



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

**Comitato Gestione Rischi del 21-05-2018**

**Servizio Gestione Portafogli: verifica di adeguatezza  
(*Proposta*)**

Direzione CRO – Area Operating Risk Officer – Servizio Wealth Risk Management

# Servizio Gestione Portafogli: verifica di adeguatezza (Proposta)

➤ **Valutazione di adeguatezza GP in Consulenza Base e Accentramento operatività GP su Advice:** al fine di uniformare la valutazione di adeguatezza GP alla stessa metodologia applicata all'operatività sui portafogli in amministrato e come previsto nel processo di accentramento sulla piattaforma Advice dell'operatività in GP, iniziato lo scorso 09 aprile, si è reso necessario modificare le attuali modalità di verifica di adeguatezza su mandati GP.

	Valutazione di rischio GP	Cliente		Valutazione di adeguatezza GP
as is	<div>VaR statico per linea GP</div>	<div>Obiettivo di investimento GP</div>	➡	Applicazione dei controlli di adeguatezza su ogni singola linea del mandato, mediante confronto tra classe di rischio della linea (VaR statico) e obiettivo di investimento GP del cliente
to be	<div>VaR dinamico e di portafoglio</div> <div>Determinazione di un VaR dinamico per ogni linea GP del mandato, mediante elaborazione del rischio mercato sul portafoglio di indici benchmark della linea e applicazione di un floor pari al VaR statico attuale, in modo da garantire la stabilità nel tempo della classe di rischio assegnata alla linea in fase di filiera</div>	<div>Obiettivo Specifico di investimento GP</div> <div>Introdotta da gennaio 2018 con il nuovo questionario di profilatura MiFID</div>	➡	Calcolo del VaR del portafoglio oggetto di verifica di adeguatezza, rappresentato dalle linee sottostanti il singolo mandato, e successivo confronto con il VaR soglia associato all'obiettivo di investimento GP del cliente



### LIMITI

- Approccio valutazione non di portafoglio
- Mancanza di coerenza con valutazione effettuata in Amministrato



### VANTAGGI

- Approccio valutazione di portafoglio
- Coerenza con valutazione effettuata in Amministrato
- Diversificazione rischio mercato utilizzato come driver beneficio nel controllo costi/benefici



