

## Allegato D “Parametri e criteri di valutazione delle offerte”

**Bando di gara d'appalto per l'affidamento del servizio di istituzione e gestione di un fondo comune di investimento mobiliare chiuso denominato “Fondo Family”.**

### **MODALITÀ DI FORMULAZIONE DELL'OFFERTA**

L'offerta dovrà essere redatta in conformità alle prescrizioni del presente documento e alla vigente normativa **in materia di imposta di bollo**. Essa dovrà essere composta da un'**offerta tecnica** e da un'**offerta economica**. Le offerte dovranno essere presentate in **distinte buste (o plichi)** adeguatamente chiuse e sigillate con le medesime modalità previste per il plico esterno di cui al paragrafo 1 del bando di gara, recanti all'esterno la denominazione dell'impresa, la scritta rispettivamente: “**Offerta tecnica**”, “**Offerta economica**” e l'oggetto della gara. Esse andranno quindi inserite **nel plico unico esterno**.

L'aggiudicazione dell'appalto avverrà con il criterio dell'**offerta economicamente più vantaggiosa**, secondo quanto disposto dall'art. 83 del D.Lgs. 163/2006, valutata in base ai seguenti elementi:

	<b>ELEMENTI DI VALUTAZIONE</b>		<b>PUNTEGGIO MASSIMO</b>
<b>OFFERTA TECNICA: QUALITÀ DEL SERVIZIO</b>	1	Dotazione di capitali e clienti	Massimo 10 punti
	2	Organizzazione	Massimo 7 punti
	3	Personale	Massimo 7 punti
	4	Stile di gestione	Massimo 7 punti
	5	Metodo di gestione	Massimo 14 punti
	6	Portafoglio modello	Massimo 7 punti
	7	Rendimento rischio	Massimo 18 punti
	<i>Totale offerta tecnica</i>		
<b>OFFERTA ECONOMICA</b>	<b>ELEMENTI DI VALUTAZIONE</b>		<b>PUNTEGGIO MASSIMO</b>
	1	Ribasso offerto sull'onere complessivo inerente l'istituzione e l'autorizzazione del Fondo Family, costo a base d'asta € 50.000,00.	<b>3</b>
	2	Ribasso offerto sull'onere complessivo delle commissioni di gestione amministrativa, comprensive del costo di Banca Depositaria del Fondo, costo a base d'asta 0,20% annuo	<b>10</b>
	3	Ribasso offerto in relazione alla percentuale della Commissione di gestione fissata nello 0,60% del valore complessivo delle attività del Fondo	<b>17</b>
			<b>Massimo 30</b>
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>			<b>100</b>

L'aggiudicazione verrà disposta nei confronti del soggetto che avrà presentato l'offerta economicamente più vantaggiosa, e cioè che avrà ottenuto il **punteggio complessivo più alto** risultante dalla somma del punteggio attribuito all'offerta tecnica e del punteggio attribuito all'offerta economica, con le modalità di seguito indicate.

Ai sensi dell'art. 55, comma 4 D.Lgs. 12 aprile 2006, n. 163 si procederà ad aggiudicazione anche nel caso di una sola offerta valida purché la stessa sia ritenuta conveniente o idonea per l'Amministrazione in relazione all'oggetto dell'appalto ed alle prescrizioni degli atti di gara.

**Non saranno ammesse offerte economiche in aumento, parziali o condizionate.**

<b>OFFERTA TECNICA</b>
------------------------

L'Amministrazione provinciale, giovandosi dell'ausilio di una Commissione Tecnica, esprime una scelta insindacabile del soggetto la cui offerta tecnica è considerata preferibile, sulla base degli elementi di valutazione di seguito riportati.

Il punteggio agli elementi di valutazione di cui ai punti da 1 a 7 sarà attribuito attraverso la somma dei punteggi attribuiti ai subpesi.

I punteggi attribuiti ai subpesi di natura qualitativa, indicati nella colonna Tipo della seguente tabella con "QUA", saranno attribuiti attraverso la media dei voti espressi discrezionalmente dai commissari e variabili tra 0 e 1, moltiplicata per il peso ponderale assegnato.

