



Comitato Gestione Rischi del 16-05-2017

**Proposta di revisione annuale dei limiti operativi:
Rischio di Mercato**

**Direzione Chief Risk Officer
GRUPPOMONTEPASCHI**



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

- ❑ **Market Risk Limits 2017**
 - ❑ *Revisione Limiti Operativi – Linee Guida*
 - ❑ *Gruppo MPS – Early warning*
 - ❑ *Gruppo MPS – Commitment EU*
 - ❑ *Banca MPS*
 - ❑ *MPS Capital Services*
 - ❑ *Controllate Estere*

Rischio Mercato: Revisione limiti operativi

Linee Guida

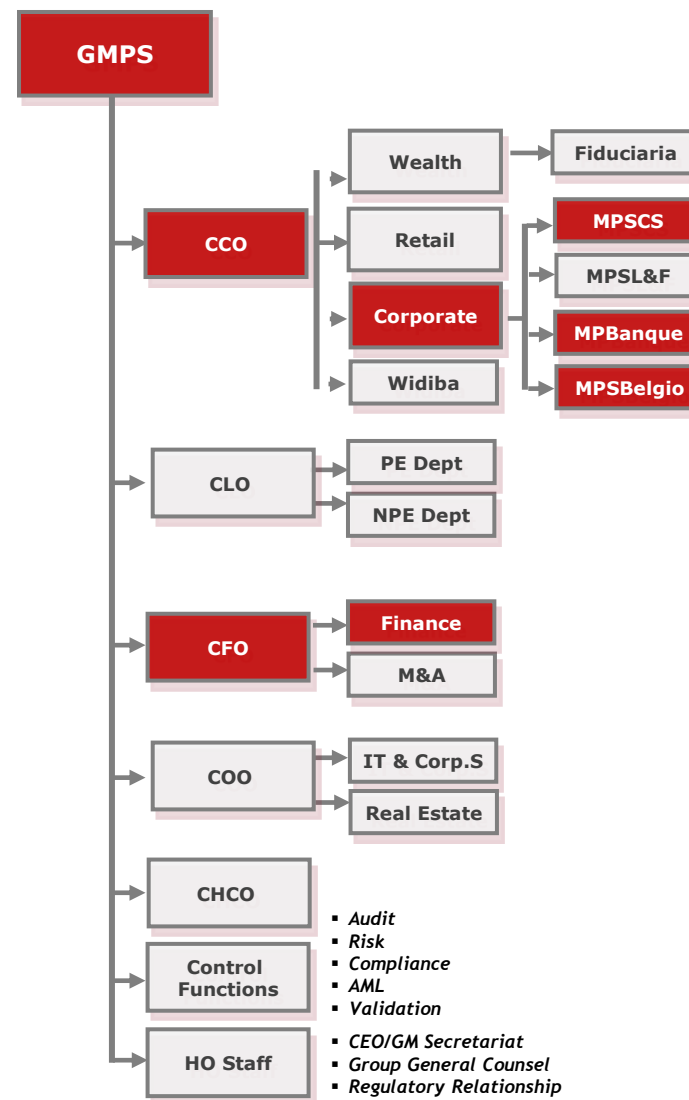


La rideterminazione dei limiti operativi viene effettuata ogni anno per adeguarsi al Risk Appetite Framework definito dal CdA della Capogruppo.

Coerentemente con la direttiva RAF di Gruppo, i Risk limits sono definiti come l'articolazione degli obiettivi di rischio in limiti operativi gestionali, definiti, in linea con il principio di proporzionalità, per tipologie di rischio, unità e/o linee di business, linee di prodotto, tipologie di clienti.

Il perimetro di applicazione dei limiti operativi attiene a tutte le entities di Gruppo soggette a Rischi di Mercato e monitorate quotidianamente in termini di VaR, P&L e altre misure di rischio.

Nel cascading down per legal entities/business units approvato dal CdA, i soggetti sottoposti a monitoraggio dei limiti su Rischi di Mercato sono evidenziati in rosso.