## Servizio Gestione Portafogli: verifica di adeguatezza (*Proposta*)

### ➤ Requisito Normativo

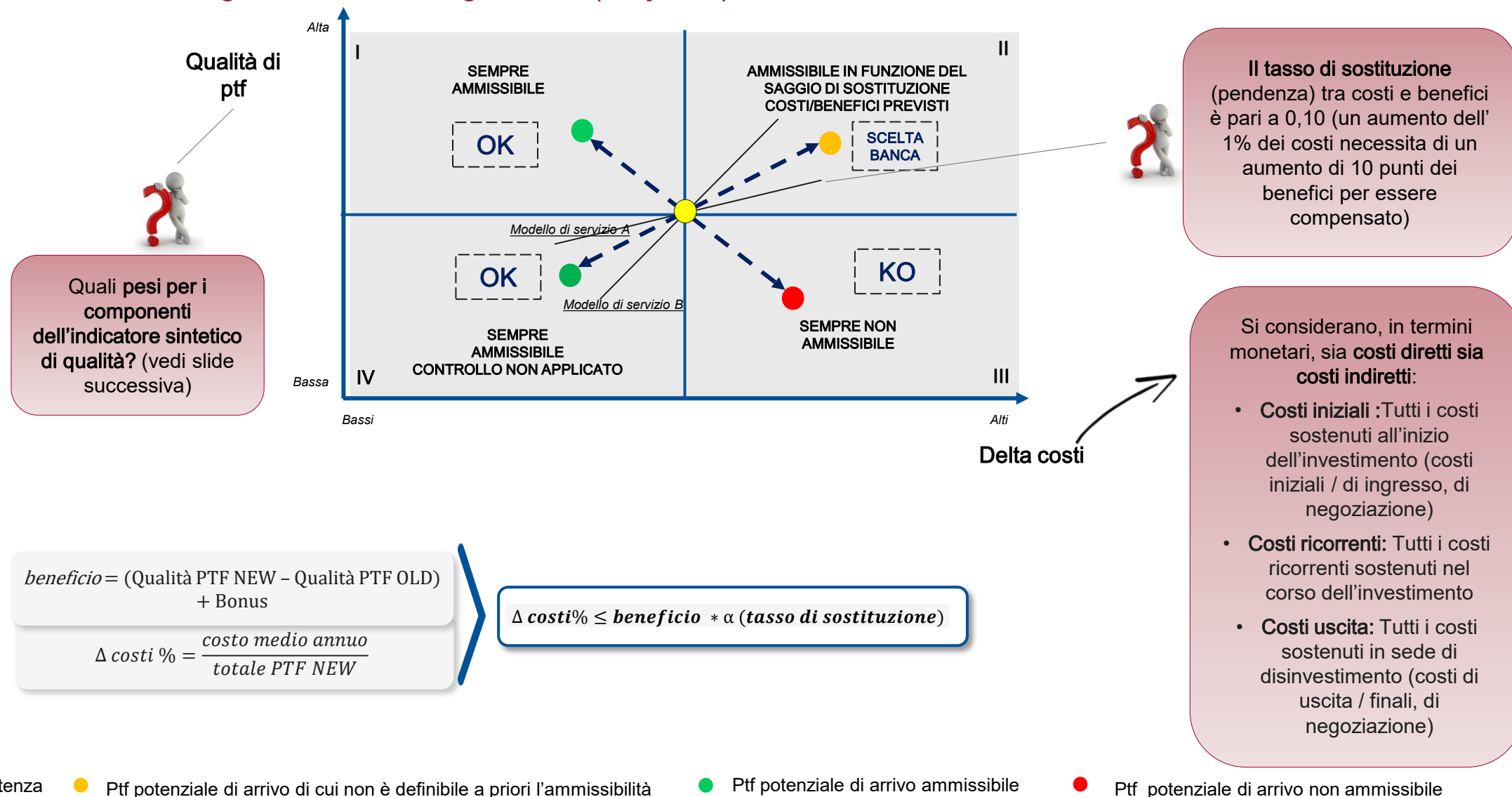
#### Art. 54 Regolamento Delegato

*Comma 11: Quando prestano servizi di consulenza in materia di investimenti o di gestione del portafoglio che comportano dei cambiamenti negli investimenti, mediante la vendita di uno strumento e l'acquisto di un altro o mediante l'esercizio del diritto di apportare una modifica a uno strumento esistente, le imprese di investimento raccolgono le necessarie informazioni sugli investimenti esistenti del cliente e sui nuovi investimenti raccomandati e effettuano un'analisi dei costi e benefici del cambiamento, in modo tale da essere ragionevolmente in grado di dimostrare che i benefici del cambiamento sono maggiori dei relativi costi.*

- Per rispettare il suddetto requisito normativo si propone di introdurre anche nella verifica di adeguatezza del Servizio di Gestione Portafogli il controllo **costi/benefici**, già adottato da gennaio 2018 per il servizio di Consulenza, previa delibera del Comitato Gestione Rischi del 21/12/2017.



## Servizio Gestione Portafogli: verifica di adeguatezza (Proposta)



## Servizio Gestione Portafogli: verifica di adeguatezza (*Proposta*)

➤ **Valutazione controllo costi/benefici GP.** Si considera il seguente perimetro del controllo costi/benefici:

- Switch tra linee sottostanti un mandato Multilinea
- Switch della linea sottostante un mandato Monolinea
- Switch Mono-Multilinea (chiusura mandato Monolinea vs. apertura nuovo mandato Multilinea)

Riguardo al controllo costi/benefici per il Servizio GP, sono stati adottati analoghi driver e parametrizzazioni previsti per lo stesso controllo applicato all'operatività in Amministrato.

