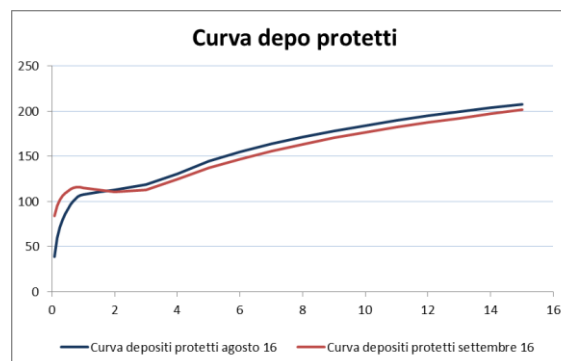
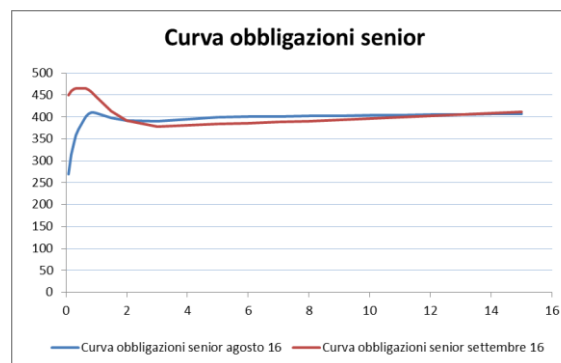
**Per le operazioni di impiego**, il nuovo framework prevede invece il mantenimento di **un'unica curva blended**, che rappresenti una adeguata media (in funzione degli ammontari di raccolta previsti a budget) delle tre curve di funding sopra indicate.

(\*) la normativa prevede che i depositi large corporate/institutionals ricevano inizialmente lo stesso trattamento dei bond senior unsecured. E' poi prevista l'introduzione, a partire dal 1° gennaio 2019, di una «depositor preference estesa», che attribuirà ai titolari di tali depositi un privilegio gerarchico rispetto agli obbligazionisti di titoli senior (seppure in subordinazione rispetto ai titolari di depositi persone fisiche o PMI).

# Curve Funding Spread – curve funding spread raccolta settembre 2016



| Durata    | curva obbligazioni senior |         | curva depositi protetti |         | curva depositi privilegiati |         |
|-----------|---------------------------|---------|-------------------------|---------|-----------------------------|---------|
|           | sett. 16                  | ago. 16 | sett. 16                | ago. 16 | sett. 16                    | ago. 16 |
| 1m        | 4,50                      | 2,70    | 0,84                    | 0,39    | 1,76                        | 0,97    |
| 2m        | 4,58                      | 3,14    | 0,95                    | 0,59    | 1,86                        | 1,23    |
| 3m        | 4,63                      | 3,39    | 1,02                    | 0,71    | 1,92                        | 1,38    |
| 4m        | 4,65                      | 3,57    | 1,06                    | 0,80    | 1,96                        | 1,49    |
| 5m        | 4,66                      | 3,71    | 1,09                    | 0,86    | 1,98                        | 1,58    |
| 6m        | 4,66                      | 3,83    | 1,11                    | 0,92    | 2,00                        | 1,65    |
| 7m        | 4,65                      | 3,93    | 1,13                    | 0,96    | 2,01                        | 1,70    |
| 8m        | 4,64                      | 4,01    | 1,15                    | 1,00    | 2,02                        | 1,75    |
| 9m        | 4,62                      | 4,07    | 1,16                    | 1,03    | 2,02                        | 1,79    |
| 10m       | 4,58                      | 4,10    | 1,16                    | 1,06    | 2,01                        | 1,82    |
| 11m       | 4,52                      | 4,10    | 1,16                    | 1,07    | 2,00                        | 1,83    |
| 12m       | 4,46                      | 4,08    | 1,15                    | 1,08    | 1,98                        | 1,83    |
| 15m       | 4,30                      | 4,03    | 1,14                    | 1,09    | 1,93                        | 1,83    |
| 18m       | 4,13                      | 3,97    | 1,13                    | 1,11    | 1,88                        | 1,82    |
| 2y        | 3,92                      | 3,92    | 1,11                    | 1,13    | 1,81                        | 1,83    |
| 3y        | 3,78                      | 3,90    | 1,13                    | 1,19    | 1,79                        | 1,87    |
| 4y        | 3,81                      | 3,95    | 1,25                    | 1,31    | 1,89                        | 1,97    |
| 5y        | 3,84                      | 4,00    | 1,37                    | 1,45    | 1,99                        | 2,09    |
| 6y        | 3,86                      | 4,01    | 1,47                    | 1,55    | 2,07                        | 2,16    |
| 7y        | 3,88                      | 4,01    | 1,56                    | 1,64    | 2,14                        | 2,23    |
| 8y        | 3,91                      | 4,02    | 1,63                    | 1,71    | 2,20                        | 2,29    |
| 9y        | 3,93                      | 4,03    | 1,70                    | 1,78    | 2,26                        | 2,34    |
| 10y       | 3,96                      | 4,03    | 1,76                    | 1,84    | 2,31                        | 2,39    |
| 11y       | 3,99                      | 4,04    | 1,82                    | 1,90    | 2,36                        | 2,43    |
| 12y       | 4,02                      | 4,05    | 1,87                    | 1,95    | 2,41                        | 2,47    |
| 13y       | 4,05                      | 4,06    | 1,92                    | 1,99    | 2,46                        | 2,51    |
| 14y       | 4,08                      | 4,06    | 1,97                    | 2,04    | 2,50                        | 2,54    |
| 15y       | 4,11                      | 4,07    | 2,02                    | 2,08    | 2,54                        | 2,58    |
| oltre 15y | 4,11                      | 4,07    | 2,02                    | 2,08    | 2,54                        | 2,58    |



Le curve elaborate per il mese di settembre 2016 mostrano un «salto» rilevante nel tratto a breve termine riconducibile alla estrema volatilità delle quotazioni in asset swap delle obbligazioni MPS registrata sul mercato TLX nell'ultimo periodo.

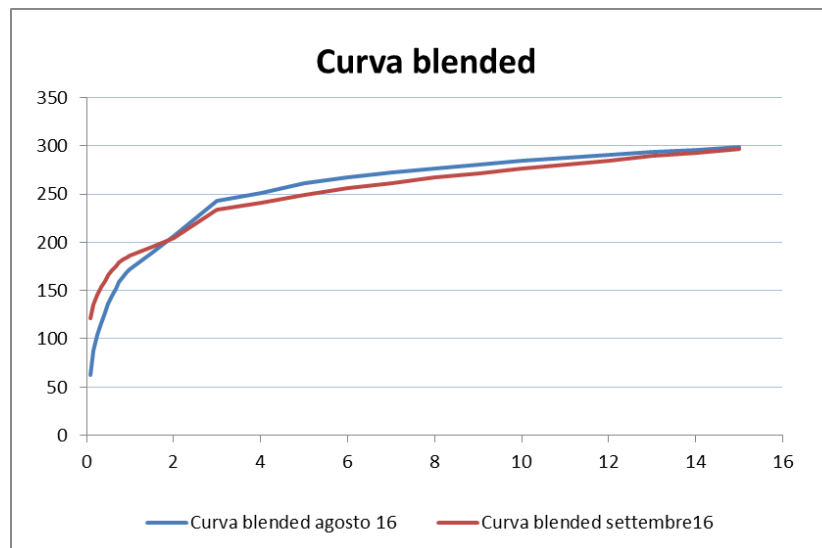
Il tratto a medio lungo risulta sostanzialmente allineato alle risultanze del mese precedente.

