



**Banca Monte dei Paschi di Siena**

Una storia italiana dal 1472

# Comitato Finanza e Liquidità

Siena, 19 Luglio 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*

# Forecast revisions: Italy



## Institutionals

Bank of Italy
IMF
European Commission
OECD
Prometeia

## Average

## Real GDP (% y/y)

	2016	2017	2018
gen-16	1,5	1,4	
giu-16	1,1	1,2	1,2
apr-16	1,0	1,1	
mag-16	1,1	1,25	1,25
feb-16	1,4	1,3	
mag-16	1,1	1,3	
feb-16	1,0	1,4	
giu-16	1,0	1,4	
mar-16	1,0	1,1	1,2
mag-16	1,0	1,1	1,2
time t-1	1,2	1,3	1,2
time t	1,1	1,2	1,2

## Real GDP (% y/y)

	2016	2017	2018
giu-16	1,2	1,7	
lug-16	1,2	1,7	
giu-16	1,0	1,5	
lug-16	0,9	0,9	
giu-16	1,0	0,8	0,7
lug-16	0,8	0,3	0,4
giu-16	1,2	1,4	1,2
lug-16	1,0	1,2	1,1
giu-16	1,1	1,1	
lug-16	0,9	0,4	
giu-16	1,2	1,5	
lug-16	1,0	1,0	
time t-1	1,1	1,3	1,0
time t	1,0	0,9	0,8

## Inflation (% y/y)

	2016	2017	2018
gen-16	0,3	1,2	
giu-16	0,0	0,9	1,5
feb-16	0,7	1,0	
apr-16	0,2	0,7	
feb-16	0,3	1,8	
mag-16	0,2	1,4	
feb-16	0,8	1,2	
giu-16	0,2	0,9	
mar-16	-0,1	1,1	1,4
mag-16	-0,1	1,1	1,4
time t-1	0,4	1,3	1,4
time t	0,1	1,0	1,5

## Inflation (% y/y)

	2016	2017	2018
giu-16	0,3	1,5	
lug-16	0,3	1,5	
giu-16	0,1	1,3	
lug-16	0,0	1,2	
giu-16	0,1	1,2	1,2
lug-16	0,1	1,0	1,0
giu-16	-0,2	0,5	0,9
lug-16	-0,2	0,4	0,6
giu-16	0,1	1,3	
lug-16	0,0	1,1	
giu-16	-0,1	0,6	
lug-16	-0,1	0,4	
time t-1	0,1	1,1	1,1
time t	0,0	0,9	0,8

- ✓ Le istituzioni rivedono stime solo ad **intervalli prefissati**
- ✓ Revisioni al ribasso in arrivo nei prossimi mesi
- ✓ **IMF** ha già comunicato revisione Pil Area Euro 2016/17 da 1,7/1,7% a 1,6/1,4%.
- ✓ **IMF** ha inoltre comunicato che sta rivedendo stime per l'Italia a: *just under 1 percent this year and about 1 percent in 2017.*

- ✓ Post-Brexit **ribasso generalizzato** sia su crescita che su inflazione

# Performance BMPS e settore bancario



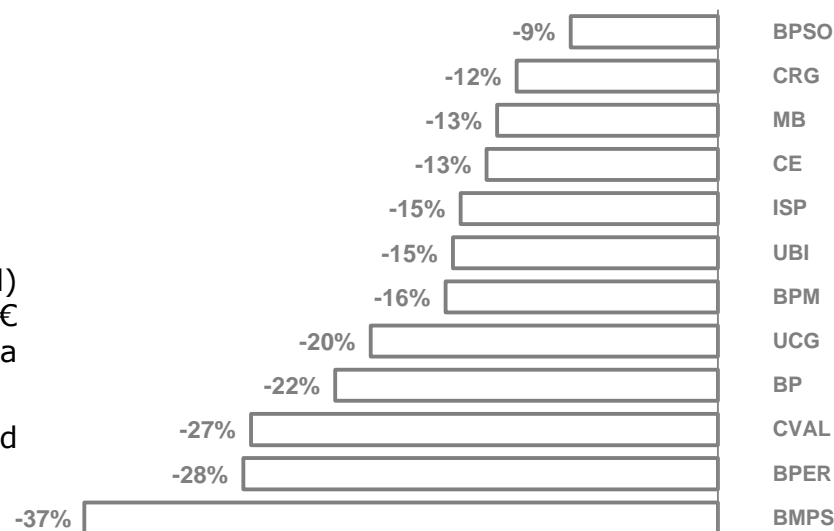
- ☐ Mentre a livello globale il sell-off post-Brexit è stato rapidamente riassorbito, nell'Area Euro la performance del settore bancario mantiene il mercato sotto pressione.

## Performance banche italiane - da 23/06 (pre-Brexit)


- ☐ **BMPS**: post-Brexit peggior performer dello Stoxx Banks

### ☐ Key factors

- ✓ In **Italia** possibile intervento pubblico su banche
- ✓ In **Germania** Deutsche Bank (fallimento stress test della Fed) e Commerz ai minimi storici; Bremer Landesbank (assets: € 29 mld) colpita da perdite su shipping loans (500 mln) e a rischio salvataggio
- ✓ In **Portogallo** si stima un fabbisogno di capitale di 7,5 mld per Caixa Geral e BCP.



## Share Price Performance - Summary

		ISP	UCG	UBI	BP	BPM	BPER	CRGE
1W	22,8%	9,1%	14,1%	9,7%	8,8%	10,2%	11,8%	21,5%
1M	(31,1%)	(2,4%)	(3,5%)	5,0%	(10,2%)	(3,7%)	(10,9%)	(2,6%)
3M	(42,8%)	(21,6%)	(36,7%)	(22,0%)	(49,1%)	(34,8%)	(31,9%)	(45,4%)
YTD	(72,1%)	(37,8%)	(57,7%)	(55,5%)	(75,2%)	(54,1%)	(52,4%)	(70,1%)
1Y	(80,6%)	(44,5%)	(64,9%)	(63,2%)	(79,5%)	(56,4%)	(59,2%)	(77,1%)

# Multipli di mercato delle banche italiane ed europee



	Market value (€bn)	P/E			P/TBV <sup>1</sup>			RoTBV <sup>1</sup>		
		2016E (x)	2017E (x)	2018E (x)	2016E (x)	2017E (x)	2018E (x)	2016E (%)	2017E (%)	2018E (%)
Company										
Italy										
MPS	1.0	24.7	5.2	2.8	0.11	0.11	0.10	0.4	2.1	3.8
Intesa Sanpaolo	32.3	9.7	8.4	7.5	0.78	0.77	0.75	8.1	9.2	10.1
UniCredit	13.5	6.7	4.9	3.7	0.30	0.29	0.27	4.5	6.0	7.5
UBI Banca	2.5	18.5	7.3	6.1	0.31	0.30	0.29	1.7	4.1	4.8
BP <sup>2</sup>	2.0	nm	7.5	5.8	0.34	0.33	0.32	nm	4.4	5.6
BPM	1.9	8.5	7.0	6.3	0.41	0.40	0.39	4.9	5.8	6.2
BPER	1.6	8.8	5.7	4.9	0.35	0.34	0.33	4.1	6.1	6.8
Credem	1.9	11.8	11.0	9.6	0.86	0.82	0.78	7.5	7.6	8.4
Carige	0.3	nm	nm	12.0	0.14	0.14	0.14	nm	nm	1.2
BP-BPM PF <sup>3</sup>	3.9	nm	7.2	6.0	0.34	0.33	0.31	nm	4.6	5.3
Average		10.7	7.4	7.0	0.44	0.42	0.41	5.1	6.2	6.3
Median		9.2	7.3	6.2	0.34	0.33	0.32	4.7	6.0	6.5
France										
BNP Paribas	53.3	7.8	7.2	6.7	0.68	0.64	0.61	8.8	9.1	9.2
Société Générale	24.5	8.4	7.4	6.7	0.53	0.51	0.49	6.5	7.0	7.4
Crédit Agricole	22.0	7.9	7.6	6.8	0.59	0.55	0.52	7.7	7.5	7.9
Average		8.1	7.4	6.7	0.60	0.57	0.54	7.7	7.9	8.2
Median		7.9	7.4	6.7	0.59	0.55	0.52	7.7	7.5	7.9
Spain										
Santander	55.0	9.2	8.3	7.3	0.87	0.82	0.77	9.7	10.2	10.9
BBVA	34.6	9.3	7.6	6.8	0.89	0.84	0.78	9.8	11.4	11.9
Caixabank	12.8	10.7	8.3	7.4	0.58	0.56	0.54	5.5	6.9	7.5
Average		9.8	8.1	7.1	0.78	0.74	0.70	8.3	9.5	10.1
Median		9.3	8.3	7.3	0.87	0.82	0.77	9.7	10.2	10.9
Germany										
Deutsche Bank	18.0	13.6	6.9	4.8	0.38	0.37	0.35	2.8	5.4	7.4
Commerzbank	7.5	8.1	6.4	5.9	0.28	0.27	0.27	3.5	4.3	4.6
Average		10.9	6.7	5.3	0.33	0.32	0.31	3.1	4.9	6.0
Median		10.9	6.7	5.3	0.33	0.32	0.31	3.1	4.9	6.0
UK										
HSBC	114.2	11.3	10.2	9.0	0.86	0.84	0.82	7.6	8.4	9.2
Lloyds Banking Group	47.8	7.8	8.4	8.4	1.04	1.00	0.97	13.4	12.1	11.7
Barclays	30.3	13.4	7.9	6.9	0.54	0.51	0.49	4.1	6.6	7.2
RBS Group	25.9	11.7	9.3	8.7	0.57	0.57	0.56	4.7	6.2	6.5
Average		11.1	8.9	8.3	0.75	0.73	0.71	7.5	8.3	8.7
Median		11.5	8.8	8.6	0.72	0.71	0.69	6.2	7.5	8.2

Source: Factset 15 luglio 2016

Note:

1) P/TBV and RoTE calcolati deducendo le immobilizzazioni immateriali

2) Post €1.0mld aumento di capitale

3) Post fusione e €1mld aumento di capitale



- ❑ MPS è stata oggetto di forte attenzione degli investitori in seguito alla bozza di lettera inviata dalla BCE in cui viene richiesto di raggiungere un limite massimo di NPEs e predisporre un piano per portare il rapporto Gross NPEs / gross loans al 20%
- ❑ Secondo molti investitori la situazione di BMPS avrà importanti read across per il mercato italiano ed è quindi monitorata da molti investitori non direttamente investiti in BMPS:
  - Benchmark per il prezzo di cessione delle sofferenze
  - Benchmark per la copertura delle inadempienze probabili
  - Accordo di sistema raggiunto tra MEF e BCE
  - Potenziale conversione dei titoli subordinati e nel caso con che modalità e a che prezzi
  - Potenziale riduzione dello SREP da parte della BCE in seguito all'operazione
- ❑ Nelle ultime 2 settimane le domande degli investitori sono state concentrate sui seguenti temi:
  - Razionale della BCE sottostanti l'invio della lettera a MPS, modalità di definizione del target e delle tempistiche da parte della BCE
  - Dettaglio dei prestiti subordinati in essere e loro caratteristiche (elenco delle emissioni, computazione CET1, AT1, Total capital, scadenza, importi rimanenti, quote detenute da investitori istituzionali / 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*



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



Il saldo di liquidità, è sceso a c.ca Eur 14.5 mld., significativamente sotto il livello target (fissato dal 2016 in Eur 17 mld.), a causa delle perturbazioni di inizio luglio sul nome MPS dopo la lettera dell'ECB, ma ancora superiore ai limiti operativi (Eur 12 mld.). Così pure la counterbalancing libera, pari a c.ca Eur 17.5 mld., risulta inferiore rispetto al target (fissato dal 2016 in Eur 19,1 mld.) ma superiore ai limiti operativi (Eur 14 mld.).

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).

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



## Unencumbered counterbalancing vs. targets and operational limits



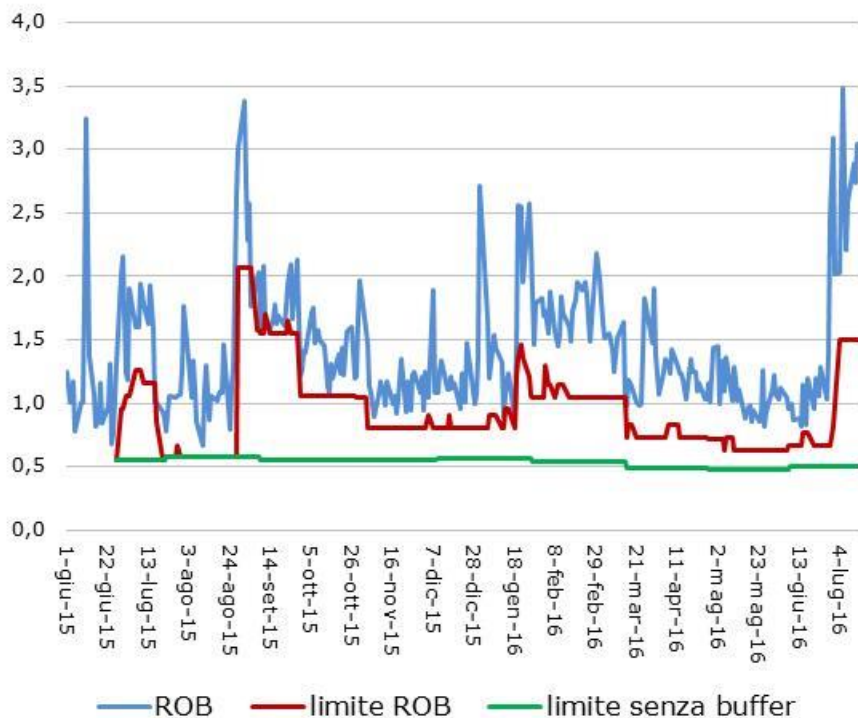


# Liquidità infra-giornaliera: riserva ROB / liquidità potenziale

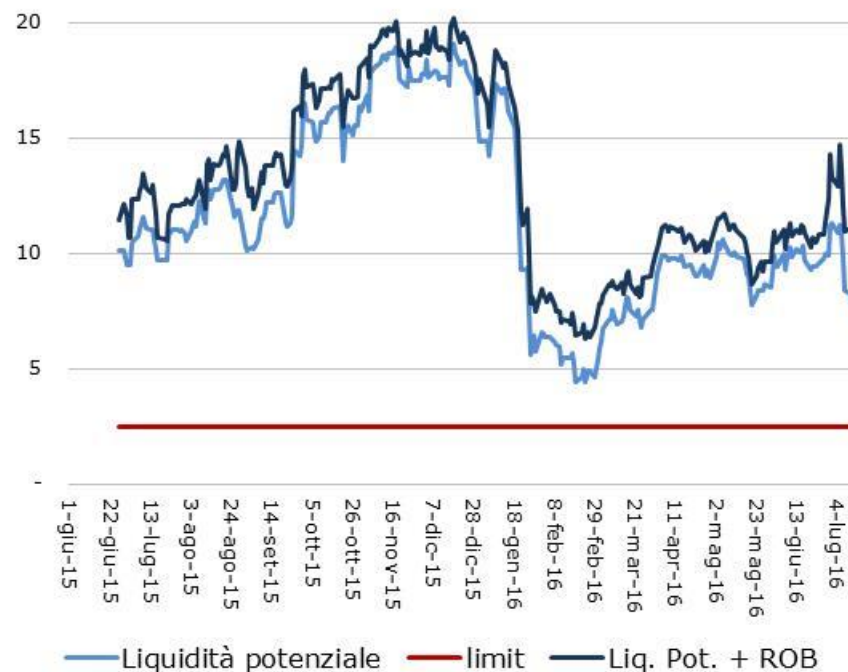


Si riporta nei grafici seguenti l'andamento della riserva ROB e il confronto con i limiti operativi a partire dall'entrata in vigore del nuovo regolamento sulla politica di gestione della liquidità infra-giornaliera (26/6/2015). In considerazione delle nuove tensioni e rischi sul fronte della liquidità, il conto di riserva ROB è stato riportato su livelli prudenziali (in area 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.). La liquidità potenziale (titoli immediatamente finanziabili, prevalentemente BTP) è scesa in area Eur 7 mld., rispetto ad oltre Eur 11 mld. toccati alla fine di giugno. **Tale ammontare resta quindi ben lontano dagli oltre 18 mld. di fine 2015, poiché una quota significativa risulta a tutt'oggi utilizzata per finanziare il contributo negativo del saldo commerciale (superiore ad Eur -10 mld.).** Ciò nondimeno, nessun limite operativo è mai stato violato.

## ROB vs. limite operativo



## Liquidità potenziale vs. limite



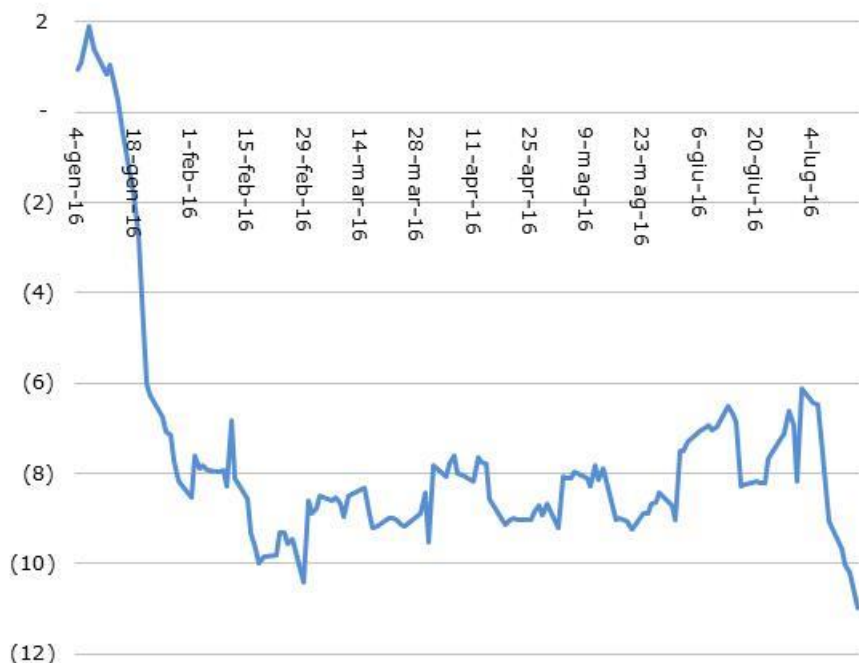
# Saldo di liquidità commerciale e andamento cc del CCSE.



In conseguenza delle nuove turbolenze sul nome MPS di inizio luglio, una forte discesa ha interessato il saldo di liquidità commerciale. Tale saldo è tornato sotto Eur -10 mld., toccando il livello minimo dell'anno (inferiore anche ai livelli toccati ad inizio anno, dopo la crisi di fine gennaio/inizio febbraio). In assenza di flussi positivi, esso è atteso in ulteriore discesa nel corso dei prossimi giorni, corrispondentemente ai pagamenti dei rivesamenti fiscali di luglio (attesi Eur -1.5/1.6 mld.)

Come atteso, invece, anche nel mese di luglio ha continuato ad incrementarsi il saldo di cc del CCSE. Tale saldo è atteso iniziare la sua graduale discesa dalla fine del mese di luglio, a partire da quando è atteso tornare, nel corso dei sei mesi successivi, sui livelli di inizio 2016 (c.ca Eur 1.5 mld., con una diminuzione quindi di c.ca Eur -3 mld. rispetto ai valori attuali).

## Saldo di liquidità commerciale



## Saldo c/c CCSE



# Liquidità strutturale: indicatori GAP1 e GAP2 / NSFR / encumbrance



Con delibera C.d.A. del 14-01-2016 sono stati definiti i nuovi limiti operativi di liquidità strutturale per il Gruppo. Il sistema di monitoraggio della liquidità strutturale è stato revisionato, introducendo una curva di Gap Ratios formata da cinque indicatori (1,2,3,4,5 anni) rispetto alle sole due scadenze precedenti (1,5 anni). Viene mantenuto il calcolo del ratio di GAP commerciale che, come indicato dalla denominazione, include voci specifiche dell'attività prettamente commerciale. Inoltre nel calcolo degli indici sono stati invertiti numeratore e denominatore, per analogia con la struttura dell'indicatore normativi NSFR (pertanto il mantenimento dell'equilibrio strutturale avviene quando l'indicatore è superiore rispetto al livello limite).