Di seguito sono riportati i principali criteri che regolano il funzionamento dei limiti operativi sui Rischi di Mercato:

- ❑ Distinzione dei limiti applicabili tra Portafoglio di Negoziazione (PNV) e Portafoglio Bancario (PB, con riferimento alle sole esposizioni riconducibili ad attività finanziarie e relativi hedge) secondo il seguente schema, da applicare in modo analogo su tutti i Risk Taking Center:

Tipologie di limiti operativi

Portafoglio di Negoziazione -PNV	Portafoglio Bancario -PB
VaR 1d, 99%	VaR 1d, 99%*
Stop Loss 1m	Valore Portafoglio Bancario*
Stop Loss 1y	
Stress	
Rischio Emittente	
Plafond Hedge Fund	

*Non si applica alle posizioni L&R ed ai relativi hedge

- ❑ PNV: il limite di Stop Loss 1y è da interpretarsi come limite di max drawdown raggiungibile; è istituito un limite di Stress, con la finalità di contenere potenziali risultati economici negativi a fronte del verificarsi di scenari di mercato particolarmente avversi;
- ❑ PB: limiti di VaR e Valore del Portafoglio Bancario (VPB), definito come il risultato gestionale ottenuto tramite valutazione a Mark to Market del portafoglio, a prescindere dalla categoria contabile di appartenenza; tale misura corrisponde, di fatto, ad una stima del risultato economico che si otterrebbe in caso di liquidazione del portafoglio stesso a valori prossimi ai valori di mercato utilizzati per la valutazione delle singole posizioni. I limiti non si applicano alle posizioni classificate a fini contabili come L&R e relativi hedge;
- ❑ Introduzione di un unico limite generale di VaR sul PB della Capogruppo, comprensivo del portafoglio strategico costituito da titoli Sovereign Italia e relativi hedge (unica modifica rispetto al framework attualmente in vigore), in coerenza con quanto previsto in sede RAF;
- ❑ Applicazione sull'intero portafoglio, a prescindere dalla categoria contabile, di limiti di Rischio emittente e plafond specifici (ad es. hedge fund);
- ❑ Trattamento mediante specifici plafond dell'operatività non oggetto di monitoraggio tramite VaR (hedge fund, defaulted bond).

Rischio Mercato: Revisione limiti operativi

Linee Guida



I valori di Risk Tolerance per gli indicatori di adeguatezza patrimoniale, approvati dal CdA, sono espressi in termini di ratio patrimoniali (CET1 ratio, TC ratio ed IC ratio). Questi sono stati tradotti in termini di impatti a P&L (numeratore) e variazioni di RWA (denominatore). Il risultato finale è l'allocazione definitiva di P&L ed RWA per voce patrimoniale e rischio che è stata utilizzata per calibrare le soglie di Risk Tolerance dei KRI a livello di BU/LE. Per la calibrazione dei Risk Limits sono stati utilizzati P&L e RWA relativi all'Internal Capital Ratio.

P&L		
Voci patrimoniali	Distribuzione teorica	Allocazione definitiva
Credit Provisions	398	300
P&L Bond Banking Book	20	0
P&L Trading Book	9	30
AFS Reserve	93	400
Operational Losses	95	50
Net Interest Income	54	50
Buffer	241	80
Totale	910	910

Il P&L Trading Book e l'AFS Reserve sono state allocate sulle varie Legal entities/Business Units in base alla volatilità storica dei risultati del 2016 e della prima parte del 2017. La componente definitiva P&L Bond del Banking Book è stata considerata nell'ambito del più generale aggregato «AFS Reserve».

Tali valori sono stati utilizzati per definire i limiti di Stop Loss Mensile e Annual Drawdown sul PNV e il Valore del Portafoglio Bancario (VPB).

I buffer relativi agli RWA Market Risk per le categorie contabili AFS e HFT sono stati sommati ai corrispettivi RWA stimati in Baseline e successivamente trasformati in termini di VaR medio HFT e AFS, coerentemente con le formule di determinazione del Capitale Interno.