Dal momento che è presumibile ritenere che la volatilità di cui sopra sia un fenomeno contingente e non strutturale **si propone di non adottare le nuove curve mantenendo invariate le curve utilizzate per il mese di agosto.**

# Curve funding spread - funding spread blended settembre 2016



| Durata    | curva blended   |                     |                |                    |
|-----------|-----------------|---------------------|----------------|--------------------|
|           | bullet sett. 16 | amortizing sett. 16 | bullet ago. 16 | amortizing ago. 16 |
| 1m        | 1,21            | 1,21                | 0,62           | 0,62               |
| 2m        | 1,36            | 1,36                | 0,88           | 0,88               |
| 3m        | 1,46            | 1,46                | 1,04           | 1,04               |
| 4m        | 1,54            | 1,54                | 1,17           | 1,17               |
| 5m        | 1,60            | 1,60                | 1,27           | 1,27               |
| 6m        | 1,65            | 1,65                | 1,36           | 1,36               |
| 7m        | 1,71            | 1,71                | 1,45           | 1,45               |
| 8m        | 1,75            | 1,75                | 1,52           | 1,52               |
| 9m        | 1,79            | 1,79                | 1,59           | 1,59               |
| 10m       | 1,82            | 1,82                | 1,64           | 1,64               |
| 11m       | 1,84            | 1,84                | 1,69           | 1,69               |
| 12m       | 1,86            | 1,86                | 1,72           | 1,72               |
| 15m       | 1,90            | 1,90                | 1,80           | 1,80               |
| 18m       | 1,95            | 1,95                | 1,89           | 1,89               |
| 2y        | 2,05            | 1,95                | 2,06           | 1,89               |
| 3y        | 2,33            | 2,12                | 2,43           | 2,13               |
| 4y        | 2,41            | 2,23                | 2,51           | 2,28               |
| 5y        | 2,49            | 2,31                | 2,61           | 2,38               |
| 6y        | 2,56            | 2,32                | 2,67           | 2,29               |
| 7y        | 2,62            | 2,33                | 2,72           | 2,39               |
| 8y        | 2,67            | 2,43                | 2,76           | 2,49               |
| 9y        | 2,72            | 2,53                | 2,80           | 2,59               |
| 10y       | 2,76            | 2,57                | 2,84           | 2,66               |
| 11y       | 2,81            | 2,61                | 2,87           | 2,69               |
| 12y       | 2,85            | 2,64                | 2,90           | 2,72               |
| 13y       | 2,89            | 2,68                | 2,93           | 2,75               |
| 14y       | 2,93            | 2,71                | 2,96           | 2,78               |
| 15y       | 2,97            | 2,75                | 2,99           | 2,81               |
| oltre 15y | 2,97            | 2,84                | 2,99           | 2,88               |



Si veda la slide «curve funding spread raccolta settembre 2016» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di agosto.

# Liquidity Adjustment Covered Bonds settembre 2016



| Durata     | L. A. Covered Bond | L. A. Covered Bond |
|------------|--------------------|--------------------|
|            | settembre 2016     | agosto 2016        |
| 1 m        | 0,00               | 0,00               |
| ..         | ...                | ...                |
| 18 m       | 0,00               | 0,00               |
| 2 y        | 0,61               | 0,64               |
| 3 y        | 0,72               | 0,80               |
| 4 y        | 0,74               | 0,82               |
| 5 y        | 0,77               | 0,86               |
| 6 y        | 0,79               | 0,88               |
| 7 y        | 0,81               | 0,89               |
| 8 y        | 0,83               | 0,91               |
| 9 y        | 0,84               | 0,92               |
| 10 y       | 0,86               | 0,93               |
| 11 y       | 0,88               | 0,95               |
| 12 y       | 0,90               | 0,96               |
| 13 y       | 0,92               | 0,98               |
| 14 y       | 0,94               | 0,99               |
| 15 y       | 0,96               | 1,00               |
| oltre 15 Y | 0,96               | 1,00               |

Si veda la slide «curve funding spread raccolta settembre 2016» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di agosto.

# TIT comportamentali poste a vista settembre 2016



Si veda la slide «curve funding spread raccolta settembre 2016» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di agosto

|                |                         | TIT Comportamentale -<br>Agosto 2016 |                          |               | TIT Comportamentale -<br>Settembre 2016 |                          |               |
|----------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------------|---|--------------------------|---------------|
|                |                         | tasso base<br>(%)                    | funding<br>spread<br>(%) | totale<br>(%) | tasso base<br>(%)                       | funding<br>spread<br>(%) | totale<br>(%) |
| <b>Attivo</b>  | PMI e Corporate Top     | -0,02                                | 1,53                     | <b>1,50</b>   | -0,04                                   | 1,53                     | <b>1,49</b>   |
|                | Grandi Gruppi           | -0,21                                | 1,35                     | <b>1,13</b>   | -0,23                                   | 1,35                     | <b>1,12</b>   |
|                | Enti                    | -0,23                                | 1,10                     | <b>0,87</b>   | -0,24                                   | 1,10                     | <b>0,85</b>   |
|                | Private e Family Office | -0,30                                | 0,91                     | <b>0,61</b>   | -0,31                                   | 0,91                     | <b>0,60</b>   |
|                | Premium & Valore        | -0,02                                | 1,38                     | <b>1,36</b>   | -0,03                                   | 1,38                     | <b>1,35</b>   |
|                | Small Business          | 0,25                                 | 1,76                     | <b>2,01</b>   | 0,23                                    | 1,76                     | <b>2,00</b>   |
| <b>Passivo</b> | PMI e Corporate Top     | -0,10                                | 1,52                     | <b>1,42</b>   | -0,11                                   | 1,52                     | <b>1,41</b>   |
|                | Grandi Gruppi           | -0,27                                | 1,23                     | <b>0,96</b>   | -0,28                                   | 1,23                     | <b>0,95</b>   |
|                | Enti                    | -0,25                                | 1,31                     | <b>1,06</b>   | -0,26                                   | 1,31                     | <b>1,05</b>   |
|                | Private e Family Office | -0,12                                | 1,01                     | <b>0,89</b>   | -0,13                                   | 1,01                     | <b>0,88</b>   |
|                | Premium & Valore        | 0,51                                 | 1,29                     | <b>1,79</b>   | 0,50                                    | 1,29                     | <b>1,79</b>   |
|                | Small Business          | 0,19                                 | 1,26                     | <b>1,45</b>   | 0,18                                    | 1,26                     | <b>1,44</b>   |



## **WIDIBA – Curva Funding Spread settembre 2016**

# WIDIBA: Curva Funding Spread settembre 2016



Si veda la slide «curve funding spread raccolta settembre 2016» in merito alla proposta di mantenere inalterate le curve funding spread di agosto

