ASSOCIAZIONE BORSISTI

MARCO FANNO

RELAZIONE E BILANCIO DI ESERCIZIO 2020

Fully supported by UniCredit Foundation

Associazione Borsisti Marco Fanno

Associazione iscritta al Registro delle Persone Giuridiche

presso la Prefettura di Roma il 10 febbraio 2000 al n. 361

Sede legale: Via Alessandro Specchi 16, Roma

Sede operativa: UniCredit Tower – Torre A – 20154 Milano

Codice Fiscale: 96195900582

Organi dell'Associazione

Presidente

Giorgio Barba Navaretti

Consiglio Direttivo

Giorgio Barba Navaretti

(Presidente)

Carmine Di Noia

(Vice Presidente)

Lucrezia Reichlin

Michele Salvati

Marco Spallone

Revisore dei Conti

Giorgio Loli

Presidente Onorario

Mario Draghi

Segretario Generale

Giannantonio De Roni

Direttore Scientifico

Annalisa Aleati

Associazione Marco Fanno: attività 2015 -2020

12 Borse di Studio[1]

21 Premi di Ricerca

5 Top-Up

[1] *11 Marco Fanno e 1 Alberto Giovannini*

20 Alumni meeting[2]

6 Bootcamp Petralia

4 Conference Fanno[3]

1 Conference Faini

20 Workshop

[2] *Guest speaker: Alberto Alesina, Giorgio Barba Navaretti, Alberto Bisin, Tito Boeri, Carmine Di Noia, Tommaso Nannicini, Erik Nielsen, Gianmarco Ottaviano, Ignazio Visco, Franco Bruni, ...) I meeting si sono tenuti là dove le comunità degli Alumni Fanno sono più numerose (Milano, Londra, Boston, New York, Stoccolma, Mannheim, Tolosa, ecc.)*

[3] *2 a Milano e 1 rispettivamente a Trento e Napoli)*

Anche per l'Associazione Marco Fanno, il 2020 è stato un anno difficile, segnato da una pandemia senza precedenti.

Nonostante ciò, **l'Associazione ha continuato a sostenere gli studenti e i ricercatori** in economia e finanza. In corso d'anno ha così lanciato due nuove Borse di Studio Marco Fanno ed ha confermato il proprio impegno nel far rientrare i migliori ricercatori nelle università pubbliche italiane lanciando due Marco Fanno Fellowship. In particolare, questa iniziativa ha raccolto un numero di domande superiore all'anno precedente, confermandosi un punto di riferimento importante per tutte le università pubbliche impegnate nel riportare in Italia post doc di alto profilo.

L'associazione si è inoltre adoperata in modo da **garantire ai suoi borsisti tutto il supporto possibile** per ridurre al minimo i disagi legati ad un quadro complessivo segnato da difficoltà di movimento a livello internazionale e da incertezze sull'avvio dei corsi così come sulle modalità che sarebbero state seguite.

Purtroppo, la pandemia ha cancellato numerosi workshop a cui tradizionalmente l'Associazione forniva il proprio contributo sia economico che organizzativo e al successo dei quali contribuiva lanciando dei Best Paper destinati agli studenti e ai ricercatori più giovani.

Allo stesso modo, l'Associazione non ha potuto pianificare alcun Alumni meeting e, soprattutto, non ha potuto organizzare la tradizionale Marco Fanno Conference. Speriamo presto di poterci rincontrare, almeno via web.

Anche nel 2020 **la collaborazione con UniCredit Foundation è stata strettissima ed estremamente costruttiva**.

Un altro esempio di quanto sia forte il legame tra le due istituzioni, è la decisione di UniCredit Foundation di **intestare la borsa di studio**, fino ad aprile 2019 denominata US PhD, **alla memoria di Alberto Giovannini**, compianto Alumnus mancato lo scorso anno, che è stata bandita la prima volta nel corso del 2020. Si tratta di **una Borsa di Studio di grande prestigio**, che nasce dalla collaborazione fornita dalle Università di Chicago Booth, Harvard, MIT, Princeton e Stanford, ognuna delle quali si impegna a fornire un elenco dei migliori studenti ammessi al corso di dottorato. Una apposita commissione di UniCredit Foundation sceglierà poi, all'interno di questi elenchi, lo studente più meritevole a cui assegnare la Borsa di Studio Giovannini.

Il 2020 verrà sicuramente ricordato come l'anno della pandemia ma anche come l'anno che, grazie alla ricerca svolta ad altissimo livello, ha garantito all'intera umanità lo sviluppo, in tempi rapidissimi, di vaccini che ci permettono di guardare al futuro con maggior serenità.

Tutto ciò deve aiutarci a **riflettere sul ruolo fondamentale che ricopre la ricerca** nella nostra società e sull'importanza del suo sostegno, in tutti i campi in cui viene svolta. Anche quest'anno, nonostante tutte le difficoltà, la nostra Associazione non si è sottratta a questo dovere. Numerosi Alumni si sono impegnati con grande generosità a svolgere e ad approfondire **studi volti a fornire idee e proposte per valutare l'impatto economico** della pandemia. Altri si sono concentrati sul definire i tratti più rilevanti del mondo post-pandemico con l'obiettivo di permettere alla società di prepararsi al meglio ad affrontare questo nuovo contesto e a **cogliere con rapidità tutte le opportunità che si presenteranno**.

Si tratta di attività di grande importanza che ci incoraggiano a portare avanti con sempre maggior convinzione il nostro lavoro.

Un **ringraziamento sentito va a UniCredit Foundation** che, nonostante la complessità dell'anno appena trascorso e le numerose iniziative lanciate per contrastare l'epidemia, non ha fatto venire meno il suo sostegno per il lancio di tutti i nostri concorsi.