Tali valori sono stati utilizzati per definire le soglie di VaR PNV, Average VaR 3M PNV e Var PB.

RWA		
Rischi	Distribuzione teorica	Allocazione definitiva
RWA Credit	582	450
RWA Counterparty	159	200
RWA Market Risk HFT	0	100
RWA Market Risk AFS	1,597	1,200
RWA Operational	235	500
RWA IRRBB	643	600
Buffer	0	168
Total	3,217	3,217

Di seguito è riportata in sintesi la metodologia utilizzata per la determinazione dei livelli dei limiti di VaR, Stop Loss e Stress sul PNV e VaR e VPB sul PB, partendo dai buffer di P&L e RWA di Tolerance definiti in sede RAF.

- ❑ I limiti operativi sono determinati a seguito della conclusione del Risk Appetite Framework, in modo da mantenere coerenza tra Capitale Interno allocato e Perdita Massima sui diversi Risk Taking Center e limiti delegati.
- ❑ Dato il livello di RWA definito in base al Risk Appetite in Baseline, e dato il buffer derivante dalla calibrazione della Risk Tolerance, viene determinato un livello di VaR Medio, implicito nella somma delle due misure, in corrispondenza di un holding period giornaliero e di un livello di confidenza del 99%*.

$$Avg VaR PNV_{99\%,1d} = \frac{RWA_{Baseline} + Buffer(RWA_{Tolerance})}{2 * 12.5 * \sqrt{20}}$$

$$Avg VaR PB_{99\%,1d} = \frac{RWA_{Baseline} + Buffer(RWA_{Tolerance})}{12.5 * \sqrt{20}}$$

- ❑ Determinato il VaR Medio, viene definito il VaR PB massimo giornaliero che può essere assorbito da ciascuna Business Unit. Si assume che il valore del limite di VaR si distribuisca come una Normale con media pari al livello implicito al Risk Appetite più il buffer di Risk Tolerance e deviazione standard pari a quella storicamente osservata nel 2016/17. Il limite di VaR è di conseguenza ricavato in base ad un intervallo confidenza del 99%.
- ❑ Il VaR PNV puntuale è determinato a partire dall'Avg VaR PNV, ipotizzando una percentuale di assorbimento medio nel corso del 2017.

$$VaR PNV_{99\%,1d} = Avg VaR_{99\%,1d} / HP(\%AssorbimentoMedioVaR)$$

$$VaR PB_{99\%,1d} = Avg VaR_{99\%,1d} + Z_{\alpha} * \sigma(VaR_{99\%,1d}|2016/17)$$

con Z_{α} = percentile della Normale Standard con probabilità 99%

e $\sigma(VaR_{99\%,1d}|2016/17)$ = deviazione standard del VaR giornaliero al 99% per il 2016 e la prima parte del 2017

* Per l'HFT il capitale Interno $IC_{1y} = \beta \cdot AVG(VaR_{99\%,1d} \cdot \sqrt{t}) + \beta \cdot AVG(sVaR_{99\%,1d} \cdot \sqrt{t})$ mentre per l'AFS $IC_{1y} = \beta \cdot AVG(MarIRVaR_{99\%,1d} \cdot \sqrt{t})$ con $t=20$ e $\beta=1$



- ❑ Nel cascading down dei limiti operativi di VaR è stata considerata la diversificazione storicamente osservata tra Legal entities/Business Units. In base alle ipotesi sottostanti al RAF, per il 2017, sono state utilizzate le percentuali medie di diversificazione del 2016/17 nella ripartizione dei limiti per i livelli inferiori al livello del Gruppo, separatamente per PB e PNV.