|  |                   | (a)                         | (b)                                      | (a) + (b)           |   |  |   |  |
|--|-------------------|-----------------------------|--|---------------------|---|--|---|--|
| RACCOLTA DIRETTA<br>WIDIBA AL 30/06/2016 | VOLUMI<br>(€/mln) | tasso base al<br>29/07/2016 | funding spread<br>curva MPS<br>SETTEMBRE | TIT MPS<br>STANDARD | rendimento<br>Tesoreria atteso<br>(eur 3 m + 2,65%) | ADD-ON 1,42% da<br>applicare alla curva<br>FS standard MPS | funding spread<br>curva Widiba<br>SETTEMBRE<br>2016 | differenziale di<br>redditività con<br>segmento<br>Premium/Valore<br>MPS * |
| VISTA                                    | 821,4             | -0,37%                      | 0,62%                                    | 0,25%               | 2,35%   | 2,10%  | 2,04%   | 0,45%  |
| 3 MESI                                   | 18,3              | -0,30%                      | 1,04%                                    | 0,74%               | 2,35%   | 1,61%  | 2,46%   | 1,61%  |
| 6 MESI                                   | 228,2             | -0,19%                      | 1,36%                                    | 1,18%               | 2,35%   | 1,18%  | 2,78%   | 1,18%  |
| 9 MESI                                   | 0,0               | -0,12%                      | 1,59%                                    | 1,47%               | 2,35%   | 0,89%  | 3,00%   | 0,89%  |
| 12 MESI                                  | 507,5             | -0,05%                      | 1,72%                                    | 1,67%               | 2,35%   | 0,69%  | 3,13%   | 0,69%  |
| 18 MESI                                  | 30,0              | -0,19%                      | 1,89%                                    | 1,70%               | 2,35%   | 0,65%  | 3,31%   | 0,65%  |
| 24 MESI                                  | 110,4             | -0,21%                      | 2,06%                                    | 1,85%               | 2,35%   | 0,50%  | 3,48%   | 0,50%  |
| 36 MESI                                  | 0,3               | -0,20%                      | 2,43%                                    | 2,22%               | 2,35%   | 0,13%  | 3,84%   | 0,13%  |
| 48 MESI                                  | 0,4               | -0,17%                      | 2,51%                                    | 2,34%               | 2,35%   | 0,01%  | 3,93%   | 0,01%  |
| 60 MESI                                  | 10,1              | -0,12%                      | 2,61%                                    | 2,49%               | 2,35%   | -0,13%   | 4,03%   | -0,13%   |
| <b>TOTALE RACCOLTA DIRETTA</b>           | <b>1.726,7</b>    | <b>-0,24%</b>               | <b>1,17%</b>                             | <b>0,94%</b>        | <b>2,35%</b>  | <b>1,42%</b>   |   | <b>0,63%</b>   |

\* raccolta a vista vs. tit comportamentale mds Premium/Valore MPS

Per il mese di settembre 2016, il differenziale di redditività rispetto alla remunerazione riconosciuta per il segmento Premium/Valore di MPS è pari a **63 bps**; ciò si traduce in un differenziale pari a **142 bps** da applicare sulle singole durate della curva F.S. standard MPS.





## **Proposte Direzione Retail e Rete**

## Proposta adeguamento plafond in essere a sostegno degli impieghi



La Direzione Retail e Rete, in attesa che vengano definiti Liquidity Adjustment specifici per le operazioni oltre 5y non rientranti nel perimetro dei plafond TLTRO II, propone un incremento di 100 milioni del plafond impieghi mlt predisposto a supporto di tali tipologie di operazioni, approvato dal Comitato Finanza e Liquidità del 21/04/2016 (importo iniziale 150 milioni, incrementato a 200 milioni nel Comitato del 18/05/2015, di cui 100 milioni a favore delle PMI e 100 milioni a favore delle Small Business).

L'incremento del plafond sarà ripartito equamente fra PMI e Small Business.



## **Proposte Direzione Corporate e Investment Banking**

## Nuovo prodotto «Revolving Credit Facility Plus» (RCF Plus)

---

- In relazione al prossimo rilascio della nuova Linea di Credito denominata **Revolving Credit Facility Plus - RCF Plus**, strutturata per soddisfare i requisiti di stanziabilità A.BA.CO, si richiede di poter riconoscere al prodotto i benefici di Liquidity Adjustment previsti dai Plafond TLTRO II deliberati dal Comitato Finanza del 18 Maggio 2016.
- Il Nuovo RCFP affiancherà l'attuale apertura di credito RCF, differenziandosi per le modalità di utilizzo, che saranno *a richiesta, in unica soluzione o in tranches di utilizzo di importo minimo euro 30.000,00 e durata predeterminata in 3 o 6 mesi*; di seguito in sintesi le caratteristiche:
  - **Forma Tecnica:** Apertura di credito in conto corrente con validità massima di 36 mesi ed importo minimo di € 200.000,00
  - **Conto di regolamento:** apertura specifico conto corrente
  - **Modalità utilizzo:** a richiesta, in unica soluzione o più Tranche di utilizzo – importo minimo euro 30.000,00 durata 3 o 6 mesi (principale differenza dall'esistente RCF)
  - **Clientela target:** clientela aziende appartenente ai Modelli di Servizio Corporate Top, PMI e ENTI (P.U)
  - **Sigla di fido:** RCFP (Revolving Credit Facility Plus)
  - **Tipologia di tasso:** Tasso Variabile
  - **Rating:** minimo B3

## Proposta accesso benefici di Liquidity Adjustment Plafond TLTRO II

---

- L'introduzione dei singoli utilizzi a scadenza predeterminata consentirà la potenziale eleggibilità di tali crediti in A.BA.CO.
- Al finanziamento verrà riconosciuto un TIT pari ad Euribor 6 mesi + Funding Spread corrispondente alla durata della Linea di Credito.
- Tenuto conto dello standing delle clientela interessata, la presente richiesta per il riconoscimento dei benefici di L.A. consentirà di praticare spread ridotti rispetto all'attuale RCF o utilizzi per cassa, mantenendo una marginalità in linea con gli obiettivi di Budget assegnati.
- Per le caratteristiche esposte impatterà sui Plafond TLTRO II di BT e MT.
- Specifichiamo che, ancorché gli interventi procedurali per assicurare gli automatismi ai fini ABACO, già in corso, saranno completati entro gennaio 2017, verrà riconosciuto il beneficio in termini di L.A. sin dall'avvio della commercializzazione del prodotto.
- Sarà garantito un attento seguimiento dei flussi di finanziamento per verificare il corretto utilizzo dei Plafond TLTRO II coerentemente a quanto disposto.

# Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ **Operatività MPSCS**
- ☐ *Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail*



## Macro driver ricavi

| MPSCS - GLOBAL MARKETS      |                          | 27 Lug 2016 |          | 7 Lug 2016  |          | Delta vs. 7 Lug 2016 |        |
|-----------------------------|--------------------------|-------------|----------|-------------|----------|----------------------|--------|
|                             |                          | Volumi      | Ricavi   | Volumi      | Ricavi   | Volumi               | Ricavi |
| LIQUIDITY PROVIDING         | LIQUIDITY PROVIDING      | 123,895,280 | 11,898   | 115,149,446 | 10,468   | 8,745,833            | 1,430  |
| FLUSSI COMMERCIALI          | CUSTOMER DESK            | 3,234,173   | 8,688    | 2,933,779   | 8,178    | 300,394              | 510    |
|                             | STRUCTURING & PROD. ENG. | 424,107     | 4,886    | 385,644     | 4,837    | 38,463               | 48     |
|                             | ASSET MGT. SOLUTIONS     |             | 3,242    |             | 2,976    |                      | 265    |
|                             | FINANCIAL INSTITUTIONS   |             | 5,266    |             | 5,006    |                      | 260    |
| GESTIONE E PRESA DI RISCHIO | GESTIONE LIQUIDITA'      |             | 9,368    |             | 9,165    |                      | 203    |
|                             | RISK WAREHOUSING         |             | 76,704   |             | 76,271   |                      | 433    |
|                             | RISCHIO PROPRIETARIO     |             | 64,188   |             | 54,231   |                      | 9,958  |
|                             | FINANCING                |             | (14,088) |             | (14,090) |                      | 3      |
|                             | PORTAFOGLIO BANCARIO     |             | 1,825    |             | 1,674    |                      | 151    |
|                             | E-TRADE & EXECUTION      |             | 456      |             | 408      |                      | 48     |
| TOTALE                      |                          |             | 172,433  |             | 159,124  |                      | 13,309 |

