



Nota integrativa – Parte E

- rischio di tasso di interesse sul *fair value*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di interesse sul mercato;
- rischio *spread*: è il rischio riconducibile a possibili flessioni dei prezzi dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio, dovute al deterioramento della valutazione di mercato della qualità creditizia dell'emittente;
- rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari futuri: è il rischio che i flussi finanziari fluttuino per effetto di modifiche dei tassi di interesse sul mercato;
- rischio di tasso d'inflazione sui flussi finanziari futuri: è il rischio che i flussi finanziari fluttuino per effetto di modifiche dei tassi di inflazione rilevati sul mercato.

2.1 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo – portafoglio di negoziazione di vigilanza

Al 31 dicembre 2016 non sono presenti Attività e Passività finanziarie di negoziazione. Le “Linee guida della gestione finanziaria di Poste Italiane S.p.A.” per il Patrimonio BancoPosta escludono che possano essere eseguite operazioni con “intento di negoziazione” così come definito dall’art. 104 del Regolamento (UE) n. 575/2013 per la classificazione di “portafoglio di negoziazione di vigilanza”.

2.2 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo – portafoglio bancario

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, procedure di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Rischio di tasso di interesse

L’assunzione del rischio di tasso di interesse costituisce una componente normale dell’attività di un’istituzione finanziaria e può generare effetti sia sui livelli reddituali (rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari) che sul valore economico dell’azienda (rischio di tasso di interesse sul *fair value*). In particolare le variazioni dei tassi di interesse esprimono effetti sui flussi finanziari per le attività e le passività remunerate a tasso variabile e hanno effetti sul *fair value* degli impieghi remunerati a tasso fisso.

Il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari può derivare dal disallineamento, in termini di tipologie di tasso, modalità di indicizzazione e scadenze, delle poste finanziarie attive e passive tendenzialmente destinate a permanere fino alla loro scadenza contrattuale e/o attesa (cd *banking book*) che, in quanto tali, generano effetti economici in termini di margine di interesse, riflettendosi pertanto sui risultati reddituali dei futuri periodi. In particolare, tale rischio riguarda le attività e le passività a tasso variabile o rese tali per effetto di operazioni di *fair value hedge*.

Il rischio di tasso di interesse sul *fair value* riguarda principalmente gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo degli strumenti finanziari a tasso fisso o ricondotti a tasso fisso mediante operazioni di copertura di *cash flow hedge* e, in via residuale, gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sulle componenti fisse degli strumenti finanziari a tasso variabile o ricondotti a tasso variabile mediante operazioni di copertura di *fair value hedge*.; il portafoglio titoli del Patrimonio Bancoposta è prevalentemente investito in strumenti attualmente a tasso fisso, o resi tali mediante l’utilizzo di strumenti derivati di copertura quali gli *asset swap* di *cash flow hedging*. In tale ambito si evidenzia come su una parte rilevante dei titoli a tasso fisso, pari al *fair value* di 16.087 milioni di euro, sono state effettuate operazioni di copertura di *fair value hedge* con partenza *forward start*. Il modello interno di misurazione del rischio di tasso di interesse prevede l’applicazione del metodo basato sul valore economico. In tal senso rileva l’esigenza di definire un probabile profilo di rimborso della raccolta basandosi sulle caratteristiche comportamentali della stessa e su alcune scelte metodologiche relative all’orizzonte temporale ed al livello probabilistico con cui si intende sviluppare le stime. In particolare, ad oggi, considerando un livello di probabilità del 99%, viene utilizzato un orizzonte massimo di scadenza con un *cut-off* di 20 anni per la raccolta da clientela *retail*, di 10 anni per la raccolta da clientela *business* e le PostePay e di 5 anni per la raccolta da Pubblica Amministrazione. L’approccio prevede il calcolo del rischio di tasso in ottica ALM determinando i *maturity gap* relativi al confronto tra poste attive detenute e poste passive rilevate sulla base del profilo comportamentale.

L’esposizione al rischio tasso di interesse, ottenuta secondo quanto previsto dal modello interno, viene sottoposta a particolari situazioni di *stress* che influenzano l’andamento dei principali fattori di rischio – quali la durata della raccolta, il valore degli impieghi e l’andamento dei tassi di interesse – che contribuiscono a determinare la misura. In particolare, gli *stress test* ipotizzati, prevedono una riduzione dell’orizzonte massimo di scadenza (*cut-off*) per la raccolta da clientela *retail* e *business*, la rivalutazione del portafoglio attivo secondo uno scenario di mercato avverso, variazioni non parallele della curva dei tassi di interesse.