I punteggi attribuiti ai subpesi di natura quantitativa, ai subpesi di natura qualitativa, indicati nella colonna Tipo della seguente tabella con "NUM" saranno attribuiti attraverso le formule specificate nella seguente tabella.

Si illustrano di seguito i criteri per l'attribuzione dei voti e dei giudizi in relazione a ciascun elemento di valutazione:

	<b><u>ELEMENTI DI VALUTAZIONE DELL'OFFERTA TECNICA E SUB-PESI</u></b>	<b>PESI</b>	<b>SUB PESI</b>	<b>TIPO</b>
<b>1</b>	<b>DOTAZIONE DI CAPITALE E CLIENTI</b>	<b>10</b>		
1/a	<p><u>Anni di attività di gestione:</u>  <i>nella valutazione di tale parametro si procederà ad attribuire un punteggio definito dividendo il numero di anni di attività di gestione di ogni singolo Candidato per il massimo numero di anni di attività riscontrato tra i partecipanti. Entrambi i parametri della precedente frazione verranno ridotti di 10 unità tanto per il numeratore che per il denominatore.</i></p> $\text{Anni}_{\text{ gestione}} = \frac{\text{anni}_{\text{ gestione}_{\text{ candidato}}} - 10}{\text{max}_{\text{ anni}_{\text{ gestione}}} - 10}$		2	NUM
1/b	<p><u>Masse sotto gestione e clientela:</u>  <i>Viene valutato l'andamento sia numerico che per controvalori del totale della clientela per la quale vengono erogati servizi di gestione. Nella valutazioni viene posta particolare attenzione alla dinamica riscontrata negli ultimi esercizi. Nello specifico si procederà a:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>calcolare due distinti indici che rappresentino le variazioni percentuali annue delle masse sotto gestione e del numero di clienti seguiti;</i></li> </ul>		2	NUM

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>computare un indice sintetico che rappresenti la combinazione dei due indici prima calcolati pesando al 40% l'indice relativo alle masse sotto gestione ed al 60% l'andamento numerico della Clientela;</i></li> <li>• <i>nella attribuzione dei punteggi verrà attribuito il valore "zero" ai Candidati per i quali si riscontra una variazione negativa dell'indice combinato maggiore od eguale al 10%.</i></li> </ul>			
1/c	<p><u>Struttura della clientela:</u> Viene valutata la composizione dei rapporti gestiti conto terzi, con particolare riguardo alla tipologia. Nella attribuzione dei punteggi la Commissione Tecnica attribuirà un punteggio massimo al Candidato che risulterà strutturato per la gestione di controparti di tipo istituzionali.</p>		3	QUA
1/d	<p><u>Portafogli analoghi:</u> Viene valutata la struttura e la tipologia di clientela per la quale vengono gestiti portafogli analoghi a quelli oggetto del presente Bando. La valutazione di analogia è riferita alla gestione di portafogli aventi obiettivo di gestione, limiti e metodologie di gestione simili a quelli previsti dal presente bando.</p>		3	QUA
<b>2</b>	<b>ORGANIZZAZIONE</b>	<b>7</b>		
2/a	<p><u>Struttura organizzativa e n° Uffici:</u> Viene valutata la struttura organizzativa che sarà preposta alla erogazione del servizio richiesto nel presente bando, con particolare attenzione alle risorse che verranno demandate alla erogazione dei servizi richiesti nel presente bando suddividendo quanto offerto in relazione alle attività relative a: gestione finanziaria, amministrativa e contabile. La valutazione di questo sotto criterio prevede l'attribuzione di un unico punteggio suddiviso in tre ambiti ai quali verranno attribuiti i seguenti pesi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• gestione finanziaria 60%</li> <li>• gestione amministrativa 40%</li> <li>• gestione contabile 20%</li> </ul>		3	QUA
2/b	<p><u>Presidi locali:</u> Viene valutata la presenza o la disponibilità di istituire dei presidi locali destinati alla valutazione di investimenti aventi ricadute locali.</p>		3	QUA
2/c	<p><u>Presidi locali:</u> Viene valutata la presenza o la disponibilità di istituire dei presidi locali dedicati a consentire relazioni dirette da parte dei sottoscrittori delle quote del Fondo Family.</p>		1	QUA
<b>3</b>	<b>PERSONALE</b>	<b>7</b>		
3/a	<p><u>Dotazione team gestione preposto al mandato oggetto del presente bando</u> Composizione numerica del team di gestione, esperienza maturata in seno alla società e in precedenti esperienze lavorative, ubicazione del team di gestione, turnover. La valutazione avverrà nel rispetto della seguente pesatura:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• composizione numerica team 20%</li> <li>• esperienza maturata 40%</li> <li>• ubicazione team gestione 10%</li> <li>• turnover del team 30%</li> </ul> <p>turnover = 1/anni medi di permanenza nella struttura</p>		4	NUM
3/b	<p><u>Dotazione team di risk management preposto al mandato oggetto del presente bando</u> Composizione numerica del team di risk management, esperienza maturata in seno alla società e in precedenti esperienze lavorative,</p>		2	NUM

