

# UNIVERSITÀ AGRARIA DI CIVITAVECCHIA

PROVINCIA DI ROMA

---

## DELIBERAZIONE ORIGINALE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Del. n° 37

OGGETTO: Presa d'atto dei risultati della relazione tecnica a firma del Dott. Vincenzo Danilo Pesce del 27/07/2021 prot. n. 2540 e decisioni in merito;

Del. 03.08.2021

L'anno duemilaventuno, questo giorno 03 del mese di agosto, alle ore 18:00 nell'Aula Consiliare dell'Università Agraria di Civitavecchia, si è riunito

### IL CONS. DI AMMINISTRAZIONE

convocato nelle forme di legge

		presenti	assenti
DE PAOLIS DANIELE	Presidente	x	
DELMIRANI DAMIRIA	Consigliere	x	
CRISOSTOMI RENZO	Consigliere		x
CAMILLETTI AGOSTINO	Consigliere	x	
MAZZA GIUSEPPE	Consigliere	x	
LUCIANI FRANCO	Consigliere	x	

Presiede il Sig . De Paolis Daniele

---



UNIVERSITÀ AGRARIA DI CIVITAVECCHIA  
Viale Guido Baccelli, 35 - Tel. e Fax 0766/20340 - 00053 Civitavecchia  
Cod. Fisc. n. 83002800585 - I.V.A. n. 06898991002

Del. N. 37 del 03/08/2021

Oggetto: Presa d'atto dei risultati della relazione tecnica a firma del dott. Vincenzo Danilo Pesce del 27.07.2021 prot. 2540 e decisioni in merito.

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

VISTA la delibera Verbale n. 15 -punto 20- del 14.07.2021 con cui il Comitato Esecutivo ha affidato al dott. Vincenzo Danilo Pesce l'incarico di analizzare "...l'attuale situazione degli investimenti immobilizzati a lungo termine, dei risultati consuntivati e delle prospettive societarie, al fine di valutare l'impiego coerente delle risorse finanziarie; in particolare il professionista curerà l'espletamento di procedure concordate con il Cliente e finalizzate:

- alle modalità di contabilizzazione e gestione dei flussi finanziari;
- alla tipologia di investimenti immobilizzati posti in essere;
- alle aspettative in termini di risultati economici e di impiego delle risorse.
- all'analisi del contenuto delle delibere adottate dagli organi di governo dell'Università al fine di verificarne l'applicazione gestionale e la coerenza con le prospettive finanziarie di investimento.

Al termine del lavoro il Professionista redigerà un rapporto (il "Rapporto") sull'attività espletata e sulla situazione degli investimenti in essere, dei risultati consuntivati, delle aspettative societarie nell'ambito degli scenari macroeconomici di riferimento al fine di supportare il Cliente nella valutazione dell'ottimizzazione dell'impiego delle risorse finanziarie disponibili.