- ❑ I limiti di Stop Loss PNV sono coerenti con i buffer di Risk Tolerance definiti in sede RAF

$$AnnualDrawdown_{PNV} = Buffer(P\&L TB_{Tolerance})$$

- ❑ Il valore di Stop Loss Montly PNV è determinato a partire dal valore di Avg VaR PNV definito in sede RAF. Partendo dalla distribuzione di probabilità dell'Avg VaR si stima la deviazione standard giornaliera e la si riscalda per ottenere la corrispettiva deviazione mensile. Data la deviazione standard mensile si determina la Stop Loss mensile implicita nella distribuzione di P&L con una probabilità del 99%.
- ❑ I limiti di Valore del Portafoglio Bancario (VPB) sono ottenuti sommando alla stima della Riserva AFS in Baseline, il buffer di Risk Tolerance, opportunamente diviso per la percentuale regolamentare di Phase-in della riserva AFS, che per il 2017 è pari all'80%.

$$VPB = \left[AFS Reserve_{Baseline} + \frac{Buffer(AFS Reserve_{Tolerance})}{\%Phase - in(2017)_{AFS Reserve}} \right]$$

- ❑ I valori di Stop Loss e VaR determinati risultano più stringenti rispetto ai limiti di Gruppo derivanti dai commitment della Commissione Europea, che non possono in nessun caso essere derogati;
- ❑ Sul PNV sono istituiti limiti di stress, misurati come impatto in termini di variazione del valore di mercato delle posizioni a fronte di determinati shock dei parametri di mercato rilevanti; l'opportunità di una tale tipologia di limite deriva dal fatto che, anche a fronte di eventi di mercato estremi, si riesca a contenere le perdite entro specifiche soglie.

Per il Gruppo MPS, i limiti operativi per il livello di delega dell'AD sono declinati implicitamente in base ai Key Risk Indicators deliberati dal CdA in sede RAS 2017 sul portafoglio complessivo (PB+PNV).

Tali livelli possono essere interpretati come un early warning per l'AD.

I livelli di VaR e P&L impliciti per l'AD della Capogruppo, in coerenza con la delibera del CdA sono i seguenti:

Gruppo MPS			
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Early Warning
AD Group MPS	VaR PNV	7,171,256	16,000,000
	Average VaR 3M PNV	7,593,968	9,500,000
	Stop Loss mensile PNV	20,319,980	-23,500,000
	Annual drawdown PNV	0	-30,000,000
	VaR PB	106,543,175	160,000,000
	VPB	-229,447,487	-521,000,000

La seguente proposta è finalizzata a stabilire i limiti operativi relativi al comparto Finanza per l'anno 2017 (riportati nelle slide che seguono), tenendo presenti gli impegni assunti da Banca MPS nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze, nell'ambito dell'approvazione da parte della Commissione Europea del Piano di Ristrutturazione aziendale.

Di seguito i livelli dei limiti operativi proposti sulle singole unità operative (BMPS, MPS CS e controllate estere di Francia e Belgio) e sul livello Gruppo MPS – Portafoglio di Negoziazione di Vigilanza.

Gruppo MPS: limiti derivanti dai Commitment assunti da BMPS

Limiti sul portafoglio obbligazionario Sovereign Italia, categoria AFS

Vengono adottate le limitazioni previste dal commitment 4; di conseguenza anche nel corso del 2017 e fino a successiva modifica, l'ammontare nominale massimo detenibile in titoli di Stato Italiani, categoria AFS, non può eccedere i 23 €/Mld previsti. Alla fine del 2017 l'ammontare nominale di titoli di stato italiani non dovrà eccedere i 14 €/Mld.

Limiti sul portafoglio di trading proprietario

I limiti di VaR proposti per il 2017 corrispondono esattamente a quelli previsti da Commitment 8; non ci sono modifiche rispetto ai limiti attualmente vigenti.