	ubicazione del team. La valutazione avverrà nel rispetto della seguente pesatura: <ul style="list-style-type: none"> <li>composizione numerica team 40%</li> <li>esperienza maturata 50%</li> <li>ubicazione team 10%</li> </ul>			
3/c	<u>Dotazione personale di "middle office" preposto al mandato oggetto del presente bando</u> Composizione numerica del team di "middle office", esperienza maturata in seno alla società e in precedenti esperienze lavorative, ubicazione del team. La valutazione avverrà nel rispetto della seguente pesatura: <ul style="list-style-type: none"> <li>composizione numerica team 60%</li> <li>esperienza maturata 30%</li> <li>ubicazione team 10%</li> </ul>		1	NUM
<b>4</b>	<b>STILE DI GESTIONE</b>	<b>7</b>		
4/a	<u>Ricerca ed analisi macroeconomica:</u> Sono oggetto di verifica le metodologie che si propone di utilizzare per analizzare e valutare le dinamiche macroeconomiche dei paesi collocati nell'area geografica prevista nella bozza di regolamento allegata al presente bando, nonché le ricadute di tali analisi in relazione alla definizione dell'asset allocation strategica del portafoglio del fondo Family. Concorre in tale valutazione l'attività di ricerca effettuata, le fonti dati utilizzate e l'eventuale utilizzo di ricerca esterna alla società candidata. Nella valutazione di tali aspetti si adotterà la seguente pesatura: <ul style="list-style-type: none"> <li>attività di ricerca 60%</li> <li>fonti di dati 20%</li> <li>utilizzo di ricerca esterna 20%</li> </ul>		3	QUA
4/b	<u>Asset allocation settoriale:</u> Verranno valutate le metodologie che si intendono adottare per stabilire l'allocazione settoriale anche in relazione alla struttura dei limiti alla gestione previsti nella bozza di regolamento allegato e le eventuali verifiche previste in capo alla funzione di risk management.		4	QUA
<b>5</b>	<b>METODO DI GESTIONE</b>	<b>14</b>		
5/a	<u>Duration</u> Considerati i limiti previsti nella bozza di regolamento allegata al presente bando verranno valutate le metodologie che presidieranno le scelte attive di gestione in relazione alla esposizione al rischio tasso.		2	QUA
5/b	<u>Rischio credito</u> Considerati i limiti previsti nella bozza di regolamento allegata al presente bando verranno valutate le metodologie che presidieranno le scelte relative alla gestione del rischio credito, alla misurazione del medesimo e alle valutazioni che si intende porre in essere nella selezione di eventuali titoli emessi o garantiti da parte della Regione Trentino Alto Adige, dalle Province autonome di Trento e Bolzano ed alla eventuale collocazione in seno al portafoglio di detti titoli.		7	QUA
5/c	<u>Turnover di portafoglio</u> Considerata la tipologia di fondo gestito ed i limiti previsti per il medesimo verrà valutata la congruità del livello di turnover indicato.		5	QUA
<b>6</b>	<b>PORTAFOGLIO MODELLO</b>	<b>7</b>		
6/a	Analisi e valutazione del portafoglio modello proposto quale composizione iniziale del fondo Family.		7	QUA

