

## Capitolato Tecnico Descrittivo e Prestazionale

Il presente incarico riguarda il servizio continuativo e indipendente di controllo del rischio finanziario a supporto degli Organi Decisionali, delle Commissioni Consiliari e della Direzione Investimenti della CNPADC, da svolgere attraverso l'espletamento delle seguenti attività:

### **a) Partecipazione diretta e/o indiretta alle riunioni degli Organi Decisionali e delle Commissioni Consiliari**

Il soggetto incaricato riferirà, direttamente tramite la partecipazione su invito e indirettamente tramite la reportistica prodotta (relativa alle attività dei seguenti punti: b); c); d); e); e f)), alle riunioni degli Organi Decisionali e delle Commissioni Consiliari circa gli esiti delle analisi e delle verifiche condotte nell'ambito delle proprie competenze.

### **b) Controllo delle Operazioni di Investimento/Disinvestimento:**

L'attività si divide in due tipi di controllo:

b.1. Ex-Ante: su richiesta specifica da parte della Direzione Investimenti e/o degli Organi Decisionali/Consiliari, il soggetto incaricato eseguirà un'analisi e valutazione preliminare del rischio ex-ante in merito a nuove proposte di investimento e/o disinvestimento in strumenti finanziari liquidi e illiquidi, anche relative a investimenti/disinvestimenti di tipo PAD (partecipazioni azionarie dirette) e/o Mission Related, al fine di identificare potenziali rischi e fornire raccomandazioni preventive.

b.2. Ex-Post: sarà effettuato un controllo, a campione o su determinate operazioni individuate direttamente dagli Organi Decisionali/Consiliari, sulle operazioni di investimento e disinvestimento già concluse, anche relative a investimenti/disinvestimenti di tipo PAD (partecipazioni azionarie dirette) e/o Mission Related, per verificare la conformità rispetto alle regole e agli indirizzi generali di investimento e finanziari prestabiliti.

### **c) verifica dell'Asset Allocation (A.A.) rilevata alla data di riferimento del report rispetto a quella del benchmark strategico e deliberata in fase di determinazione del piano di impiego.**

L'attività comporta la ricostruzione dell'A.A. della CNPADC tramite:

1. il recupero autonomo da parte del soggetto incaricato delle informazioni sulle singole posizioni in cui la CNPADC è investita, anche tramite *look-through* degli OICR;
2. la riclassificazione delle singole posizioni nelle rispettive classi di attivo, definite secondo lo schema, i criteri e le metodologie adottati dalla CNPADC;
3. le analisi di benchmarking dell'allocazione del portafoglio e delle singole componenti (azionario, obbligazionario, mercati privati, ecc.) rispetto alla composizione:
  - dell'asset allocation strategica;
  - dell'asset allocation tattica;
  - dei peer di mercato

anche scomposto per fattori di rischio quali: geografico, tra cui l'Italia (misurata anche tramite l'approccio utilizzato dalla CNPADC per il calcolo degli investimenti domestici), settoriale, valutario, ecc.

### **d) Misurazione del rischio di portafoglio ex ante, espresso su base annuale e basata su analisi di tipo forward-looking.**

Considerata la fotografia del portafoglio alle date oggetto di analisi ogni report dovrà contenere almeno l'analisi, la misurazione e la contribuzione del *VaR*, con orizzonte temporale annuale e con un livello di confidenza del 95%, e del rischio di liquidità del portafoglio e delle singole componenti (azionario,

obbligazionario, mercati privati, ecc.) con un contributo in termini di verifica della coerenza del grado di rischio assunto rispetto ad un eventuale budget prefissato e del suo bilanciamento rispetto al rendimento atteso.

#### **e) Analisi quali-quantitativa dei rischi di mercato impliciti nel portafoglio.**

Considerato il contesto di mercato alla data di riferimento del report, la sezione dovrà contenere:

1. un commento in riferimento al contesto di mercato esistente e agli scenari probabilistici di rischi futuri, in particolare per gli scenari con inflazione elevata, anche accompagnato da analisi di scenari e stress test.
2. possibili modalità di intervento che la Cassa potrebbe adottare al fine di mitigare e/o gestire i rischi impliciti del portafoglio e delle singole componenti analizzati in relazione al contesto di mercato esistente e agli scenari probabilistici di rischi futuri.

#### **f) Analisi di sostenibilità del portafoglio.**

L'attività comporta una valutazione dei singoli elementi che compongono il portafoglio alla data di riferimento (anche mediante look-through degli OICR) per:

1. attribuzione di rating ESG,
2. confronto con il rating ESG di un *peer group* di mercato e/o del benchmark dell'A.A. strategica.

### **Modalità di esplicitamento e livelli di servizio richiesti**

In relazione ad una o più attività sopraelencate, in caso di potenziale conflitto di interessi, ossia, in condizione di assenza di indipendenza da banche, case di gestione, advisor e ogni altro intermediario finanziario con cui CNPADC ha un rapporto attivo durante la durata del contratto, è fatto obbligo al soggetto incaricato di dichiarare il potenziale conflitto e la relativa modalità di gestione.