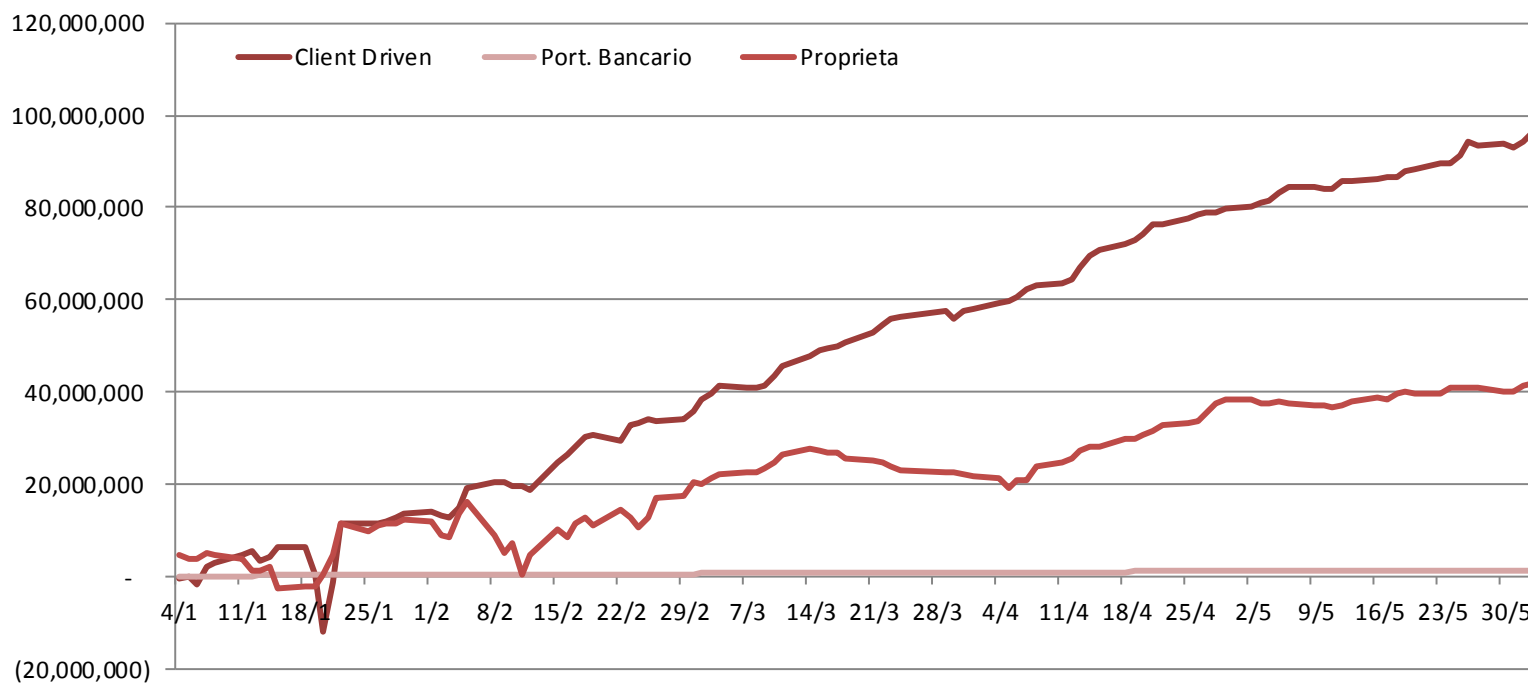
Dati in migliaia di Euro



# P&L – Client Driven vs. Prop



## Profit & Loss



| Profit & Loss per tipo PTF | 27 Lug 2016    | Delta vs. 7 Lug 2016 |
|----------------------------|----------------|----------------------|
| Client Driven              | 106,419        | 3,200                |
| Portafoglio Bancario       | 1,825          | 151                  |
| Proprietà                  | 64,188         | 9,958                |
| <b>Totale</b>              | <b>172,433</b> | <b>13,309</b>        |

Dati in Migliaia di Euro

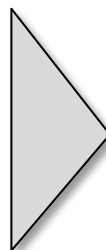
# Var - Stop Loss



## VAR

|                    |                     |                |
|--------------------|---------------------|----------------|
| Soggetto delegato: | <b>DIR TRADING</b>  |                |
| Limit Category:    | <b>TRADING PROP</b> |                |
| Metrica:           | VaR PNV             | AverageVaR PNV |
| Valore Metrica:    | 3,946,255           | 3,619,660      |
| Valore Limite:     | 8,500,000           | 5,400,000      |

|                    |                      |                |
|--------------------|----------------------|----------------|
| Soggetto delegato: | <b>DIR TRADING</b>   |                |
| Limit Category:    | <b>CLIENT DRIVEN</b> |                |
| Metrica:           | VaR PNV              | AverageVaR PNV |
| Valore Metrica:    | 5,173,176            | 4,300,907      |
| Valore Limite:     | 10,000,000           | 8,900,000      |



|                    |                    |                |
|--------------------|--------------------|----------------|
| Soggetto delegato: | <b>DIR TRADING</b> |                |
| Limit Category:    | <b>VaR</b>         |                |
| Metrica:           | VaR PNV            | AverageVaR PNV |
| Valore Metrica:    | 6,394,958          | 5,995,989      |
| Valore Limite:     | 17,500,000         | 13,300,000     |

## STOP LOSS

|                    |                                  |                  |
|--------------------|----------------------------------|------------------|
| Soggetto delegato: | <b>DIR TRADING -Trading Prop</b> |                  |
| Limit Category:    | <b>Stop Loss</b>                 |                  |
| Metrica:           | Mensile                          | Annua (Drawdown) |
| Valore Metrica:    | 9,325,034                        | (430,399)        |
| Valore Limite:     | (13,500,000)                     | (34,000,000)     |

Dati in Euro



## Bond & Equity

| Classe di attivo          | 27 Luglio 2016 |                |            |                | 7 Luglio 2016 |                |            |                | Delta vs. 7 Luglio 2016 |                |            |                |
|---------------------------|----------------|----------------|------------|----------------|---------------|----------------|------------|----------------|-------------------------|----------------|------------|----------------|
|                           | HFT            |                | AFS        |                | HFT           |                | AFS        |                | HFT                     |                | AFS        |                |
|                           | Nominale €     | Market Value € | Nominale € | Market Value € | Nominale €    | Market Value € | Nominale € | Market Value € | Nominale €              | Market Value € | Nominale € | Market Value € |
| Gov/EMU/G10/Sovra         | 2,736,018,372  | 2,659,724,711  |            |                | 1,849,571,127 | 1,801,361,732  |            |                | 886,447,245             | 858,362,980    |            |                |
| Altri titoli governativi  | 1,631,838      | 2,035,314      |            |                | 500,667       | 677,373        |            |                | 1,131,172               | 1,357,941      |            |                |
| Gruppo sen                | 733,532,209    | 747,098,125    |            |                | 665,458,650   | 678,009,287    |            |                | 68,073,559              | 69,088,838     |            |                |
| Gruppo sub                | 42,413,337     | 26,667,049     | 64,955,000 | 39,284,890     | 33,061,837    | 23,888,953     | 64,955,000 | 45,380,761     | 9,351,500               | 2,778,095      | -          | (6,095,871)    |
| Non Gruppo Senior         | 266,929,373    | 294,344,996    |            |                | 316,478,470   | 346,797,186    |            |                | (49,549,097)            | (52,452,190)   |            |                |
| Non gruppo Sub            | 12,911,814     | 12,620,768     |            |                | 31,270,594    | 28,938,075     |            |                | (18,358,780)            | (16,317,307)   |            |                |
| Obbligazioni societarie   | 169,235,007    | 185,058,877    | 1,600,000  | 1,636,703      | 126,623,621   | 141,383,334    | 1,900,000  | 1,938,887      | 42,611,386              | 43,675,543     | (300,000)  | (302,184)      |
| ABS                       | -              | -              |            |                | -             | -              |            |                | -                       | -              |            |                |
| Casaforte classe A e B    | 1,030,174,131  | 1,020,877,945  |            |                | 1,021,356,903 | 1,010,967,701  |            |                | 8,817,229               | 9,910,244      |            |                |
| Credito Strutturato *     | 420,626,929    | 398,292,312    |            |                | 411,390,055   | 391,893,164    |            |                | 9,236,874               | 6,399,148      |            |                |
| Obbligazioni (sub-totale) | 5,413,473,010  | 5,346,720,097  | 66,555,000 | 40,921,593     | 4,455,711,922 | 4,423,916,806  | 66,855,000 | 47,319,649     | 957,761,088             | 922,803,291    | (300,000)  | (6,398,055)    |
| Azioni                    |                | 65,891,910     |            |                |               | 64,379,527     |            |                |                         | 1,512,383      |            |                |
| Ibridi (sub-totale)       |                | 65,891,910     |            |                |               | 64,379,527     |            |                |                         | 1,512,383      |            | -              |