<b>7</b>	<b>RENDIMENTO/RISCHIO</b>	<b>18</b>		
	<i>Dalla valutazione delle serie storiche dei rendimenti comunicati in relazione a mandati analoghi a quello oggetto del presente bando verrà valutato:</i>			
7/a	<i>Volatilità dei rendimenti</i>		2	NUM
7/b	<i>Comportamento del portafoglio in contesti di mercato crescente</i>		3	NUM
7/c	<i>Comportamento del portafoglio in contesti di mercato calante</i>		4	NUM
7/d	<i>Coefficiente alfa della regressione del portafoglio in relazione al benchmark di riferimento</i>		3	NUM
7/e	<i>Coefficiente beta della regressione del portafoglio in relazione al benchmark di riferimento</i>		1	NUM
7/f	<i>Posizionamento dei rendimenti tempo per tempo prodotti in relazione ai rendimenti prodotti dagli altri partecipanti al presente bando di selezione</i>		5	NUM
	<i>Per ciascuno degli elementi sopra indicati, l'attribuzione del punteggio avverrà rapportando il risultato raggiunto da ogni singolo Candidato rispetto alla valutazione ottenuta dal Candidato migliore in ogni singolo elemento.</i>			

Si precisa che, in caso di concorrenti raggruppati e/o consorziati, verranno valutati i soli dati riferiti all'impresa che effettuerà la prestazione principale.

Si precisa che verrà applicata la procedura di riparametrazione, di modo che al concorrente che otterrà il punteggio maggiore in ciascuno dei sub-pesi venga attribuito il punteggio massimo previsto per ciascuno dei predetti sub-pesi.

I punteggi così ottenuti da ciascun concorrente verranno poi sommati distintamente per i vari elementi di valutazione da 1 a 7; si procederà quindi all'ulteriore riparametrazione di ciascun elemento, riportando al peso massimo di ciascun elemento il punteggio più alto e proporzionando a tale punteggio massimo i punteggi complessivi provvisori prima calcolati.

I punteggi così ottenuti da ciascun concorrente verranno poi sommati; si procederà quindi all'ulteriore riparametrazione dei punteggi totali complessivi, riportando a 70 il punteggio complessivo più alto e proporzionando a tale punteggio massimo i punteggi complessivi provvisori prima calcolati.

**qualora non venga raggiunto un punteggio pari a 30 punti il candidato non verrà ammesso alle fasi successive della gara.**

L'offerta tecnica dovrà essere costituita, a **PENA DI ESCLUSIONE**, dalla compilazione dell'allegato **Questionario Tecnico**. I candidati sono liberi di inviare ulteriori allegati che comprovino o esplichino maggiormente la propria capacità tecnica. La valutazione degli allegati non costituisce punteggio. Copia del questionario tecnico su formato .xls dovrà essere masterizzata su CD ed allegata alla documentazione. In caso di difformità tra copia masterizzata su CD e versione cartacea prevarrà quest'ultima.

L'offerta tecnica deve essere in regola con l'**imposta di bollo** (una marca da bollo da 16,00 euro ogni 4 facciate).

A **PENA DI ESCLUSIONE**, l'offerta tecnica deve essere sottoscritta dal rappresentante legale della SGR.

Nel caso di imprese riunite in raggruppamento temporaneo non ancora costituito, l'offerta tecnica dovrà essere sottoscritta dal legale rappresentate di ciascuna impresa raggruppata, a **PENA DI ESCLUSIONE** dalla gara.

Nel caso di imprese riunite in raggruppamento temporaneo di imprese già costituito, l'offerta tecnica dovrà essere sottoscritta dal legale rappresentate dell'impresa capogruppo, a **PENA DI ESCLUSIONE** dalla gara.

Nel caso di consorzio ex 2602 c.c. già costituito o di G.e.i.e., l'offerta tecnica dovrà essere sottoscritta dal legale rappresentante del Consorzio o del G.e.i.e., a **PENA DI ESCLUSIONE** dalla gara.