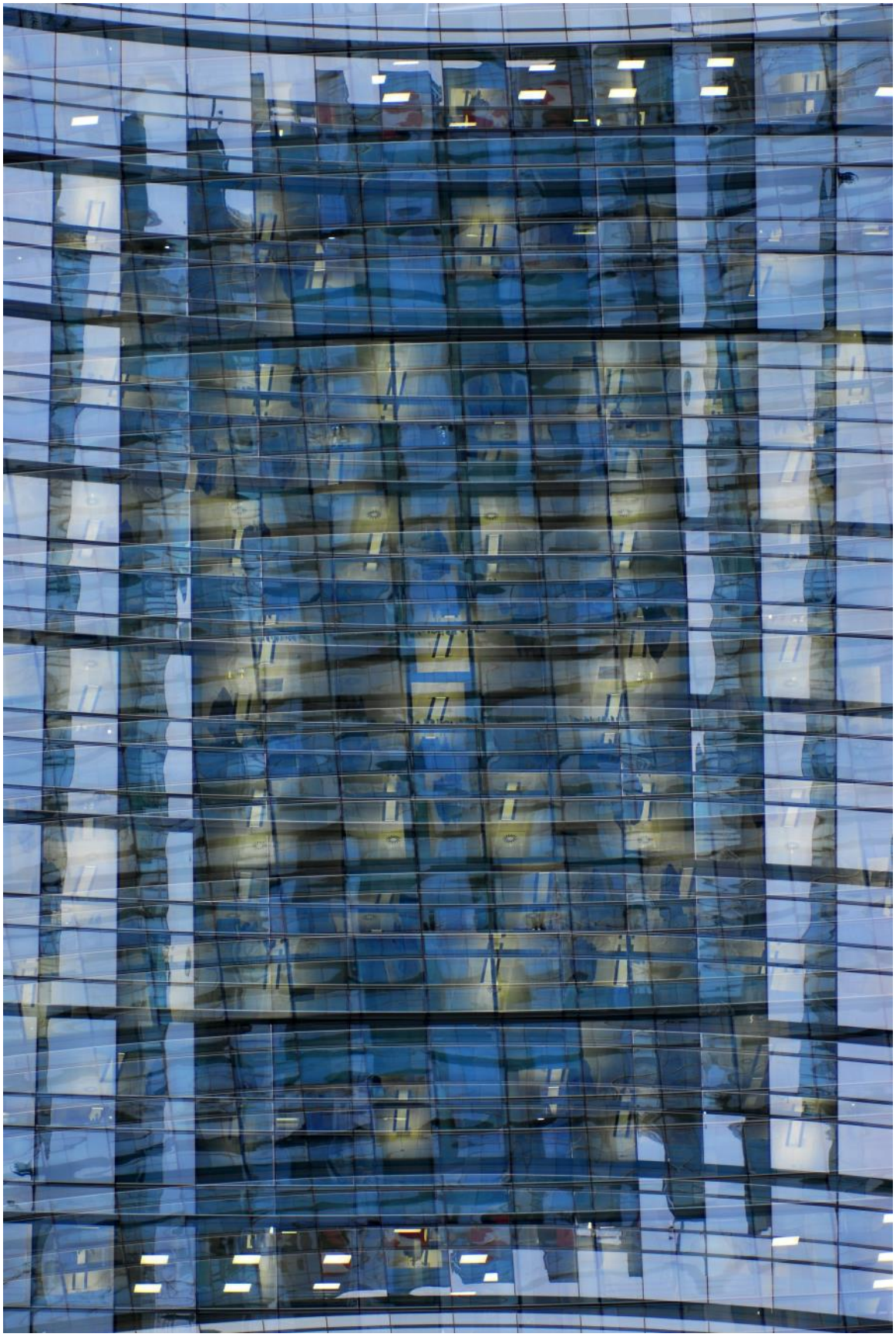
Infine, **un ringraziamento speciale** va, a nome di tutto il Consiglio Direttivo dell'Associazione Marco Fanno, **ai nostri Alumni**, per essere rimasti vicini alla nostra Associazione, nonostante le difficoltà e naturalmente ai nostri instancabili Segretario Generale, Giannantonio De Roni, e Direttore Scientifico,

Annalisa Aleati, senza i quali l'associazione sarebbe poco più che un club di vecchie glorie! Soprattutto in questi momenti, la vicinanza degli Alumni, un gruppo sempre più qualificato e numeroso, fornisce a tutti noi nuovi stimoli a proseguire nel nostro impegno di sostegno ai giovani studenti e ricercatori **guardando al futuro con nuove speranze**.

Giorgio Barba Navaretti

Presidente della Associazione

Borsisti Marco Fanno



Indice

Relazione di bilancio

Scopo della Associazione 10

Analisi della Gestione 11

Attività 13

Accordo di collaborazione 24

Bilancio di Esercizio 26

Stato Patrimoniale 29

Rendiconto di Gestione 30

Nota Integrativa 31

Relazione del Revisore dei Conti 37

Scopo della Associazione

L'associazione persegue la finalità di **promuovere l'istruzione e la ricerca scientifica** nell'ambito degli studi economico-finanziari.

L'associazione si propone, in particolare, di:

1. mantenere e promuovere i **contatti tra gli associati**;

2. contribuire allo **sviluppo di scambi culturali** con istituzioni nazionali e internazionali, pubbliche e private, con finalità analoghe;

3. proporre **iniziative di carattere scientifico e culturale** nell'ambito prima indicato.

(Articolo 4 dello Statuto della

Associazione Borsisti Marco Fanno)

Analisi della Gestione

Il 2020 è stato un anno segnato da una pandemia che, in brevissimo tempo, ha modificato abitudini di vita, comportamenti quotidiani e prospettive del futuro di tutti noi. In Europa, la pandemia è esplosa tra la fine del mese di febbraio e l'inizio di marzo esprimendo conseguenze particolarmente drammatiche in alcuni Paesi tra cui l'Italia dove, a fine anno, si sono contati oltre 74.000 decessi.

Nonostante queste difficoltà, il terzo settore ha comunque svolto un ruolo chiave sia durante la prima che durante la seconda ondata della pandemia ed è assolutamente determinato a continuare a lavorare anche per favorire un rapido ritorno alla normalità.

In questo contesto, UniCredit Foundation, che dal 2013 garantisce alla Associazione Marco Fanno il supporto economico e organizzativo necessari allo svolgimento di tutte le sua attività, ha dimostrato una notevole capacità di reazione ed ha saputo modificare rapidamente i propri obiettivi e le proprie modalità di intervento in ambito sociale adeguandoli alle nuove necessità che stavano emergendo.

Nonostante questo "extra" impegno in ambito sociale, UniCredit Foundation non è venuta meno al proprio impegno nell'ambito del sostegno allo studio e alla ricerca, destinandovi complessivamente 1,7 milioni di Euro e garantendo alla Associazione Marco Fanno tutto il supporto necessario allo svolgimento delle sue attività istituzionali.