\* incl. Patagonia e fondi a formula

## Assorbimento Liquidità

**Media Depositi vs Capogruppo: 1,189,502,370**

Dati in Euro

# Agenda



- ☐ *Economia e Mercati*
- ☐ *Situazione di mercato e andamento liquidità a breve*
- ☐ *Posizione di tasso e ALM*
- ☐ *Strategie di investimento e aggiornamento sull'operatività*
- ☐ *Varie*
- ☐ *Aggiornamento TIT - Area Pianificazione*
- ☐ *Operatività MPSCS*
- ☐ **Aggiornamento obbligazioni retail – Area Retail**

## Obbligazioni BMPS – Sintesi Collocamenti



|   | Luglio<br>2016* | Luglio<br>2015 | Totale<br>YTD 2016 | Totale<br>YTD 2015 |
|---|-----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Ammontare Nominale Complessivo dell'Offerta (Mln €)</b>          | <b>€ 0</b>      | <b>€ 694</b>   | <b>€ 150</b>       | <b>€ 4.016</b>     |
| Tasso Fisso   | -               | € 297          | € 150              | € 2.630            |
| Tasso Variabile   | -               | € 0            | -                  | € 686              |
| Tasso Misto   | -               | € 397          | -                  | € 700              |
| <b>Ammontare Collocato (Mln €)</b>                                  | <b>€ 0</b>      | <b>€ 170</b>   | <b>€ 74</b>        | <b>€ 1.508</b>     |
| Tasso Fisso   | -               | € 85           | € 74               | € 947              |
| Tasso Variabile   | -               | € 0            | -                  | € 203              |
| Tasso Misto   | -               | € 85           | -                  | € 359              |
| <b>% Ammontare Collocato vs Nominale Complessivo</b>                | <b>-</b>        | <b>25%</b>     | <b>49%</b>         | <b>38%</b>         |
| <b>Mark-Down Medio Ponderato su Ammontare Collocato (bps)</b>       | <b>-</b>        | <b>64</b>      | <b>77</b>          | <b>38</b>          |
| <b>Cost of Funding Medio Ponderato su Ammontare Collocato (bps)</b> | <b>-</b>        | <b>136</b>     | <b>253</b>         | <b>166</b>         |
| <b>Rapporto CoF vs curva MKT/CDS (%)</b>                            | <b>-</b>        | <b>71%</b>     | <b>60%</b>         | <b>73%</b>         |
| <b>Durata Media Ponderata vs Ammontare Collocato (anni)</b>         | <b>-</b>        | <b>3,50</b>    | <b>4,00</b>        | <b>3,68</b>        |

|                                    | Luglio<br>2016* | Luglio<br>2015 | Totale<br>YTD 2016 | Totale<br>YTD 2015 |
|------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Ammontare Collocato (Mln €)</b> | <b>€ 0</b>      | <b>€ 170</b>   | <b>€ 74</b>        | <b>€ 1.508</b>     |
| <i>Secondario (Mln €)</i>          | <i>-€ 235</i>   | <i>-€ 48</i>   | <i>-€ 248</i>      | <i>-€ 519</i>      |
| <i>Scadenze (Mln €)</i>            | <i>-€ 1</i>     | <i>-€ 405</i>  | <i>-€ 1.277</i>    | <i>-€ 2.062</i>    |
| <b>Raccolta Netta (Mln €)</b>      | <b>-€ 236</b>   | <b>-€ 283</b>  | <b>-€ 1.451</b>    | <b>-€ 1.073</b>    |

\* **Nota Bene:** Nessuna emissione BMPS in collocamento: l'8 maggio u.s è scaduto il prospetto di Base , si è in attesa di rinnovo da parte di Consob

Dati aggiornati al 28 luglio 2016

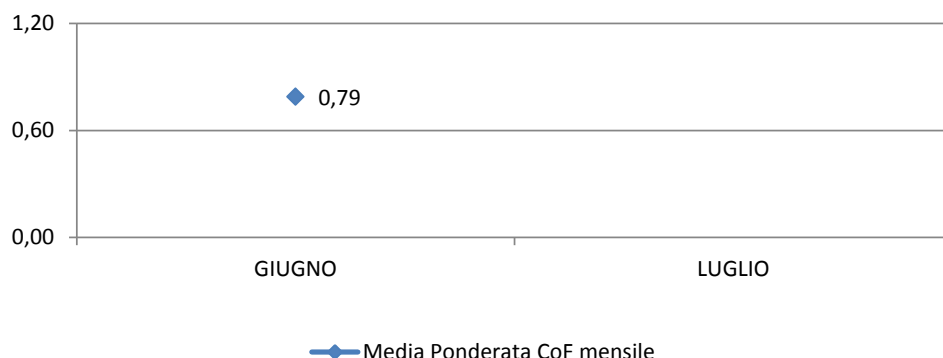


Dal 1° giugno è operativa una revisione complessiva del sistema di calcolo dei tassi interni di trasferimento TIT finalizzata a ricomprendere importanti modifiche normative in vigore da gennaio 2016 (cfr. normativa sul bail-in). La nuova metodologia prevede per i depositi l'introduzione di 2 nuove curve distinte (curva per i «depositi protetti» per le sottoscrizioni con importi ≤ 100.00 euro; curva per i «depositi privilegiati» per importi > 100.000 euro) che ha reso necessaria una riorganizzazione dell'intera offerta CID con la differenziazione di pricing in relazione alla somma investita.

### CURVA DEPOSITI PROTETTI (≤ 100.000 €)

| 2016 | MESI                      | CONFERIMENTI LORDO | Media Ponderata CoF mensile |
|------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|
|      | GIUGNO                    | 199.913.317,00     | 0,79                        |
|      | LUGLIO                    |                    |                             |
|      | AGOSTO                    |                    |                             |
|      | SETTEMBRE                 |                    |                             |
|      | OTTOBRE                   |                    |                             |
|      | NOVEMBRE                  |                    |                             |
|      | DICEMBRE                  |                    |                             |
|      | <b>Totale complessivo</b> | 199.913.317,00     | 0,79                        |

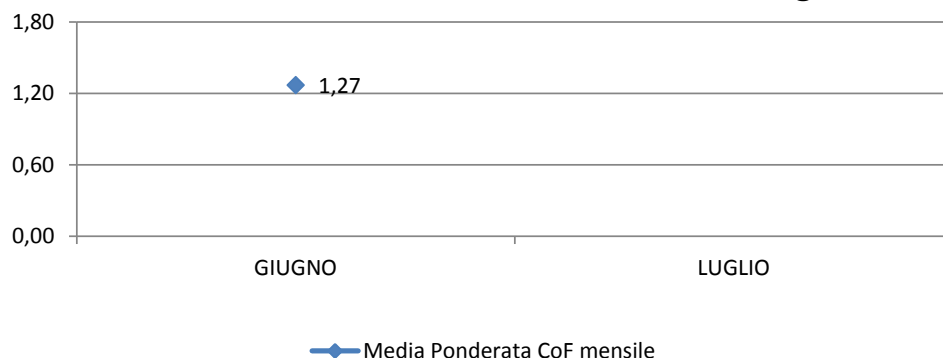
### Media Ponderata CoF mensile 2016 - Protetti