Ciascun ratio considera il rapporto tra le passività e le attività con maturity superiore alla relativa scadenza. Il limite di Gruppo è, da gennaio 2016, pari a valori compresi tra il 97% e il 62%, in funzione della scadenza (più alto sulle brevi scadenze rispetto alle lunghe). **Al 30/05/2016, data di ultimo aggiornamento, i limiti GAP di liquidità strutturale risultano rispettati.**

	Gap1y	Gap2y	Gap3y	Gap4y	Gap5y	Gap CO.
Dato al 31/5	99,22%	90,87%	75,18%	74,65%	72,31%	76,98%
Target	112%	100%	91%	84%	80%	85%
Limite	97%	84%	74%	68%	62%	70%
Contingency	92%	80%	72%	67%	60%	-

	NSFR	AE lordo	AE netto
Dato al 31/5	95,20%	31,74%	56,49%
Target	100%	28%	50%
Limite	96%	30%	56%
Contingency	86%	-	-

L'indicatore NSFR (BIS3) risulta pari al 30/05 al 95,20% (in recupero rispetto al 95,78% del 30/4, ma sempre in significativo calo rispetto al 101% registrato al 30/12), prevalentemente per il contributo negativo del saldo commerciale. Su questo indicatore, dal mese di gennaio, è in vigore un limite nell'ambito della Liquidity Risk Tolerance 2016, pari al 96%, che risulta quindi sconfinato.

Si segnala che l'utilizzo di una quota significativa di titoli immediatamente finanziabili (BTP), al fine di far fronte alla repentina riduzione del saldo commerciale, mantiene uno sconfinamento anche per gli indicatori di encumbrance. Gli indicatori di encumbrance lordo e netto risultano pari al 30/05 rispettivamente al 31,74% e 56,49% (rispetto a valori rispettivamente del 31% e 60% al 30/4/2016 e del 32% e 55% al 31/12/2015) e, per quanto in recupero, ancora in sconfinamento rispetto ai limiti operativi, pari al 30% e 56%.

Entrambe le famiglie di indicatori (NSFR, Encumbrance) potranno rientrare entro i limiti, ove venisse realizzato un adeguato recupero del saldo commerciale.

# Aggiornamento funding plan 2016 – 31.05.2016



Nella tabella seguente si riporta l'aggiornamento sull'andamento del funding plan 2016 al 30/06, con particolare focus su quanto realizzato rispetto agli obiettivi. Nella slide successiva, evidenziamo brevemente le principali variazioni.

	Scadenza/Azione	gen-giu 2016 target	gen-giu 2016 real.	Delta
Scadenza	Obbligazioni senior/sub. in scadenza	-0,6	-0,6	0,0
Azione	Emissione/vendita obbligazioni senior/sub.	0,5	0,0	-0,5
Scadenza	Obbligazioni covered in scadenza	0,0	0,0	0,0
Azione	Emissione/vendita obbligazioni covered	0,0	0,0	0,0
Scadenza	Funding bilaterale in scadenza	-2,1	-2,1	0,0
Azione	Nuovo funding bilaterale	2,1	1,1	-1,0
Azione	Finanziamento sul mercato di BTP	0,9	2,4	1,6
Azione	Nuove TLTRO	0,0	1,5	1,5
Azione	Operazione di mercato vs. riduzione retained	1,0	0,0	-1,0
Azione	Riduzione retained (CB, ABS, Abaco)	-2,0	-0,8	1,2
Azione	Vendita/emissione aggiuntiva ABS	0,8	0,8	0,1
Azione	Contributo saldo commerciale	-2,5	-3,1	-0,6
Azione	Contributo netto di ABACO	0,5	1,6	1,1
Azione	Altre voci (con impatto di cassa/ctb)	0,0	0,0	0,0
Azione	Altre voci (con impatto solo di ctb)	-1,0	0,0	1,0
	<b>Impatto netto di liquidità (cassa)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	<b>Impatto netto di counterbalancing</b>	<b>-3,35</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,25</b>

Last (31/12)	Posizione netta di liquidità	giu-16	real.	Delta
23,8	Eligible counterbalancing	18,3	20,9	2,7
20,6	Liquidity Ladder - saldo netto 1M	17,25	18,5	1,25
170	Attivi	169	165	-4,0
12,12%	"Liquidity Ladder - saldo 1M" / attivi	9,03%	10,21%	1,18%

Last (31/12)	Altri indicatori di liquidità	giu-16	real. (31/5)	Delta
222%	LCR	136%	131%	-5%
101%	NSFR	103,6%	95,78%	-8%
109%	GAP1	109%	103,15%	-5%
80%	GAP3	82%	76,17%	-6%

Last (31/12)	Esposizione con ECB	giu-15	real.	Delta
0	Stock LTRO	0	0	0,0
8,8	Stock TLTRO	8,8	10,4	1,6
0	Stock MRO	0	0	0,0
8,8	<b>Totale funding con ECB</b>	<b>8,8</b>	<b>10,4</b>	<b>1,6</b>

gen-mar 2015	apr-giu 2016	lug-set 2016	ott-dic 2016	Totale 2016
0,0	-0,6	-0,1	-0,3	-1,0
0,0	0,5	0,0	0,5	1,0
0,0	0,0	-1,3	0,0	-1,3
0,0	0,0	0,0	1,3	1,3
-0,8	-1,3	-1,3	-0,2	-3,6
0,8	1,3	1,3	0,2	3,6
4,8	-3,9	0,3	-2,5	-1,4
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
0,0	1,0	0,0	1,0	2,0
0,0	-2,0	0,0	0,0	-2,0
0,8	0,0	0,0	0,0	0,8
-5,0	2,5	2,1	1,0	0,6
0,0	0,5	0,0	0,5	1,0
-0,5	0,5	-1,0	-1,0	-2,0
-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-2,0
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-5,25	1,9	0,5	1,2	-1,65

mar-16	giu-16	set-16	dic-16	Target	Limite
16,4	18,3	18,8	20,0	20,0	14,0
15,35	17,25	17,8	19,0	17,0	12,0
170	169	169	168		
9,03%	10,21%	10,50%	11,28%		

mar-16	giu-16	set-16	dic-16	Target	Limite
106%	136%	138%	152%	120%	70%
103%	104%	105%	106%	105%	96%
109%	109%	108%	108%	112%	97%
81%	82%	83%	84%	91%	74%

mar-15	giu-15	set-15	dic-15
0	0	0	0
8,8	8,8	8,8	8,8
0	0	0	0
8,8	8,8	8,8	8,8

# Aggiornamento funding plan 2016 – 30.06.2016



L'implementazione del funding plan 2016 nei primi sei mesi (dati al 30/06) appare in linea con i target sui saldi principali di liquidità operativa (con particolare riferimento al saldo ad 1M e al livello di counterbalancing), pur in presenza di un saldo di liquidità commerciale ancora negativo. I deflussi di liquidità del canale commerciale, continuano invece a penalizzare gli indicatori di liquidità strutturale, che restano inferiori ai target di fine anno e, in alcuni casi (NSFR, encumbrance), risultano ancora sconfinati rispetto ai limiti operativi (dati al 31/5).

In particolare, si evidenziano i seguenti punti:

- **il saldo netto di liquidità ad 1M al 30/06 ha raggiunto Eur 18,5 mld., al di sopra del limite operativo** (Eur 12 mld.) e del livello target (Eur 17 mld.). La counterbalancing libera al 30/06 ha raggiunto Eur 20,9 mld., anch'essa al di sopra del limite operativo (Eur 14 mld.) e del livello target (Eur 19,1 mld.);
- **il contributo del canale commerciale è ancora inferiore al target** (Eur -3.1 mld., rispetto all'obiettivo al 30/6 di Eur -2,5 mld. e al target di fine anno di Eur 0.6 mld.), nonostante il contributo del CCSE (+ Eur 3 mld.);
- **la cartolarizzazione Leasing è stata finalizzata**, con impatto positivo di c.ca Eur +0.8 mld.;
- nell'ambito delle azioni a sostegno della liquidità, **sono stati realizzati significativi deals di funding su carta non eligible** (mezzanine classe B/C di ABS retained), con impatto positivo sulla counterbalancing/liquidità di circa Eur 0.9 mld. Inoltre, **sono stati emessi covered bonds retained del programma CB2** con impatto positivo di counterbalancing per c.ca Eur 1.2 mld..
- **il canale ABACO ha dato un contributo significativo nei primi cinque mesi**, pari a c.ca Eur 1.6 mld., anticipando di fatto (e superando) quanto pianificato per l'intero 2016.

**Alla luce degli eventi di inizio luglio, nel corso del prossimo trimestre è importante un recupero almeno parziale del saldo commerciale. In corrispondenza con tale recupero, andranno rilasciate alcune azioni intraprese temporaneamente** a sostegno della liquidità (repo di funding, emissioni retained sui programmi dei covered), riducendo il livello di encumbrance degli attivi.



# ABS & CB: aggiornamento iniziative in corso

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

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

### MPS CB1 – nuove emissioni

- ✓ 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

- ✓ è stata realizzata in data 15 luglio una cessione di €2mld. di crediti al pool del programma di covered bond CB2. La cessione ha riguardato sia attivi già preventivamente selezionati per l'inserimento in tale programma, sia attivi rivenienti dallo smontaggio della cartolarizzazione Siena Mortgages 2009-6 bis ed originariamente destinati al CB1. La scelta di modificare la destinazione del portafoglio dal primo al secondo programma, è stata giustificata dalla maggiore flessibilità di gestione di quest'ultimo, e dalla maggior velocità di esecuzione dell'operazione (in particolare alla luce della prossima scadenza del programma CB1, il 22 luglio, il cui rinnovo richiederà qualche settimana);
- ✓ a fronte di questa cessione, verranno realizzate emissioni covered bonds retained per nominali 1.5-1.7 mld €, con un impatto stimato sulla counterbalancing libera di circa Eur 1.3-1.5 mld €
- ✓ è previsto un'ulteriore conferimento al CB2, per disporre di ulteriori margini a sostegno della counterbalancing e/o limitare la cassa detenuta nel veicolo nei limiti di legge. La tempistica attesa è il mese di agosto p.v.

## MPS CB1 – MPS CB2: azioni sul rating

Le azioni delle agenzie Moodys e DBRS sul rating Banca hanno determinato i seguenti impatti sui rating programmi covered bond:

- ✓ CB1: Moodys: da A2 ad A2 under review for downgrade; DBRS da A(high) ad A(high) Under Review with Negative Implications
- ✓ CB2: DBRS da A ad A Under Review with Negative Implications

Nessun impatto diretto sulla relativa capunterbalancing/liquidità.

## Siena Consumer: nomina Back-up Servicer

E' stato formalizzato l'incarico allo Studio Legale Hogan Lovells, che sta procedendo alla modifica della contrattualistica dell'operazione. La nomina dovrebbe essere completata entro la fine del mese di luglio.



# MPS CB1 – MPS CB2: evidenze emerse dall'attività di asset monitor



## Il quadro normativo dei controlli

- ✓ La normativa di riferimento in materia di covered bond\* prevede un sistema di controlli, sia interni che esterni alla banca emittente, con l'obiettivo di verificare il mantenimento nel tempo della qualità e dell'integrità degli attivi ceduti a garanzia dei covered bond (il cosiddetto «Cover Pool»).
- ✓ Per BMPS, i controlli esterni sono svolti da Deloitte & Touche, nel ruolo di «Asset Monitor».
- ✓ In particolare, le procedure di verifica concordate con l'Asset Monitor riguardano i seguenti aspetti:
  - ✓ verifica dei requisiti patrimoniali minimi e dei limiti alla cessione definiti dalla Normativa a fronte dell'emissione di OBG;
  - ✓ verifica della qualità e integrità degli attivi ceduti a garanzia dell'emissione di OBG (pool audit da effettuarsi ad ogni cessione) confrontando i dati presenti a sistema con la documentazione cartacea dei mutui;
  - ✓ verifica del rispetto del rapporto massimo tra attivi ceduti ed OBG emesse (verifica dei test normativi e di legge);
  - ✓ controlli sulla effettività ed adeguatezza della copertura dei rischi offerta dai contratti derivati stipulati in relazione all'operazione.
- ✓ Le risultanze di tali verifiche vengono quindi riportate, con cadenza annuale, in una Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale ed alla Funzione di Revisione Interna della Banca.
- ✓ Qualora venissero riscontrate criticità rilevanti sulla qualità ed integrità del Cover Pool la Banca potrebbe essere esposta ai seguenti rischi:
  - ✓ obbligo di maggiore disclosure al mercato del rischio di minore affidabilità del cover pool a garanzia delle obbligazioni bancarie garantite emesse (con conseguente maggiore difficoltà di collocabilità dei titoli e/o peggioramento del costo del funding per l'emittente);
  - ✓ incremento delle verifiche e della frequenza dei controlli da parte dell'Asset Monitor;
  - ✓ In casi estremi, attivazione dell'art. 52 del TUB "Comunicazioni del collegio sindacale e dei soggetti incaricati della revisione legale dei conti".\*\*

\* Circolare 285/2013 – Parte Seconda – Capitolo 3 – Sezione II - §5

\*\*D.Lgs. 385/93 art. 52 (Comunicazioni del collegio sindacale e dei soggetti incaricati della revisione legale dei conti) (ommiss..). 2. Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti comunica senza indugio alla Banca d'Italia gli atti o i fatti, rilevati nello svolgimento dell'incarico, che possano costituire una grave violazione delle norme disciplinanti l'attività bancaria ovvero che possano pregiudicare la continuità dell'impresa o comportare un giudizio negativo, un giudizio con rilievi o una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio sul bilancio (....)

# MPS CB1 – MPS CB2: evidenze emerse dall'attività di asset monitor (segue)



## Evidenze della relazione dell'Asset Monitor al 30 giugno 2016

Come negli anni precedenti, le anomalie evidenziate riguardano la verifica della qualità e integrità degli attivi ceduti a garanzia dell'emissione di OBG (pool audit).

**Pur non evidenziando criticità di grave entità, l'Asset Monitor ha richiesto l'implementazione di policy interne a loro mitigazione al fine di garantire il rispetto del dettame normativo.\***

### CB1

In particolare in relazione alla settima cessione (perfezionata il 18 settembre 2015) è stato esaminato un campione di 461 pratiche su un totale di 15.080 crediti oggetto di cessione rilevando un totale di 120 anomalie (pari al 26% del campione) tra cui si evidenzia:

- (i) mancato reperimento delle pratiche cartacee per i mutui (25 posizioni pari al 5,4% del campione)
- (ii) discordanza tra quanto emerge dalla documentazione cartacea e quanto risultante dagli archivi elettronici della banca inseriti nei sistemi, tra cui si evidenzia:
  - discordanza del valore del bene posto a garanzia (24 posizioni, pari al 5,25% del campione);
  - discordanza della categoria catastale (22 posizioni pari al 4,8% del campione);

### CB2

L'attività di verifica sull'ottava cessione (perfezionata il 16 ottobre 2015) è stata condotta su un campione di 231 posizioni per un totale di 5.671 crediti ceduti, ed ha evidenziato complessivamente 109 anomalie (47% del campione) tra cui si evidenziano:

- (i) mancato reperimento delle pratiche cartacee dei mutui (17 posizioni, pari al 7,4% del campione);
- (ii) discordanza tra quanto emerge dalla documentazione cartacea e quanto risultante dagli archivi elettronici della banca inseriti nei sistemi, tra cui si evidenzia:
  - discordanza del valore del bene posto a garanzia (20 posizioni, pari all'8,7% del campione);
  - discordanza della categoria catastale (39 posizione pari al 16,9% del campione).

Inoltre, per entrambi i Programmi, non è stato possibile estrarre dalla procedure informatiche della Banca il dato relativo all'importo di capitale residuo di eventuali precedenti finanziamenti ipotecari gravanti sullo stesso immobile (c.d. "gravame") in quanto il dato non è correttamente rappresentato nei nostri sistemi.

Infine, oltre alla scarsa qualità dei dati, è critica la tempistica di completamento dei controlli, in quanto l'orientamento del Regolatore suggerisce che le Banche dovrebbero astenersi dall'emettere prima di aver completato tali verifiche.

**A mitigazione delle criticità evidenziate, e nell'ambito più ampio di miglioramento della qualità dei sistemi informativi, la Banca ha posto in essere un progetto, ad oggi in via di realizzazione, di digitalizzazione delle pratiche e correzione dei database.**

\* Quali: target di overcollateralizzazione, limitazione dei criteri di cessione per escludere ipoteche di grado successivo al primo, limiti all'emettibilità in funzione della % di completamento dei pool audit



## ❑ Struttura dell'operazione

L'operazione in esame è una cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99 per la quale ipotizziamo una struttura simile a quanto strutturato lo scorso anno nell'ambito dell'operazione Siena PMI 2015. BMPS cederà un Portafoglio, stimato di circa 1,8 miliardi di mutui ipotecari e non ipotecari in bonis concessi a piccole e medie imprese, ad un veicolo che a sua volta finanzia l'acquisto del portafoglio tramite l'emissione di classi di titoli senior, mezzanine e junior. In particolare le note emesse potranno essere utilizzate in forma alternativa e/o complementare:

- a collaterale di operazioni di rifinanziamento presso la BCE (Senior fast pay),
- per un collocamento privato presso la BEI (Senior slow pay)
- per un eventuale collocamento di una o più tranches Mezzanine con garanzia FEI anche successivo all'emissione, ad una controparte istituzionale (come CDP).

## ❑ Stato di avanzamento e timeline

A causa di attività precedentemente schedate, il Consorzio Operativo di Gruppo potrà fornirci le estrazioni propedeutiche alle analisi del portafoglio da cartolarizzare con un limitato ritardo rispetto alle date inizialmente proposte. La cessione del Portafoglio è prevista al momento per la seconda metà di settembre e l'emissione dei titoli non prima della seconda metà di ottobre.

## ❑ Controparti dell'operazione

- **Legale di MPS (Arranger/Originator):** Sono stati selezionati quattro Studi Legali ai quali è stato chiesto di formulare un'offerta omnicomprensiva. Sulla base delle offerte prevenute e di concerto con l'Ufficio Legale è stato incaricato lo studio Legale Ashurst con il quale abbiamo lavorato in maniera molto soddisfacente per il recente smontaggio della operazione Siena Mortgages 09-6 serie 2.
- **Audit del Portafoglio:** Sono state individuate due società di revisione, Deloitte & Touche e Reconta Ernst & Young, alle quali è stato chiesto di formulare una proposta per l'audit del portafoglio e delle stratificazioni da inserire nel prospetto e per la validazione delle WAL (weighted average life) dei titoli. Dal momento che le offerte pervenute sono quasi identiche proporremo di incaricare Deloitte tenuto conto del soddisfacente lavoro svolto nel corso dell'operazione strutturata l'anno scorso Siena PMI 2015.

# Siena PMI 2016: Struttura Operazione, Legali, Auditors, controparti



- **Agenzie di Rating:** Sono state contattate le tre agenzie Fitch, Moody's e DBRS la cui spesa per l'ottenimento del Rating è visualizzata nella tabella. Anche in considerazione del fatto che la nuova operazione è un repeat di quella precedente e tenuto conto dell'importo delle fees richieste, sono state selezionate Moody's e DBRS che hanno attribuito il rating alla Siena PMI 2015.
- **Società Veicolo / Ron / Calculation Agent:** e' previsto di utilizzare una nuova Società Veicolo. Per l'acquisto e la sua gestione sono stati selezionati sul mercato tre potenziali attori: Zenith Service , KPMG Fide Fiduciaria e Securitisation Services. Di concerto con il Settore Cartolarizzazione è stato selezionato Securitisation Services, considerato la completezza e la qualità del servizio da loro offerto.
- **Issuer Account Bank , Paying Agent, Listing Agent:** sono stati individuati sul mercato tre potenziali attori: Deutsche Bank , BNP Paribas e CITI. Considerando la numerosità e la qualità dei servizi offerti e il miglior credit rating da parte delle agenzie è stata selezionata BNP Paribas.
- **Back UP Servicer:** Sono stati individuati sul mercato due potenziali attori: Zenith Service e Securitisation Services. Considerando la maggiore efficienza nell'attribuire il ruolo di BUS allo stesso soggetto rispetto a chi svolgerà il ruolo di Corporate Servicer, anche in merito alla disclosure di informazioni relative ai crediti nell'eventualità di subentro del BUS o nomina di un HOT BUS, è stato selezionato Securitisation Services.