Group MPS			
Delega	Tipologia Limite	Threshold attuale	Threshold Proposta
Group MPS	VaR PNV	20,000,000	20,000,000
	Average VaR 3M PNV	14,400,000	14,400,000
	Stop Loss mensile PNV	-31,000,000	-31,000,000

Limiti Operativi - Banca MPS



Si propone una variazione dei livelli dei limiti operativi per adeguare le soglie ai livelli di Tolerance stabiliti in sede RAF:

Banca MPS				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite attuale	Limite proposto
AD	VaR PNV	390,577	2,000,000	2,000,000
	Average VaR 3M PNV	394,199	1,000,000	1,000,000
	Stop Loss mensile PNV	638,632	-3,000,000	-1,500,000
	Annual drawdown PNV	-8,355	-8,000,000	-2,000,000
	Limite di Stress PNV	-1,615,917	-20,000,000	-20,000,000
	VaR PB	105,375,777	-*	150,000,000
	VPB	-240,183,015	-*	-521,000,000

Nella tabella che segue sono riportate le soglie per la delega AFTCM:

Banca MPS				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite attuale	Limite proposto
AFTCM	VaR PNV	372,595	1,800,000	1,800,000
	Average VaR 3M PNV	370,745	800,000	800,000
	Stop Loss mensile PNV	324,624	-2,800,000	-1,000,000
	Annual drawdown PNV	-9,146	-7,500,000	-1,500,000
	VaR PB	103,841,759	-*	140,000,000
	VPB	-237,499,863	-*	-480,000,000

*Rispetto alla precedente delibera dei limiti operativi si propone di includere nell'apposito limite di VaR PB e VPB le posizioni in bond governativi italiani e relativi hedge all'interno di un unico limite generale di VaR PB e VPB dell'AFTCM.

Hedge Fund: variazione proposta rispetto agli attuali livelli (da 50€/mln a 15 €/Mln ammontare complessivo e da 50€/mln a 15 €/mln per singola società di gestione). Assorbimento al 31/03/2017: 8.6 mln/€

Defaulted Bond: variazione proposta rispetto agli attuali livelli (da 30 €/mln a 10 €/Mln per nuove posizioni su ammontare complessivo e da 10 €/mln a 5 €/Mln per nuove posizioni su singolo emittente).

Assorbimento al 31/03/2017: 60.5 mln/€; 0 mln/€ delta plafond 2016.

Limiti Operativi - Banca MPS



Banca MPS – Rischio Emittente: livelli di delega per Amministratore Delegato e Area Finanza, Tesoreria e Capital Management

Nella schema che segue sono riportati i valori dei limiti di Issuer attualmente vigenti. Si ricorda che per Banca MPS, i livelli di AFTCM sono uguali a quello di AD, data la ormai sostanziale coincidenza dei due portafogli.

AD OLD		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA											100
1	AA+			50	50	100	100	150	150	50	50	
1	AA											
1	AA-											
2	A+											
2	A			50	50	200	200	600	400	50	50	
2	A-											
3	BBB+											
3	BBB	1000	1000	250	200	500	200	400	300	50	20	
3	BBB-											
4	BB+											
4	BB	300	150	250	100	300	100	965	400	30	15	
4	BB-											
5	B+											
5	B	15	10	150	75	100	75	55	30	20	10	
5	B-											
6	CCC+											
6	CCC											
6	CCC-	10	5	15	5	20	10	35	10	30	20	
6	CC											
6	C											
	Not Rated	20	5	0	0	10	5	20	10	10	5	

*EMU : Austria, Belgio, Cipro, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

**G10 : Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Paesi Bassi, Regno Unito, Svezia, Svizzera, USA.

Nel computo degli assorbimenti non sono computati i titoli di stato italiani inclusi nel commitment della commissione europea e i bond di gruppo.

Limiti Operativi - Banca MPS



In base alle indicazioni fornite dal Front Office di Banca MPS, si propone una parziale modifica (valori evidenziati in rosso) dello schema dei limiti di Rischio Emittente, formulata in base all'ipotesi di invarianza degli RWA regolamentari assorbibili rispetto ai livelli attualmente vigenti.