### CURVA DEPOSITI PRIVILEGIATI (> 100.000 €)

| 2016 | MESI                      | CONFERIMENTI LORDO | Media Ponderata CoF mensile |
|------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|
|      | GIUGNO                    | 240.893.837,00     | 1,27                        |
|      | LUGLIO                    |                    |                             |
|      | AGOSTO                    |                    |                             |
|      | SETTEMBRE                 |                    |                             |
|      | OTTOBRE                   |                    |                             |
|      | NOVEMBRE                  |                    |                             |
|      | DICEMBRE                  |                    |                             |
|      | <b>Totale complessivo</b> | 240.893.837,00     | 1,27                        |

### Media Ponderata CoF mensile 2016 - Privilegiati

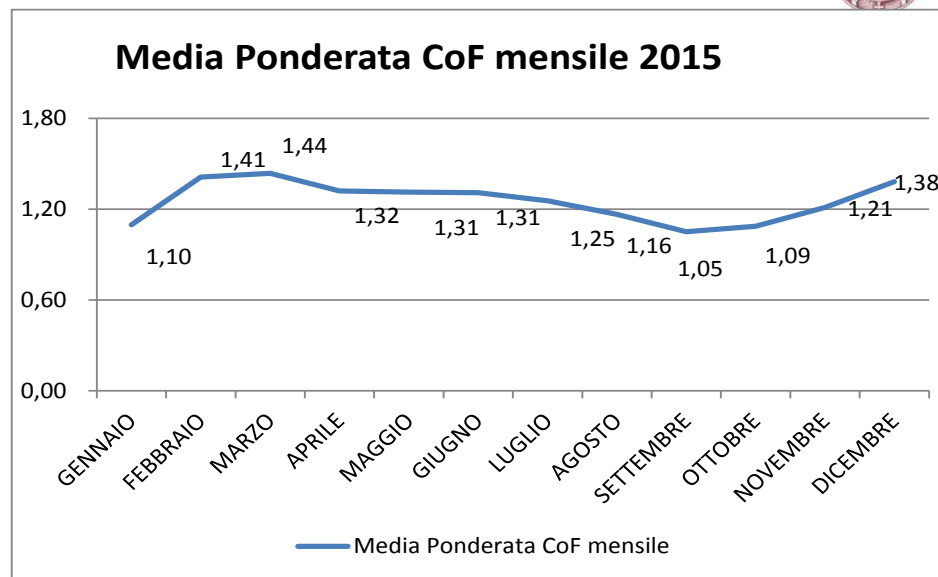


# CID - ANALISI RACCOLTA e CoF 2015/16



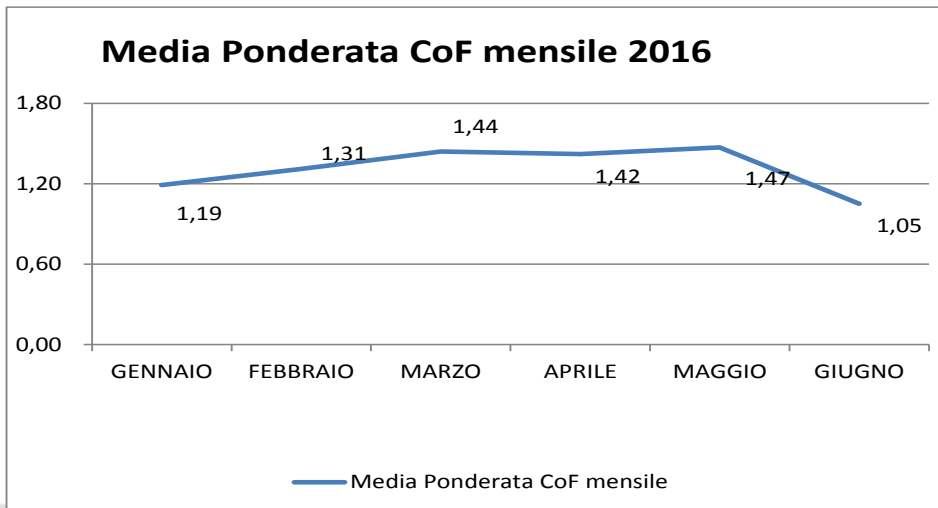
| 2015 | MESI                      | CONF LORDO            | Media Ponderata CoF mensile |
|------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|      | GENNAIO                   | 977.702.420           | 1,10                        |
|      | FEBBRAIO                  | 1.331.193.449         | 1,41                        |
|      | MARZO                     | 1.086.573.667         | 1,44                        |
|      | APRILE                    | 818.686.898           | 1,32                        |
|      | MAGGIO                    | 853.233.403           | 1,31                        |
|      | GIUGNO                    | 875.971.861           | 1,31                        |
|      | LUGLIO                    | 858.345.760           | 1,25                        |
|      | AGOSTO                    | 595.481.559           | 1,16                        |
|      | SETTEMBRE                 | 646.630.392           | 1,05                        |
|      | OTTOBRE                   | 622.204.868           | 1,09                        |
|      | NOVEMBRE                  | 668.866.530           | 1,21                        |
|      | DICEMBRE                  | 668.094.919           | 1,38                        |
|      | <b>Totale complessivo</b> | <b>10.002.985.726</b> | <b>1,27</b>                 |

Fonte dati Pianificazione al 31.12.2015



| 2016 | MESI                      | CONF LORDO           | Media Ponderata CoF mensile |
|------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|
|      | GENNAIO                   | 615.017.542          | 1,19                        |
|      | FEBBRAIO                  | 686.538.000          | 1,31                        |
|      | MARZO                     | 1.095.255.290        | 1,44                        |
|      | APRILE                    | 771.205.743          | 1,42                        |
|      | MAGGIO                    | 1.019.663.375        | 1,47                        |
|      | GIUGNO                    | 440.807.154          | 1,05                        |
|      | <b>Totale complessivo</b> | <b>4.628.487.104</b> | <b>1,35</b>                 |