# BMPS - Curva senior versus curva retail all'18.07.2016



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	-0,44	0,22	-0,23	3,73	0,26	3,98	3,76	0,14	3,85
2y	-0,46	0,23	-0,23	3,77	0,30	4,07	3,84	0,18	3,89
3y	-0,46	0,24	-0,22	3,86	0,34	4,20	3,98	0,24	3,96
4y	-0,44	0,26	-0,18	3,89	0,40	4,29	4,11	0,39	3,90
5y	-0,39	0,27	-0,12	3,93	0,43	4,36	4,24	0,55	3,81
6y	-0,31	0,28	-0,04	3,98	0,43	4,41	4,38	0,69	3,73
7y	-0,22	0,28	0,06	4,04	0,42	4,46	4,52	0,80	3,66
8y	-0,11	0,27	0,16	4,11	0,40	4,50	4,67	0,90	3,61
9y	0,00	0,27	0,27	4,14	0,40	4,54	4,81	0,99	3,55
10y	0,10	0,26	0,36	4,18	0,39	4,57	4,93	1,06	3,51

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

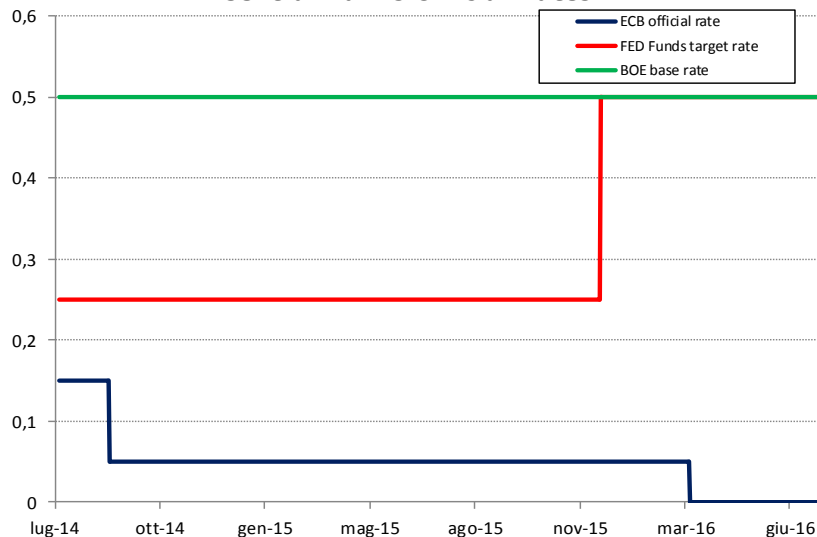
	A	B	C	D	E=A+D	F	G=F-E
Time buckets	Swap rate	BTP spread over swap	Premium for customer over BTP rate	Retail curve	Customer yield rate	Implied Fees	Total BMPS retail bond yield rate
1.5y	-0,23	0,14	3,68	3,82	3,60	1,33	2,27
2y	-0,23	0,18	3,68	3,86	3,63	1,35	2,28
3y	-0,22	0,24	3,62	3,86	3,64	1,32	2,32
4y	-0,18	0,39	3,48	3,87	3,69	1,31	2,37
5y	-0,12	0,55	3,33	3,88	3,76	1,31	2,45
6y	-0,04	0,69	3,21	3,90	3,86	1,32	2,54
7y	0,06	0,80	3,13	3,93	3,99	1,34	2,65
8y	0,16	0,90	3,05	3,95	4,11	1,35	2,76
9y	0,27	0,99	2,98	3,97	4,24	1,36	2,87
10y	0,36	1,06	2,93	3,99	4,35	1,37	2,97

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.

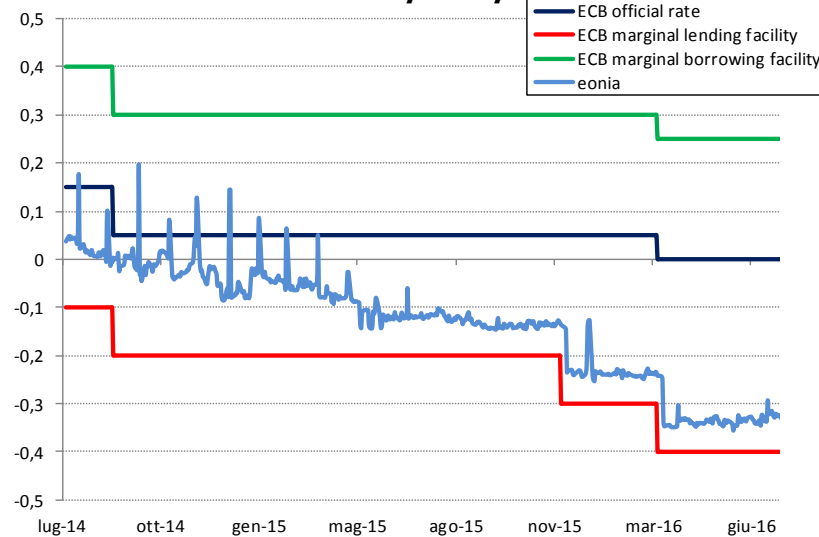
# BCE - principali indicatori all'18.07.2016



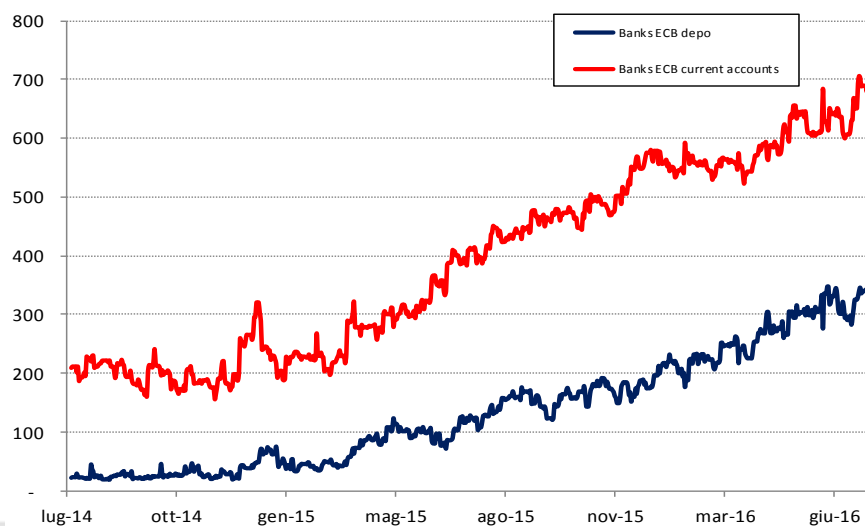
## Central Banks Official Rates



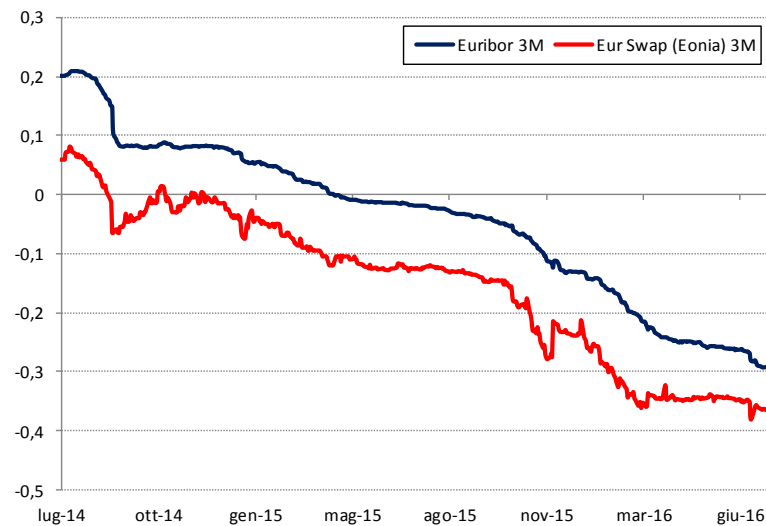
## ECB Monetary Policy Corridor



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



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

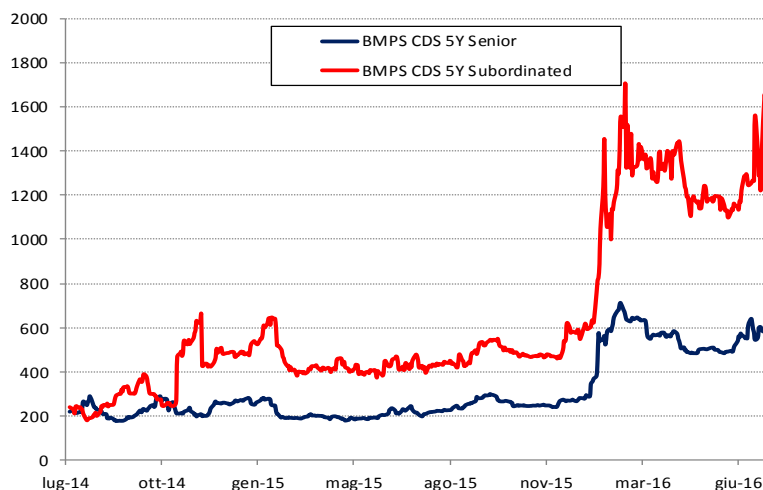




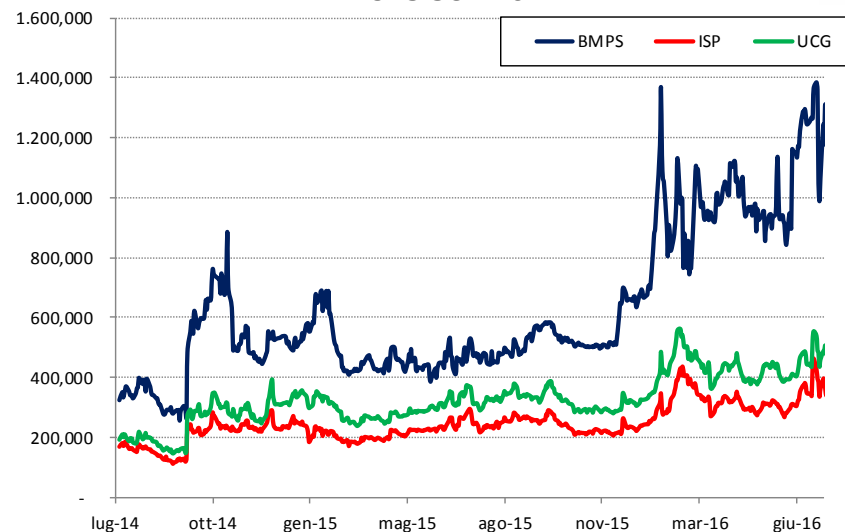
# Andamento spreads di mercato all'18.07.2016



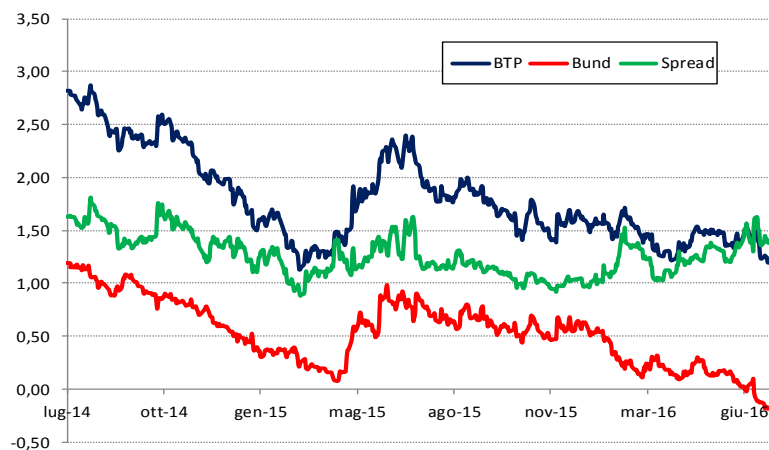
## BMPS CDS 5Y



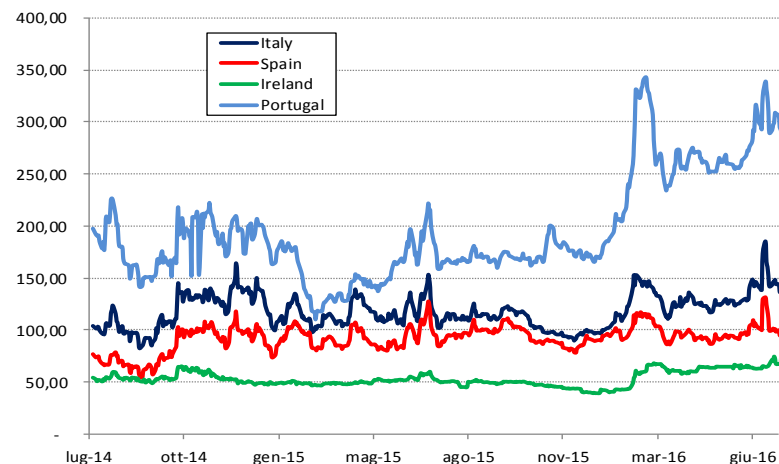
## CDS SUB 10Y



## Yield BTP vs. yield BUND



## GIIPS CDS 5Y



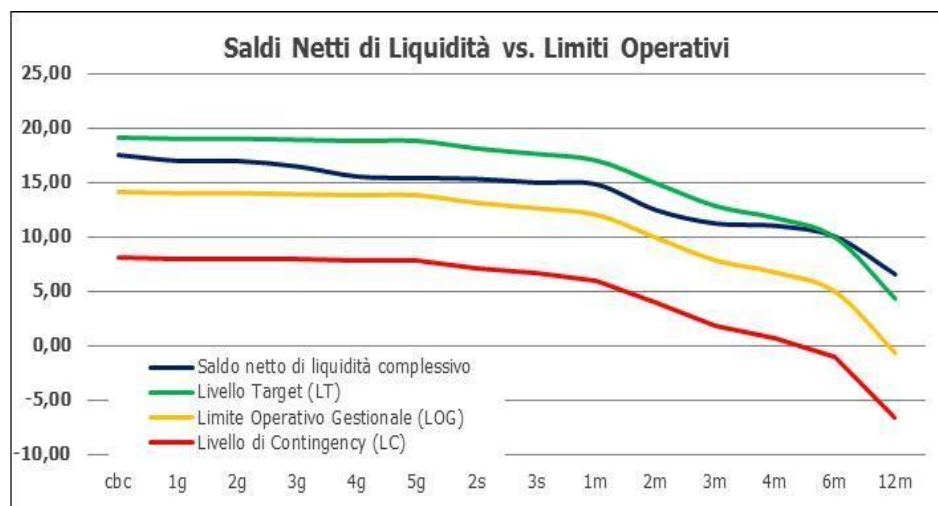
# BMPS - andamento liquidità a breve al 15.07.2016



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	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti secured con controparti di mercato	120	-2.051	-3.184	-206	-169	-1.011	-1.087	72	301	-2.094
Mercato Interbancario	-62	-22	1	0	0	-1	15	10	-27	0
Obbligazioni istituzionali in scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Large corporates	0	0	-7	-1	-127	-144	-384	-107	-545	-470
Riversamenti fiscali	0	0	-479	-935	0	-230	0	0	-322	0
Attività in titoli	-39	36	0	16	0	930	80	45	-112	-605
Altro	-455	0	0	0	0	0	0	0	0	-72
<b>Saldo netto cumulato posizioni in scad.</b>	<b>-437</b>	<b>-2.474</b>	<b>-6.143</b>	<b>-7.269</b>	<b>-7.565</b>	<b>-8.020</b>	<b>-9.396</b>	<b>-9.376</b>	<b>-11.331</b>	<b>-14.572</b>
<b>Counterbalancing capacity</b>	<b>17.504</b>	<b>17.409</b>	<b>19.422</b>	<b>22.588</b>	<b>22.793</b>	<b>22.961</b>	<b>23.320</b>	<b>24.359</b>	<b>24.179</b>	<b>25.774</b>
<b>Saldo netto di liquidità</b>	<b>16.973</b>	<b>16.949</b>	<b>16.445</b>	<b>15.524</b>	<b>15.396</b>	<b>15.300</b>	<b>14.963</b>	<b>14.803</b>	<b>12.434</b>	<b>11.202</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*.

# 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*

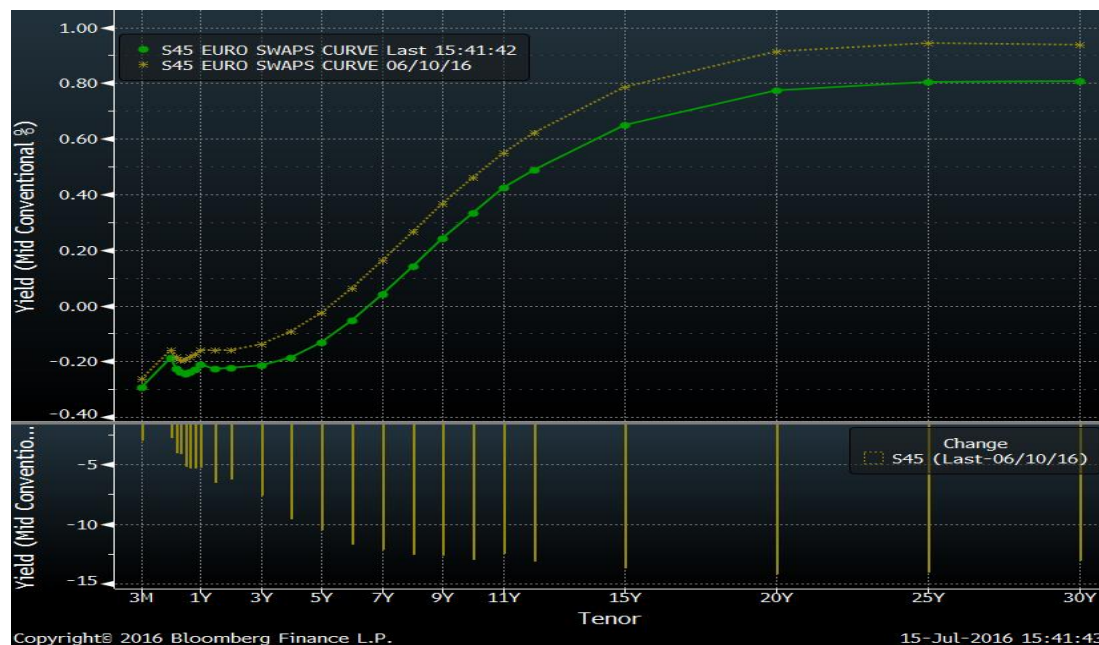
# Gestione del rischio tasso



L'esito del voto sul referendum sulla Brexit ha riportato sul mercato un clima di incertezza, con conseguente «flight to quality» che ha prodotto un ulteriore appiattimento della struttura dei tassi a termine, come evidenziato nel grafico qui di fianco. In tale contesto, il Settore Alm Tasso, oltre al monitoraggio della raccolta cartolare e non a breve termine (sino ai tre anni), ha completato la programmata attività di copertura dei mutui a tasso fisso. Qui di fianco la tabella riepilogativa finale di tale strategia e lo spread medio ponderato complessivo cui abbiamo riportato gli attivi (euribor 6m +227 bps). La sensitivity della parte attualmente coperta ad un movimento di 1 bp. è di circa 1,900,000 euro. Le coperture sono con forward start a partire dal giugno 2020, sino al giugno 2021 e scadenze in arre 2051/55.

Con riferimento alle prossime operazioni di rifinanziamento TLTRO, riportiamo nella tabella qui di seguito, il riepilogo di quanto fatto a giugno e le previsioni forniteci per i prossimi tiraggi:

Sottostante	giu-16	set-16	dic-16	mar-17	Total
TLTRO old	- 8.55	-	-	-	- 8.55
TLTRO new	10.00	1.50	1.00	4.00	16.50



Outstanding 5y fwd	Tasso Mtge	Ammontare coperto	% copertura	Fisso implicito Irs	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>4.63</b>	<b>1,658,548,827.66</b>	<b>47%</b>	<b>1.27</b>	<b>2.27</b>

# Gestione del rischio tasso



Come indicato nella proposta per il Cda del 27/04/16, con riferimento agli indirizzi per la gestione dell'IRBB, abbiamo iniziato l'attività di copertura dei TLTRO, come qui di seguito evidenziato, ma segnaliamo che, attualmente, abbiamo sospeso tale l'operatività per la repentina discesa dei tassi di interesse e delle volatilità:

Irs Nominal	Spread EUR 6M 0-2y	Spread EUR 6M 2y-4y
500,000,000	-0.17	0.05
500,000,000	-0.16	0.05
1,000,000,000	-0.14	0.06
<b>2,000,000,000</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.05</b>

Le coperture riflettono esattamente il profilo di rischio del TLTRO, quindi designate in FVH, e sono pertanto cancellable dalle controparti a partire dalla fine del secondo anno. Stiamo costantemente monitorando i livelli di tali coperture che riprenderemo in caso di profili di rischio/ritorno che riterremo profittevoli.

# 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. 14 Giugno 2016) ad oggi

- In concomitanza degli eventi geopolitici europei (Brexit, Elezioni Politiche Spagnole) abbiamo riacquistato in fase di volatilità parte dei 1,8 bln di carta BTP precedentemente venduta sulla fase di restringimento fino a 1,03 bln di nozionale.
- A seguito dell'esito della Brexit e comunque del restringimento sulle curve periferiche (e soprattutto, in termini relativi, rispetto all'Italia) è stata alleggerita la posizione su Spain vendendo 175 mln di nozionale.
- È stata completata la strategia di copertura su CCT EU tranne che per i 700 mln derivanti dal Mandato Anima che terminerà il 15 luglio.
- Si è continuata l'attività di acquisto su credito in misura molto marginale.

### Attività dal presente Comitato Finanza (i.e. 15 Luglio 2016) in poi

- 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.