Pur all'interno di un contesto quindi assai difficile, l'Associazione ha portato avanti tutte le iniziative che la pandemia ha permesso di realizzare. Nonostante tutte le difficoltà infatti tutte le borse sono state assegnate e tutti i vincitori hanno iniziato i loro corsi secondo le modalità scelte dalle diverse università.

Il 2020 verrà ricordato anche come l'anno in cui è stata lanciata la prima Borsa di Studio in memoria di Alberto Giovannini, prestigioso Alumnus Marco Fanno, mancato nell'aprile del 2019. Questa borsa ha sostituito la US PhD Scholarship precedentemente lanciata da UniCredit Foundation, impegnandosi a portare avanti una tradizione di grandissimo prestigio.

Nell'ambito del sostegno allo studio e alla ricerca, in corso d'anno l'Associazione ha svolto anche una intensa e puntuale attività di supporto a tutti i vincitori dei suoi concorsi. In numerosi casi infatti gli studenti hanno dovuto affrontare situazioni inattese e assai complesse, legate alle notevoli difficoltà dei viaggi internazionali e alla ripresa dei corsi in numerosi atenei. Nessuno di loro è stato lasciato solo e l'Associazione non ha fatto mancare loro il proprio sostegno nemmeno nei casi in cui, terminato il periodo di studio all'estero, alcuni di loro non sono potuti rientrare nei loro Paesi

Il 2020 però è stato segnato dalla cancellazione di molti degli eventi annualmente organizzati dalla Fondazione (workshop, Alumni meeting, conferenze).

L'introduzione delle misure di contenimento della pandemia e le difficoltà di viaggio hanno infatti reso impossibile l'organizzazione di eventi in presenza. Inoltre, per la particolare struttura organizzativa, alcuni di questi eventi non si prestavano ad uno svolgimento da remoto e l'organizzazione via web li avrebbe comunque privati di una parte importante del valore che erano in grado di generare.

Attività

Borse di Studio Marco Fanno - Edizione 2020

€ 130 mila **2 borse di studio**

Nel 2020 la Fondazione ha lanciato **2 Borse di Studio intitolate a Marco Fanno**, in virtù dell'accordo di collaborazione siglato nel 2012 con l'Associazione Marco Fanno. Come le Borse di Studio Crivelli, anche le Borse Marco Fanno sono **rivolte agli studenti** laureati in discipline economiche, bancarie e finanziarie che vogliano seguire dei corsi di **dottorato di ricerca all'estero**. Anche le Borse Marco Fanno sono ora indirizzate a studenti iscritti in qualunque università del perimetro geografico UniCredit, riservandone una a studenti di università italiane. Importo e modalità di pagamento sono identici alle Borse Crivelli.

Nel 2020, per 2 Borse Marco Fanno, la Fondazione ha ricevuto 39 candidature, prevalentemente di studenti italiani.

I **vincitori** dell'edizione 2020 della Borsa di Studio Marco Fanno sono stati:

- **Pietro Buri** (Università Bocconi),
- **Tommaso De Santo** (Collegio Carlo Alberto di Torino).

Modigliani Research Grant - 11^ edizione

€ 80 mila **4 progetti di ricerca**

.A luglio 2020 è stata lanciata l'undicesima edizione del concorso Modigliani Research Grant. Questa iniziativa premia i **4 migliori progetti di ricerca** in economia e finanza presentati da giovani ricercatori provenienti da Università situate all'interno del perimetro UniCredit. I quattro vincitori ricevono **una borsa annuale di € 10.000** per portare a termine il lavoro di ricerca nell'arco di **due anni**.

I **vincitori dell'undicesima edizione**, selezionati dal Comitato Scientifico di UniCredit Foundation, sono:

- **Ylenia Brilli** - Ca' Foscari Venezia;
- **Mara Squicciarini** - Bocconi University;
- **Tommaso Sonno** - University of Bologna;
- **Florian Unger** - University of Goettingen.

Tommaso Sonno

US PhD Alberto Giovannini Scholarship - 10^ edizione

€ 65 mila **1 borsa di studio**

.A conferma del successo dell'iniziativa negli anni passati, volta non solo a sostenere la specializzazione all'estero dei migliori studenti, ma anche a consolidare il network di relazioni con le **top-5 università americane**, il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha approvato anche per il 2020 il lancio di **una borsa di studio** rivolta a tutti i migliori laureati dei Paesi Europei del perimetro UniCredit, finalizzata all'iscrizione ad un corso di **dottorato in Economia o Finanza** presso una qualsiasi tra le 5 più prestigiose università americane (in ordine alfabetico):

- Chicago Booth
- Harvard
- MIT
- Princeton
- Stanford

A partire da questa decima edizione, il Consiglio di UniCredit Foundation ha tuttavia deciso di ridenominare l'iniziativa "US PhD Alberto Giovannini Scholarship, per intitolarla alla memoria dell'illustre" economista Alberto Giovannini, Alumnus dell'Associazione Marco Fanno e mancato prematuramente nel 2019. Anche la Giovannini Scholarship, come le Borse Crivelli, Fanno e Saccomanni, è **annuale e rinnovabile per un secondo anno**.

L'importo complessivo è pari a **€ 65.000**, comprensivodelle eventuali tasse universitarie, così come previsto per le altre Borse di dottorato all'estero.

Il vincitore della decima edizione è **Gregor Heilborn** che è stato accettato a Standford.

Gregor Heilborn

La nona edizione è stata assegnata a **Tilman Graff**, accettato all''Università di **Harvard**.

Tilman Graff

Marco Fanno Fellowship - 3^ edizione

€ 90 mila	2 Fellowship

Anche questa iniziativa è finalizzata a **trattenere e attrarre i migliori giovani economisti**, ma è riservata alle sole **Università pubbliche italiane**.

Il concorso offre un contributo di complessivi **€ 45.000 (ognuno) per tre anni** ai due migliori dipartimenti di economia e finanza di un'università. pubblica italiana, come complemento del salario di un ricercatore tipo RTDP assunto con concorso pubblico nell'ultimo anno accademico.

Tale contributo offre un vantaggio competitivo di rilievo al dipartimento vincitore, nella fase di assunzione dei nuovi ricercatori.