Fonte dati Pianificazione al 30.06.2016

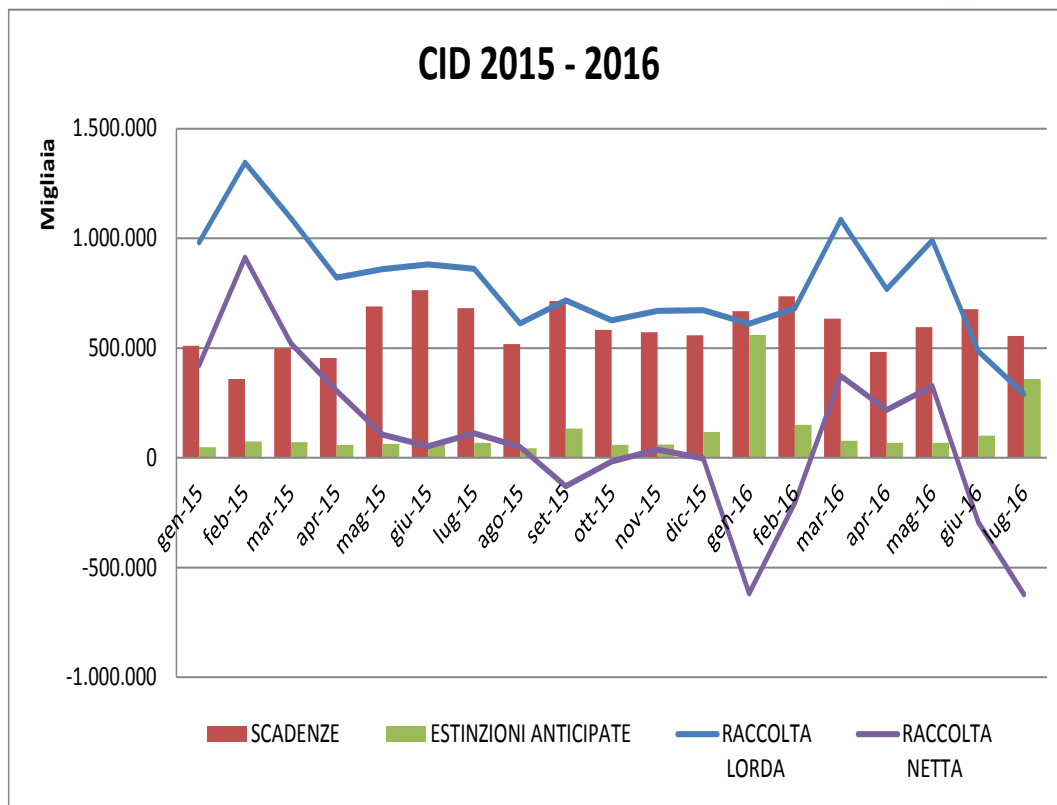




# CID – RACCOLTA Lorda e netta, SCADENZE e SMOBILIZZI 2015/2016



|        | RACCOLTA LORDA | SCADENZE    | ESTINZIONI ANTICIPATE | RACCOLTA NETTA |
|--------|----------------|-------------|-----------------------|----------------|
| gen-15 | 981.533.620    | 510.002.480 | 48.734.271            | 422.796.869    |
| feb-15 | 1.345.177.849  | 358.560.412 | 74.444.719            | 912.172.718    |
| mar-15 | 1.090.964.617  | 498.585.198 | 71.164.912            | 521.214.507    |
| apr-15 | 820.540.398    | 455.267.285 | 59.832.140            | 305.440.973    |
| mag-15 | 859.162.903    | 689.244.147 | 64.355.725            | 105.563.031    |
| giu-15 | 881.572.676    | 763.259.649 | 65.380.702            | 52.932.325     |
| lug-15 | 861.837.771    | 681.435.751 | 68.822.281            | 111.579.739    |
| ago-15 | 612.045.995    | 518.647.317 | 44.135.156            | 49.263.522     |
| set-15 | 717.620.940    | 714.255.585 | 133.108.848           | -129.743.493   |
| ott-15 | 626.215.768    | 583.756.383 | 59.713.059            | -17.253.674    |
| nov-15 | 670.120.030    | 572.784.576 | 60.596.465            | 36.738.989     |
| dic-15 | 672.548.919    | 557.719.778 | 117.122.170           | -2.293.029     |
| gen-16 | 610.914.242    | 668.551.096 | 559.738.913           | -617.375.767   |
| feb-16 | 680.811.500    | 736.247.368 | 150.343.918           | -205.779.786   |
| mar-16 | 1.084.774.367  | 634.324.410 | 77.432.453            | 373.017.504    |
| apr-16 | 768.361.903    | 482.342.674 | 67.769.221            | 218.250.008    |
| mag-16 | 990.670.726    | 594.791.347 | 69.023.758            | 326.855.621    |
| giu-16 | 485.547.714    | 678.005.426 | 101.449.673           | -293.907.385   |
| lug-16 | 290.444.194    | 555.088.155 | 358.419.679           | -623.063.640   |



## Dati di sintesi

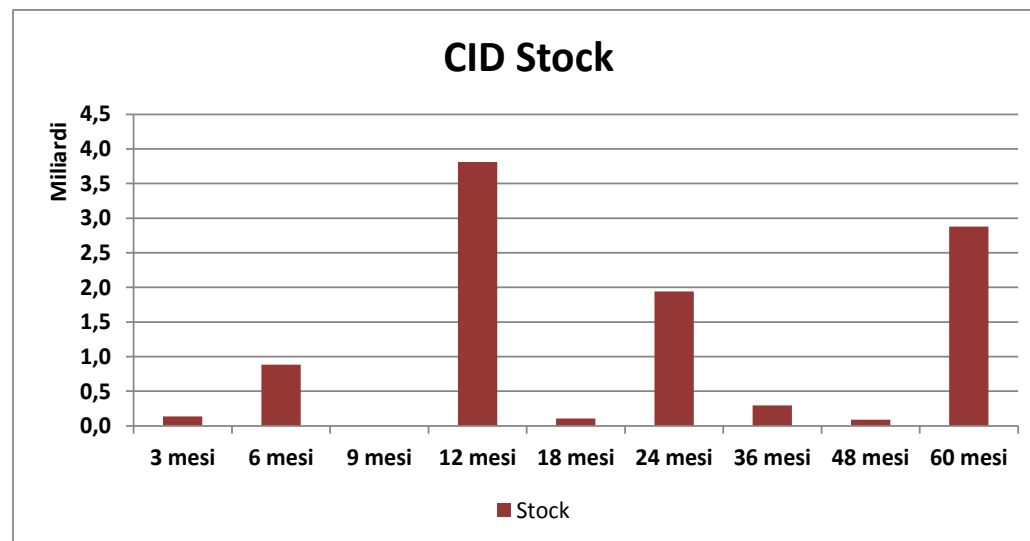
| Raccolta     | Genn/Lug 2016 | Genn/Lug 2015 |
|--------------|---------------|---------------|
| <b>Lorda</b> | 4.911.524.646 | 6.807.488.805 |
| <b>Netta</b> | -828.548.227  | 2.353.937.333 |

Fonte dati COGNOS al 29.07.2016



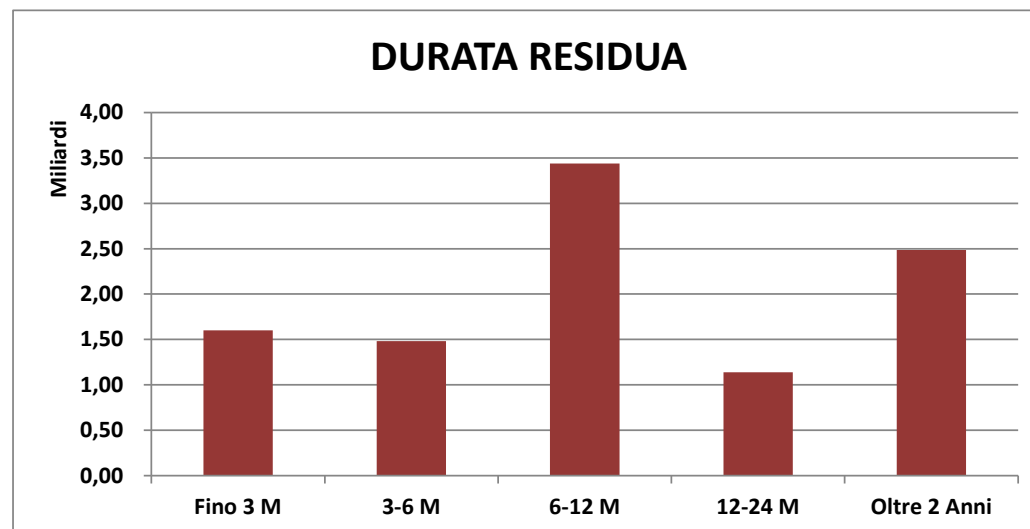
## Stock su Durata di Prodotto

| Durata        | Stock                 | %   |
|---------------|-----------------------|-----|
| 3 mesi        | 134.291.867           | 1%  |
| 6 mesi        | 882.814.346           | 9%  |
| 9 mesi        | 1.712.390             | 0%  |
| 12 mesi       | 3.812.293.810         | 38% |
| 18 mesi       | 107.426.099           | 1%  |
| 24 mesi       | 1.942.940.531         | 19% |
| 36 mesi       | 294.983.134           | 3%  |
| 48 mesi       | 89.522.861            | 1%  |
| 60 mesi       | 2.879.621.886         | 28% |
| <b>Totale</b> | <b>10.145.606.924</b> |     |