## • Portafoglio Strategico – Executive Summary

Ultimo Comitato Finanza del			14-Jun-16
Proposte		Attività	
GOV 1	In caso di volatilità derivante da eventi geopolitici (Brexit, Spain Pol. Elections) acquisti marginali in ottica opportunistica sulla parte Short & Medium End della Curva BTP (Mty < 5Y)	Acquistato 1.03 bln carta <5 Mty di nozionale	
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	Ulteriore Yiled Enhancement su residue posizioni in CCT EU		
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)	Alcune posizioni sono in pegno per cui occorre attendere H2	
CREDIT 2	Sottoscrizioni in primario sui medesimi	Realizzati acquisti marginali xxxx	
DERIV1	ASW su posizioni in CCT EU (2020 e 2022) in modo tale da ricevere Tasso Fisso maggiorato dal valore del Floor "embedded" nella cedola del CCT EU	completato ASW per i 50mln residuali	
Attuale Comitato Finanza del			15-Jul-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 Agosto '16	
GOV 2	Riduzione della posizione su BTP 09/40 (ex Closing Nomura) in fase di ulteriore restringimento della parte lunga della curva	Entro Agosto '16 se il mercato consente la riduzione senza sopportare perdite derivanti da Riserva AFS negativa sulla posizione	
GOV 3	ASW su posizioni in CCT EU del mandato Anima (700 mln nozionale)	XXXX	
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 Agosto '16	
CREDIT 2	Sottoscrizioni in primario sui medesimi	Solo marginalmente entro Agosto'16	

# Operatività recente



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

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

Dall'ultimo Com Fin si è provveduto alla dismissione di 215 mln realizzando 769k di contributo a CE.

SELLING ACTIVITY									
	SHORT_NAME	ID_ISIN	MATURITY	CPN	DUR_MID	SIZE	P&L YTD	SIZE Ex Com Fin	P&L Ex Com Fin
SHORT END [0Y<t<3Y]	BTPS	IT0004423957	01/03/19	4.5000%	2.49	(50,000,000)	775,000	-	-
	CTZS	IT0005126989	30/08/17	0.0000%	1.13	(650,000,000)	1,258,000	-	-
	CTZS	IT0005089955	27/02/17	0.0000%	0.63	(1,085,000,000)	2,787,000	(185,000,000)	319,000
	BTPS	IT0004361041	01/08/18	4.5000%	1.95	(975,000,000)	9,059,000	-	-
	BTPS	IT0005139099	15/10/18	0.3000%	2.25	(1,000,000,000)	4,489,000	-	-
	CCTS EU	IT0004922909	01/11/18	1.6580%	0.31	(1,000,000,000)	4,513,000	-	-
	BTPS	IT0004957574	01/12/18	3.5000%	2.31	(150,000,000)	919,000	-	-
MEDIUM END [3Y<t<10Y]	BTPS	IT0005107708	01/05/20	0.7000%	3.76	(1,000,000,000)	13,714,000	-	-
	BTPS	IT0005142143	01/11/20	0.6500%	4.25	(250,000,000)	560,000	-	-
	BTPS	IT0004695075	01/09/21	4.7500%	4.61	(325,000,000)	11,468,000	-	-
	ITALY BTPS STRIP	IT0001247334	01/05/24	0.0000%	7.80	(8,000,000)	( 890,000 )	-	-
	BTPS	IT0004513641	01/03/25	5.0000%	7.26	(100,000,000)	9,500,000	-	-
	ITALY BTPS STRIP	IT0001247359	01/05/25	0.0000%	8.80	(1,000,000)	( 112,000 )	-	-
LONG END [10Y<t<30Y]	BTPS	IT0004532559	01/09/40	5.0000%	16.15	(75,000,000)	( 3,825,000 )	-	-
	BTPS	IT0005162828	01/03/47	2.7000%	21.40	(30,000,000)	450,000	(30,000,000)	450,000
						-	-	-	-
						-	-	-	-
						-	-	-	-
					TOTALE SELL	(6,699,000,000)	54,665,000	(215,000,000)	769,000
						-	-	-	-



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

Da inizio anno l'attività di acquisto ammonta a 5.980 bln con un rendimento medio di 0,35%.

Dall'ultimo comitato finanza sono stati acquistati 1.186 bln con un rendimento medio di 0.16%

	BUYING ACTIVITY								
	SHORT_NAME	ID_ISIN	MATURITY	CPN	DUR_MID	SIZE	YIELD_YTD	SIZE Ex Com Fin	Yield Ex Com Fin
SHORT END [0Y<t<3Y]	CTZS	IT0005175366	28/03/18	0.0000%	1.71	50,000,000	0.0250%	50,000,000	0.0250%
	BTPS	IT0005177271	15/04/19	0.1000%	2.75	1,100,000,000	0.1464%	900,000,000	0.1562%
	BTPS	IT0004992308	01/05/19	2.5000%	2.72	975,000,000	0.0945%	175,000,000	0.1337%
	BTPS	IT0005069395	01/12/19	1.0500%	3.33	250,000,000	0.1505%	-	-
MEDIUM END [3Y<t<10Y]	BTPS	IT0005107708	01/05/20	0.7000%	3.76	100,000,000	0.4531%	-	-
	BTPS	IT0005142143	01/11/20	0.6500%	4.25	1,000,000,000	0.3351%	-	-
	CCTS EU	IT0005056541	15/12/20	0.6420%	0.43	100,000,000	0.3063%	-	-
	BTPS	IT0004966401	01/05/21	3.7500%	4.45	200,000,000	0.6119%	-	-
	BTPS	IT0005175598	01/06/21	0.4500%	4.84	400,000,000	0.4281%	-	-
	BTPS	IT0005028003	15/12/21	2.1500%	5.16	175,000,000	0.8493%	-	-
	CCTS EU	IT0005137614	15/12/22	0.5420%	0.43	350,000,000	0.4864%	-	-
	BTPS	IT0005086886	15/04/22	1.3500%	5.56	75,000,000	1.0000%	-	-
	CCTS EU	IT0005104473	15/06/22	0.3920%	0.43	525,000,000	0.3043%	-	-
	BTPS	IT0005135840	15/09/22	1.4500%	5.91	100,000,000	1.0975%	-	-
	BTPS	IT0005172322	15/03/23	0.9500%	6.47	200,000,000	0.8500%	-	-
	CCTS	IT0005185456	15/07/23	0.6460%	0.01	350,000,000	0.5359%	50,000,000	-
LONG END [10Y<t<30Y]	BTPS	IT0005162828	01/03/47	2.7000%	21.40	30,000,000	2.6668%	11,000,000	2.5100%
						-	-	-	-
						-	-	-	-
						-	-	-	-
			Average DUR	3.06	TOTALE BUY	5,980,000,000	0.3508%	1,186,000,000	0.1626%
						-	-	-	-

# Operatività recente



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

2015	PTF NA	2016	NA (NET)	NA (BUY)	NA (SELL)
31/12/15	14,401,283,000	GENNAIO	-	250,000,000	(250,000,000)
31/01/16	14,401,283,000	FEBBRAIO	(581,000,000)	919,000,000	(1,500,000,000)
29/02/16	13,820,283,000	MARZO	125,000,000	2,200,000,000	(2,075,000,000)
31/03/16	13,945,283,000	APRILE	866,000,000	1,425,000,000	(559,000,000)
30/04/16	14,811,283,000	MAGGIO	(1,250,000,000)	-	(1,250,000,000)
31/05/16	13,561,283,000	GIUGNO	161,000,000	1,226,000,000	(1,065,000,000)
30/06/16	13,722,283,000	LUGLIO	-	-	-
31/07/16	13,722,283,000	AGOSTO	-	-	-
31/08/16	13,722,283,000	SETTEMBRE	-	-	-
30/09/16	13,722,283,000	OTTOBRE	-	-	-
31/10/16	13,722,283,000	NOVEMBRE	-	-	-
30/11/16	13,722,283,000	DICEMBRE	-	-	-
31/12/16	13,722,283,000	TOT 2016	(679,000,000)	6,020,000,000	(6,699,000,000)
		TOTALE ABS	12,719,000,000	OK	

# 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 94 Mln, la maggior parte sul primario (FCA Cap 3 Mln, Salini Impregilo 16 Mln, Ferrovie dello Stato 70 Mln)

NUOVI ACQUISTI 2016		
BANKS	156,132,000	28.00%
FINANCIALS	17,659,000	3.17%
INVEST CORP	27,000,000	4.84%
AUTO	55,315,000	9.92%
OIL & GAS	17,500,000	3.14%
ELECTRIC	7,000,000	1.26%
ENGINEERING	24,350,000	4.37%
BUILDING MAT	13,000,000	2.33%
AEROSPACE	26,863,000	4.82%
TELECOMS	110,520,000	19.82%
MEDIA	4,000,000	0.72%
INTERNET	5,000,000	0.90%
LEISURE	5,000,000	0.90%
FOOD	200,000	0.04%
SHIP BUILDING	3,000,000	0.54%
TRANSPORTATION	70,000,000	12.56%
REAL ESTATE	15,000,000	2.69%
TOT	557,539,000	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%	5.39%	3,218,649
VENETO BANCA SPA	13,738,000	(494,000)	13,244,000	7.8732%	2.46%	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%	0.61%	46,078
BANCO POPOLARE	59,276,000	(20,000,000)	39,276,000	3.5827%	10.63%	2,123,695
MEDIOBANCA SPA	25,000,000	-	25,000,000	1.6500%	4.48%	412,500
GOLDMAN SACHS GP	1,000,000	-	1,000,000	0.8725%	0.18%	8,725
JEFFERIES GROUP	17,659,000	-	17,659,000	2.9529%	3.17%	521,454
BANK OF AMER CRP	5,000,000	-	5,000,000	1.7200%	0.90%	86,000
SANTANDER INTL	12,800,000	-	12,800,000	1.2812%	2.30%	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%	1.06%	153,773
FCE BANK PLC	11,000,000	-	11,000,000	1.6355%	1.97%	179,900
FCA CAPITAL IRE	15,415,000	-	15,415,000	1.4171%	2.76%	218,445
EXOR SPA	12,000,000	-	12,000,000	2.7359%	2.15%	328,307
FIAT FIN & TRADE	21,900,000	-	21,900,000	2.8886%	3.93%	632,600
FIAT CHRYSLER	2,000,000	-	2,000,000	3.6225%	0.36%	72,450
CNH IND FIN	5,000,000	-	5,000,000	3.0000%	0.90%	150,000
RADIOTELEVISIONE	4,000,000	-	4,000,000	1.6900%	0.72%	67,600
ASTALDI SPA	8,350,000	-	8,350,000	7.8484%	1.50%	655,342
SALINI IMPREGILO	16,000,000	-	16,000,000	3.7500%	2.87%	600,000
BUZZI UNICEM	13,000,000	-	13,000,000	2.1089%	2.33%	274,156
PIAGGIO & C	5,000,000	-	5,000,000	4.1899%	0.90%	209,494
TELECOM ITALIA	62,020,000	-	62,020,000	3.4123%	11.12%	2,116,334
VODAFONE GROUP	46,000,000	-	46,000,000	1.5911%	8.25%	731,900
BRITISH TELECOMM	2,500,000	-	2,500,000	1.5050%	0.45%	37,625
REPSOL INTL FIN	17,500,000	-	17,500,000	2.1518%	3.14%	376,560
FINMECCANICA SPA	24,263,000	-	24,263,000	2.2099%	4.35%	536,194
FINMEC FNCE SA	2,600,000	-	2,600,000	1.6300%	0.47%	42,380
FINCANTIERI SPA	3,000,000	-	3,000,000	1.7900%	0.54%	53,700
EDP FINANCE BV	4,000,000	-	4,000,000	2.1291%	0.72%	85,163
HERA SPA	3,000,000	-	3,000,000	1.4900%	0.54%	44,700
CDP RETI SPA	15,000,000	-	15,000,000	1.1358%	2.69%	170,375
EXPEDIA INC	5,000,000	-	5,000,000	2.3960%	0.90%	119,800
KRAFT HEINZ FOOD	200,000	-	200,000	1.5600%	0.04%	3,120
IGD	15,000,000	-	15,000,000	2.5150%	2.69%	377,250
FERROVIE DEL	70,000,000	-	70,000,000	0.5347%	12.56%	374,290
	-	-	-	-	-	-
	557,539,000	(60,537,000)	497,002,000	2.9189%	100.00%	16,274,169
	BUY	SELL	NET			

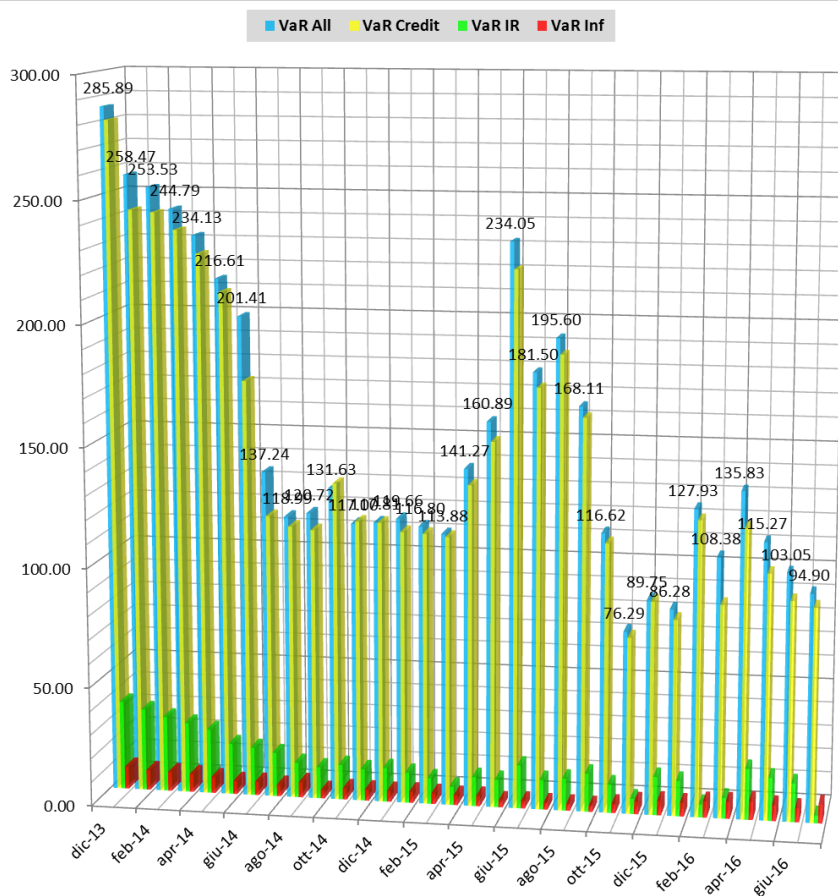


# Operatività recente



## • 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
31/12/13	285.89	280.50	37.50	9.50	1.69	-13.13	-2.05
31/01/14	258.47	244.17	34.65	8.40	2.17	-13.16	-2.10
28/02/14	253.53	243.22	31.83	8.08	1.75	-13.93	-2.06
31/03/14	244.79	236.23	29.63	7.65	1.31	-14.28	-1.95
30/04/14	234.13	226.70	27.25	6.75	1.05	-14.62	-1.88
31/05/14	216.61	211.21	21.59	5.53	0.85	-14.26	-1.62
30/06/14	201.41	174.87	20.34	5.65	0.59	-14.47	-1.61
31/07/14	137.24	119.03	18.55	4.86	0.48	-14.62	-1.61
31/08/14	118.99	114.92	14.77	6.47	0.90	-15.01	-1.69
30/09/14	120.72	113.75	13.25	3.52	-0.05	-15.39	-1.31
31/10/14	131.63	133.54	14.79	4.76	0.06	-14.96	-1.39
30/11/14	117.00	118.01	13.40	4.68	0.05	-14.25	-1.35
31/12/14	117.81	117.80	14.33	4.56	0.28	-15.82	-1.35
31/01/15	119.66	114.27	12.80	4.74	-0.16	-16.80	-1.17
28/02/15	116.80	113.85	10.89	4.56	-0.36	-17.45	-1.03
31/03/15	113.88	112.85	7.72	4.22	-0.54	-17.58	-0.89
30/04/15	141.27	134.61	12.35	4.33	-0.35	-16.16	-0.95
31/05/15	160.89	152.78	11.59	2.81	-1.69	-14.99	-0.51
30/06/15	234.05	222.95	18.20	3.19	-1.19	-13.60	-0.53
31/07/15	181.50	175.32	12.51	2.92	-2.10	-14.88	-0.35
31/08/15	195.60	188.99	13.52	2.85	-2.02	-14.39	-0.36
30/09/15	168.11	163.65	16.13	2.71	-2.04	-13.93	-0.43
31/10/15	116.62	112.58	11.99	3.82	-2.03	-11.72	0.01
30/11/15	76.29	73.93	6.42	5.30	-2.48	-9.45	0.28
31/12/15	89.75	89.23	16.14	6.10	-3.28	-9.68	0.52
31/01/16	86.28	82.08	14.92	5.76	-3.20	-9.65	0.34
28/02/16	127.93	123.43	5.51	6.88	-3.03	-9.69	0.43
31/03/16	108.38	89.04	8.68	7.19	-3.93	-10.33	0.58
30/04/16	135.83	120.89	21.37	7.86	-4.02	-10.60	0.67
31/05/16	115.27	102.59	18.14	6.67	-3.41	-9.00	0.57
10/06/16	103.05	91.72	16.21	5.96	-2.90	-7.63	0.48
12/07/16	94.90	89.41	3.20	7.88	-4.03	-10.00	0.60

## Istituzione di un *Plafond dedicato* alla sottoscrizione di obbligazioni emesse da Corporate non quotate



Sarà sottoposta al CdA del 29 luglio p.v. la Proposta in oggetto, previo parere del Comitato Gestione Rischi (in calendario il 27 luglio) e del Comitato Rischi .

I dettagli della Proposta sono già stati rappresentati nel Comitato Finanza del 2 marzo 2016.

Trattasi di Plafond di € 100 mln finalizzato a:

- diversificare *l'asset allocation* del portafoglio di proprietà del Gruppo MPS con strumenti di investimento con un profilo rischio/rendimento coerente e competitivo con lo scenario di riferimento.
- favorire l'emissione di strumenti obbligazionari corporate con l'obiettivo di diversificare le fonti di finanziamento delle aziende e aumentare la capacità di erogazione da parte del Gruppo MPS anche grazie all'effetto leva;

L'intervento di BMPS in qualità di *lead investor* favorirebbe l'acquisizione e l'esecuzione dei mandati di collocamento da parte di MPS CS: questa interazione dovrebbe consentire un **significativo miglioramento della profittabilità aggiustata per il rischio a livello consolidato** (al *risk return* tipico dell'investimento si aggiungerebbero i *returns* commissionali).

## Fondo Italiano di Investimento : *update* processo vendita

In data **21.06** u.s. è pervenuta a BMPS un'offerta da «**Terrafirma Investments Limited**» pari a **€ 60.4** mln per la quota detenuta nel Fondo Italiano di Investimento (Investimenti Diretti).

Il Nav di riferimento è quello del 01.01.2016, di conseguenza si tratterebbe di un'offerta **a premio del 15% rispetto a tale valore**, la più alta ricevuta fino ad oggi (le precedenti di Collier e LGT non andavano oltre il NAV).

*Terrafirma* ha fatto pervenire analoga lettera a tutti gli Investitori, tra cui CDP che ha ritenuto necessario avviare un processo di vendita maggiormente strutturato.

# 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*

# Proposta di MPSCS per la fornitura del servizio di ricezione, trasmissione, esecuzione e negoziazione degli ordini della clientela del Gruppo su strumenti finanziari.



## 1) Motivazione

**MPS Capital Services (MPSCS)** presenterà alle Direzioni Commerciali di BMPS e WIDIBA una proposta contrattuale per l'erogazione del servizio di ricezione, trasmissione, esecuzione e negoziazione in conto proprio degli ordini della clientela del Gruppo BMPS su strumenti finanziari, coerente con le linee di indirizzo strategico in materia di Best Execution e Gestione degli ordini dei clienti definite dalla Capogruppo in ottemperanza agli adempimenti previsti dal Regolamento Intermediari della CONSOB n. 16190 del 29 ottobre 2007.

## 2) Informazioni rilevanti

Con delibera del 09/10/2014 (protocollo n. 9E7C17BCE5) il CdA di BMPS ha adottato un nuovo assetto più efficiente in termini di compiti, responsabilità, processi e flussi informativi a presidio della definizione, verifica e aggiornamento nel tempo delle strategie di esecuzione e gestione degli ordini sugli strumenti finanziari per la clientela (c.d. Best Execution).