441



Gruppo Poste Italiane | Relazione Finanziaria Annuale 2016

La gestione e mitigazione del rischio di tasso di interesse si basa sulle risultanze delle analisi di misurazione dell'esposizione al rischio e sul rispetto di quanto indicato, in coerenza con la propensione al rischio e il sistema di soglie e limiti stabiliti nel RAF, nelle Linee guida della gestione finanziaria tempo per tempo approvate dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A..

Per quanto riguarda il modello di gestione del rischio si rimanda a quanto già descritto nel paragrafo relativo ai rischi finanziari, nella Premessa della Parte E.

Il Patrimonio BancoPosta monitora il rischio di mercato, comprensivo del rischio di tasso di interesse sul *fair value* e del rischio *spread*, delle Attività finanziarie disponibili per la vendita e degli strumenti finanziari derivati attraverso il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*) stimata su un orizzonte temporale di 1 giorno e con una probabilità del 99%.

Rischio spread

Il rischio *spread* riguarda gli impieghi in titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano classificati nel portafoglio Attività finanziarie disponibili per la vendita. Nel corso dell'esercizio 2016, il progressivo peggioramento del merito creditizio percepito dal mercato della Repubblica italiana, nonostante il *Quantitative Easing* applicato dalla BCE, ha influenzato negativamente il prezzo dei Titoli di Stato italiani. In particolare il differenziale di rendimento dei Titoli di Stato italiani a dieci anni rispetto al *Bund* tedesco (cd *Spread*) presenta al 31 dicembre 2016 un valore di circa 161 bps (97 bps al 31 dicembre 2015).

Nel periodo in commento, la contrazione dei prezzi dei Titoli di Stato italiani, legata al movimento dello *spread* e alla riduzione del livello dei tassi "*risk free*" su valori prossimi ai minimi storici, ha determinato nel portafoglio *Available for Sale* detenuto dal Patrimonio BancoPosta (nozionale di circa 32 miliardi) una complessiva variazione netta negativa del *fair value* di circa 0,8 miliardi di euro: la variazione positiva di *fair value* dei titoli oggetto di copertura dal rischio tasso di interesse di circa 0,8 miliardi di euro ha trovato compensazione nella variazione negativa di *fair value* dei derivati corrispondenti, mentre la variazione negativa del *fair value* dei titoli non coperti e della componente relativa al rischio *spread* (non oggetto di copertura), si è riflessa nel patrimonio netto per circa 1,6 miliardi di euro;

Rischio di prezzo

Il rischio di prezzo riguarda le poste finanziarie attive classificate come "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

Ai fini della presente analisi di sensitività sono state prese in considerazione le principali posizioni che sono potenzialmente esposte alle maggiori fluttuazioni di valore.

Il Patrimonio BancoPosta monitora il rischio di prezzo delle azioni mediante il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*) stimata su un orizzonte temporale di 1 giorno e con una probabilità del 99%.

B. Attività di copertura del fair value

Al fine di limitare il rischio di tasso di interesse sul *fair value*, l'operatività del Patrimonio BancoPosta include anche la stipula, con controparti principalmente di natura bancaria, di contratti di *asset swap* OTC di *fair value hedge* aventi ad oggetto la copertura specifica dei titoli in portafoglio. Tali strumenti derivati non sono a copertura del rischio *spread* in quanto mirati a coprire le variazioni dei tassi di mercato. Nel corso dell'esercizio 2016, considerato il ridotto livello dei tassi interesse, al fine di proteggersi dai potenziali impatti negativi derivanti dal rialzo dei tassi, il Patrimonio BancoPosta ha fatto maggior ricorso a tale tipologia di operatività.

C. Attività di copertura dei flussi finanziari

Al fine di limitare il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari, l'operatività del Patrimonio BancoPosta include la stipula, con controparti principalmente di natura bancaria, di contratti di *asset swap* OTC di *cash flow hedge* aventi ad oggetto la copertura specifica dei titoli in portafoglio.

In concomitanza delle scadenze dei titoli in portafoglio, si pone sistematicamente l'esigenza del reinvestimento della liquidità in nuovi titoli euro governativi rilevando, pertanto, un'esposizione ad un rischio di riprezzamento derivante dalla possibile diminuzione dei tassi di interesse. Al fine di limitare tale tipologia di rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari, il Patrimonio BancoPosta utilizza, dove appropriato, contratti di acquisto a termine (*cash flow hedge* di *forecast transaction*).