## Stock su Durata Residua

| DURATA RESIDUA | IMPORTI €             | %   |
|----------------|-----------------------|-----|
| Fino 3 M       | 1.601.557.348         | 16% |
| 3-6 M          | 1.483.568.832         | 15% |
| 6-12 M         | 3.437.916.747         | 34% |
| 12-24 M        | 1.137.724.326         | 11% |
| Oltre 2 Anni   | 2.484.839.671         | 24% |
| <b>Totale</b>  | <b>10.145.606.924</b> |     |



Fonte dati Pianificazione al 30.06.2016

# Dettaglio Emissioni Competitors in collocamento ad Agosto2016



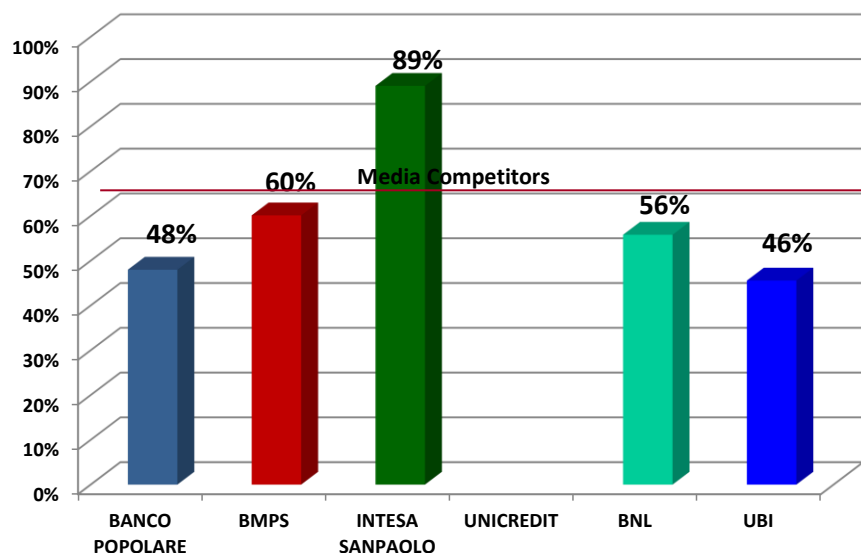
|                           |           |                      |                              |   |                   |                        | Emittenti Terzi       |                                       | BMPS                  |   |
|---------------------------|-----------|----------------------|------------------------------|---|-------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|---|
| Pubblico Indistinto       | Emittente | Descrizione          | Tasso di interesse nominale  | Ammontare Nominale dell'Offerta (Mln €) | Data fine coll.to | Modalità di riacquisto | Cost of Funding (bps) | Rapporto CoF su CDS alla pricing date | Cost of Funding (bps) | Rapporto CoF netto vs curva MKT/CDS (%) |
|                           | UBI       | TF 2y                | 0,40%                        | 200                                     | 31-ago-16         | EM                     | 64,00                 | 51,82%                                |                       |   |
|                           | UBI       | TF 3y Step-Up        | ly 0,40%+lly 0,45%+lly 0,50% | 100                                     | 31-ago-16         | EM                     | 67,40                 | 40,75%                                |                       |   |
|                           | UBI       | TM 4y                | ly-lly 0,60% poi Eur6M+0,60% | 100                                     | 31-ago-16         | EM                     | 72,00                 | 35,97%                                |                       |   |
|                           | BNL       | TV 4y Retail/Private | Eur3M+0,70%                  | 15                                      | 26-ago-16         | MKT                    | 70,00                 | 45,02%                                |                       |   |
| Conv. Amm.to              |           |                      |                              |   |                   |                        |                       |                                       |                       |   |
| PI/Private/ Denaro Fresco | UBI       | TF 2y Private WE     | 1,20%                        | 10                                      | 31-ago-16         | EM                     | 143,70                | 116,36%                               |                       |   |
| Private                   | UBI       | TF 2,5y Private      | 0,70%                        | 20                                      | 31-ago-16         | EM                     | 93,40                 | 56,46%                                |                       |   |
|                           | UBI       | TM 3y Private        | ly 1,00% poi Eur6M+0,65%     | 20                                      | 31-ago-16         | EM                     | 84,30                 | 50,96%                                |                       |   |

**Nota Bene:** al momento per alcuni Emittenti il rapporto del cost of funding vs il livello di CDS risulta poco rappresentativo poiché gli stessi indicizzano il pricing in primario sulla base dei prezzi di secondario.

# Confronto Raccolta BMPS 2016 vs Competitors



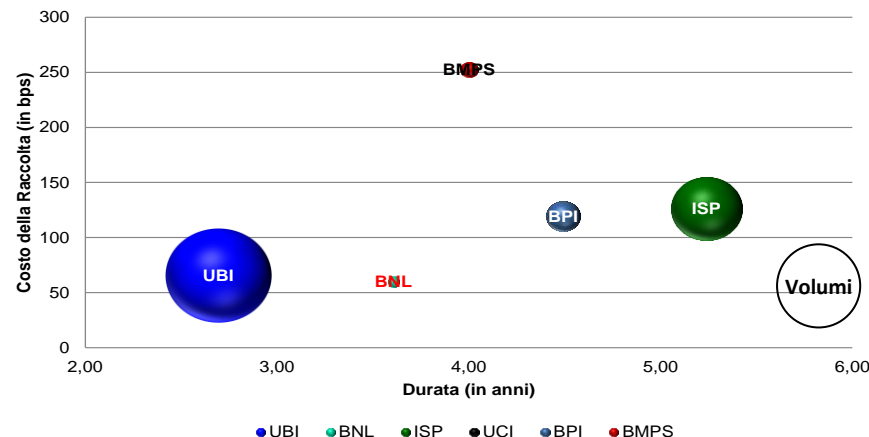
## Rapporto tra cost of funding e CDS su emissioni collocate da inizio anno



- ✓ Il valore medio YTD del costo della raccolta BMPS è superiore alla media mercato (253 bps vs 87 bps), nel rispetto dei valori minimi di funding spread determinati con la nuova policy di pricing approvata dal CdA il 28 gennaio 2015.
- ✓ Nessuna emissione BMPS in collocamento: l'8 maggio u.s. è scaduto il prospetto di Base, si è in attesa di rinnovo da parte di Consob.
- ✓ Allo stato attuale non sono stati rilevati nuovi p.o. emessi da UCI.

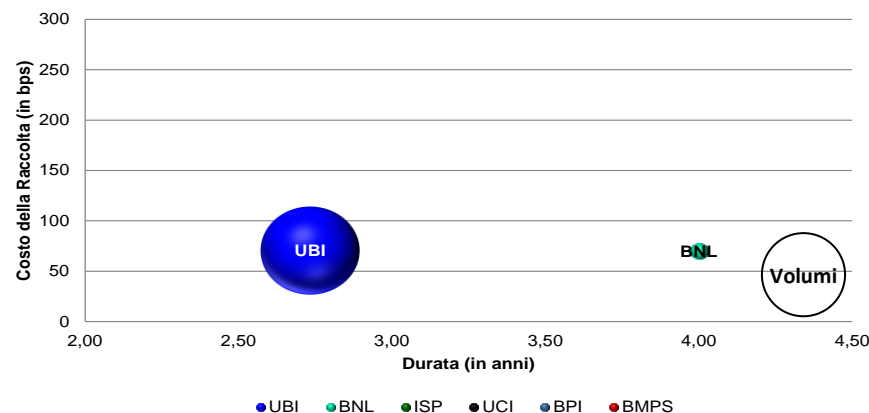
## Confronto su emissioni collocate da inizio anno

### Funding/Durata/Volumi collocati 2016 da BMPS vs Competitors



## Confronto su emissioni attualmente in collocamento

### Funding/Durata/Volumi offerta Piano BMPS Agosto 2016 vs Offerta Competitors in collocamento





## CDS BMPS vs COMPETITORS (5 anni)