Controllo Costi/Benefici - Indicatori di qualità			Operatività in amministrato	Pesi	Gestioni Patrimoniali	Pesi	
Indicatori Qualità di portafoglio	DIVERSIFICAZIONE RISCHIO MERCATO	Continuo	●	35%	●	35%	Indicatore qualità per diversificazione GP
		Discontinuo (fasce)	●	30%	●	30%	
	INDICATORE QUALITA' PRODOTTI	Score Quantitativo Fondi	●	35%	●	35%	Indicatore qualità per View di mercato Comitato Guida Investimenti
Indicatori Bonus	ADEGUATEZZA DI PORTAFOGLIO		●	100%	●	100%	
	ASSORBIMENTO BUDGET DI RISCHIO		●	20%	●	20%	
	PREFERENZE CLIENTE	Prodotti a cedola	●	10%	●	N.A.	
		Prodotti assicurativi	●	10%	●	N.A.	

●

●

Adottato

●

N.A.

## Servizio Gestione Portafogli: verifica di adeguatezza (Proposta)

➤ **Valutazione controllo costi/benefici GP.** Si considera il seguente perimetro del controllo costi/benefici:

- Switch tra linee sottostanti un mandato Multilinea
- Switch della linea sottostante un mandato Monolinea
- Switch Mono-Multilinea (chiusura mandato Monolinea vs. apertura nuovo mandato Multilinea)

Riguardo al controllo costi/benefici per il Servizio GP, sono stati adottati analoghi driver e parametrizzazioni previsti per lo stesso controllo applicato all'operatività in Amministrato. Nel dettaglio, si è provveduto alla definizione di uno **score quantitativo** associato alla singola linea GP, mediante:

- ☐ **Indicatore Qualità per diversificazione GP:** Utilizzo dell'indicatore di diversificazione del rischio mercato calcolato sul portafoglio di indici benchmark della linea GP (in caso di linee prive di benchmark, calcolato sul portafoglio effettivo della linea) per definire una classificazione suddivisa in dieci classi di qualità.
- ☐ **Indicatore di qualità per View di Mercato:** Attribuzione di un bonus di 2 punti da sommare al precedente punteggio basato sulla diversificazione assegnato alla linea, di cui al punto precedente, con l'obiettivo di 'premiare' tutte le linee GP che risultano essere espressione delle view di mercato 'positive' elaborate dal Comitato Guida Investimenti ogni trimestre: *ciascuna linea GP è stata scomposta in Asset Type in base alla relativa mappatura Advice; le view di mercato che il CGI delibera trimestralmente in forma qualitativa (++)/(+)/(=)/(-)/(--)* sono state mappate in scala numerica con valori da 1(--) a 5(++) ed è stato quindi assegnato un punteggio ad ogni Asset Type sulla quale il CGI si è espresso; ad ogni linea GP è stato quindi assegnato un punteggio ottenuto come media ponderata dei punteggi delle singole Asset Type sulle quali la linea è mappata; infine viene assegnato il bonus di 2 punti a tutte le linee con punteggio maggiore di 3
- ☐ **Indicatore Qualità Prodotto (Score quantitativo GP):** Il punteggio massimo attribuibile allo score quantitativo GP è pari a 10. Il peso massimo attribuibile all'indicatore qualità prodotto è il 35%

punteggio maggiore di 3.



## Servizio Gestione Portafogli: verifica di adeguatezza (*Proposta*)

- La normativa interna (D01762) prevede che la Direzione Chief Risk Officer presenti una specifica proposta al Comitato Gestione Rischi ogni qualvolta si renda necessario aggiornare o effettuare una modifica evolutiva dei modelli e/o dei parametri di verifica di appropriatezza/adeguatezza e/o di mappatura di rischio dei prodotti/portafogli di investimento, al fine di ottenere la necessaria autorizzazione per l'introduzione delle modifiche proposte e per il relativo aggiornamento dei documenti normativi di contesto.
- **Si propone pertanto al Comitato Gestione Rischi di approvare gli interventi rappresentati nelle slide precedenti.**
- Tali modifiche saranno recepite all'interno del documento normativo D1030D01782