Nota integrativa – Parte E

Informazioni di natura quantitativa

1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Euro

| Tipologia/Durata residua (Millioni di Euro) | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indet. |
|--|---------------|------------------|---|---|---|--|---------------------|------------------|
| 1. Attività per cassa | 8.873 | 3.284 | 172 | 4.889 | 9.117 | 13.947 | 19.876 | - |
| 1.1 Titoli di debito | - | 1.849 | 172 | 4.889 | 9.109 | 13.947 | 19.876 | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | 1.849 | 172 | 4.889 | 9.109 | 13.947 | 19.876 | - |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 86 | 1.226 | - | - | - | - | - | - |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | 8.787 | 209 | - | - | 8 | - | - | - |
| - c/c | 8 | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri finanziamenti | 8.779 | 209 | - | - | 8 | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | 8.779 | 209 | - | - | 8 | - | - | - |
| 2. Passività per cassa | 50.075 | 1.130 | 129 | - | 4.154 | - | - | - |
| 2.1 Debiti verso clientela | 49.690 | - | - | - | - | - | - | - |
| - c/c | 45.097 | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri debiti | 4.593 | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | 4.593 | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.2 Debiti verso banche | 385 | 1.130 | 129 | - | 4.154 | - | - | - |
| - c/c | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri debiti | 385 | 1.130 | 129 | - | 4.154 | - | - | - |
| 2.3 Titoli di debito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.4 Altre passività | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Derivati finanziari | | | | | | | | |
| 3.1 Con titolo sottostante | | | | | | | | |
| - Opzioni | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Altri derivati | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | 24 | 397 | - |
| + Posizioni corte | - | 416 | - | - | - | - | - | - |
| 3.2 Senza titolo sottostante | | | | | | | | |
| - Opzioni | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Altri derivati | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | 2.065 | - | 170 | 11.695 | 3.435 | 175 | - |
| + Posizioni corte | - | 1.455 | - | 200 | - | 1.800 | 14.085 | - |
| 4. Altre operazioni fuori bilancio | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |

443

 **INDICE DI SEZIONE**
 **INDICE GENERALE**

Gruppo Poste Italiane | Relazione Finanziaria Annuale 2016

1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Dollaro USA

| Tipologia/Durata residua (Millioni di Euro) | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indet. |
|--|----------|------------------|---|---|---|--|---------------------|------------------|
| 1. Attività per cassa | 1 | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.1 Titoli di debito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 1 | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - c/c | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri finanziamenti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ■ - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Passività per cassa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.1 Debiti verso clientela | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - c/c | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri debiti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.2 Debiti verso banche | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - c/c | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri debiti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.3 Titoli di debito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.4 Altre passività | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ■ - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Derivati finanziari | | | | | | | | |
| 3.1 Con titolo sottostante | | | | | | | | |
| - Opzioni | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Altri derivati | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2 Senza titolo sottostante | | | | | | | | |
| - Opzioni | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Altri derivati | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ■ + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Altre operazioni fuori bilancio | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ■ + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |

444

 **INDICE GENERALE**
 **INDICE DI SEZIONE**

Nota integrativa – Parte E

1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Franco Svizzera

| Tipologia/Durata residua (Millioni di Euro) | A vista | Fino a 3 mesi | Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 5 anni | Da oltre 5 anni fino a 10 anni | Oltre 10 anni | Durata indet. |
|--|----------|------------------|---|---|---|--|---------------------|------------------|
| 1. Attività per cassa | 1 | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.1 Titoli di debito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 Finanziamenti a banche | 1 | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.3 Finanziamenti a clientela | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - c/c | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri finanziamenti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Passività per cassa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.1 Debiti verso clientela | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - c/c | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri debiti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.2 Debiti verso banche | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - c/c | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri debiti | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.3 Titoli di debito | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.4 Altre passività | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - con opzione di rimborso anticipato | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - altri | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Derivati finanziari | | | | | | | | |
| 3.1 Con titolo sottostante | | | | | | | | |
| - Opzioni | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Altri derivati | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2 Senza titolo sottostante | | | | | | | | |
| - Opzioni | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Altri derivati | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Altre operazioni fuori bilancio | | | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - | - | - |

445



Gruppo Poste Italiane | Relazione Finanziaria Annuale 2016

2. Portafoglio bancario: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

Rischio di tasso di interesse sul fair value

La *sensitivity* al rischio di tasso di interesse sul *fair value* delle posizioni interessate è calcolata in conseguenza di un ipotetico *shift* parallelo della curva dei tassi di mercato di +/- 100 bps.

Alla data del 31 dicembre 2016 il portafoglio delle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" del Patrimonio BancoPosta ha una *duration* di 5,79 (al 31 dicembre 2015 la *duration* del portafoglio titoli era pari a 5,89). La *sensitivity* risulta evidenziata in tabella.