I due **vincitori** di questa terza edizione del concorso sono:

- **il Dipartimento di Economia, Management e Metodi Quantitativi dell'Università di Milano e**
- **il Dipartimento di Scienze Economiche e Aziendali Marco Fanno dell'Università di Padova.**

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MILANO
Department of Economics, Management and Quantitative Methods
DEMM

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI PADOVA | DIPARTIMENTO DI SCIENZE ECONOMICHE E AZIENDALI "MARCO FANNO"

La testimonianza

Prof. Giorgio Bellettini, Responsabile del Dipartimento di Scienze Economiche dell'Università di Bologna

."Come ogni dipartimento accademico pubblico in Italia, il nostro Dipartimento affronta forti limitazioni nella definizione dei termini contrattuali per i nuovi membri della facoltà (ad esempio, gli stipendi sono fissati uniformemente dalla legge e non sono disponibili posizioni di ruolo per i laureati che hanno appena conseguito il dottorato). Questi vincoli implicano seri handicap per qualsiasi istituzione che cerchi di competere per nuove assunzioni con altre istituzioni pubbliche e private, in Italia e all'estero.

Un importante passo avanti nella capacità del Dipartimento di Scienze Economiche di attrarre eccellenti talenti junior è avvenuto nel 2016, grazie alla seconda edizione della **UniCredit Foscolo Europe Top-Up Fellowship, lanciata da UniCredit Foundation e dall'Associazione Marco Fanno**, *che ha aiutato il DSE a diventare il primo dipartimento di un'università pubblica italiana ad assumere un ricercatore junior attraverso il mercato internazionale del lavoro per economisti (Enrico Cantoni, dal MIT). Questo ha avuto un impatto rilevantissimo sul processo di assunzione all'interno e all'esterno del Dipartimento di Scienze Economiche. Internamente, ha portato a un consolidamento del reclutamento di ricercatori junior attraverso il mercato del lavoro, aumentando la reputazione e l'attrattiva del nostro dipartimento. All'esterno, l'esperienza positiva del Dipartimento di Scienze Economiche ha motivato un certo numero di altre università pubbliche in Italia a seguire il nostro percorso e iniziare a reclutare attraverso il mercato del lavoro internazionale. Da allora, siamo riusciti ad assumere altri cinque eccezionali junior assistant professor; l'ultimo dei quali, Jeremy Boccanfuso dalla Paris School of Economics, ha deciso di trasferirsi a Bologna grazie alla UniCredit Foscolo Europe Top-Up Fellowship 2019.*

Negli ultimi anni, abbiamo anche fatto un grande sforzo per attrarre candidati più senior da tutto il mondo, mettendo in palio assistenti di cattedra tenure-track (le cosiddette posizioni RTD-b). Anche in questo caso, i vincoli burocratici e legislativi rendono molto difficile competere per candidati di alta qualità a livello internazionale. A questo proposito, la recente **borsa di studio Marco Fanno** *si è rivelata un'iniziativa molto efficace per superare tali difficoltà.*

Con l'assegnazione della prima edizione di questa borsa di studio, siamo stati in grado di nominare Niko Jaakkola, un economista che lavora su questioni che riguardano l'ambiente e/o le risorse naturali, precedentemente impiegato presso l'Istituto Ifo di Monaco."

COPENHAGEN UNIVERSITY VIRTUAL CONFERENCE, 14-16 SETTEMBRE 2020

"Copenhagen Macro Days" virtual conference

.Anche nel 2020, la Fondazione ha confermato la collaborazione con il **Prof. Emiliano Santoro** (Copenhagen University e alumnus dell'Associazione Marco Fanno) per l'organizzazione del secondo workshop in collaborazione con la Copenhagen University e la Danmarks Nationalbank. Scopo del workshop è stato quello di riunire insieme gli esperti della comunità politica internazionale per esporre e discutere le ricerche macroeconomiche che stanno fornendo un nuovo impeto in questo ambito. Il workshop si è svolto online e tra gli speaker si ricordano: Cristina Arellano (Federal Reserve Bank of Minneapolis) Michael Bauer (Federal Reserve Bank of San Francisco), Gauti Eggertsson (Brown University), Per Krusell (IIES), Caterina Mendicino (European Central Bank), Kurt Mitman (IIES), Morten Ravn (University College London), Helene Rey (London Business School) and James Stock (Harvard University).

Abbinato a questa conferenza, UniCredit Foundation ha promosso il **concorso Young Economist Best Paper Award** per i 4 migliori paper tra quelli presentati all'evento. I **vincitori** sono stati: **Elisa**

Prof. Emiliano Santoro

Rubbo, Princeton University; **Christian Wolf**, University of Chicago; **Karin Kinnerud**, BI Norwegian Business School e **Maarten de Ridder**, London School of Economics.

UNIVERSITY OF COPENHAGEN

JM PETRALIA ONLINE BOOT CAMP - 1 DICEMBRE 2020

Job Market Petralia Boot Camp

.Anche per il 2020 la Fondazione ha confermato la collaborazione con la Kellogs University, per offrire l'opportunità agli Alumni Fanno di partecipare ai workshop per giovani economisti su Applied Economics. Questi incontri della durata di una intera settimana sono organizzati annualmente in Sicilia, a Petralia Sottana. Il contributo della Fondazione consistite nel rimborso delle spese di viaggio e soggiorno agli Alumni Fanno ammessi a partecipare all'evento. Il workshop, alla sua undicesima edizione nel 2020, avrebbe dovuto svolgersi nel corso del mese di luglio 2020.

I workshop di Petralia sono particolarmente importanti per la carrira dei giovani economisti che preparano per il Job Market. Scopo principale di questi workshop è infatti di permettere ai giovani ricercatori di interagire con esperti senior in un ambiente di lavoro informale. Questo tipo d'interazione è di particolare rilevanza per i giovani economisti perché permette loro di ricevere preziosi feedback sui propri lavori e consigli su come prepararsi per il Job Market. Causa Covid, il workshop di Petralia 2020 è stato cancellato. Tuttavia, i **professori Emanuele Tarantino e Nicola Mastrorocco** sono riusciti comunque ad organizzare la sessione del **"job market boot camp" sulla piattaforma online**, fornendo così un ulteriore aiuto ai ricercatori di dottorato e di post-dottorato per la preparazione all'importantissimo appuntamento del Job Market (europeo e americano). La Fondazione per l'occasione si è resa disponibile a diffondere a tutti i propri alumni la notizia dell'evento, aiutando gli organizzatori a garantire il successo dell'iniziativa.