**Attuale assetto** -> Al fine di garantire la Best Execution degli ordini trasmessi dalla propria clientela il Gruppo BMPS utilizza **3** intermediari esecutori specializzati, differenziati in funzione della tipologia di strumento finanziario:

- ▶ **Intermonte SIM** per azioni e titoli assimilabili il cui mercato di riferimento primario è in Italia;
- ▶ **Goldman Sachs** per azioni e titoli assimilabili il cui mercato di riferimento primario non è l'Italia;
- ▶ **MPSCS** per tutti gli strumenti obbligazionari, quotati e non quotati.

**Nuovo assetto** -> Per la Best Execution degli ordini della propria clientela il Gruppo BMPS ha stabilito di avvalersi esclusivamente dell'intermediario di Gruppo **MPSCS** in considerazione dei seguenti motivi:

- ▶ intermediario altamente qualificato e specializzato;
- ▶ Sinergie e risparmi con l'internalizzazione di servizi ad oggi esternalizzati;
- ▶ Singolo Punto d'Accesso (Execution Hub) per i servizi di investimento e di intermediazione del Gruppo;
- ▶ Accordo di servizio («Trade & Execution Agreement») personalizzato per garantire best matching tra strategia di ricezione e trasmissione ordini delle banche del Gruppo e strategia di esecuzione dell'intermediario unico.

# Proposta di MPSCS per la fornitura del servizio di ricezione, trasmissione, esecuzione e negoziazione degli ordini della clientela del Gruppo su strumenti finanziari.



Con delibera del 08/10/2015 (protocollo n. B7BCFF31DA) il CdA di BMPS ha approvato una nuova policy generale di Best Execution (“policy di Gruppo per la gestione, trasmissione ed esecuzione ordini della clientela” approvata preventivamente dal Comitato Gestione Rischi del 06/10/2015) che oltre a descrivere le misure, i meccanismi e le procedure adottati da BMPS per offrire alla propria clientela al dettaglio e professionale la Best Execution in ottemperanza agli adempimenti previsti dal Regolamento Intermediari della CONSOB n.16190 del 29 ottobre 2007, recepisce anche le linee di indirizzo già deliberate in merito a ruoli e responsabilità derivanti dal nuovo assetto.

La suddetta policy è stata approvata dal Comitato Gestione Rischi del 06

## 3) Elementi chiave della proposta

La proposta di MPSCS definisce univocamente il perimetro applicativo, le modalità e i criteri di svolgimento del servizio, le responsabilità e gli obblighi in termini di presidi operativi e flussi informativi di reportistica e rendicontazione sia *on demand* che periodica, nonché le condizioni economiche di fornitura del servizio di gestione ed esecuzione degli ordini sugli strumenti finanziari per la clientela (c.d. Best Execution).

La proposta è rappresentata da un contratto per la fornitura del servizio di ricezione, trasmissione, esecuzione e negoziazione in conto proprio degli ordini (“Trade & Execution Agreement”) duplicato in una versione per BMPS e una per WIDIBA articolato in uno schema generale e due allegati:

- ▶ **Allegato A** -> Definisce il **perimetro applicativo attuale e futuro** e le **modalità di svolgimento del servizio**, ovvero:
  - gli strumenti negoziati oggetto dell’accordo, distinti tra quelli per i quali MPSCS è già intermediario (perimetro attuale) e quelli per i quali lo diventerà (perimetro futuro) a conclusione delle attività tecnologiche e organizzative del progetto Execution Hub (fissata al 31/03/2017 dal Comitato Operativo Progetti).
  - le modalità di gestione degli ordini (ricezione, trasmissione ed esecuzione);
  - le piazze di esecuzione con le rispettive modalità di accesso (diretta o indiretta tramite il ricorso ad intermediari terzi);
  - le misure adottate per garantire la Best Execution e le soluzioni di continuità operativa.
- ▶ **Allegato B** -> Definisce le **condizioni economiche** di fornitura del servizio, distinte per tipologia di strumenti e piazze di negoziazione.

# Proposta di MPSCS per la fornitura del servizio di ricezione, trasmissione, esecuzione e negoziazione degli ordini della clientela del Gruppo su strumenti finanziari.



Costituiscono parte integrante della proposta in quanto citati per riferimento nel contratto stesso i seguenti documenti:

- ▶ Normativa interna di MPSCS di tempo in tempo vigente, attualmente rappresentata dal Documento D0305;
- ▶ Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ("Strategia") di MPSCS nella quale sono dettagliate le modalità di ricezione, trasmissione ed esecuzione degli ordini della propria clientela, il modello di Best Execution adottato, l'elenco degli intermediari utilizzati e delle sedi di esecuzione distinte per tipologia di strumento;
- ▶ Proposte economiche di fornitura dei servizi di intermediazione da parte di altri primari players messe a confronto con le condizioni economiche di fornitura del servizio proposte da MPSCS (*benchmarking analysis*).

## 4) Stato Avanzamento Lavori proposta

- ▶ *Done:*
  - Condivisione "Trade & Execution Agreement" con le funzioni di business e le funzioni tecniche (Legale, Compliance, AFTCM, Risk, Organizzazione);
  - Approvazione in Comitato Operativo Progetti (16/03/2016) di Execution Hub (i.e. insourcing attività di negoziazione finora svolte da Intermonte SIM);
  - Approvazione proposta contrattuale in CdA MPSCS (14/06/2016).
- ▶ *To do:*
  - Formalizzazione proposta (SISIFO) da MPSCS alle Direzioni Commerciali di BMPS e WIDIBA;
  - Formalizzazione Trade & Execution Agreement a cura di DCIB.

## Best Execution: interventi di efficientamento (algoritmo, intermediario aggiuntivo su mercati azionari esteri e nuove trading venues)



In accordo al paragrafo 3 della Nuova Strategia di Gruppo per la Gestione, Trasmissione ed Esecuzione degli ordini della clientela (c.d. Policy di Best Execution) approvata con la delibera CdA BMPS del 08/10/2015 (protocollo n. B7BCFF31DA):

*Il Comitato Finanza e Liquidità di Gruppo valida, in caso di modifica e comunque con cadenza almeno annuale, su proposta delle Funzioni di Business, l' idoneità dei criteri, dei meccanismi e delle misure adottati dal Gruppo per perseguire la Best Execution degli ordini della clientela, inclusi gli algoritmi sottostanti al motore di best execution di Gruppo gestito da MPSCS*

Si sottopongono al Comitato le seguenti proposte:

► Interventi su **algoritmo di best execution dinamica**:

- Modifica pesi attribuiti ai 3 parametri utilizzati nella scelta della piazza i.e. Total Consideration\_TC (prezzo x quantità), Probabilità di esecuzione\_PE (profondità book) e velocità di esecuzione\_VE
  - ✓ *As is*: distinzione tra ordini limitati (80% TC, 10% PE, 10% VE) e ordini al meglio (80% PE, 10% TC, 10% VE);
  - ✓ *To be*: per entrambi i tipi di ordini 90% TC, 5% PE, 5% VE.
- Introduzione funzionalità *sweeping* (common market practice):
  - ✓ *As is*: un volta selezionata la miglior piazza, in caso di esecuzione (parziale o totale) l'ordine rimane in quella piazza;
  - ✓ *To be*: l'algoritmo ripesca dalla prima piazza selezionata l'ordine ineseguito (parziale o totale) in caso di condizioni migliorative nel frattempo createsi su altre piazze.

► Affiancamento a Goldman Sachs di **altro intermediario** da definire a cura di MPSCS sui mercati azionari esteri;

► Ampliamento set **trading venues** accessibili alla clientela di Gruppo per il tramite di MPSCS:

- Adesione a ExtraMOT (MTF) di Borsa Italiana;
- Adesione a BATS (MR): l'introduzione di MiFID II (gennaio 2018), pur non imponendo alcun obbligo di best execution dinamica sui mercati azionari, spinge gli intermediari ad affiancare un mercato alternativo rispetto a Borsa Italiana per le azioni quotate.

## StormHarbour Securities: presentazione della società



StormHarbour Securities è una Boutique indipendente che lavora sui mercati globali con circa 140 dipendenti tra Londra, Madrid, New York, Hong Kong e Tokyo.

L'attività di StormHarbour è focalizzata principalmente sul Fixed Income e si sviluppa in:

- ▶ Advisory & Structuring : valutazione ed ottimizzazione bilanci e portafogli di investimento. In questo ambito, StormHarbour ha un rilevante track record quale strutturatore ed arranger di securitization (Mutui, PMI ed NPL)
- ▶ Capital Market: gestione di soluzioni ALM per banche e assicurazioni.
- ▶ Sales & Trading: intermediazione di obbligazioni societarie, ABS e credito strutturato.

StormHarbour è controparte di circa 1200 tra le più grandi istituzioni finanziarie al mondo ed ha negoziato un controvalore di oltre \$100mld di titoli dal 2010.

L'operatività con la controparte StormHarbour era stata interrotta in seguito ad una comunicazione inviata dall'allora A.D. di MPSCS A. Marino in data 23/02/2012 (cfr allegato). Successivamente, la controparte ha più volte sollecitato il ripristino delle attività, non riscontrando problemi o criticità di sorta.

Previo verifica che sia completo il pacchetto documentale normalmente richiesto alle controparti, si richiede la riattivazione dell'operatività con la controparte che sarà improntata prevalentemente alle esigenze di market making su prodotti collateralizzati e cash in DVP.



# 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 agosto 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 (\*)

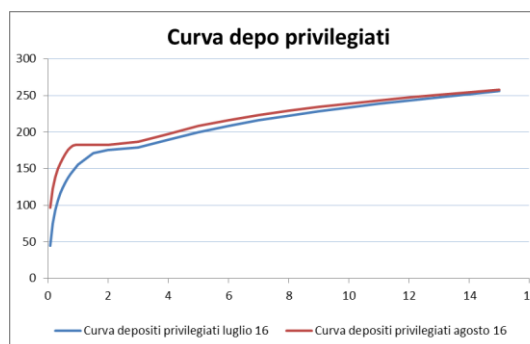
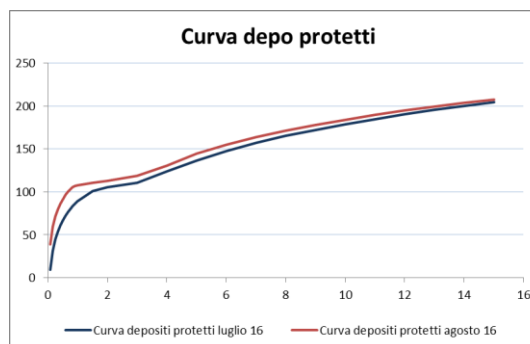
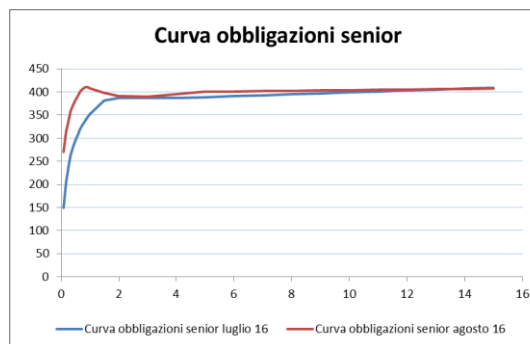
**Per le operazioni di impiego**, il nuovo framework prevede invece il mantenimento di **un'unica curva blended**, che rappresenti una adeguata media (in funzione degli ammontari di raccolta previsti a budget) delle tre curve di funding sopra indicate.

(\*) 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 agosto 2016



Durata	curva obbligazioni senior		curva depositi protetti		curva depositi privilegiati	
	ago. 16	lug. 16	ago. 16	lug. 16	ago. 16	lug. 16
1m	2,70	1,49	0,39	0,09	0,97	0,44
2m	3,14	2,06	0,59	0,32	1,23	0,75
3m	3,39	2,39	0,71	0,45	1,38	0,93
4m	3,57	2,63	0,80	0,54	1,49	1,06
5m	3,71	2,81	0,86	0,61	1,58	1,16
6m	3,83	2,96	0,92	0,67	1,65	1,24
7m	3,93	3,09	0,96	0,72	1,70	1,31
8m	4,01	3,20	1,00	0,76	1,75	1,37
9m	4,07	3,29	1,03	0,80	1,79	1,42
10m	4,10	3,38	1,06	0,83	1,82	1,47
11m	4,10	3,46	1,07	0,87	1,83	1,51
12m	4,08	3,53	1,08	0,89	1,83	1,55
15m	4,03	3,67	1,09	0,95	1,83	1,63
18m	3,97	3,82	1,11	1,01	1,82	1,71
2y	3,92	3,86	1,13	1,06	1,83	1,76
3y	3,90	3,86	1,19	1,10	1,87	1,79
4y	3,95	3,87	1,31	1,24	1,97	1,90
5y	4,00	3,88	1,45	1,37	2,09	2,00
6y	4,01	3,90	1,55	1,48	2,16	2,08
7y	4,01	3,93	1,64	1,57	2,23	2,16
8y	4,02	3,95	1,71	1,65	2,29	2,22
9y	4,03	3,97	1,78	1,72	2,34	2,28
10y	4,03	3,99	1,84	1,79	2,39	2,34
11y	4,04	4,01	1,90	1,85	2,43	2,39
12y	4,05	4,03	1,95	1,90	2,47	2,43
13y	4,06	4,05	1,99	1,95	2,51	2,48
14y	4,06	4,07	2,04	2,00	2,54	2,52
15y	4,07	4,09	2,08	2,05	2,58	2,56
oltre 15y	4,07	4,09	2,08	2,05	2,58	2,56

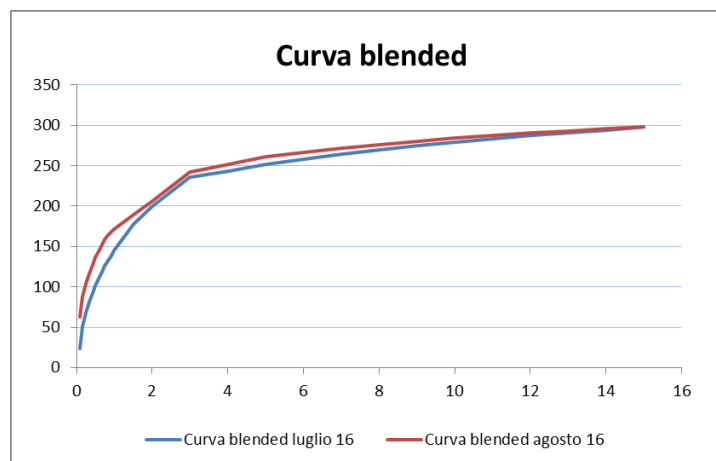


Le curve mostrano un generalizzato rialzo sul tratto più breve (fino ai 12 mesi), legato all'aumento degli spread di credito di BMPS registrato agli inizi di luglio per effetto della pressione mediatica conseguente alla lettera ECB sulla problematica NPLs. Il tratto più lungo (>12m) risulta invece in linea coi valori del mese scorso.

# Curve funding spread - funding spread blended agosto 2016



Durata	curva blended			
	bullet ago. 16	amortizing ago. 16	bullet lug. 16	amortizing lug. 16
1m	0,62	0,62	0,24	0,24
2m	0,88	0,88	0,51	0,51
3m	1,04	1,04	0,69	0,69
4m	1,17	1,17	0,82	0,82
5m	1,27	1,27	0,93	0,93
6m	1,36	1,36	1,02	1,02
7m	1,45	1,45	1,11	1,11
8m	1,52	1,52	1,18	1,18
9m	1,59	1,59	1,26	1,26
10m	1,64	1,64	1,33	1,33
11m	1,69	1,69	1,39	1,39
12m	1,72	1,72	1,46	1,46
15m	1,80	1,80	1,62	1,62
18m	1,89	1,89	1,78	1,78
2y	2,06	1,89	1,99	1,73
3y	2,43	2,13	2,36	2,02
4y	2,51	2,28	2,44	2,18
5y	2,61	2,38	2,51	2,19
6y	2,67	2,29	2,58	2,31
7y	2,72	2,39	2,64	2,43
8y	2,76	2,49	2,70	2,49
9y	2,80	2,59	2,74	2,54
10y	2,84	2,66	2,79	2,58
11y	2,87	2,69	2,83	2,62
12y	2,90	2,72	2,87	2,66
13y	2,93	2,75	2,91	2,70
14y	2,96	2,78	2,94	2,73
15y	2,99	2,81	2,98	2,76
oltre 15y	2,99	2,88	2,98	2,85



L'andamento della curva blended rispetto a luglio evidenzia un aumento per tutte le durate. L'aumento è molto significativo nelle durate fino ai 12 mesi (+34 bps medi) e più contenuto nelle durate a medio e lungo termine (+5 bps medi).

# Liquidity Adjustment Covered Bonds agosto 2016



Durata	L. A. Covered Bond	L. A. Covered Bond
	agosto 2016	luglio 2016
1 m	0,00	0,00
..	...	...
18 m	0,00	0,00
2 y	0,64	0,65
3 y	0,80	0,79
4 y	0,82	0,80
5 y	0,86	0,82
6 y	0,88	0,83
7 y	0,89	0,85
8 y	0,91	0,86
9 y	0,92	0,88
10 y	0,93	0,89
11 y	0,95	0,91
12 y	0,96	0,93
13 y	0,98	0,95
14 y	0,99	0,96
15 y	1,00	0,98
oltre 15 Y	1,00	0,98

Il Liquidity Adjustment Covered Bonds registra un aumento rispetto a luglio per tutte le durate ad eccezione dei 2 anni (-1 bp).

# TIT comportamentali poste a vista agosto 2016



		TIT Comportamentale - Luglio 2016			TIT Comportamentale - Agosto 2016			delta tasso	delta f.s.	delta TIT
		tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)	tasso base (%)	funding spread (%)	totale (%)			
<b>Attivo</b>	PMI e Corporate Top	0,15	1,27	<b>1,42</b>	-0,02	1,53	<b>1,50</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,25</b>	<b>0,08</b>
	Grandi Gruppi	0,07	1,23	<b>1,31</b>	-0,21	1,35	<b>1,13</b>	<b>-0,29</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,18</b>
	Enti	0,00	1,02	<b>1,02</b>	-0,23	1,10	<b>0,87</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,08</b>	<b>-0,15</b>
	Private e Family Office	-0,08	0,92	<b>0,84</b>	-0,30	0,91	<b>0,61</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,23</b>
	Premium & Valore	0,15	1,24	<b>1,39</b>	-0,02	1,38	<b>1,36</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,14</b>	<b>-0,03</b>
	Small Business	0,39	1,51	<b>1,90</b>	0,25	1,76	<b>2,01</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,25</b>	<b>0,11</b>
<b>Passivo</b>	PMI e Corporate Top	0,12	1,32	<b>1,43</b>	-0,10	1,52	<b>1,42</b>	<b>-0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>-0,01</b>
	Grandi Gruppi	0,01	1,03	<b>1,04</b>	-0,27	1,23	<b>0,96</b>	<b>-0,28</b>	<b>0,20</b>	<b>-0,08</b>
	Enti	0,03	1,20	<b>1,22</b>	-0,25	1,31	<b>1,06</b>	<b>-0,28</b>	<b>0,12</b>	<b>-0,16</b>
	Private e Family Office	0,08	1,28	<b>1,36</b>	-0,12	1,01	<b>0,89</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,47</b>
	Premium & Valore	0,61	1,77	<b>2,38</b>	0,51	1,29	<b>1,79</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,48</b>	<b>-0,58</b>
	Small Business	0,32	1,47	<b>1,79</b>	0,19	1,26	<b>1,45</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,33</b>

I TIT comportamentali delle poste a vista per agosto sono il risultato dell'applicazione della nuova metodologia che prevede:

- l'utilizzo della curva funding spread blended unica per tutti i modelli comportamentali dell'Attivo
- l'utilizzo di curve funding spread differenziate per i modelli comportamentali del Passivo. Tali curve sono ottenute applicando alle curve «depositi protetti» e «depositi privilegiati» un coefficiente di ponderazione stabilito sulla base dell'incidenza % di queste 2 tipologie di depositi all'interno degli stock di conti correnti e depositi a risparmio di ciascun modello comportamentale. I coefficienti di ponderazione sono desunti dalla reportistica di monitoraggio della raccolta assicurata fornita mensilmente dal Servizio Rischi di Liquidità e ALM.