Rischio di tasso di interesse sul fair value

| Data di riferimento dell'analisi (Milioni di Euro) | Nozionale | Fair value | Delta valore | | Margine di intermediazione | | Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte | |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------------------|----------|--|--------------|
| | | | +100bps | -100bps | +100bps | -100bps | +100bps | -100bps |
| Effetti 2016 | | | | | | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | | |
| Titoli di debito | 32.178 | 37.159 | (1.099) | 1.031 | — | — | (1.099) | 1.031 |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | | | | | |
| Attivo - Derivati di copertura | 200 | 6 | (28) | 33 | — | — | (28) | 33 |
| Passività finanziarie di negoziazione | | | | | | | | |
| Passivo - Derivati di copertura | (200) | (3) | (26) | 31 | — | — | (26) | 31 |
| Variabilità al 31 dicembre 2016 | 32.178 | 37.162 | (1.153) | 1.095 | — | — | (1.153) | 1.095 |
| Effetti 2015 | | | | | | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | | |
| Titoli di debito | 26.428 | 32.415 | (1.283) | 1.308 | — | — | (1.283) | 1.308 |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | | | | | |
| Attivo - Derivati di copertura | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Passività finanziarie di negoziazione | | | | | | | | |
| Passivo - Derivati di copertura | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Variabilità al 31 dicembre 2015 | 26.428 | 32.415 | (1.283) | 1.308 | — | — | (1.283) | 1.308 |

446

Il complesso degli impieghi del Patrimonio BancoPosta è classificato nelle categorie Attività finanziarie detenute sino a scadenza e Attività finanziarie disponibili per la vendita. La *sensitivity analysis* riportata riguarda quest'ultima categoria di attività.

Rischio spread

La sensitività del valore del portafoglio dei Titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano al rischio creditizio della Repubblica italiana risulta superiore a quella riferita al solo movimento dei tassi cd *risk free*. Tale situazione ha origine, in parte, dal fatto che la variazione dello *spread* creditizio influenza anche il valore dei titoli a tasso variabile e, soprattutto, dal fatto che per tale fattore di rischio non sono in essere politiche di copertura attraverso derivati, che invece sono adottate per la componente di tasso "puro". Ciò implica che, nel caso di incremento dei rendimenti derivante dalla sola componente tassi di interesse, le minusvalenze potenziali sui titoli a tasso fisso trovano una compensazione dall'aumento di valore degli IRS di copertura (strategia di *fair value hedge*). Qualora invece l'incremento dei tassi derivi dall'aumento del *credit spread* della Repubblica italiana, le minusvalenze sui Titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano non trovano compensazione in movimenti opposti di altre esposizioni.

La *sensitivity* allo *spread* è calcolata applicando uno *shift* di +/- 100 bps al fattore di rischio che influenza le diverse tipologie di titoli in portafoglio rappresentato dalla curva dei rendimenti dei titoli governativi italiani.

 **INDICE GENERALE**
 **INDICE DI SEZIONE**

Nota integrativa – Parte E

Di seguito si riporta l'esito dell'analisi di sensitività effettuata.

Rischio spread sul fair value

| Data di riferimento dell'analisi (Milioni di Euro) | Nozionale | Fair value | Delta valore | | Margine di intermediazione | | Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte | |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|----------------------------|----------|--|--------------|
| | | | +100bps | -100bps | +100bps | -100bps | +100bps | -100bps |
| Effetti 2016 | | | | | | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | | |
| Titoli di debito | 32.178 | 37.159 | (3.615) | 4.292 | – | – | (3.615) | 4.292 |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | | | | | |
| Attivo – Derivati di copertura | 200 | 6 | (28) | 33 | – | – | (28) | 33 |
| Passività finanziarie di negoziazione | | | | | | | | |
| Passivo – Derivati di copertura | (200) | (3) | (26) | 31 | – | – | (26) | 31 |
| Variabilità al 31 dicembre 2016 | 32.178 | 37.162 | (3.669) | 4.356 | – | – | (3.669) | 4.356 |
| Effetti 2015 | | | | | | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | | |
| Titoli di debito | 26.428 | 32.415 | (3.036) | 3.599 | – | – | (3.036) | 3.599 |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | | | | | | | |
| Attivo – Derivati di copertura | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Passività finanziarie di negoziazione | | | | | | | | |
| Passivo – Derivati di copertura | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Variabilità al 31 dicembre 2015 | 26.428 | 32.415 | (3.036) | 3.599 | – | – | (3.036) | 3.599 |

Oltre che con l'analisi di *sensitivity*, il Patrimonio BancoPosta monitora il rischio in commento mediante il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*). Di seguito si riporta l'esito dell'analisi di VaR effettuata tenendo in considerazione la variabilità del fattore rischio *spread*.