L'evento si è tenuto **l'1 dicembre** e numerosissime sono state le richieste di partecipazione, tra cui sono stati selezionati 24 giovani ricercatori.

Il sostegno alla preparazione dei giovani Borsisti Fanno prossimi al Job Market è diventato un obiettivo importante per UniCredit Foundation e vuole fornire risposta ad una esigenza particolarmente sentita tra tutti gli studenti di dottorato delle università europee.

EUROPEAN JOB MARKET, 14-16 DICEMBRE 2020

European Job Market (EJM) Virtual

.Il 14, 15 e 16 dicembre si è tenuta la terza edizione del **Job Market Europeo per giovani economisti.** L'evento, che avrebbe dovuto svolgersi presso l'Università di Nottingham, è stato organizzato online a causa dell'emergenza Covid 19, ma nonostante ciò ha visto la partecipazione di oltre 1000 candidati. L'iniziativa, che ha un'importanza fondamentale nell'obiettivo di attrarre in Europa i migliori cervelli (in economia e finanza), è stata organizzata dall'European Economic Association in collaborazione con la Royal Economic Society, L'Econometric Society, l'Università di Nottingham, l'Asociation Espanola de Economia. UniCredit Foundation è stata co-sponsor dell'evento anche nel 2020.

Anche UniCredit Foundation, contribuendo alla sua organizzazione, ha avuto l'opportunità di intervenire all'iniziativa premiando i **vincitori del concorso Econ Job Market Best Paper Award**, introdotti sul palco dal **Prof. Antonio Cabrales** vice Presidente dell'European Economic Association, il 16 dicembre. Sono stati premiati i sei vincitori e le sei menzioni speciali:

I Vincitori:

- **Andrey Alexandrov** (Mannheim University)- The Effects of Trend Inflation on Aggregate Dynamics and Monetary Stabilization;
- **David Delacretaz** (University of Oxford) - Processing Reserves Simultaneously;
- **Lukas Hoesch** (Universitat Pompeu Fabra) - Model-Specification Tests Robust to Multiple Instabilities;
- **Rustam Jamilov** (London Business School) - The Rise of Credit Market Power: a Missing Link in Macro-Finance?;
- **Sebastian Ottinger** (UCLA Anderson School of Management) - Immigrants, Industries, and Path Dependence;
- **Naila Shofia** (Bocconi University) - Modestly ambitious: Religious Veiling and the Public Role of Women;

Le mezioni speciali:

- **Milena Djourelova** (Universitat Pompeu Fabra) - Media Persuasion through Slanted Language: Evidence from the Coverage of Immigration;
- **Marie-Pascale Grimon** (Harvard University) - Effects of Child Welfare Investigations On Parent Outcomes;
- **Ana Moura** (Tilburg University) Does long-term care provision reduce hospital bed-blocking? Evidence from a policy reform in Portugal;
- **Emma Riley** (University of Oxford) - Resisting social pressure in the household using mobile money: Experimental evidence on microenterprise investment in Uganda;
- **Chuanping Sun** (Queen Mary University of London) - Dissecting the Factor Zoo: A Correlation-Robust Machine Learning Approach;
- **Max Winkler** (University of Zurich) - The Evolution of Norm Adherence.

I nostri Alumni

Sono Alumni dell'Associazione Marco Fanno tutti i vincitori delle Borse di Studio le di Ricerca bandite negli anni da MedioCredito Centrale, dall'Associazione Marco Fanno, da UniCredit and Universities e da UniCredit Foundation.

Attualmente l'Associazione conta più di 500 Alumni. Tra gli ex-borsisti si annoverano illustri rappresentanti del mondo accademico e finanziario, quali: Mario Draghi (Presidente Onorario dell'Associazione), Michele Salvati, Ignazio Visco, Alessandro Penati, Gabriele Galateri, Claudio Dematté, Giorgio Barba Navaretti, Tito Boeri, Anna Maria Tarantola, Lucrezia Reichlin, Pietro Modiano e molti altri.

Di seguito tutti i vincitori delle Borse di Studio e di Ricerca alla data del 31/12/2020 e attualmente ancora finanziate. Alcuni di questi nell'anno passato hanno portato a termine o continuato percorsi avviati negli anni precedenti, altri, vincitori delle Borse di Studio lanciate nel 2020, hanno iniziato un nuovo percorso di studio che continuerà nei prossimi anni.

Gli Studenti

BORSA DI STUDIO CRIVELLI EUROPE

2018-2020 **Angela Crema** - 16^ edizione - NYU

2019-2021 **Paola Moscariello** - 17^ edizione - Princeton University

2019-2021 **Ahmet Gulek** - 17^ edizione - MIT

2019-2020 **Filip Obradovic** - Crivelli Grant 2018 - Northwestern University

2020-2022 **Yasin Simsek** - 18^ edizione - Duke University

2020-2022 **Elena Stella** - 18^ edizione - Northwestern University

2020-2021 **Niccolò Cattadori** - Crivelli Grant 2019 - Zurich University

2021-2023 **Jana Obradovic** - 19^ edizione - Northwestern University

2021-2023 **Enrico Turri** - 19^ edizione - LSE

BORSA DI STUDIO MARCO FANNO

2018-2020 **Roberto Corrao** - edizione 2017 - MIT

2019-2021 **Leonardo D'Amico** - edizione 2018 - Harvard University

2019-2021 **Devis Decet** - edizione 2018 - Northwestern University

2020-2022 **Chiara Motta** - edizione 2019 - Berkeley University

2020-2022 **Filippo Palomba** - edizione 2019 - Princeton University

2020-2022 **Matteo Ruzzante** - edizione 2019 - Northwestern University

2021-2023 **Pietro Buri** - edizione 2020 - Princeton University

2021-2023 **Tommaso De Santo** - edizione 2020 - NYU

BORSA DI STUDIO FABRIZIO SACCOMANNI

2020-2022 **Nicolò Generoso** - edizione 2020 - Yale University

2020-2022 **Giacomo Marcolin** - edizione 2020 - Northwestern University

2020-2022 **Marta Morando** - edizione 2020 - LSE

BORSA UNICREDIT US PHD SCHOLARSHIP

2018-2020 **Federico Mainardi** - edizione 2018 - Chicago Booth

2018-2020 **Cedomir Malgieri** - edizione 2018 - Stanford University

2018-2020 **Pierfrancesco Mei** - edizione 2018 - Harvard University

2019-2021 **Tilman Graff** - edizione 2019 - Harvard University

2020-2021 **Gregor Heilborn** - edizione 2020 - Standford University

BORSA UNICREDIT MASTERSCHOLARSHIP

2019-2020 **Remzi Ishak Pilavci** - 9^ edizione - Barcelona School of Economics

2019-2020 **Sviatoslav Tiupin** - 9^ edizione - Bocconi University

2019-2020 **Bernardo Mottironi** - 9^ edizione - London School of Economics and Political Sciences