Le ponderazioni utilizzate per agosto 2016 sono quelle indicate di seguito:

ultima osservazione 31/5/2016	Modello	Volume depositi protetti	Volume depositi privilegiati
<b>Attivo</b>	Tutti i modelli	curva F.S. blended	
<b>Passivo</b>	CC PMI e Corporate Top	6%	94%
	CC Grandi Gruppi	6%	94%
	CC Enti	6%	94%
	CC Private e Family Office	89%	11%
	CC Premium & Valore	89%	11%
	CC Small Business	76%	24%
	Depositi a Risparmio Privati e SB	79%	21%



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



# WIDIBA: Curva Funding Spread agosto 2016



		(a)	(b)	(a) + (b)				
RACCOLTA DIRETTA WIDIBA AL 30/06/2016	VOLUMI (€/mln)	tasso base al 13/07/2016	funding spread curva MPS AGOSTO	TIT MPS STANDARD	rendimento Tesoreria atteso (eur 3 m + 2,65%)	ADD-ON 1,42% da applicare alla curva FS standard MPS	funding spread curva Widiba AGOSTO 2016	differenziale di redditività con segmento Premium/Valore MPS *
VISTA	821,4	-0,37%	0,62%	0,25%	2,36%	2,10%	2,05%	0,56%
3 MESI	18,3	-0,30%	1,04%	0,75%	2,36%	1,61%	2,46%	1,61%
6 MESI	228,2	-0,19%	1,36%	1,17%	2,36%	1,18%	2,79%	1,18%
9 MESI	0,0	-0,13%	1,59%	1,46%	2,36%	0,90%	3,01%	0,90%
12 MESI	507,5	-0,06%	1,72%	1,66%	2,36%	0,70%	3,14%	0,70%
18 MESI	30,0	-0,21%	1,89%	1,68%	2,36%	0,67%	3,31%	0,67%
24 MESI	110,4	-0,24%	2,06%	1,82%	2,36%	0,53%	3,49%	0,53%
36 MESI	0,3	-0,24%	2,43%	2,19%	2,36%	0,17%	3,85%	0,17%
48 MESI	0,4	-0,21%	2,51%	2,31%	2,36%	0,05%	3,94%	0,05%
60 MESI	10,1	-0,15%	2,61%	2,46%	2,36%	-0,10%	4,03%	-0,10%
<b>TOTALE RACCOLTA DIRETTA</b>	<b>1.726,7</b>	<b>-0,24%</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,93%</b>	<b>2,36%</b>	<b>1,42%</b>		<b>0,69%</b>

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

Per il mese di agosto 2016, il differenziale di redditività rispetto alla remunerazione riconosciuta per il segmento Premium/Valore di MPS è pari a **69 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 di plafond su nuovi mutui Privati a tasso promozionale (1/2)



Il 30/6 u.s. è scaduto il plafond di **80 € mln sull'offerta Benvenuto in promozione con LTV fino all'50%** (vedi delibere del C.F. del 23/3/2016 e 18/5/2016) che prevedeva la neutralizzazione della marginalità negativa per la Rete con regolamento del differenziale sulla DRR (il plafond risulta utilizzato per **ca. 67 € mln**).

Al fine di mantenere un buon livello di competitività nei confronti dei diretti competitors, è stata definita la Promozione Estate per il **Mutuo Benvenuto e Sostimutuo Benvenuto (con LTV≤50% e LTV ≤80%)** dedicata ai mds Valore, Premium, Private e Family Office

La nuova **versione del Mutuo Benvenuto e Sostimutuo Benvenuto** prevede due distinti prodotti, con revisione dei tassi promozionali (cfr. slide successiva):

- **Benvenuto in Promozione LTV 50% (durate 10,15 e 20 anni, max rata/reddito 25%)**
- **Benvenuto in Promozione LTV 80% (durate 10,15, 20, 25 e 30 anni, max rata/reddito 35%)**

A fronte della rivisitazione dell'offerta promozionale si propone di istituire un nuovo **plafond pari a 150 € mln**, finalizzato all'azzeramento del Mark Up negativo per le filiali, con contestuale regolamento sul conto economico della DRR. Le operazioni potranno essere deliberate entro il 02/09/2016, salvo ulteriori proroghe o rinnovo del plafond.

# Proposta di plafond su nuovi mutui Privati a tasso promozionale (2/2)



L'ammontare del nuovo Mark Up negativo da sterilizzare è suddiviso per durata. Il cost of funding utilizzato, include il beneficio del liquidity adjustment.

Tasso Variabile LTV 50%	Pricing	Durata in anni Mutuo		
		10	15	20
Benvenuto e Sostitutuo Benvenuto	Spread proposti	0,90%	0,90%	0,90%
	Cost of Funding luglio 2016	1,69%	1,78%	1,87%
	Mark UP	-0,79%	-0,88%	-0,97%

Tasso Fisso LTV 50%	Pricing	Durata in anni Mutuo		
		10	15	20
Benvenuto e Sostitutuo Benvenuto	Spread proposti	0,90%	0,90%	0,90%
	Cost of Funding luglio 2016	1,69%	1,78%	1,87%
	Costo opzione implicita vigente	0,15%	0,15%	0,15%
	Mark UP	-0,94%	-1,03%	-1,12%

Tasso Variabile LTV 80%	Pricing	Durata in anni Mutuo a Tasso Variabile				
		10	15	20	25	30
Benvenuto e Sostitutuo Benvenuto	Spread proposti	1,10%	1,10%	1,10%	1,50%	1,60%
	Cost of Funding luglio 2016	1,69%	1,78%	1,87%	1,87%	1,87%
	Mark UP	-0,59%	-0,68%	-0,77%	-0,37%	-0,27%

Tasso Fisso LTV 80%	Pricing	Durata in anni Mutuo a Tasso Fisso				
		10	15	20	25	30
Benvenuto e Sostitutuo Benvenuto	Spread proposti	1,10%	1,10%	1,10%	1,50%	1,60%
	Cost of Funding luglio 2016	1,69%	1,78%	1,87%	1,87%	1,87%
	Costo opzione implicita vigente	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
	Mark UP	-0,74%	-0,83%	-0,92%	-0,52%	-0,42%

Mark Up (LTV 50%) da sterilizzare con cost of funding rilevato a luglio 2016

Mark Up (LTV 80%) da sterilizzare con cost of funding rilevato a luglio 2016

# Proposta Nuovo plafond CDP per mutui a Privati



A valere sulla convenzione ABI/CDP Plafond Casa è stato effettuato un nuovo tiraggio da CDP:

- Importo nuovo plafond CDP € **150 MLN**
- Erogazione effettuata da CDP in data 5.07.16
- Tempi di utilizzo nuovo plafond: luglio - dicembre (erogazione mutui entro 31.12.16)
- Chiusura precedenti plafond 2016 di 250MLN: 30.06.16 (erogazione mutui entro 30.06.16)
- Il plafond di Luglio 2016, rispetto al plafond 2015, presenta:
  - Margine CDP superiore da 20 a 30 bps,
  - Costo del collaterale superiore da 7 a 8 bps
 che determinano Mark Up negativo.

Con l'obiettivo di dare continuità all'offerta, mantenendo le stesse condizioni di spread alla clientela, si **richiede di sterilizzare il Costo del collaterale sul plafond CDP di Luglio 2016 (150MLN), con regolamento del differenziale sulla DRR.**

**Cost of Funding  
plafond CDP 2015** →

	Durata in anni		
	10	15 e 20	25 e 30
Margine CDP plafond 2015	<b>0,50%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,30%</b>
Costo collaterale (25% TIT giugno 2015)	<b>0,57%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,64%</b>
<b>Margine CDP + Costo collaterale</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,94%</b>

**Cost of Funding  
plafond CDP 7.2016** →

	Durata in anni		
	10	15 e 20	25 e 30
<b>Margine CDP 5.07.2016</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,17%</b>	<b>1,60%</b>
<b>Costo collaterale (25% TIT luglio 2016)</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,71%</b>
<b>Margine + Costo collaterale</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,88%</b>	<b>2,31%</b>

**Margine CDP: Delta  
2016 vs 2015** →

	Durata in anni		
	10	15 e 20	25 e 30
<b>Margine CDP plafond 2015</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,30%</b>
<b>Margine CDP plafond 5.07.2016</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,17%</b>	<b>1,60%</b>
<b>incremento Margine CDP nuovo plafond</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,30%</b>

# Proposta Nuovo plafond CDP per mutui a Privati: costo collaterale



Costo del collaterale  
CDP: Delta 2016 vs 2015



	Durata in anni		
	10	15 e 20	25 e 30
Costo collaterale plafond 2015 (25% TIT giugno 2015)	0,57%	0,64%	0,64%
Costo collaterale plafond 5.07.16 (25% TIT luglio 2016)	0,65%	0,71%	0,71%
incremento Costo collaterale CDP nuovo plafond	0,08%	0,07%	0,07%

Mutuo CDP plafond 2016 - TV	Durata in anni				
	10	15	20	25	30
A) Spread vigenti	1,10%	1,60%	1,60%	1,95%	1,95%
B) Margine CDP 5.07.2016	-0,70%	-1,17%	-1,17%	-1,60%	-1,60%
C) Costo collaterale (25% TIT luglio 2016)	-0,65%	-0,71%	-0,71%	-0,71%	-0,71%
D) Margine +Costo collaterale= (C+D)	-1,35%	-1,88%	-1,88%	-2,31%	-2,31%
E) Mark Up con spread vigenti = (A-D)	-0,25%	-0,28%	-0,28%	-0,36%	-0,36%

Mutuo CDP plafond 2016 - TF	Durata in anni				
	10	15	20	25	30
A) Spread vigenti	1,25%	1,75%	1,75%	2,10%	2,10%
B) Margine CDP 5.07.2016	-0,70%	-1,17%	-1,17%	-1,60%	-1,60%
C) Costo collaterale (25% TIT luglio 2016)	-0,65%	-0,71%	-0,71%	-0,71%	-0,71%
D) Margine +Costo collaterale= (B+C)	-1,35%	-1,88%	-1,88%	-2,31%	-2,31%
E) Costo opzione Implicita	-0,15%	-0,15%	-0,15%	-0,15%	-0,15%
F) Mark Up con spread vigenti =(A-D-E)	-0,25%	-0,28%	-0,28%	-0,36%	-0,36%

Costo collaterale  
da sterilizzare

## Proposta nuovo plafond difesa surroghe passive – clientela Corporate



Al fine di contrastare l'azione dei competitors sui nostri clienti Corporate, si rende necessario prevedere nuovi strumenti di difesa dalle surroghe passive su PMI ed Enti con operazioni a mlt in essere, analoghi a quelli già approntati per la clientela Retail (plafond 1.000 mln senza scadenza – vedi delibere C.F. del 16/3/2015 e 14/6/2016 – utilizzato a giungo u.s. per 667 mln)

Si propone pertanto di istituire **un nuovo plafond di difesa surroghe passive di 100 milioni per il Mercato Corporate**, finalizzato a sterilizzare la marginalità negativa derivante dalla rinegoziazione delle operazioni a mlt, con regolamento del differenziale sul conto economico della DRR.

L'accesso al plafond sarà autorizzato dall'Area Corporate PMI ed Enti.



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



# Proposta DCIB – Plafond TLTROII: funding spread ad hoc Eurocommercial Properties Italia Srl (Cliente Corporate TOP)



In data 02/02/2016 il Comitato Credito e Politiche Creditizie ha deliberato a favore della Eurocommercial Properties Italia Srl (NDC 94757369):

- a. l'allungamento a 60 mesi della durata di due mutui di complessivi Euro 54 milioni (nuova scadenza 01/01/2021);
- b. la concessione di un nuovo mutuo di Euro 6 milioni con scadenza 01/01/2021, pari all'operazione in corso di cui al punto a), con durata effettiva inferiore a 5 anni.

Condizioni concordate per entrambi gli interventi: Commissione Up front 1%; Tasso Eur 6M (no floor) + spread 1,20%.

Le operazioni di medio termine di cui sopra sono state oggetto, in linea con la policy aziendale, di copertura tassi sul totale importo finanziato.

Il perfezionamento di tale delibera ha consentito di rilanciare in misura significativa la relazione commerciale con il cliente, consentendo tra l'altro alla Banca di:

- incassare una Arrangement Fee pari all'1% (Euro 600.000,00);
- percepire le commissioni per copertura tasso pari ad Euro 70.000,00 a livello di Gruppo;
- a regime, canalizzare ulteriori flussi commerciali stimati per Euro 15 milioni/annui.

Il conto economico del cliente a maggio 2016 riflette tale positivo andamento commerciale, con Ricavi totali pari ad Euro 710.000,00 (Euro 67.000,00 nel corrispondente periodo 2015).

In sede di erogazione, la nuova operazione di Euro 6 milioni, che avrebbe dovuto beneficiare dei fondi TLTRO, è stata invece erroneamente imputata a valere su provvista con funding spread ordinario (pari a 195 bps pa), in luogo di quella spettante con agevolazione TLTRO, portando il mark in perdita.

## Proposta

Trattandosi di un mero errore operativo, alla luce di quanto sopra, **si richiede - per il solo nuovo mutuo di Euro 6 milioni erogato a febbraio 2016 - l'applicazione del funding spread agevolato originario spettante al mutuo stesso (119 bps pa, pari a 195 bps funding spread, ridotto di 16 bps LA e 60 bps di bonus).**

# Proposta DCIB – Nuovo Plafond Impiego MPSCS (1/3)



I Soci di Eurowind S.r.l. - Tradinvest S.r.l. (rating B3) e Agriplus S.r.l. - entrambi espressione della famiglia Lomaestro, attiva prevalentemente nell'import/export di cereali, sementi e granaglie, hanno negli anni diversificato con successo nel settore delle energie rinnovabili, in particolare nel settore del grande eolico, e stanno ora procedendo al rifinanziamento di alcuni progetti eolici al fine di beneficiare delle migliori condizioni offerte dal mercato per *asset* di qualità, già in esercizio e con solide *performance* operative.

Grazie alla relazione intrattenuta dall'Area Corporate Top, MPSCS è stata invitata a valutare una partecipazione nell'operazione di rifinanziamento di 3 parchi eolici, con il riconoscimento a Banca MPS del ruolo di Banca Depositaria. Inoltre, l'ottima relazione intrattenuta da MPSCS con Natixis, con particolare riferimento ad iniziative nel settore delle energie rinnovabili, permetterebbe alla nostra Banca di assumere il ruolo di Banca Agente del costituendo pool di complessivi € 110 mln.

I parchi oggetto di rifinanziamento, tutti già in esercizio per complessivi 80 MWp, sono detenuti da Eurowind attraverso le 3 controllate Eurowind Ascoli 1 S.r.l. (rating B3), Eurowind Orta Nova S.r.l. ed Eurowind Lacedonia S.r.l.. A tal fine viene richiesta a MPSCS la disponibilità a partecipare all'operazione di rifinanziamento con il ruolo di MLA, con un ticket di € 30 mln, da articolarsi in più linee.

Si segnala che nessuna delle posizioni oggetto di rifinanziamento risulta intrattenere rapporti con BMPS o altre strutture del gruppo. Evidenziamo, di seguito, le principali caratteristiche dell'operazione in esame:

EUROWIND S.R.L.	Rating: NC (atteso B3)
	SAE: 430 RAE: 161
	Parte correlata: NO
Importo complessivo rifinanziamento	€ 110 milioni
Quota MPSCS, suddivisa nelle seguenti linee:	€ 30 milioni (28%)
1) TERM LOAN	€ 29 milioni
Pricing	Eur 6M con floor pari a zero + 230 b.p.p.a.
Commissione di Arranging	120 bps.
Durata (amortizing)	11 anni
2) VAT FACILITY	€ 1 milione
Pricing	Eur 6M con floor pari a zero + 210 b.p.p.a.
Commissione di Arranging	100 bps.
Durata (amortizing)	5 anni

## Proposta DCIB – Nuovo Plafond Impiego MPSCS (2/3)



MPSCS sarebbe interessata a partecipare alle operazioni di rifinanziamento di cui sopra al fine di:

- introdurre nel proprio portafoglio *assets* già operativi e privi dei rischi tipici della fase di costruzione (gli impianti di Ascoli 1 e Orta Nova sono operativi dal 2013, mentre quello di Lacedonia da fine 2015), con risultati storici e prospettici di produzione e sostenibilità finanziaria soddisfacenti;
- consolidare i rapporti commerciali con il gruppo di riferimento e i suoi soci, clienti seguiti dall'Area Corporate Top di Capogruppo; si segnalano inoltre soddisfacenti rapporti con la nostra Direzione Global Markets per operatività in derivati su *commodities*;
- beneficiare di ritorni apprezzabili in termini commissionali nel ruolo di Banca Agente (circa € 40.000 annui) e Banca Hedging (con credit charge sulla copertura rischio tasso pari a ca 18 bppa), nonché di tutti i flussi di cassa del Progetto gestiti su conti BMPS nel ruolo di Banca Depositaria (ricavi annui medi da piano ca € 21,6 mln);
- confermarsi nel ruolo di *Mandated Lead Arranger* in pool con altre banche di primario standing fra i principali operatori finanziari del settore di riferimento (tra i quali Natixis e Unicredit).

Relativamente alla politica creditizia si può, inoltre, segnalare:

- gli *assets* oggetto del finanziamento sono molto appetibili sul mercato, come dimostrato dal forte interessamento da parte di fondi internazionali, *utilities* ed altri operatori del settore ad operazioni simili;
- la regolamentazione del mercato ed il consolidamento dei risultati operativi rendono questi *assets* a basso profilo di rischio;
- sul mercato secondario si è avuto un forte interessamento da parte degli istituti finanziari ad aggiudicarsi operazioni di questo tipo con finanziamenti strutturati;
- l'operazione si inquadra in un settore regolamentato e consolidato che, unitamente ad una strutturazione su basi *project financing*, rendono sul mercato bancario tale *assets* di elevato interesse;
- l'operazione sarà assistita dalle garanzie tipiche di operazioni della specie: pegno su quote, privilegio sugli impianti, ipoteca sui terreni/diritti di superficie, pegno su conti, cessione in garanzia dei principali crediti finanziari e di progetto.

## Proposta DCIB – Nuovo Plafond Impiego MPSCS (3/3)



L'operazione ha una durata superiore a 5 anni e al momento, non possiede le caratteristiche di stanziabilità A.BA.CO in quanto, Eurowind è una controllante operativa con un bilancio non significativo ai fini dell'applicazione di un rating di processo (con un rating statistico, inizialmente attribuito dalla procedura, in classe N.C. influenzato dall'assenza di rapporti con il sistema bancario e della conseguente assenza di informazioni CR andamentali).

Si evidenzia tuttavia che:

- Eurowind è classificata con codice SAE 430 (Impresa produttiva);
- la controllante diretta di Eurowind – Tradinvest S.r.l. – sulla base del proprio bilancio consolidato (che comprende nel proprio perimetro anche Eurowind) ha un rating di processo **B3**;
- Ascoli 1 S.r.l. – controllata al 100% da Eurowind e facente parte del perimetro di consolidamento di Tradinvest – ha ottenuto lo stesso rating **B3**.

Tenuto conto di quanto sopra e nelle more dell'approvazione delle nuove regole di assegnazione del rating - che consentiranno il ribaltamento del rating del Consolidato di Gruppo in capo a tutte le controllate, con conseguente assegnazione del rating B3 anche a Eurowind - si richiede di praticare uno sconto sul TIT ordinario a partire dal beneficio TLTROII, tenendo conto della futura stanziabilità dell'operazione nella prospettiva della revisione delle regole del processo di rating, in modo da poter partecipare all'operazione descritta.

Pertanto, stante l'*appeal* commerciale del finanziamento, si propone di assegnare all'operazione **un Nuovo Plafond Impiego di € 30 mln dedicato a MPSCS, in aggiunta a quello TLTROII in essere e di attribuire alla stessa i benefici di Liquidity Adjustment previsti dal Plafond MPSCS TLTROII rating B3**, scontando anticipatamente la stanziabilità futura dell'operazione nella prospettiva dell'assegnazione di un rating di processo B3 a Eurowind S.r.l., autorizzando il seguente *cost of funding*:

	FS 11 y amortising	Liquidity Adjustment Fascia B3 (da spalmare sull'intera durata)	Quotazione richiesta
Linea Term Loan	2,62	1,17	2,09
	FS 5 y amortising	Liquidity Adjustment Fascia B3	Quotazione richiesta
Vat Facility	2,19	1,17	1,02

Nel caso di favorevole accoglimento dell'operazione creditizia da parte dei competenti Organi deliberanti, la stessa potrebbe essere stipulata prima della pausa estiva, con erogazione entro il IV° trimestre 2016.

# 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*



## **Governativi:**

Il tema che ha dominato i mercati finanziari nel mese di giugno appena trascorso è stato senza dubbio il referendum sull'uscita della Gran Bretagna dall'Europa. Un susseguirsi di sondaggi ha condizionato l'andamento dei mercati e l'umore degli operatori. Da un clima di estrema incertezza dei primi giorni di giugno si è passati alla "quasi" certezza per la vittoria del "remain" degli ultimi giorni ed un conseguente ottimismo che ha spinto verso il basso i rendimenti dei Paesi Periferici. Il Btp decennale dopo aver toccato il rendimento dell'1,58% a metà giugno è sceso all'1,30% nel giorno stesso del referendum.

La vittoria del "leave" ha prodotto un forte allargamento degli spread con l'Italia che dai 130 punti base è salita a 160. Anche la parte a breve della curva italiana (3 anni) ha subito forti ripercussioni passando da un rendimento leggermente negativo a circa 0,20%.