447



Gruppo Poste Italiane Relazione Finanziaria Annuale 2016

Rischio spread – Analisi di VaR

| Data di riferimento dell'analisi (Milioni di Euro) | Esposizione al rischio | | SpreadVaR |
|---|------------------------|---------------|------------|
| | Nozionale | Fair value | |
| Effetti 2016 | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | |
| Titoli di debito | 32.178 | 37.159 | 460 |
| Attivo – Derivati di copertura | 200 | 6 | 4 |
| Passivo – Derivati di copertura | (200) | (3) | 3 |
| Variabilità al 31 dicembre 2016 | 32.178 | 37.162 | 467 |
| Effetti 2015 | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | |
| Titoli di debito | 26.428 | 32.415 | 260 |
| Attivo – Derivati di copertura | – | – | – |
| Passivo – Derivati di copertura | – | – | – |
| Variabilità al 31 dicembre 2015 | 26.428 | 32.415 | 260 |

Inoltre, se considerate nel loro complesso, le Attività e le Passività finanziarie sono soggette a perdite potenziali massime di 468 milioni di euro.

Il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*), stimata su basi statistiche con un orizzonte temporale di 1 giorno e un livello di confidenza del 99%, è utilizzato dal Patrimonio BancoPosta anche per il monitoraggio del rischio di mercato. L'analisi effettuata tramite il VaR tiene in considerazione la variabilità del fattore di rischio (*spread*) che storicamente si è manifestata, non limitando l'analisi a uno *shift* parallelo di tutta la curva.

Al fine di monitorare, in maniera congiunta, il rischio *spread* e il rischio tasso di interesse sul *fair value*, di seguito si riporta anche l'esito dell'analisi del VaR effettuata con riferimento agli investimenti disponibili per la vendita e ai relativi strumenti finanziari derivati, tenendo in considerazione la variabilità di entrambi i fattori di rischio:

| (Milioni di Euro) | 2016 | 2015 |
|-------------------|-------|-------|
| VaR fine periodo | (434) | (332) |
| VaR medio | (397) | (373) |
| VaR minimo | (278) | (201) |
| VaR massimo | (587) | (664) |

L'aumento del VaR di fine periodo rispetto al 31 dicembre 2015 risente in particolare dell'incremento di volatilità registrato sui mercati.

Tenuto conto sia delle Attività disponibili per la vendita (comprehensive dei relativi derivati di copertura in essere) che degli acquisti a termine (con *fair value* positivi e negativi) l'analisi congiunta del rischio *spread* e del rischio tasso di interesse sul *fair value* evidenzia al 31 dicembre 2016 una perdita potenziale pari a 440 milioni di euro (VaR fine periodo).

Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari

Al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2016, la *sensitivity* al rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari prodotta dagli strumenti interessati è riassunta nella tabella qui di seguito, calcolata ipotizzando uno *shift* parallelo della curva dei tassi di mercato di +/- 100 bps.

448

 **INDICE GENERALE**
 **INDICE DI SEZIONE**

Nota integrativa – Parte E

Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari

| (Milioni di Euro) | 2016 | | | 2015 | | |
|--|---------------|----------------------------|--------------|--------------|----------------------------|-------------|
| | Nozionale | Margine di intermediazione | | Nozionale | Margine di intermediazione | |
| | | +100 bps | -100 bps | | +100 bps | -100 bps |
| Cassa | | | | | | |
| – Conto di gestione presso Banca d'Italia | 223 | 2 | (2) | 216 | 1 | (1) |
| Crediti verso banche | 1.230 | 12 | (12) | 725 | 7 | (7) |
| Crediti verso clientela | | | | | | |
| – Crediti verso Tesoreria MEF | 6.189 | 62 | (62) | 5.855 | 59 | (59) |
| – Deposito presso il MEF (<i>Buffer</i>) | 1.310 | 13 | (13) | 391 | 4 | (4) |
| – Crediti verso clientela (<i>collateral a garanzia</i>) | 209 | 2 | (2) | 143 | 1 | (1) |
| – Crediti verso clientela (Patrimonio non destinato) | 629 | 6 | (6) | 577 | 6 | (6) |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | |
| – Titoli di debito | 2.235 | 22 | (22) | 1.335 | 13 | (13) |
| Debiti verso banche | (32) | – | – | (81) | (1) | 1 |
| Debiti verso clientela (Patrimonio non destinato) | (14) | – | – | (14) | – | – |
| Totale variabilità | 11.979 | 119 | (119) | 9.147 | 90 | (90) |

Al 31 dicembre 2016, il rischio in commento è ascrivibile prevalentemente all'attività di impiego presso il MEF della liquidità proveniente dalla raccolta su conti correnti postali della Pubblica Amministrazione.