2019-2020 **Johannes Bösch** - 9^ edizione - Oxford University

2019-2020 **Gabriele Buontempo** - 9^ edizione - SciencesPo

2019-2020 **Mara Balasa** - 9^ edizione - Stockholm School of Economics

2019-2020 **Michele Bisceglia** - 9^ edizione - Toulouse School of Economics

2020-2021 **Lapo Bini** - 10^ edizione - Barcelona Graduate School of Economics

2020-2021 **Benedikt Habermann** - 10^ edizione - Bocconi University

2020-2021 **Johannes Matt** - 10^ edizione - London School of Economics and Politica l Sciences

2020-2021 **Julian Leiser** - 10^ edizione - Mannheim University

2020-2021 **Paul Wegener** - 10^ edizione - Mannheim University

2020-2021 **Giovanni Pierdomenico** - 10^ edizione - Oxford University

2020-2021 **Lorenzo Catalano** - 10^ edizione - SciencesPo

2020-2021 **Amelie Klaus** - 10^ edizione - Stockholm School of Economics

2020-2021 **Giovanni Rizzi** - 10^ edizione - Toulouse School of Economics

I ricercatori

Alla data del 31/12/2020 i ricercatori annoverabili tra gli Alumni dell'Associazione Marco Fanno e di UniCredit Fondazione, cioè tutti i ricercatori vincitori delle iniziative lanciate fino a tutto il 2020 e ancora finanziati dalla Fondazione, erano trentaquattro. Si tratta di giovani economisti e ricercatori che si stanno costruendo un futuro nel mondo accademico, sviluppando ricerche di alto profilo su temi, spesso, di frontiera, le cui implicazioni sul sistema economico, in generale, e sul sistema bancario, in particolare, si stanno rivelando di grande interesse.

TOP-UP FOSCOLO EUROPE FELLOWSHIP

2018-2021 **Christian Skov Jensen -** 3^ edizione - Università Bocconi

2018-2021 **Tomy Lee -** 3^ edizione - Central European University

2019-2022 **Marco Di Cataldo -** 4^ edizione - Università Cà Foscari Venezia

2019-2022 **Elia Sartori -** 4^ edizione - Università Federico II di Napoli

2020-2023 **Jeremi Boccanfuso -** 5^ edizione - Università di Bologna

2020-2023 **Barbara Biasi** - 5^ edizione - EIEF

2020-2023 **Leonardo Madio -** 5^ edizione - Università di Padova

2021-2024 **Alice Kuegler** - 6^ edizione - Central European University

2021-2024 **Paula Cocoma -** 6^ edizione - Frankfurt School of Finance and Management

MARCO FANNO FELLOWSHIP

2019-2022 **Niko Jaakkola -** 1^ edizione - Università di Bologna

2020-2023 **Lorenzo Pandolfi -** 2^ edizione - Università di Federico II Napoli

2020-2023 **Andres Salamanca -** 2^ edizione - Università Cà Foscari

2021-2024 da nominare 3^ edizione Università di Padova

2021-2024 da nominare 3^ edizione Università di Milano

CARLO GIANNINI FELLOWSHIP

2019-2022 **Dario Palumbo -** 5^ edizione - Università Cà Foscari Venezia

MODIGLIANI RESEARCH GRANT

2018-2020 **Alice Albonico** - 8^ edizione - Università Milano Bicocca

2018-2020 **Markus Dertwinkel-Kalt** - 8^ edizione - Università di Mannheim

2018-2020 **Lisandra Flach** - 8^ edizione - Università di Monaco

2018-2020 **Nadia Montinari** - 8^ edizione - Università di Bologna

2019-2021 **Filippo De Marco** - 9^ edizione - Università Bocconi

2019-2021 **Gerhard de Britto Diogo** - 9^ edizione - Università Cattolica di Milano

2019-2021 **Luca Trapin** - 9^ edizione - Università Cattolica di Milano

2019-2021 **Antoine Camous -** 9^ edizione - Università di Mannheim

2020-2022 **Gianmarco Daniele** - 10^ edizione - Università Bocconi

2020-2022 **Vincent Meisner** - 10^ edizione - Technical University Berlin

2020-2022 **Florian Nagler** - 10^ edizione - Università Bocconi

2020-2022 **Annalisa Scognamiglio** - 10^ edizione Università Federico II Napoli

2021-2023 **Ylenia Brilli -** 11^ edizione - Ca' Foscari Venezia

2021-2023 **Mara Squicciarini -** 11^ edizione - Università Bocconi

2021-2023 **Tommaso Sonno -** 11^ edizione - Università di Bologna

2021-2023 **Florian Unger -** 11^ edizione - University of Goettingen

CARLO GIANNINI FELLOWSHIP

2019-2022 **Dario Palumbo -** 5^ edizione - Università CÀ Foscari Venezia

CORDUSIO RESEARCH GRANT

2018-2019 **Chiara Nardi -** edizione 2017 - Università di Verona

2019-2021 **Tommaso Sonno -** edizione 2018/19 - Università di Bologna

2021-2022 **Maddalena Ronchi -** edizione 2020 - Università Bocconi

Accordo di collaborazione

Il 26 ottobre 2012, l'Associazione Marco Fanno ha stretto un accordo di collaborazione con UniCredit & Universities Foundation allo scopo principale di proseguire la lunga tradizione di sostegno dei migliori studenti tramite l'erogazione di borse intitolate all'illustre economista Marco Fanno.