VISTA la relazione tecnica presentata dal dott. Vincenzo Danilo Pesce in data 27.07.2021 prot. 2540, mediante la quale ha rappresentato che "Attualmente, il BTP 2037 presenta una quotazione di mercato di circa 139, mentre il BTP 2029 è a poco più di 138. È un fatto il trend ribassista a cui soggiacciono in questa fase i bond, specie quelli più longevi a causa dell'andamento crescente dell'inflazione, le banche centrali dovranno comunque ritirare gli stimoli monetari e alzare i tassi d'interesse e il mercato sta già scontando rendimenti più alti. Poiché i rendimenti sono correlati negativamente ai prezzi, il loro aumento provoca la discesa dei secondi. Le quotazioni dei BTP a lunga scadenza, sono destinate a scendere ulteriormente. Ovviamente non è possibile fare previsioni sul medio termine, né si può far riferimento ai rendimenti storici delle scadenze a 15 e 30 anni, perché nell'ultimo decennio abbiamo imparato a convivere con un "new normal" sui mercati finanziari. In rendimenti futuri più bassi di quelli a cui abbiamo assistito in anni normali prima della crisi del 2009, anche in buona sostanza, l'aspettativa è per virtù della bassa inflazione che domina tutte le economie avanzate. In questo scenario, la valutazione di rivendere prima della scadenza implica per l'Università Agraria di Civitavecchia l'opportunità di consolidare una sostanziale plusvalenza; attendere fino alle scadenze contrattuali (originarie) imporrebbe di privarsi di liquidità per un numero elevato di anni e di non investire in asset più proficuevoli, riservandosi una quota di titoli di alta qualità, così da aumentare il grado di sicurezza dell'intero portafoglio. Diversificare il portafoglio degli investimenti finanziari - in termini di strumenti/settori/mercati - può aiutare ad attutire gli effetti di una crisi, anche se temporanea. La diversificazione, tuttavia, non può eliminare il cosiddetto rischio 'sistemico', ossia il rischio che dipende da fattori che influiscono sull'andamento generale del mercato e quindi di tutti i titoli scambiati. Al riguardo, sulla scorta delle analisi condotte e della documentazione acquisita, sintetizzando in una duplice motivazione la ragione dello smobilizzo si può affermare che siamo alla fine di un trend ventennale di riduzione dei tassi d'interesse; i rendimenti dei titoli dei paesi "core" sono negativi anche su orizzonti temporali a 5 anni e oltre e solo l'intervento delle banche centrali, con la politica monetaria extra espansiva sta garantendo i tassi a livelli bassi. L'inflazione torna a salire (in USA è l'incremento maggiore mai registrato negli ultimi 30 anni.) I tassi non potranno andare sotto il livello attuale; potranno soltanto salire, la salita dei tassi porta a perdite in

conto capitale più è lunga la vita residua del titolo. La seconda motivazione è tutta italiana: abbiamo dei dati che riguardano il nostro debito pubblico "unici" al mondo. Ora lo spread è a quota 107, uno dei livelli più bassi degli ultimi anni (effetto Draghi). Anche in questo caso, viste le condizioni del nostro Paese non si può pensare ad uno spread di molto più basso. Quindi, ad esempio, un BTP marzo 2032 tasso 1,65% prezza 110 euro. Nel 2032 rimborserà comunque 100. L'aspettativa di tassi crescenti impatterà sul prezzo di mercato. Il rischio di spread crescente si sommerà all'impatto.." ritenendo, in conclusione, che "di poter valutare lo smobilizzo degli attuali investimenti in Titoli di Stato, consuntivare la plusvalenza da impiegare secondo la programmazione nell'interesse dell'Università e del territorio, comunque in ossequio alla normativa vigente. Al contempo è opportuno reinvestire il valore dei titoli al netto della plusvalenza in asset profittevoli secondo le previsioni normative".

**TENUTO CONTO**, come meglio specificato nella relazione, che per tutte le opere realizzate nel corrente anno sono stati anticipati con disponibilità di cassa tutti i costi e compensi per lavori, mezzi, strumentazioni, attività e professionisti riconducibili all'utilizzo di fondi di cui all'art. 8bis della L.R. 1/86 e s.m.i.;

**PRESO ATTO** che in sede di CdA dell'11/01/2021 sono state approvate tutte le deliberazioni 2020, le cui spese furono anticipate con disponibilità di cassa, ma che legittimamente dovevano trovare copertura con i fondi derivanti dalle affrancazioni;

**CONSIDERATO** che le spese successive sostenute nel corrente esercizio non trovano copertura con la esigua disponibilità rimanente e che, pertanto, si rende comunque necessario effettuare svincolo dell'investimento in Titoli di Stato per beneficiare del solo rendimento consolidato in plusvalenza al fine di ricostituire la disponibilità di cassa;

**CONSIDERATA** l'opportunità per l'Università Agraria di consolidare e incassare una sostanziale plusvalenza economica e finanziaria in caso di cessione dei titoli, tenuto conto che l'attesa fino alle scadenze contrattuali (originarie) imporrebbe, da un lato, l'assoggettamento al rischio di inflazione con conseguente minor "valenza" della cedola semestrale di interesse; dall'altro, imporrebbe la privazione di una consistente liquidità per un numero elevato di anni e, al contempo, la possibilità di investire in asset più profittevoli (riservandosi una quota di titoli di alta qualità così da aumentare il grado di sicurezza dell'intero portafoglio);