449

Rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari

Al 31 dicembre 2016 il rischio in commento riguarda i Titoli di Stato indicizzati all'inflazione che non sono stati oggetto di copertura di *cash flow hedge* o *fair value hedge*, detenuti dal Patrimonio BancoPosta per un nominale di 2.120 milioni di euro e un *fair value* di 2.605 milioni di euro; gli effetti dell'analisi di sensitività sono trascurabili.

Rischio di prezzo

L'analisi di *sensitivity* sugli strumenti finanziari sensibili al rischio di prezzo si basa su uno stress test costruito applicando al prezzo di mercato la volatilità storica ad un anno, considerata rappresentativa delle possibili variazioni di mercato.

Rischio di prezzo

| Data di riferimento dell'analisi (Milioni di Euro) | Posizione | Delta valore | | Margine di intermediazione | | Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte | |
|---|------------|--------------|-------------|----------------------------|----------|--|-------------|
| | | + Vol | - Vol | + Vol | - Vol | + Vol | - Vol |
| Effetti 2016 | | | | | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | |
| – Titoli di capitale | 104 | 22 | (22) | – | – | 22 | (22) |
| Variabilità al 31 dicembre 2016 | 104 | 22 | (22) | – | – | 22 | (22) |
| Effetti 2015 | | | | | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | |
| – Titoli di capitale | 182 | 15 | (15) | – | – | 15 | (15) |
| Variabilità al 31 dicembre 2015 | 182 | 15 | (15) | – | – | 15 | (15) |

Gli investimenti in azioni sono commentati nella Parte B, Attivo, tabella 4.1.



Gruppo Poste Italiane | Relazione Finanziaria Annuale 2016

Ai fini dell'analisi di *sensitivity*, agli investimenti in azioni di Classe B della Mastercard Incorporated, di Classe C della Visa Incorporated e in azioni *Convertible Participating Preferred Stock* di serie C della Visa Incorporated presenti in portafoglio è stato associato il corrispondente valore delle azioni quotate, tenuto conto della relativa volatilità rilevata nel corso dell'esercizio 2016. Il rischio di prezzo per le citate azioni è anche monitorato mediante il calcolo del VaR.

Di seguito si riporta l'esito dell'analisi del VaR effettuata:

| (Milioni di Euro) | 2016 | 2015 |
|-------------------|------|------|
| VaR fine periodo | (2) | (3) |
| VaR medio | (2) | (2) |
| VaR minimo | (1) | (2) |
| VaR massimo | (3) | (3) |

2.3 Rischio di cambio

Informazioni di natura qualitativa

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

Il rischio di cambio rappresenta il rischio di subire perdite per effetto di avverse variazioni dei corsi delle divise estere su tutte le posizioni detenute indipendentemente dal portafoglio di allocazione. Tale rischio per il Patrimonio BancoPosta deriva principalmente dai conti correnti bancari in valuta, dalla cassa valute e dalle azioni Mastercard e VISA.

450

Il controllo del rischio di cambio è assicurato dalla funzione Risk Management e si basa sulle risultanze delle analisi di misurazione dell'esposizione al rischio e sul rispetto di quanto indicato nelle Linee guida della gestione finanziaria che limitano l'operatività in cambi ai servizi di cambia valute e bonifici esteri.

La misurazione del rischio di cambio viene effettuata utilizzando la metodologia prudenziale in vigore per le banche (cfr. Regolamento (UE) n. 575/2013). Inoltre viene effettuata periodicamente l'analisi di sensitività sulle poste soggette a rischio di cambio con riferimento alle posizioni più significative ipotizzando uno scenario di stress determinato dai livelli di volatilità del tasso di cambio per ciascuna posizione valutaria ritenuta rilevante. In particolare, è applicata una variazione del tasso di cambio pari alla volatilità verificatasi nell'esercizio, considerata rappresentativa delle possibili variazioni di mercato.

 **INDICE GENERALE**
 **INDICE DI SEZIONE**

Nota integrativa – Parte E

B. Attività di copertura del rischio di cambio**Informazioni di natura quantitativa****1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati**