Con la fusione tra UniCredit &Universities ed UniCredit Foundation, la Fondazione si è fatta carico di garantire continuità a questa importante collaborazione. Di seguito si riporta il testo dell'accordo stipulato con UniCredit & Universities Foundation che prosegue senza soluzione di continuità con UniCredit Foundation

I tratti più importanti dell'accordo sono i seguenti:

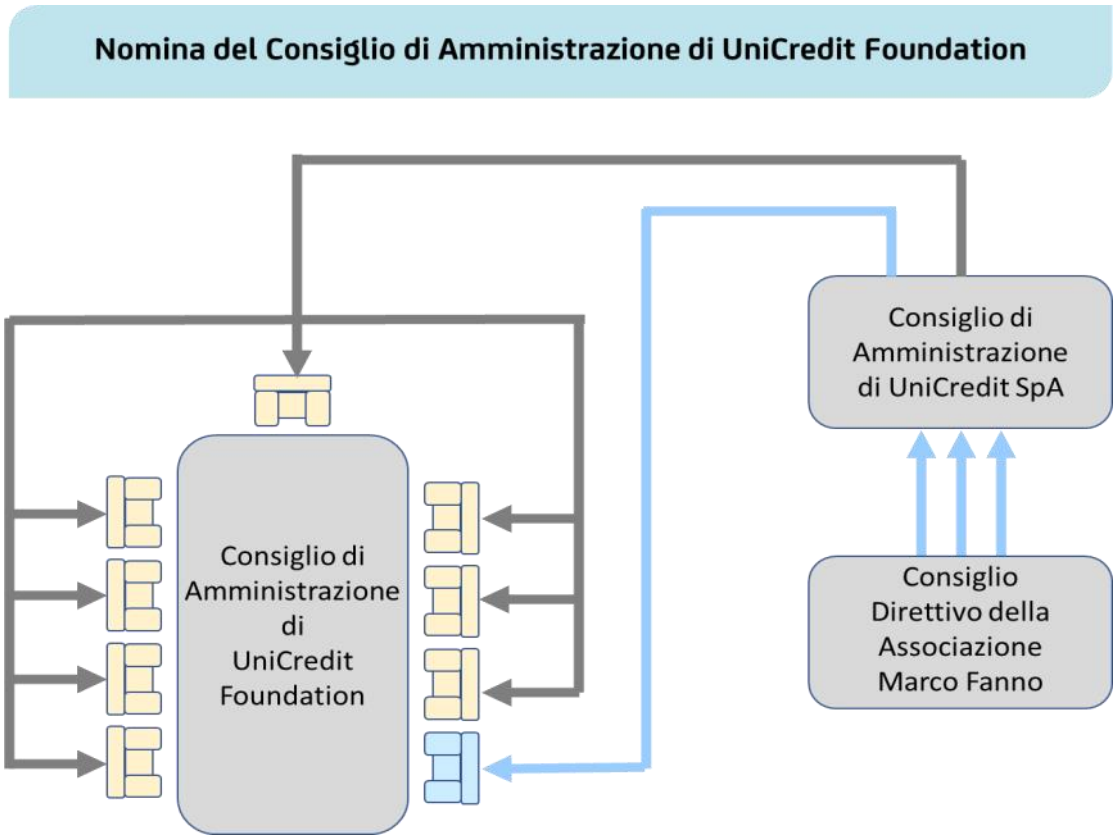
- L'Associazione Borsisti Marco Fanno autorizza UniCredit & Universities Foscolo Foundation a lanciare annualmente, nei limiti delle proprie disponibilità finanziarie, altre iniziative in memoria di Marco Fanno e Franco Modigliani e si impegna a non lanciare alcun' altra iniziativa se non congiuntamente e con l'accordo vincolante della Fondazione stessa

- UniCredit & Universities Foscolo Foundation si impegna a fornire alla Associazione Borsisti Marco Fanno gli spazi fisici ove svolgere le riunioni dell'Assemblea e del Consiglio Direttivo e il supporto organizzativo necessario

- l'Associazione Borsisti Marco Fanno si impegna a promuovere e mantenere i contatti tra gli associati, a contribuire allo sviluppo di scambi culturali tra di loro e con istituzioni nazionali e internazionali che presentino finalità analoghe e a proporre iniziative di carattere scientifico e culturale nell'ambito degli studi economico-finanziari al Consiglio di Amministrazione di UniCredit & Universities Foscolo Foundation

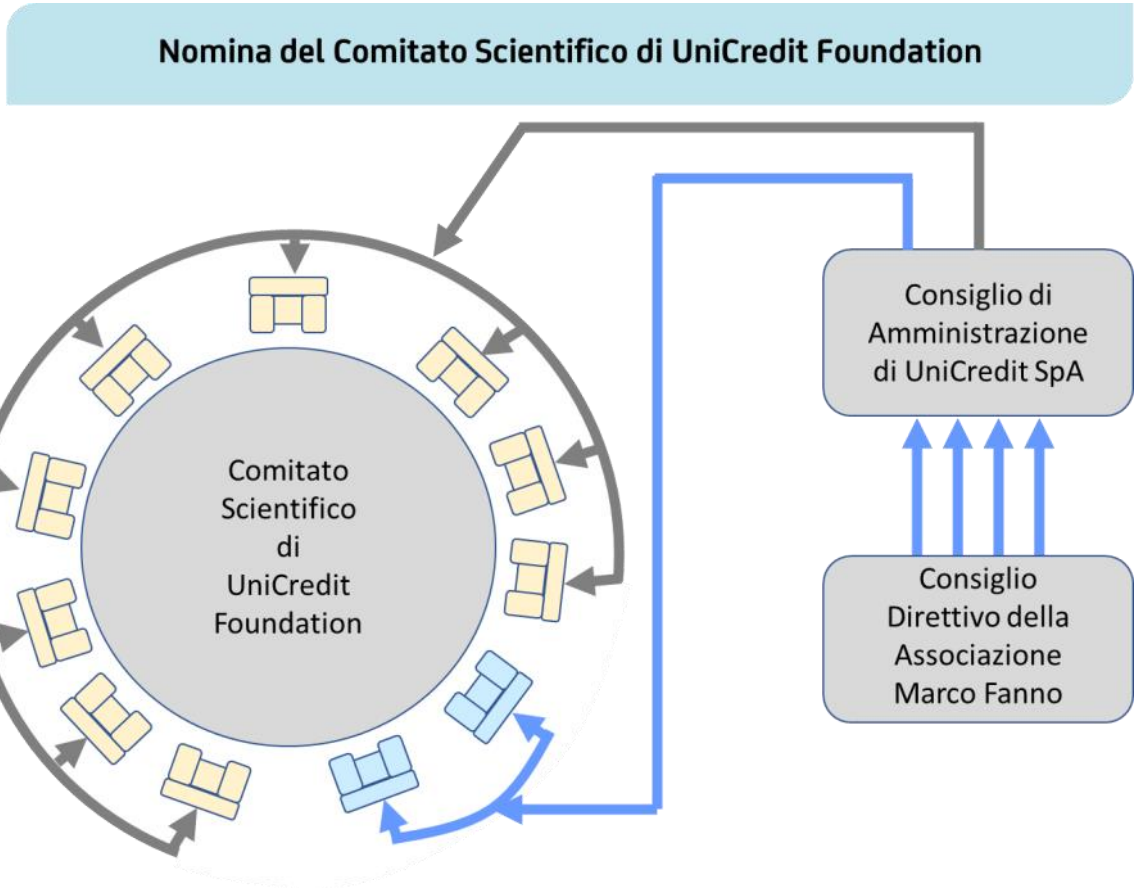
- UniCredit & Universities Foscolo Foundation, nell'ambito dei suoi fini istituzionali, che riguardano la promozione e il sostegno degli studi rivolti ad approfondire la conoscenza delle discipline economiche, finanziarie, giuridiche, politiche e sociali, si impegna a conferire premi, borse di studio e borse di ricerca e a proporre e sostenere iniziative nel mondo universitario