Nel caso di consorzio ex 2602 c.c. non ancora costituito, l'offerta tecnica dovrà essere sottoscritta dal legale rappresentante di ciascuna impresa consorziata, a **PENA DI ESCLUSIONE** dalla gara.

Per tutte le altre forme di Consorzio l'offerta tecnica dovrà essere sottoscritta dal legale rappresentante del Consorzio, a **PENA DI ESCLUSIONE** dalla gara.

**Si ricorda che le caratteristiche tecniche, organizzative e gestionali del servizio descritte nel Capitolato speciale d'appalto e relativi allegati rappresentano requisiti minimi tassativi ed inderogabili. Si procederà all'ESCLUSIONE del concorrente la cui offerta tecnica non rispetti le caratteristiche minime.**

**Le offerte duplici (con alternative) o comunque condizionate non saranno ritenute valide e saranno ESCLUSE.**

Si evidenzia che, al fine di consentire la valutazione dell'offerta da parte della Commissione tecnica, l'offerta **deve necessariamente evidenziare** gli elementi che consentono la valutazione e l'attribuzione dei punteggi secondo quanto indicato al presente elaborato.

Si evidenzia che in nessun caso, a **PENA DI ESCLUSIONE**, al di fuori della busta contenente l'offerta economica, potrà essere inserito alcun documento contenente indicazioni di importi, neppure indicativi.

**NOTA BENE:**

Il concorrente può allegare all'offerta tecnica l'eventuale dichiarazione di **non consentire l'accesso**, da parte di altri concorrenti, alle informazioni contenute nell'offerta che costituiscono segreti tecnici o commerciali; in tal caso, sarà onere del concorrente individuare in modo **preciso** le parti dell'offerta contenenti le predette informazioni e fornire un'**adeguata motivazione**.

**OFFERTA ECONOMICA**

L'attribuzione del punteggio economico (max 30 punti) avrà luogo secondo i seguenti elementi di valutazione:

<b>OFFERTA ECONOMICA</b>	<b>PESI</b>	<b>SUB PESI</b>
Offerta Economica.	30	
B.1) offerta sull'onere complessivo inerente l'istituzione e l'autorizzazione del Fondo Family, costo a base d'asta € 50.000,00.		3
B.2) offerta sull'onere complessivo delle commissioni di gestione amministrativa del Fondo comprensivo degli oneri di banca depositaria, costo a base d'asta 0,20% annuo.		10

B.3) offerta della Commissione di gestione sul valore complessivo delle attività del Fondo, costo a base d'asta 0.60% annuo.		17
--	--	----

$$VE(i) = (Rbando, B1-Ra, B.1)/(Rbando, B1-Rmax, B.1) * 3 + (Rbando, B2-Ra, B.2)/(Rbando, B2-Rmax, B.2) * 10 + (Rbando, B3-Ra, B.3)/(Rbando, B3-Rmax, B.3) * 17$$

dove:

VE(i)	= valutazione offerta economica i-esimo concorrente	
Ra, B.1	= offerta del concorrente (a)	per l'elemento off. eco. B.1
Rmax, B.1	= offerta più conveniente	per l'elemento off. eco. B.1
Rbando, B1	= base asta	per l'elemento off. eco. B.1
Ra, B.2	= offerta del concorrente (a)	per l'elemento off. eco. B.2
Rmax, B.2	= offerta più conveniente	per l'elemento off. eco. B.2
Rbando, B2	= base asta	per l'elemento off. eco. B.3
Ra, B.3	= offerta dal concorrente (a)	per l'elemento off. eco. B.3
Rmax, B.3	= offerta più conveniente	per l'elemento off. eco. B.3
Rbando, B3	= base asta	per l'elemento off. eco. B.3

I punteggi così ottenuti da ciascun concorrente verranno poi sommati; si procederà quindi all'eventuale riparametrazione dei punteggi totali complessivi, riportando a 30 il punteggio complessivo più alto e proporzionando a tale punteggio massimo i punteggi complessivi provvisori prima calcolati.

L'offerta economica dovrà essere **in regola con l'imposta di bollo (una marca da bollo da 16,00 euro ogni 4 facciate)**.