La notizia (successivamente smentita) riportata da Bloomberg di una possibile modifica nei criteri di acquisto da parte della Ecb sul QE ha generato un forte ottimismo riequilibrando i livelli di spread dell'Italia sui 135/140 basis point.

## **Credit:**

Il mercato del credito è stato dominato da tema Brexit durante il mese di Giugno con una volatilità in aumento su tutti i settori. Abbiamo osservato, infatti, un generale restringimento degli spread nel periodo pre-referendum, su aspettative di un esito positivo da parte del mercato a cui ha fatto seguito una tendenza opposta sull'esito referendario. La decisione della GB di uscire dalla UE ha indotto infatti una fase di allargamento degli spread ed incremento della volatilità, seguita da un generale ritorno dei bond a livelli vicini a quelli dell'inizio del mese nell'ultima settimana, su massicci acquisti da parte delle Banche Centrali, soprattutto sul settore Corporate. Da un iniziale allargamento post-brexit di circa 15-20bps sui titoli investment grade e circa 100bp su quelli ad alto rendimento, quindi, si è osservato nel corso delle ultime settimane un ritorno su livelli prossimi a quelli di inizio Giugno, con compratori in particolare nei settori Auto e TMT, spinti dalla ricerca di rendimento in un contesto di tassi negativi.

Il comparto finanziario è stato caratterizzato da elevata volatilità particolarmente sulle banche italiane e su quelle periferiche in generale. L'esito del referendum ha indotto un consistente allargamento della carta, specialmente per le emissioni di Banche Inglesi e di Istituti periferici, enfatizzato dalla marcata discesa dell'azionario. La prima settimana è stata caratterizzata dalla presenza di compratori su livelli speculativi, specialmente sul comparto degli AT1. Il mercato post-brexit ha penalizzato, tuttavia maggiormente le Banche Italiane percepite come vulnerabili a causa delle sofferenze in bilancio. In termini di spread, i senior italiani sono 15bp in media più larghi sul mese, i LT2 circa 25bp con Unicredito che è stato il nome più penalizzato tra i campioni nazionali.



## **Azionario:**

In Europa giugno dominato dal referendum inglese: la prima decade è scorsa tranquilla con mercati laterali e volatilità in calo. La pubblicazione di nuovi sondaggi che vedevano favorito il partito del leave ha determinato un ritracciamento importante dei mercati: SX5E-10% e V2X raddoppiato da 20 a 40. L'assassinio della deputata Cox foriero, secondo alcuni, di un cambiamento dell'opinione popolare alle urne ha innescato una copertura dei corti speculativi che in una settimana ha annullato il precedente movimento al ribasso. La vincita definitiva del leave ha registrato il più grande movimento al ribasso dello SX5E di sempre - 12.7%. La compressione delle volatilità e dei premi al rischio unita alle prime dichiarazioni dei politici britannici che sono seguite al referendum lasciano intuire che l'esito del referendum inglese si trasformerà in un problema di politica interna e la frattura europea verrà ricomposta.

## **FX:**

Il mese di giugno è iniziato con l'eurUSD in area 1.11. La divisa comunitaria è stata fortemente condizionata dai sondaggi Brexit. Inizialmente, exit poll a favore del Remain e una Fed, che in seguito ai dati, sembra fare marcia indietro su manovre nel breve periodo, portano l'eurUSD in area 1.1350/1.14.

L'upside sembra comunque limitato e le resistenze 1.1450/1.15 si rivelano decisamente forti.

Nella parte centrale del mese, l'eurUSD oscilla a metà del range 1.10/1.15 e nemmeno la Fed, riesce a smuoverlo da area 1.1250.

È l'evento Brexit che pesa sulle aspettative e infatti il movimento di 3 figure sul cambio e di più di 2 figure sulle volatilità, si ha proprio post Brexit: il risultato referendario pesa perché apre un periodo di incertezza e relativa avversione al rischio.

Il dollaro nonostante perda la spinta sul lato del rialzo dei tassi, diventa collettore delle incertezze globali. Dall'altro lato però il downside dell'euro, a parte lo shock iniziale, sembra meno drammatico: sicuramente il Brexit non lo favorisce ma il definitivo stop a imminenti rialzi tassi, lato Fed, sembra riuscire a sostenere l'eurUSD, che chiude il mese in area 1.11, riaprendo la possibilità di una nuova fase in range, con le volatilità che rientrano ai livelli pre-referendum.

Le volatilità implicite a 6m hanno raggiunto un massimo in area 11.50% post Brexit, per poi ritracciare e chiudere il mese in area 10%.

Stesso andamento per le volatilità a 1y, che hanno toccato un massimo in area 11%, chiudendo poi il mese in area 10%.



### **Fixed Income:**

Mese di giugno, come tutti i mercati caratterizzato da due fasi ben distinte pre e post referendum UK. Prima fase di continuazione del trend di maggio e seconda fase di panico/repricing. In quest'ultima fase l'inflazione attesa ha raggiunto i minimi storici sia per il classico 5y5y forward sceso in zona 1.20% sia per il più a breve termine 2y2y sceso a 0.66% che pure per il 10y10y forward arrivato a 1.60% bene lontano dal livello target di medio lungo periodo del 2% autoimposto dalla ECB. Un mercato quindi molto scettico sull'effettiva possibilità da parte della banca centrale di garantire un livello di prezzi vicino ma non superiore al 2%. Sul mercato dei titoli governati inflation linked l'unico evento è stata la consueta asta di fine mese che però date le limitate dimensioni non ha presentato grosse problematiche ed anzi ha seguito il tono di rimbalzo che ha caratterizzato tutto il segmento dei BTP.





MPSCS - GLOBAL MARKETS dati in migliaia di Euro		GIUGNO 2016		CONSUNTIVO AL 7 Lug 2016	
		Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi
LIQUIDITY PROVIDING	MOT	363,815	(28)	2,806,430	(1,305)
	MTS	16,872,684	493	104,954,834	(2,093)
	BET	1,226,389	319	3,539,060	37
	TLX	236,763	162	1,309,424	1,463
	DDT	270,705	1,036	1,824,315	7,300
	BOND BROKERAGE	10,672	252	99,992	2,249
	BOND VISION	433,899	30	-	-
	TRADE WEB	144,693	11	352	(0)
	POLIZZE	-	-	615,040	2,818
	<b>TOTALE LIQUIDITY PROVIDING</b>	<b>19,559,620</b>	<b>2,276</b>	<b>115,149,446</b>	<b>10,468</b>
CUSTOMER DESK	COPERTURE TASSI	73,130	985	752,162	4,839
	COPERTURE CAMBI	237,156	595	1,334,343	2,432
	COPERTURE COMMODITY	50,064	111	323,032	688
	SECONDARIO	-	-	9,400	2
	REPO	-	-	-	-
	TERMINE FLESSIBILE	193,573	75	514,841	216
	<b>TOTALE CUSTOMER DESK</b>	<b>553,922</b>	<b>1,767</b>	<b>2,933,779</b>	<b>8,178</b>
STRUCTURING AND PROD ENG	TOT. OBBL. EM. TERZI	-	-	71,130	1,236
	TOT. OBBL. EM. GRUPPO	11,664	87	85,456	1,404
	POLIZZE INDEX LINKED	-	-	229,058	2,052
	ALTRO	-	19	0	145
	<b>TOTALE STRUCT. AND P. E.</b>	<b>11,664</b>	<b>106</b>	<b>385,644</b>	<b>4,837</b>
ISTITUZIONALI	ASSET MAN. SOL.		309	-	2,976
	FINANCIAL INSTITUTIONS		590	-	5,006
	<b>TOTALE ISTITUZIONALI</b>		<b>899</b>	<b>-</b>	<b>7,982</b>
ALTRO	E-TRADE & EXECUTION		-	-	408
	ASTE		-	-	(4,157)
	<b>TOTALE ALTRO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,749)</b>
GESTIONE E PRESA DI RISCHIO	SECURED FINANCING		6,809	-	9,165
	RISK WAREHOUSING		5,302	-	80,428
	RISCHIO PROPRIETARIO		14,420	-	54,231
	FINANCING		(1,924)	-	(14,090)
	PORTAFOGLIO BANCARIO		293	-	1,674
	<b>TOTALE GEST. E PRESA DI RISCHIO</b>		<b>24,900</b>	<b>-</b>	<b>131,407</b>
<b>TOTALE</b>			<b>29,947</b>	<b>-</b>	<b>159,124</b>



## Macro driver ricavi

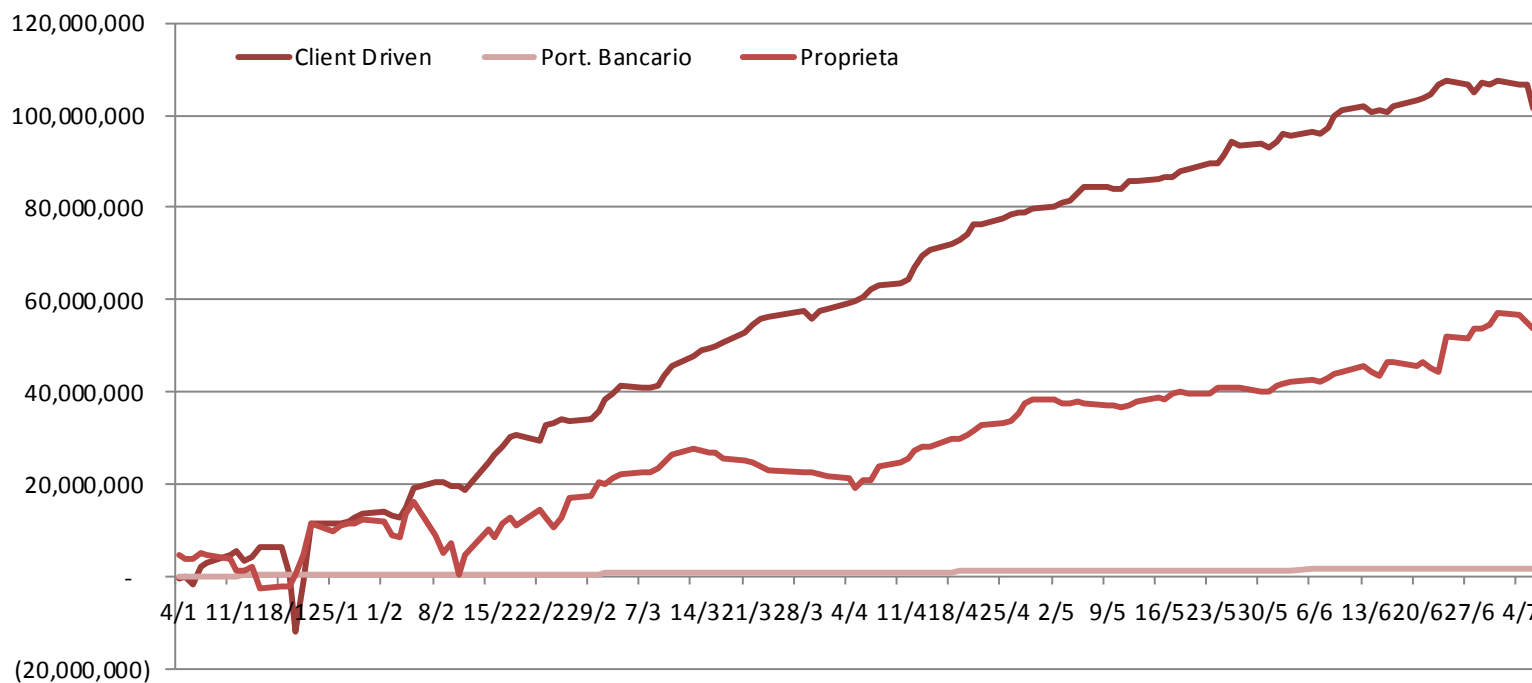
MPSCS - GLOBAL MARKETS		7 Lug 2016		3 Giu 2016		Delta vs. 3 Giu 2016	
		Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi	Volumi	Ricavi
LIQUIDITY PROVIDING	LIQUIDITY PROVIDING	115,149,446	10,468	94,982,704	7,988	20,166,743	2,480
FLUSSI COMMERCIALI	CUSTOMER DESK	2,933,779	8,178	2,371,227	6,436	562,552	1,742
	STRUCTURING & PROD. ENG.	385,644	4,837	423,980	4,731	(38,336)	106
	ASSET MGT. SOLUTIONS		2,976		2,613		364
	FINANCIAL INSTITUTIONS		5,006		4,356		650
GESTIONE E PRESA DI RISCHIO	GESTIONE LIQUIDITA'		9,165		8,730		435
	RISK WAREHOUSING		76,271		71,904		4,367
	RISCHIO PROPRIETARIO		54,231		42,280		11,951
	FINANCING		(14,090)		(12,163)		(1,927)
	PORTAFOGLIO BANCARIO		1,674		1,366		308
	E-TRADE & EXECUTION		408		331		77
TOTALE			159,124		138,572		20,552

Dati in migliaia di Euro

# P&L – Client Driven vs. Prop



## Profit & Loss



Profit & Loss per tipo PTF	7 Lug 2016	Delta vs. 3 Giu 2016
Client Driven	103,220	8,294
Portafoglio Bancario	1,674	308
Proprietà	54,231	11,951
<b>Totale</b>	<b>159,124</b>	<b>20,552</b>

Dati in Migliaia di Euro

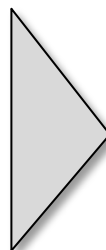
# Var - Stop Loss – Limiti al 11 Aprile 2016



## VAR

Soggetto delegato:	<b>DIR TRADING</b>	
Limit Category:	<b>TRADING PROP</b>	
Metrica:	VaR PNV	AverageVaR PNV
Valore Metrica:	4,609,335	3,244,853
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:	4,733,096	4,146,723
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:	5,804,444	5,759,346
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:	(632,879)	(3,159,724)
Valore Limite:	(13,500,000)	(34,000,000)

Dati in Euro



## Bond & Equity

Classe di attivo	7 Luglio 2016				3 Giugno 2016				Delta vs. 3 Giugno 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	1,849,571,127	1,801,361,732			2,206,246,501	2,099,693,592			(356,675,374)	(298,331,860)		
Altri titoli governativi	500,667	677,373			905,860	851,781			(405,194)	(174,408)		
Gruppo sen	665,458,650	678,009,287			690,379,611	704,230,418			(24,920,961)	(26,221,131)		
Gruppo sub	33,061,837	23,888,953	64,955,000	45,380,761	34,024,837	27,907,690	64,955,000	53,358,746	(963,000)	(4,018,736)	-	(7,977,985)
Non Gruppo Senior	316,478,470	346,797,186			299,814,481	327,730,253			16,663,988	19,066,933		
Non gruppo Sub	31,270,594	28,938,075			37,559,544	39,240,047			(6,288,950)	(10,301,972)		
Obbligazioni societarie	126,623,621	141,383,334	1,900,000	1,938,887	144,371,354	155,207,798	1,600,000	1,625,275	(17,747,733)	(13,824,464)	300,000	313,613
ABS	-	-			-	-			-	-		
Casaforte classe A e B	1,021,356,903	1,010,967,701			1,036,949,906	1,033,498,391			(15,593,004)	(22,530,690)		
Credito Strutturato *	411,390,055	391,893,164			384,910,418	367,048,231			26,479,637	24,844,933		
Obbligazioni (sub-totale)	4,455,711,922	4,423,916,806	66,855,000	47,319,649	4,835,162,512	4,755,408,200	66,555,000	54,984,021	(379,450,589)	(331,491,394)	300,000	(7,664,372)
Azioni		64,379,527				58,357,349				6,022,178		
Ibridi (sub-totale)		64,379,527				58,357,349				6,022,178		-

\* incl. Patagonia e fondi a formula

## Assorbimento Liquidità

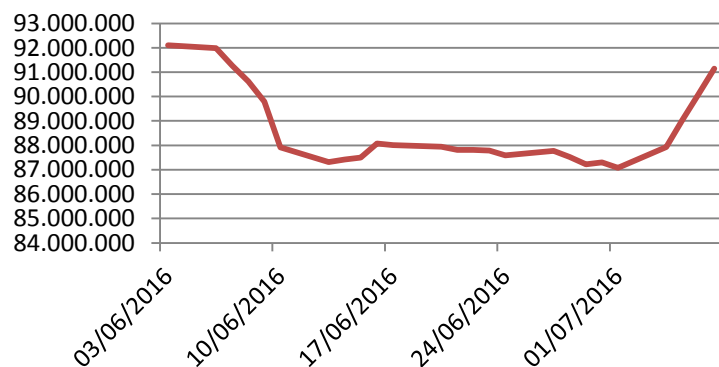
**Media Depositi vs Capogruppo: 1,196,973,684**

Dati in Euro

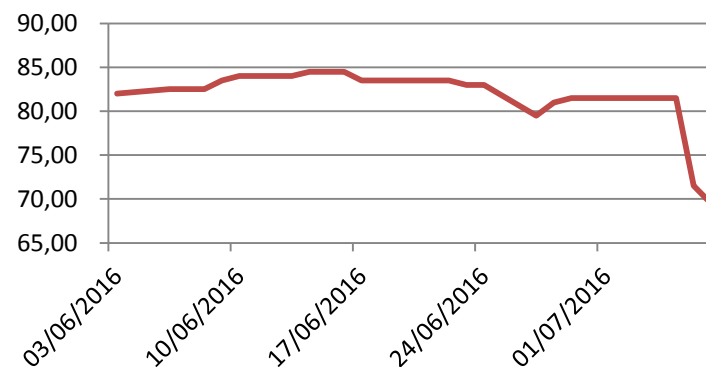
# Andamento Subordinati - BMPS TV MY 18



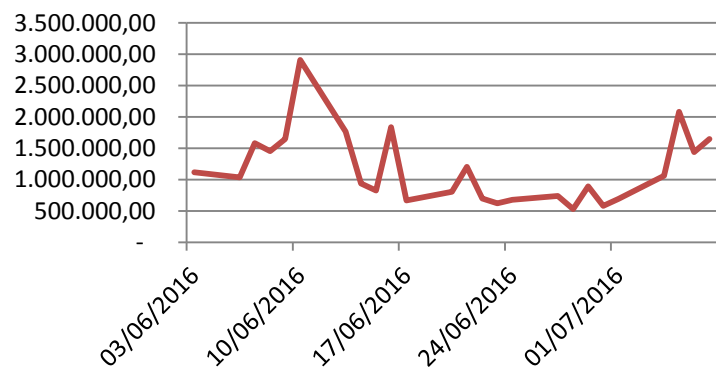
## Posizione



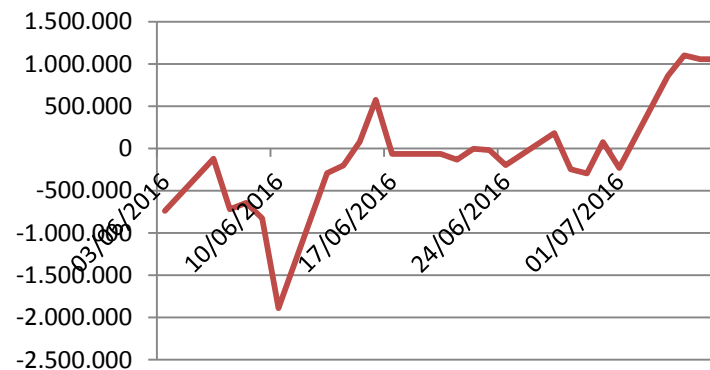
## Prezzo Medio



## Volumi



## Acq - Ven



Dati in Euro



## **Rischio Proprietario** + 12 mln di euro di cui:

- ▶ Portafoglio titoli di stato a breve termine + 1.8 mln di euro
- ▶ Posizione in long future in CBOT US 6% e JPY/USD + 8.8 mln di euro
- ▶ Posizione structured derivatives + 2 mln di euro

## **Risk Warehousing** + 5 mln di euro prevalentemente legati all'attività del settore Inflation

## **Liquidity Providing** +2.4 mln di euro di cui:

- ▶ MTS + 0.5 ml di euro
- ▶ TLX + 0.2 mln di euro
- ▶ DDT + 1.3 mln di euro
- ▶ BOND BROKERAGE + 0.3 mln di euro



## **Customer Desk** + 0.7 mln di euro di cui:

- ▶ Coperture Tasso + 343 mila euro (Sole del Belice +65 mila euro, Cerved Group 63 mila euro)
- ▶ Coperture Cambio + 209 mila euro (D'Amico Finance +56 mila euro, G.G.G. +46 mila euro)
- ▶ Coperture Commodity + 94 mila euro (Spigas SPA +24 mila euro, Roma Gas +15 mila euro)
- ▶ Termine Flessibile +26 mila euro (Simar + 3 mila euro, Champion Europe + 2 mila euro)

## **Asset Management Solutions e Financial Institutions** + 0.6 mln euro di cui:

- ▶ Asset Management Solutions +455 mila euro (Aste +150 mila euro, Secondario Governativi +120 mila euro)
- ▶ Financial Institutions +189 mila euro (BET +78 mila euro, Secondario Credit +65 mila euro)
- ▶ Poste Italiane +55 mila euro (Aste)

## **Struct and Prod Eng.** +0.3 mln di euro di cui:

- ▶ *Prodotti finanza innovativa gruppo* + 0.3 mln di euro
  - Unwinding Bmps Step Up Callable maggio 2016/2020 -0.3 mln di euro (volumi: -51 mln di 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



	Giugno 2016*	Giugno 2015	Totale YTD 2016	Totale YTD 2015
<b>Ammontare Nominale Complessivo dell'Offerta (Mln €)</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 1.302</b>	<b>€ 150</b>	<b>€ 4.016</b>
Tasso Fisso	-	€ 501	€ 150	€ 2.630
Tasso Variabile	-	€ 400	-	€ 686
Tasso Misto	-	€ 400	-	€ 700
<b>Ammontare Collocato (Mln €)</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 179</b>	<b>€ 74</b>	<b>€ 1.322</b>
Tasso Fisso	-	€ 62	€ 74	€ 861
Tasso Variabile	-	€ 114	-	€ 203
Tasso Misto	-	€ 3	-	€ 258
<b>% Ammontare Collocato vs Nominale Complessivo</b>	<b>-</b>	<b>14%</b>	<b>49%</b>	<b>33%</b>
<b>Mark-Down Medio Ponderato su Ammontare Collocato (bps)</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>35</b>
<b>Cost of Funding Medio Ponderato su Ammontare Collocato (bps)</b>	<b>-</b>	<b>139</b>	<b>253</b>	<b>170</b>
<b>Rapporto CoF vs curva MKT/CDS (%)</b>	<b>-</b>	<b>78%</b>	<b>60%</b>	<b>73%</b>
<b>Durata Media Ponderata vs Ammontare Collocato (anni)</b>	<b>-</b>	<b>3,66</b>	<b>4,00</b>	<b>3,71</b>

	Giugno 2016*	Giugno 2015	Totale YTD 2016	Totale YTD 2015
<b>Ammontare Collocato (Mln €)</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 179</b>	<b>€ 74</b>	<b>€ 1.322</b>
<i>Secondario (Mln €)</i>	<i>€ 13</i>	<i>-€ 56</i>	<i>-€ 722</i>	<i>-€ 471</i>
<i>Scadenze (Mln €)</i>	<i>-€ 159</i>	<i>-€ 318</i>	<i>-€ 1.276</i>	<i>-€ 1.667</i>
<b>Raccolta Netta (Mln €)</b>	<b>-€ 146</b>	<b>-€ 195</b>	<b>-€ 1.924</b>	<b>-€ 816</b>

**\*\* Nota Bene:** Attualmente nessuna emissioni BMPS poiché l'8 maggio u.s è scaduto il prospetto di Base e siamo in attesa di rinnovo da parte di Consob.