AD NEW		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA											100
1	AA+			50	50	100	100	150	150	50	50	
1	AA											
1	AA-											
2	A+			50	50	200	200	600	400	50	50	
2	A											
2	A-											
3	BBB+	1000	1000	250	200	500	200	400	300	50	20	
3	BBB											
3	BBB-											
4	BB+	300	150	250	100	300	100	915	400	30	15	
4	BB											
4	BB-											
5	B+	15	10	150	75	100	75	100	30	20	10	
5	B											
5	B-											
6	CCC+	10	5	10	5	10	10	15	10	20	20	
6	CCC											
6	CCC-											
6	CC											
6	C											
	Not Rated	20	5	0	0	10	5	70	70	10	5	

*EMU : Austria, Belgio, Cipro, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

**G10 : Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Paesi Bassi, Regno Unito, Svezia, Svizzera, USA.

Limiti Operativi - Banca MPS



In rosso le esposizioni attuali su Global Issuer di Banca MPS per la delega dell'AD, confrontate con le threshold L1 (in nero) attualmente vigenti.

AD		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA											100 0
1	AA+			50 29	50	100 0	100	150 45	150	50 0	50	
1	AA											
1	AA-											
2	A+											
2	A			50 0	50	200 0	200	600 550	400	50 0	50	
2	A-											
3	BBB+											
3	BBB	1000 0	1000	250 0	200	500 169	200	400 477	300	50 0	20	
3	BBB-											
4	BB+											
4	BB	300 10	150	250 0	100	300 160	100	965 462	400	30 0	15	
4	BB-											
5	B+											
5	B	15 0	10	150 0	75	100 16	75	55 34	30	20 0	10	
5	B-											
6	CCC+											
6	CCC											
6	CCC-	10 0	5	15 0	5	20 0	10	35 0	10	30 0	20	
6	CC											
6	C											
	Not Rated	20 0	5	0 0	0	10 4	5	20 63	10	10 0	5	

*EMU : Austria, Belgio, Cipro, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia, Spagna.

**G10 : Belgio, Canada, Francia, Germania, Giappone, Paesi Bassi, Regno Unito, Svezia, Svizzera, USA.

Limiti Operativi – MPS Capital Services



I livelli dei limiti operativi su VaR e Average VaR proposti per MPS CS si differenziano dai limiti attualmente vigenti, per tener conto delle ipotesi definite in sede di RAF, mantenendo la coerenza con i limiti stabili dai Commitments dell'Unione Europea.

MPS Capital Services			
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite proposto
CdA MPS CS	VaR PNV	7,328,887	15,000,000
	Average VaR 3M PNV	7,743,410	9,000,000
	Stop Loss mensile PNV	7,655,930	-11,000,000
	Annual drawdown PNV	-8,735,084	-28,000,000
	VaR PB	21,920	2,000,000
	VPB	235,072	-5,000,000

Nella tabella che segue sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per i livelli del DG:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite attuale	Limite proposto
DG	VaR PNV	7,328,887	18,000,000	15,000,000
	Average VaR 3M PNV	7,743,410	13,400,000	9,000,000
	Stop Loss mensile PNV	7,655,930	-14,000,000	-11,000,000
	Annual drawdown PNV	-8,735,084	-35,000,000	-25,000,000
	Limite di Stress PNV	-123,315,994	-260,000,000	-260,000,000
	VaR PB	21,920	2,000,000	2,000,000
	VPB	235,072	-30,000,000	-4,500,000

Nessun meccanismo di trigger VaR è applicato per agevolare il rispetto del commitment sul VaR previsto per il PNV del Gruppo MPS in quanto le soglie rinvenienti dalla Tolerance definita in sede RAF 2017 risultano molto più stringenti rispetto alle soglie dei commitment attualmente vigenti.

Limiti Operativi – MPS Capital Services



Nella tabella che segue sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la Direzione Investment Banking di MPS CS:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite attuale	Limite proposto
Dir Inv Bank	VaR PNV	28,289 -		300,000
	Average VaR 3M PNV	16,635 -		100,000
	Stop Loss mensile PNV	3,150,000 -		-1,000,000
	Annual drawdown PNV	4,650,000 -		-1,000,000