| Voci (Millioni di Euro) | Valute | | | | | |
|---------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Dollari USA | Franchi Svizzera | Sterlina Gran Bretagna | Yen Giappone | Dinaro Tunisia | Altre valute |
| A. Attività finanziarie | 105 | 1 | - | - | - | - |
| A.1 Titoli di debito | - | - | - | - | - | - |
| A.2 Titoli di capitale | 104 | - | - | - | - | - |
| A.3 Finanziamenti a banche | 1 | 1 | - | - | - | - |
| A.4 Finanziamenti a clientela | - | - | - | - | - | - |
| A.5 Altre attività finanziarie | - | - | - | - | - | - |
| B. Altre attività | 5 | 2 | 2 | - | - | - |
| C. Passività finanziarie | - | - | - | - | - | - |
| C.1 Debiti verso banche | - | - | - | - | - | - |
| C.2 Debiti verso clientela | - | - | - | - | - | - |
| C.3 Titoli di debito | - | - | - | - | - | - |
| C.4 Altre passività finanziarie | - | - | - | - | - | - |
| D. Altre passività | - | - | - | - | - | - |
| E. Derivati finanziari | | | | | | |
| - Opzioni | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - |
| - Altri derivati | | | | | | |
| + Posizioni lunghe | - | - | - | - | - | - |
| + Posizioni corte | - | - | - | - | - | - |
| Totale attività | 110 | 3 | 2 | - | - | - |
| Totale passività | - | - | - | - | - | - |
| Sbilancio (+/-) | 110 | 3 | 2 | - | - | - |

451

Le "Altre attività" si riferiscono alla valuta giacente presso gli Uffici Postali per il servizio di cambia valuta.

2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

L'applicazione della volatilità verificatasi nell'esercizio al tasso di cambio con riferimento alle esposizioni più significative, rappresentate da investimenti in azioni, determina gli effetti rappresentati nella tabella seguente.



Gruppo Poste Italiane | Relazione Finanziaria Annuale 2016

Rischio di cambio – Valuta USD

| Data di riferimento dell'analisi (Millioni di Euro) | Posizione in USD/000 | Posizione in EUR/000 | Delta valore | | Margine di intermediazione | | Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte | |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------|----------------|-------------------------------|----------------|---|----------------|
| | | | + Vol 260gg | - Vol 260gg | + Vol 260gg | - Vol 260gg | + Vol 260gg | - Vol 260gg |
| Effetti 2016 | | | | | | | | |
| Investimenti disponibili per la vendita | | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 110 | 104 | 9 | (9) | - | - | 9 | (9) |
| Variabilità al 31 dicembre 2016 | 110 | 104 | 9 | (9) | - | - | 9 | (9) |
| Effetti 2015 | | | | | | | | |
| Investimenti disponibili per la vendita | | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 77 | 71 | 9 | (9) | - | - | 9 | (9) |
| Variabilità al 31 dicembre 2015 | 77 | 71 | 9 | (9) | - | - | 9 | (9) |

2.4 Gli strumenti derivati

A. Derivati finanziari

A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Nil.

452

 **INDICE GENERALE**
 **INDICE DI SEZIONE**

Nota integrativa – Parte E

A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi**A.2.1 Di copertura**

| Attività sottostanti/Tipologie derivati (Millioni di Euro) | Totale al 31.12.2016 | | Totale al 31.12.2015 | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| 1. Titoli di debito e tassi d'interesse | 17.956 | - | 13.455 | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) Swap | 17.540 | - | 13.455 | - |
| c) Forward | 416 | - | - | - |
| d) Futures | - | - | - | - |
| e) Altri | - | - | - | - |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | - | - | - | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) Swap | - | - | - | - |
| c) Forward | - | - | - | - |
| d) Futures | - | - | - | - |
| e) Altri | - | - | - | - |
| 3. Valute e oro | - | - | - | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) Swap | - | - | - | - |
| c) Forward | - | - | - | - |
| d) Futures | - | - | - | - |
| e) Altri | - | - | - | - |
| 4. Merci | - | - | - | - |
| 5. Altri sottostanti | - | - | - | - |
| Totale | 17.956 | - | 13.455 | - |
| Valori medi | 16.497 | - | 11.799 | - |

453

A.2.2 Altri derivati

Nil.



Gruppo Poste Italiane | Relazione Finanziaria Annuale 2016

A.3 Derivati finanziari: *fair value* lordo positivo – ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati (Milioni di Euro) | <i>Fair value</i> positivo | | | |
|--|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Totale al 31.12.2016 | | Totale al 31.12.2015 | |
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | - | - | - | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) <i>Interest rate swap</i> | - | - | - | - |
| c) <i>Cross currency swap</i> | - | - | - | - |
| d) <i>Equity swap</i> | - | - | - | - |
| e) <i>Forward</i> | - | - | - | - |
| f) <i>Futures</i> | - | - | - | - |
| g) Altri | - | - | - | - |
| B. Portafoglio bancario – di copertura | 191 | - | 328 | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) <i>Interest rate swap</i> | 185 | - | 328 | - |
| c) <i>Cross currency swap</i> | - | - | - | - |
| d) <i>Equity swap</i> | - | - | - | - |
| e) <i>Forward</i> | 6 | - | - | - |
| f) <i>Futures</i> | - | - | - | - |
| g) Altri | - | - | - | - |
| C. Portafoglio bancario – altri derivati | - | - | - | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) <i>Interest rate swap</i> | - | - | - | - |
| c) <i>Cross currency swap</i> | - | - | - | - |
| d) <i>Equity swap</i> | - | - | - | - |
| e) <i>Forward</i> | - | - | - | - |
| f) <i>Futures</i> | - | - | - | - |
| g) Altri | - | - | - | - |
| Totale | 191 | - | 328 | - |