Dati aggiornati al 30 giugno 2016

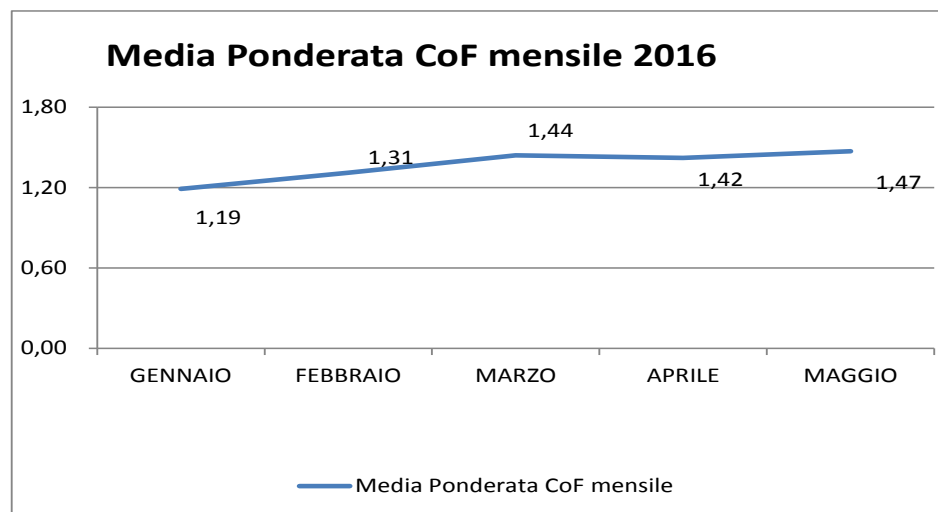
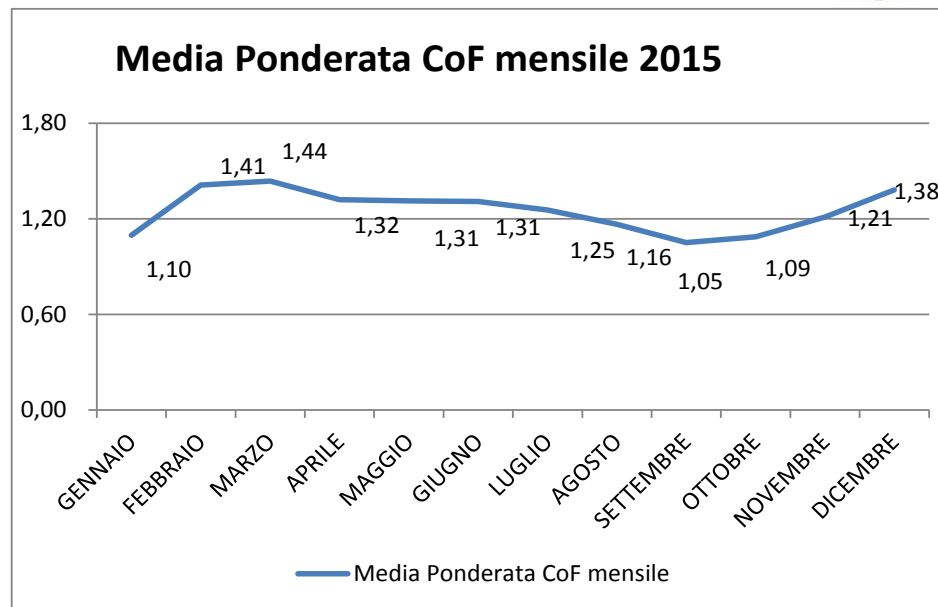


2015	MESI	CONF LORDO	Media Ponderata CoF mensile
	GENNAIO	977.702.420	1,10
	FEBBRAIO	1.331.193.449	1,41
	MARZO	1.086.573.667	1,44
	APRILE	818.686.898	1,32
	MAGGIO	853.233.403	1,31
	GIUGNO	875.971.861	1,31
	LUGLIO	858.345.760	1,25
	AGOSTO	595.481.559	1,16
	SETTEMBRE	646.630.392	1,05
	OTTOBRE	622.204.868	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
	<b>Totale complessivo</b>	<b>4.187.679.950</b>	<b>1,38</b>

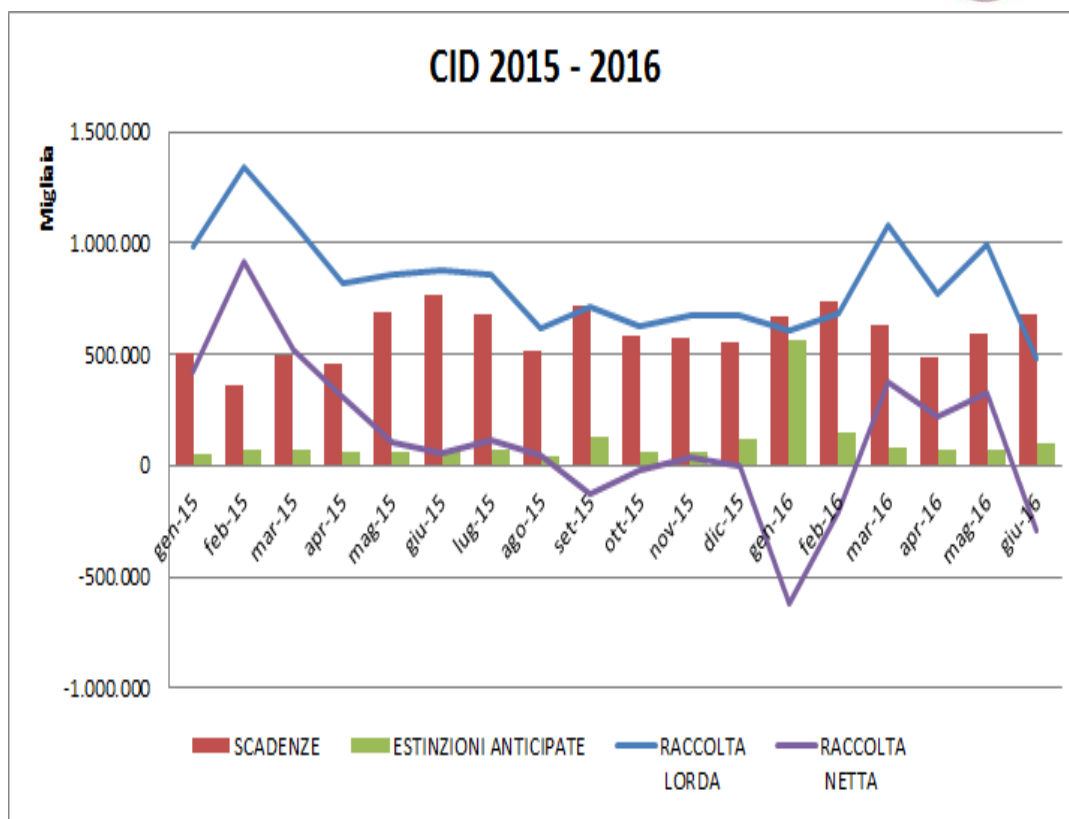
Fonte dati Pianificazione al 31.05.2016



# 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



## Dati di sintesi

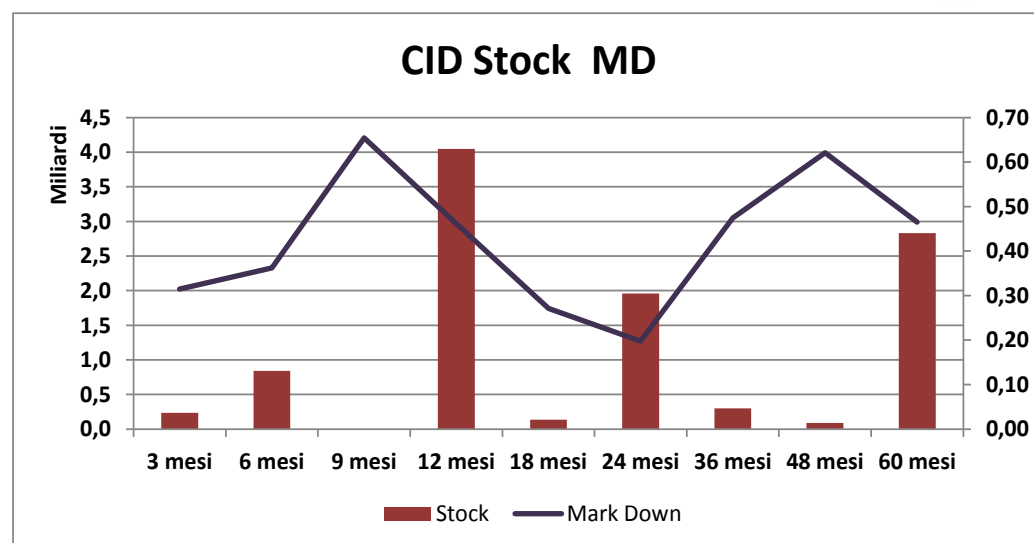
Raccolta	Genn/Giug 2016	Genn/Giug 2015
<b>Lorda</b>	4.621.080.452	5.900.445.068
<b>Netta</b>	-205.484.587	2.241.668.428

Fonte dati COGNOS al 30.06.2016



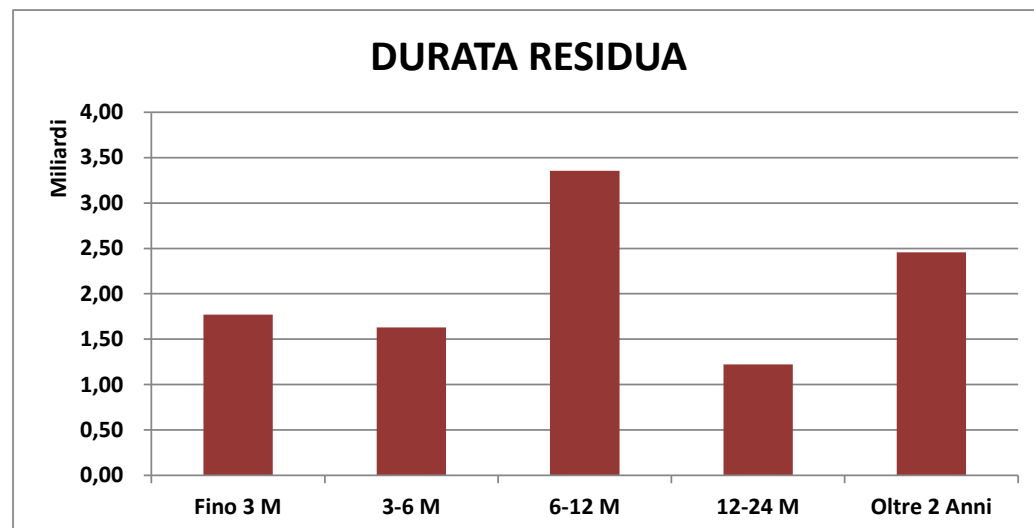
## Stock su Durata di Prodotto

Durata	Stock	%	Mark Down
3 mesi	235.084.020	2%	0,31
6 mesi	840.999.738	8%	0,36
9 mesi	2.015.390	0%	0,65
12 mesi	4.046.340.771	39%	0,46
18 mesi	134.167.159	1%	0,27
24 mesi	1.958.192.880	19%	0,20
36 mesi	298.511.032	3%	0,47
48 mesi	89.821.161	1%	0,62
60 mesi	2.831.960.707	27%	0,46
<b>Totale</b>	<b>10.437.092.858</b>		<b>0,40</b>



## Stock su Durata Residua

DURATA RESIDUA	IMPORTI €	%
Fino 3 M	1.771.827.724	17%
3-6 M	1.630.186.943	16%
6-12 M	3.355.868.353	32%
12-24 M	1.222.662.911	12%
Oltre 2 Anni	2.456.546.927	24%
<b>Totale</b>	<b>10.437.092.858</b>	



Fonte dati Pianificazione al 31.05.2016



# Dettaglio Emissioni Competitors in collocamento a Luglio 2016



	Emittente	Descrizione	Tasso di interesse nominale	Ammontare Nominale dell'Offerta (Mln €)	Data fine coll.to	Modalità di riacquisto	Emittenti Terzi		BMPS	
							Cost of Funding (bps)	Rapporto CoF su CDS alla pricing date	Cost of Funding (bps)	Rapporto CoF netto vs curva MKT/CDS (%)
Pubblico Indistinto	UBI	TF 2y	0,45%	60	29-lug-16	EM	63,40	54,79%		
	UBI	TF 3y Step-Up	ly 0,45%+lly 0,50%+lly 0,60%	30	29-lug-16	EM	68,40	43,96%		
	UBI	TM 4y	ly-lly 0,60% poi Eur6M+0,60%	30	29-lug-16	EM	69,20	36,67%		
	BNL	TV 4y Retail/Private	Eur3M+0,70%	15	26-lug-16	MKT	70,00	57,77%		

Conv. Amm.to										
PI/Private/ Denaro Fresco	UBI	TF 2y Private WE	1,20%	10	29-lug-16	EM	138,00	119,25%		

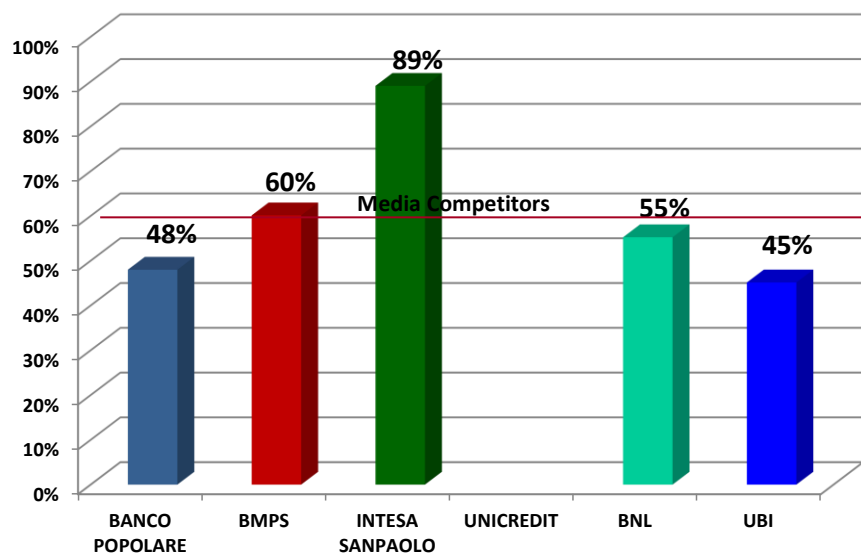
Private	UBI	TF 2,5y Private	0,70%	20	29-lug-16	EM	87,60	56,30%
	UBI	TM 3y Private	ly 1,00% poi Eur6M+0,65%	20	29-lug-16	EM	82,40	52,96%

**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



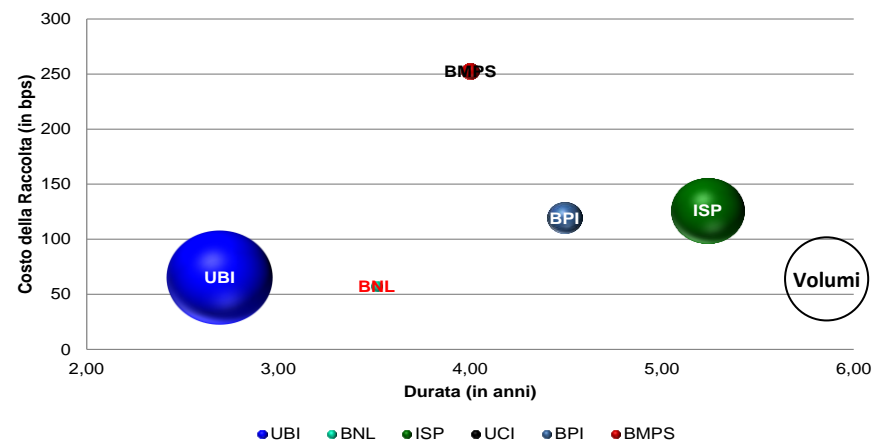
## Rapporto tra cost of funding e CDS su emissioni collocate da inizio anno



- ✓ Il valore medio YTD del costo della raccolta BMPS è superiore alla media mercato (253 bps vs 88 bps), ma rispetta i valori minimi di funding spread determinati con la nuova policy di pricing approvata dal CdA il 28 gennaio 2015.
- ✓ Attualmente nessuna emissioni BMPS poiché l'8 maggio u.s. è scaduto il prospetto di Base e siamo in attesa di rinnovo da parte di Consob.
- ✓ Allo stato attuale non sono stati rilevati nuovi p.o. emessi da UCI.

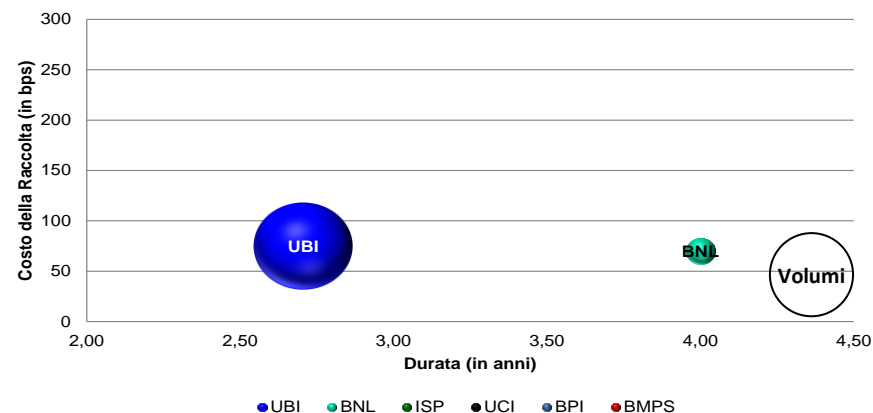
## Confronto su emissioni collocate da inizio anno

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



## Confronto su emissioni attualmente in collocamento

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



**Nota Bene:** per i prestiti obbligazionari attualmente in offerta è stato ipotizzato che i volumi collocati siano pari al 100% del loro ammontare massimo totale.