Nella tabella che segue sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la Direzione Global Market di MPS CS:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite attuale	Limite proposto
Global Market	VaR PNV	7,328,887	17,500,000	14,500,000
	Average VaR 3M PNV	7,743,410	13,300,000	8,800,000
	Stop Loss mensile PNV	7,655,930	-13,500,000	-9,500,000
	Annual drawdown PNV	-8,735,084	-34,000,000	-24,000,000
	VaR PB	21,920	2,000,000	2,000,000
	VPB	235,072	-30,000,000	-4,500,000

Limiti Operativi – MPS Capital Services



Nella tabella che seguono sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la delega Global Market di MPS CS, con riferimento al perimetro dei portafogli di Trading Proprietario:

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite attuale	Limite proposto
	VaR PNV	5,191,427	8,500,000	11,000,000
Global Market -	Average VaR 3M PNV	5,320,208	5,400,000	6,700,000
Trading Prop	Stop Loss mensile PNV	7,655,930	-13,500,000	-9,500,000
	Annual drawdown PNV	-8,735,084	-34,000,000	-24,000,000

Nella tabella che seguono sono indicate le variazioni proposte ai limiti operativi per la delega Global Market di MPS CS, con riferimento al perimetro dei portafogli al servizio della clientela (Client Driven):

MPS Capital Services				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Limite attuale	Limite proposto
	VaR PNV	4,102,907	10,000,000	9,000,000
Global Market -	Average VaR 3M PNV	3,495,755	8,900,000	6,000,000
Client Driven	Stop Loss mensile PNV*	12,025,418	-14,000,000	-11,000,000

*Management Alert

Hedge Fund: nessuna variazione proposta rispetto agli attuali livelli (25 €/Mln ammontare complessivo e 25 €/Mln singola società di gestione).

Assorbimento al 31/03/2017: Nessuna posizione

Defaulted Bond: nessuna variazione proposta rispetto agli attuali livelli (30 €/Mln nuove posizioni su ammontare complessivo e 10 €/Mln nuove posizioni su singolo emittente). Defaulted al 31/03/2017: 2.97 mln/€; nessun nuovo assorbimento nel 2016.

Limiti Operativi – MPS Capital Services



Date le ipotesi evidenziate in sede di RAF, non si rende necessaria una revisione dei livelli di delega per i limiti di Issuer attualmente in vigore per MPS Capital Services.

MPS CS Nuovi Limiti		Governativi EMU* - Paesi G10** e Sovranational		Governativi Altri Paesi		Corporate		Financial		ABS		Credito Strutturato
Classe Merito Vigilanza	Rating (ECAI) - Fitch Scale	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale	Sng. Issuer	Globale
1	AAA											100
1	AA+			200	70	200	100	150	125	200	100	
1	AA											
1	AA-											
2	A+											
2	A			200	70	150	75	300	100	150	75	
2	A-											
3	BBB+											
3	BBB	100	25	100	25	200	95	300	100	200	85	
3	BBB-											
4	BB+											
4	BB	75	15	75	15	150	70	250	100	100	50	
4	BB-											
5	B+											
5	B	25	10	25	10	75	50	150	100	75	25	
5	B-											
6	CCC+											
6	CCC											
6	CCC-	30	15	20	10	40	20	75	30	25	5	
6	CC											
6	C											
	Not Rated	0	0	0	0	70	15	100	25	25	5	

Nel computo degli assorbimenti non sono computati i titoli di stato italiani inclusi nel commitment della commissione europea e i bond di gruppo.

Limiti Operativi – Controllate Estere



Date le ipotesi evidenziate in sede di RAF, si propone un sistema di limiti operativi per la controllata MP Belgio in termini di VaR sul PB e VPB:

MP Belgio				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Threshold attuale	Threshold Proposta
MP Belgio	VaR PB	1,303,750	-	2,000,000
	VPB	4,935,130	-	-16,000,000

Date le ipotesi evidenziate in sede di RAF, si propone un sistema di limiti operativi per la controllata MP Banque in termini di VaR sul PB e VPB:

MP Banque				
Delega	Tipologia Limite	Valore al 31/03/2017	Threshold attuale	Threshold Proposta
MP Banque	VaR PB	67,996	-	500,000
	VPB	5,565,326	-	-4,000,000