

**DETERMINA A CONTRARRE****ART. 17 D.LGS. N. 36/2023**

|                                  |                                                                                                             |             |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| OGGETTO DELL'ACQUISIZIONE        | Fornitura software DerivRisk                                                                                |             |
| CODICE IDENTIFICATIVO            | RdA Consip n°: 53047                                                                                        |             |
| BENEFICIARIO                     | Ministero dell'economia e delle finanze - Dipartimento del Tesoro                                           |             |
| AVVISO DI PREINFORMAZIONE        | No                                                                                                          |             |
| TIPOLOGIA DI PROCEDURA PRESCELTA | Affidamento diretto sul MEPA (ex art. 50, comma 1, lettera b, D.Lgs. 36/2023)                               |             |
| IMPORTO MASSIMO STIMATO          | L'importo massimo stimato del contratto da affidare è pari a € 90.090,00 (esclusa IVA) ed è così suddiviso: |             |
|                                  | Importo complessivo (IVA esclusa)                                                                           | € 75.075,00 |
|                                  | Importo massimo del quinto d'obbligo (ex art. 120 co. 9 D.Lgs. 36/2023)                                     | € 15.015,00 |
|                                  | VALORE GLOBALE STIMATO                                                                                      | € 90.090,00 |
| DURATA DEL CONTRATTO             | Mesi: 12                                                                                                    |             |
| REQUISITI DI PARTECIPAZIONE      | Requisiti di ordine generale: Rispetto degli artt. 94 e 95 D.Lgs. n. 36/2023                                |             |

## MOTIVAZIONI

La Direzione II del Dipartimento del Tesoro, nell'espletamento della propria attività istituzionale, ha rappresentato la necessità di acquisire alcuni servizi economico-finanziari forniti dalla società ANALYSIS attraverso la piattaforma DerivRisk. DerivRisk consente di effettuare il pricing e la valutazione di strumenti derivati, anche con strutture complesse, utilizzando in input dati di mercato in tempo reale prodotti da Infoproviders, tramite le piattaforme attualmente in dotazione al Dipartimento del Tesoro. DerivRisk è inoltre in grado di fornire, oltre alle valutazioni di mercato degli strumenti derivati, anche i principali coefficienti di sensitività (delta, vega, rho) delle relative strutture. DerivRisk comprende la fornitura di librerie di calcolo proprietarie sviluppate secondo modelli di pricing evoluti e riconosciuti dal mercato finanziario; garantisce altresì, secondo un approccio Rapid Solution Development, il pricing di strumenti derivati con strutture non standard, attraverso un set di librerie appositamente sviluppate per le esigenze del DT utilizzando template personalizzati. Gli utenti del DT utilizzano tali librerie per elaborazioni relative al pricing e alla valutazione di strumenti derivati, nell'ambito della strategia di copertura dei rischi di tasso di cambio e di tasso di interesse.

Nello specifico, le motivazioni che inducono Sogei a richiedere la deroga al principio di rotazione, ai sensi dell'art. 49, comma 4, D.Lgs. n. 36/2023, affidando il contratto al contraente uscente sono le seguenti:

le soluzioni alternative analizzate e presenti sul mercato, comparabili con DerivRisk per caratteristiche analitiche, tecnologiche e per livelli di costo (in quanto disponibili per ambienti client "non enterprise" e un numero molto limitato di utenti), non sono in grado di offrire gli stessi livelli di accuratezza, trasparenza e flessibilità necessari all'operatività del DT, per le seguenti motivazioni:

1. le routine di calcolo e le librerie finanziarie di DerivRisk, utilizzate per il pricing dei vari strumenti, sono costantemente e tempestivamente aggiornate da Analysis sulla base dell'evoluzione del mercato e delle indicazioni degli utenti rispetto alla loro operatività, grazie ai servizi personalizzati previsti dalla fornitura. Le soluzioni alternative analizzate, non sarebbero in grado di garantire gli stessi livelli di servizio in quanto, ad esempio, la frequenza di aggiornamento delle librerie segue logiche di tipo "corporate" per le quali le esigenze di update devono essere manifestate da un numero consistente di utenti. Recentemente, inoltre, con il progressivo passaggio ai nuovi tassi risk free (es. ESTR, SOFR), questi aspetti sono diventati ancora più rilevanti in quanto il DT ha necessità di adeguare tempestivamente le routine di calcolo alle nuove convenzioni di fixing dei tassi e degli indici relativi alle gambe variabili dei contratti derivati, in modo flessibile a seconda di quanto negoziato volta per volta con le singole controparti.
2. DerivRisk è una soluzione con architettura completamente "open" per gli utenti, priva di componenti "black box", nel senso che tutti i dati di mercato utilizzati per il pricing delle posizioni sono accessibili e verificabili dagli utenti. Come esempio si può citare la costruzione delle curve dei fattori di sconto, i cui dettagli sulla definizione dei singoli punti (scadenze) e sulle tecniche di interpolazione sono cruciali per il Tesoro. I fornitori delle soluzioni alternative in generale non consentono l'accesso ai metodi di calcolo e ai dati di mercato utilizzati in background, che vengono considerati proprietari.
3. Analysis consente agli utenti, tramite un canale dedicato, di avere accesso diretto alle risorse di sviluppo della soluzione DerivRisk, caratteristica che permette di adeguare rapidamente le routine di calcolo alle richieste del Dipartimento del Tesoro, che spesso deve confrontarsi con le controparti in derivati con tempi molto stretti sulla chiusura del pricing di strutture complesse, per le quali anche pochi punti base di differenza nella valutazione hanno un impatto di diversi milioni di euro sui flussi di cassa attesi. Questa caratteristica è particolarmente rilevante nella fase più recente di passaggio ai nuovi tassi risk free, in cui è necessario adeguare i calcoli finanziari rispetto alle nuove

|                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                             | <p>convenzioni di mercato e a quanto concordato con le singole controparti di mercato con cui il DT stipula i contratti sugli strumenti derivati.</p> <p>4. DerivRisk, grazie alla sua interfaccia Excel, con la presenza di fogli preimpostati (templates) con le operazioni su derivati su tassi su specifiche richieste del Tesoro non richiede agli utenti conoscenze specifiche di linguaggi o metalinguaggi di programmazione per prezzare i singoli.</p> <p>5. DerivRisk permette di archiviare facilmente le serie storiche dei dati di mercato e i templates utilizzati per il pricing delle operazioni, necessarie per garantire la riproducibilità degli scenari e la coerenza dei modelli di pricing utilizzati. Ovviamente l'adozione di una soluzione alternativa non garantirebbe la replicabilità dei risultati ottenuti negli esercizi passati. La questione è rilevante sia in termini contabili, sia per eventuali contenziosi o processi di audit ai quali in futuro il DT potrebbe essere chiamato a rispondere.</p> <p>6. I team di sviluppo e assistenza delle soluzioni alternative, oltre ad essere basati all'estero, sono difficilmente raggiungibili se non tramite procedure di troubleshooting codificate e strutturate, che in genere hanno passaggi intermedi e tempi di risoluzione molto lunghi. Analysis dal suo canto garantisce assistenza diretta di primo livello agli utenti e si riserva un canale privilegiato con il team di sviluppo di DerivRisk senza bisogno di passaggi intermedi.</p> <p>7. In termini di costo le soluzioni alternative, commercializzate da aziende multinazionali presentano in generale costi unitari di gran lunga superiori a DerivRisk in quanto generalmente previste per classi di utenti più numerose.</p> <p>Infine, si evidenzia che l'esecuzione contrattuale del fornitore è stata connotata da puntualità e precisione, nel pieno rispetto dei livelli di servizio attesi e che non sono state mosse riserve o reclami da parte della committente, quindi in assenza di penali.</p> <p>Inoltre, il produttore del software in oggetto, IntuitiveSoft Ltd, ha rilasciato dichiarazione di esclusiva a favore di Analysis S.p.A., per la commercializzazione del sw e la prestazione dei servizi di assistenza specialistica riservata agli uffici della Pubblica Amministrazione italiana, e ha dichiarato che la stessa applicherà le migliori condizioni economiche rispetto agli altri rivenditori dei paesi membri dell'Unione Europea.</p> |                                                 |
| <b>NOMINATIVO DELL'OPERATORE ECONOMICO</b>                  | Analysis S.p.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                 |
| <b>ELEMENTI ESSENZIALI DEL CONTRATTO</b>                    | Condizioni contratto standard Sogei                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                 |
| <b>DEROGHE AL BANDO TIPO</b>                                | N.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                 |
| <b>RESPONSABILE PROCEDIMENTO</b>                            | <p>Il Responsabile unico del progetto è Gianandrea Greco.</p> <p>Il Responsabile del procedimento per la fase di affidamento è Floriana Milisenda</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                 |
| <b>FIRMA DEL RESPONSABILE APPROVAZIONE DETERMINA E DATA</b> | Dott. Gianandrea Greco (Responsabile Divisione Sourcing Sanità Beni e Servizi)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Vale la data della firma digitale del documento |

**Per gli acquisti effettuati per altre Amministrazioni/Società nella determina di cui sopra sono recepite le esigenze dalle stesse manifestate.**