#### **Non sono ammesse offerte in aumento**

L'OFFERTA ECONOMICA dovrà essere redatta su carta resa legale con l'avvertenza che si provvederà a trasmettere agli organi competenti alla regolarizzazione fiscale le offerte non in regola con l'imposta di bollo.

La dichiarazione di offerta dovrà essere resa utilizzando preferibilmente il Modello allegato.

La dichiarazione di offerta, a **PENA DI ESCLUSIONE**, dovrà contenere gli importi offerti (in cifre e lettere).

In caso di discordanza fra il valore indicato in cifra e in lettere sarà tenuto valido quello espresso in lettere. Si procederà al troncamento alla terza cifra decimale dei valori espressi con più di tre cifre decimali, fatta eccezione per il caso in cui ciò determini un'uguaglianza tra due o più offerte.

**Sottoscrizione offerta:** A pena di esclusione, l'offerta, deve essere sottoscritta dal rappresentante legale della SGR.

L'offerta economica dovrà essere sottoscritta dal Legale rappresentante dell'Impresa o di suo procuratore, a **PENA DI ESCLUSIONE**. Nel caso di Imprese riunite in raggruppamento temporaneo non ancora costituito l'offerta dovrà essere sottoscritta dal Legale rappresentante di ciascuna impresa raggruppata, a **PENA DI ESCLUSIONE**, mentre nel caso di Imprese riunite in raggruppamento temporaneo già costituito l'offerta potrà essere sottoscritta, a **PENA DI ESCLUSIONE**, dal Legale rappresentante della sola Impresa capogruppo o da un suo procuratore, in nome e per conto proprio e delle mandanti.

- onere complessivo inerente l'istituzione e l'autorizzazione del Fondo Family, € 20.000,00
- commissioni di gestione amministrativa del Fondo comprensivo degli oneri di banca depositaria, 0,100% annuo
- Commissione di gestione offerta pari al 0,400% del valore complessivo delle attività del Fondo.

Le percentuali di ribasso vanno espresse in cifre e in lettere, **con tre decimali dopo la virgola**.

Eventuali decimali ulteriori rispetto ai 3 (tre) richiesti, verranno troncati e non saranno presi in considerazione. Qualora il concorrente indichi un numero inferiore di decimali rispetto a quelli richiesti, la commissione considererà i decimali mancanti pari a 0.

Si precisa infine che, ai sensi dell'art. 87 comma 4 del D.Lgs. 163/06, l'offerta dovrà indicare specificamente i costi relativi alla sicurezza aziendale (o oneri per la sicurezza da rischio specifico di impresa).

**Comporta l'ESCLUSIONE AUTOMATICA dell'offerta:**

- la mancata sottoscrizione del modulo, con le modalità sopra indicate;
- la mancata indicazione di uno o più elementi degli elementi B1 B2 E B3 dell'offerta economica (qualora non siano validamente espressi né in cifre né in lettere);

#### **DICHIARAZIONI/DOCUMENTAZIONE DA ALLEGARE ALL'OFFERTA ECONOMICA**

Nella busta contenente l'offerta economica dovranno essere inserite, le seguenti dichiarazioni/documentazione:

**1. l'eventuale dichiarazione di subappalto.**

Tale dichiarazione **dovrà essere sottoscritta**, dal legale rappresentante dell'impresa singola o di suo procuratore. Nel caso di Imprese riunite in raggruppamento temporaneo non ancora costituito la dichiarazione dovrà essere unica e dovrà essere sottoscritta dal Legale rappresentante di ciascuna impresa raggruppata, mentre nel caso di Imprese riunite in raggruppamento temporaneo già costituito l'unica dichiarazione potrà essere sottoscritta dal Legale rappresentante della sola Impresa capogruppo o da un suo procuratore, in nome e per conto proprio e delle mandanti. In alternativa, in caso di Imprese riunite in raggruppamento temporaneo non ancora costituito, ciascuna impresa, potrà rendere distinta dichiarazione di subappalto, purché tutte le dichiarazioni abbiano medesimo contenuto

**2. le eventuali giustificazioni dell'offerta, al fine della valutazione dell'anomalia.**