Le attività riguarderanno l'intero patrimonio mobiliare e immobiliare della CNPADC.

Si noti come qualsiasi metodologia o tecnica di analisi e verifica adottata per l'esecuzione dell'incarico dovrà essere descritta in un apposito documento (disclosure), che ne illustri l'intero processo di calcolo, dalla selezione dei dati fino alla generazione dei risultati finali e la definizione dell'indicatore. Questo documento dovrà garantire al personale della CNPADC la piena tracciabilità e verificabilità delle operazioni svolte.

Inoltre:

- I.) L'attività di cui al punto a) dovrà essere svolta sia tramite la produzione dei report di cui i punti II.) e III.) sia tramite la partecipazione, da remoto o in presenza su invito (almeno trimestrale), alle riunioni degli Organi Decisionali e/o delle Commissioni Consiliari.
- II.) L'attività di cui al punto b.1) dovrà essere sviluppata tramite produzione di uno specifico report, ogniqualvolta sia richiesta in merito a operazioni di investimento/disinvestimento da proporre o siano da proporre operazioni di tipo PAD (partecipazioni azionarie dirette) e/o Mission Related.
  - Il suindicato report dovrà essere trasmesso alla CNPADC entro i 5 giorni lavorativi precedenti alla presentazione della documentazione agli Organi Decisionali e/o alle Commissioni Consiliari.
- III.) Le attività di cui ai punti b.2); c); d); e); f) dovranno essere sviluppate tramite produzione di n. 4 "Risk & ESG" report sulla base della situazione al:
  - 30 giugno 2025 (da consegnare entro il 30 settembre 2025),
  - 31 dicembre 2025 (da consegnare entro il 31 marzo 2026),

- 30 giugno 2026 (da consegnare entro il 30 settembre 2026),
- 31 dicembre 2026 (da consegnare entro il 31 marzo 2027),

e di ulteriori n. 4 report, nel caso in cui sia esercitata l'opzione di rinnovo indicata nell'articolo "Durata e Corrispettivo" sulla base della situazione al:

- 30 giugno 2027 (da consegnare entro il 30 settembre 2027),
- 31 dicembre 2027 (da consegnare entro il 31 marzo 2028),
- 30 giugno 2028 (da consegnare entro il 30 settembre 2028),
- 31 dicembre 2028 (da consegnare entro il 31 marzo 2029).

### Durata e Corrispettivo

La durata è di 24 mesi decorrenti dalla data di sottoscrizione del contratto con un compenso, per le attività descritte (di cui ai punti I.), II.) e III.) a base d'asta di € **45.000,00 (quarantacinquemila/00), oltre IVA di legge in regime di scissione dei pagamenti (22%)**.

La Cassa si riserva la facoltà di rinnovare il contratto, alle medesime condizioni, per una durata pari a 24 mesi e per un importo di € **45.000,00 (quarantacinquemila/00), oltre IVA di legge in regime di scissione dei pagamenti (22%)**. La Cassa esercita tale facoltà comunicandola almeno 15gg prima della scadenza del contratto originario.

### Criterio di aggiudicazione

N	Elementi	Criteri di Valutazione
1	Modalità e disponibilità della partecipazione nelle riunioni degli Organi Decisionali/Consiliari	Valutazione del numero di presenze, in sede e da remoto, e del numero di figure presenti per singola riunione.
2	Metodologie e tecniche di analisi utilizzate per: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Raccolta dei dati e delle informazioni quali-quantitative necessarie</li> <li>- Misurazione del rischio ex-ante ed ex-post in merito a singole operazioni di investimento e/o disinvestimento.</li> <li>- Riclassificazione delle singole posizioni nelle rispettive classi di attivo e le relative analisi di benchmarking.</li> <li>- Misurazione del rischio di portafoglio ex ante, anche per il tramite di un'analisi del VaR</li> <li>- Analisi quali-quantitativa dei rischi di mercato impliciti del portafoglio</li> <li>- Analisi di sostenibilità del portafoglio</li> </ul>	Valutazione delle modalità di esecuzione delle attività indicate e delle caratteristiche tecniche.
3	Team di lavoro:	Valutazione del team di supporto messo a disposizione. Il team si deve

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dimensioni</li> <li>- Seniority</li> <li>- Mix delle risorse</li> </ul> <p>Esperienza specifica maturata nella prestazione dei servizi oggetto della procedura di affidamento</p>	<p>comporre di almeno 3 figure di cui 1 figura di ESG Specialist. Il responsabile deve vantare una seniority nel campo finanziario di almeno 10 anni e l'ESG Specialist di almeno 3 anni nel settore.</p>
4	Contenuti e tempistica della reportistica.	Valutazione delle caratteristiche della documentazione
5	Percentuale di ribasso offerta rispetto al corrispettivo massimo previsto.	Ribasso offerto tenuto conto anche degli altri elementi di valutazione