**PRESO ATTO** che in data odierna la BCC ha confermato il trend ribassista del mercato con un decremento di euro 40.062,09 del valore della plusvalenza rispetto alla valutazione del 20 luglio 2021. Quotazioni comunque in sintonia con le conclusioni contenute nella relazione del dott. Vincenzo Danilo Pesce;

**VISTA** la proposta del Presidente;

**VISTO** lo Statuto dell'U.A.;

**VISTA** la Legge n. 168/2017;

tutto ciò premesso

Con voti per alzata di mano:

Favorevoli   5   contrari   /  /   astenuti   /  /  

### DELIBERA

- 1) di recepire e di far proprio tutto quanto premesso in narrativa;
- 2) prendere atto dei risultati della relazione tecnica di cui in premessa a firma del dott. Vincenzo Danilo Pesce del 27.07.2021 prot. 2540;
- 3) di prendere atto della situazione delle plusvalenze alla data odierna che fanno registrare una diminuzione di euro 40.062,09 rispetto a quella del 20 luglio 2021;
- 4) dare mandato al Presidente di porre in essere, in tempi brevi, le opportune azioni finalizzate al consolidamento della plusvalenza mediante cessione dell'investimento in Titoli di Stato (BTP), tenuto conto che l'attesa fino alle scadenze contrattuali (originarie) imporrebbe, da un lato, l'assoggettamento al rischio di inflazione con conseguente minor "valenza" della cedola semestrale di interesse; dall'altro, imporrebbe la privazione di liquidità per un numero elevato

di anni e, al contempo, la possibilità di investire in asset più profittevoli (riservandosi una quota di titoli di alta qualità così da aumentare il grado di sicurezza dell'intero portafoglio)

- 5) di dare mandato al Presidente di valutare le opportunità offerte dal mercato e porre in essere le azioni necessarie al fine di reinvestire il valore dei titoli I netto della plusvalenza (valore nominale) in asset profittevoli nel rispetto delle previsioni normative;
- 6) di dichiarare il presente atto immediatamente eseguibile ai sensi delle vigenti disposizioni.





# UNIVERSITÀ AGRARIA DI CIVITAVECCHIA

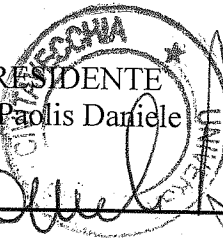
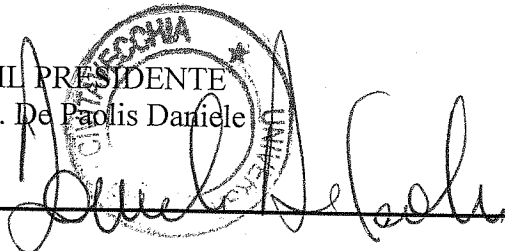
Viale Guido Baccelli, 35 - Tel. e Fax 0766/20340 - 00053 Civitavecchia  
Cod. Fisc. n. 83002800585 - I.V.A. n. 06898991002

DELIBERAZIONE

numero 36

del 03/07/2021

IL PRESIDENTE  
Sig. De Paolis Daniele



## ATTESTATO DI PUBBLICAZIONE

Si attesta che il presente atto viene pubblicato all'Albo Pretorio di questa Università per 15 giorni consecutivi a

partire dal 04/08/2021 prot. 134

I.A. dell'U.A.

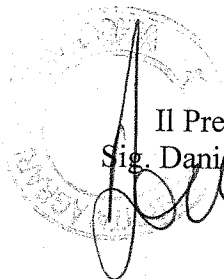
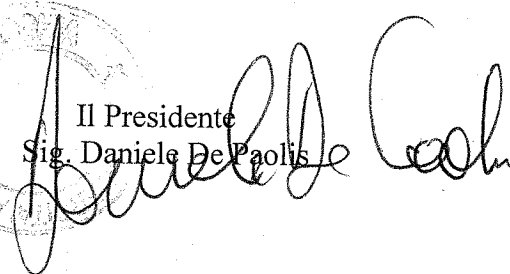


CIVITAVECCHIA li 04/08/2021

## ESECUTIVITÀ

La presente deliberazione è immediatamente esecutiva

Il Presidente  
Sig. Daniele De Paolis



CIVITAVECCHIA li 04/08/2021