454




Nota integrativa – Parte E

A.4 Derivati finanziari: fair value lordo negativo – ripartizione per prodotti

| Portafogli/Tipologie derivati (Milioni di Euro) | Fair value negativo | | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Totale al 31.12.2016 | | Totale al 31.12.2015 | |
| | Over the counter | Controparti centrali | Over the counter | Controparti centrali |
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | - | - | - | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) Interest rate swap | - | - | - | - |
| c) Cross currency swap | - | - | - | - |
| d) Equity swap | - | - | - | - |
| e) Forward | - | - | - | - |
| f) Futures | - | - | - | - |
| g) Altri | - | - | - | - |
| B. Portafoglio bancario – di copertura | 2.305 | - | 1.547 | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) Interest rate swap | 2.302 | - | 1.547 | - |
| c) Cross currency swap | - | - | - | - |
| d) Equity swap | - | - | - | - |
| e) Forward | 3 | - | - | - |
| f) Futures | - | - | - | - |
| g) Altri | - | - | - | - |
| C. Portafoglio bancario – altri derivati | - | - | - | - |
| a) Opzioni | - | - | - | - |
| b) Interest rate swap | - | - | - | - |
| c) Cross currency swap | - | - | - | - |
| d) Equity swap | - | - | - | - |
| e) Forward | - | - | - | - |
| f) Futures | - | - | - | - |
| g) Altri | - | - | - | - |
| Totale | 2.305 | - | 1.547 | - |

455

A.5 / A.6 Derivati finanziari OTC – portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti rientranti e non in accordi di compensazione

Nil.

A.7 Derivati finanziari OTC – portafoglio bancario: valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti – contratti non rientranti in accordi di compensazione

Nil.



Gruppo Poste Italiane | Relazione Finanziaria Annuale 2016

A.8 Derivati finanziari OTC – portafoglio bancario: valori nozionali, *fair value* lordi positivi e negativi per controparti – contratti rientranti in accordi di compensazione

| Contratti rientranti in accordi di compensazione (Milioni di Euro) | Governi e Banche Centrali | Altri enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti |
|---|---------------------------|---------------------|---------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| 1) Titoli di debito e tassi d'interesse | | | | | | | |
| – valore nozionale | – | – | 15.073 | 2.883 | – | – | – |
| – <i>fair value</i> positivo | – | – | 150 | 41 | – | – | – |
| – <i>fair value</i> negativo | – | – | (2.048) | (257) | – | – | – |
| 2) Titoli di capitale e indici azionari | | | | | | | |
| – valore nozionale | – | – | – | – | – | – | – |
| – <i>fair value</i> positivo | – | – | – | – | – | – | – |
| – <i>fair value</i> negativo | – | – | – | – | – | – | – |
| 3) Valute e oro | | | | | | | |
| – valore nozionale | – | – | – | – | – | – | – |
| – <i>fair value</i> positivo | – | – | – | – | – | – | – |
| – <i>fair value</i> negativo | – | – | – | – | – | – | – |
| 4) Altri valori | | | | | | | |
| – valore nozionale | – | – | – | – | – | – | – |
| – <i>fair value</i> positivo | – | – | – | – | – | – | – |
| – <i>fair value</i> negativo | – | – | – | – | – | – | – |

456

A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali

| Sottostanti/Vita residua (Milioni di Euro) | Fino a 1 anno | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Totale |
|---|---------------|------------------------------|---------------|---------------|
| A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza | – | – | – | – |
| A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse | – | – | – | – |
| A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari | – | – | – | – |
| A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro | – | – | – | – |
| A.4 Derivati finanziari su altri valori | – | – | – | – |
| B. Portafoglio bancario | 586 | 645 | 16.725 | 17.956 |
| B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse | 586 | 645 | 16.725 | 17.956 |
| B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari | – | – | – | – |
| B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro | – | – | – | – |
| B.4 Derivati finanziari su altri valori | – | – | – | – |
| Totale al 31.12.2016 | 586 | 645 | 16.725 | 17.956 |
| Totale al 31.12.2015 | – | 715 | 12.740 | 13.455 |

B. Derivati creditizi

Nulla da segnalare.