- il Consiglio di Amministrazione di UniCredit & Universities Foscolo Foundation si impegna a valutare tutte le iniziative di carattere scientifico e culturale nell'ambito degli studi economico-finanziari proposte dall'Associazione e a deliberare se accoglierle come iniziative congiunte dell'Associazione Borsisti Marco Fanno e di UniCredit & Universities Foscolo Foundation, fornendo in tal caso tutti i mezzi necessari ad attuarle



- alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione di UniCredit & Universities Foscolo Foundation, il Consiglio Direttivo dell'Associazione proporrà tre nomi al Consiglio di Amministrazione di UniCredit, il quale dovrà designarne uno quale membro del Consiglio di Amministrazione della Fondazione

- alla scadenza del mandato del Comitato Scientifico di UniCredit & Universities Foscolo Foundation, il Consiglio Direttivo dell'Associazione Borsisti Marco Fanno proporrà i nomi di quattro membri, scelti tra docenti e studiosi di discipline che rientrano nell'interesse di UUF, al Consiglio di Amministrazione della Fondazione stessa, che dovrà designarne due quali membri del Comitato Scientifico di UUF. I nomi proposti possono essere di soci della Associazione



- UniCredit & Universities Foscolo Foundation si impegna a proseguire la tradizione delle iniziative Marco Fanno e Franco Modigliani lanciando ogni anno, nei limiti dei finanziamenti ricevuti, un numero di borse di studio in memoria di Marco Fanno non inferiore a quello delle borse di studio in memoria di Giovanna Crivelli.

- L'Associazione Borsisti Marco Fanno e UniCredit & Universities Foscolo Foundation hanno provveduto ad adottare un nuovo testo dei loro statuti coerente al progetto di collaborazione che è stato sottoscritto

Bilancio di Esercizio

Stato Patrimoniale 29

Rendiconto di Gestione 30

Nota Integrativa 31

Relazione del Revisore dei Conti 37

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2020

Importi in Euro

ATTIVITA'		
	31/12/2020	31/12/2019
C) ATTIVO CIRCOLANTE	**4.102**	**4.211**
II Crediti	156	156
5) Verso altri	*156*	*156*
IV Disponibilità liquide	3.946	4.055
1) Depositi bancari	*3.946*	*4.055*
3) Denaro e valori in cassa	*0*	*0*
D) RATEI E RISCONTI	**0**	**0**
1) Ratei attivi	0	0
2) Risconti attivi	0	0
TOTALE ATTIVO	**4.102**	**4.211**

PASSIVITA'		
	31/12/2020	31/12/2019
A) PATRIMONIO NETTO	**4.102**	**4.211**
I - Patrimonio libero	4.102	4.211
1) Disavanzo di gestione dell'esercizio	*-109*	*-99*
2) Riserva disponibile	4.211	4.310
D) DEBITI	**0**	**0**
E) RATEI E RISCONTI	**0**	**0**
1) Ratei passivi	0	0
2) Risconti passivi	0	0
TOTALE PASSIVO	**4.102**	**4.211**

Rendiconto di Gestione per l'esercizio 2020

Importi in Euro

ONERI		
	31/12/2020	31/12/2019
1) Oneri da attività tipiche	**0**	**0**
1.1) Sostegno allo Studio	***0***	***0***
4) Oneri finanziari e patrimoniali	**0**	**0**
4.4) Da altri beni patrimoniali	0	0
6) Oneri di supporto generale	**109**	**100**
6.2) Oneri diversi di gestione	109	100
TOTALE ONERI	**109**	**100**
AVANZO DI GESTIONE		
TOTALE	**109**	**100**

PROVENTI		
	31/12/2020	31/12/2019
1) Proventi da attività tipiche	**0**	**0**
1.1) Contributi ricevuti	0	0
4) Proventi finanziari e patrimoniali	**0**	**1**
4.1) Da depositi bancari	0	1
7) Altri proventi	**0**	**0**
TOTALE PROVENTI	**0**	**1**
DISAVANZO DI GESTIONE	**109**	**99**
TOTALE	**109**	**100**

NOTA INTEGRATIVA PER L'ESERCIZIO 2020

Informazioni preliminari

Contenuto e forma del Bilancio

Il Bilancio è stato redatto in conformità alle raccomandazioni emanate dalla "Commissione aziende non profit" del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. I principi contabili e i criteri di valutazione sono applicati coerentemente nel tempo e, ove non segnalato, non hanno subito modifiche.

Esso è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Rendiconto di Gestione e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione di Bilancio in precedenza riportata.

L'esercizio 2020 chiude con un disavanzo di gestione di € 109 coperto dal parziale utilizzo di avanzi di gestione di esercizi precedenti.

Il controllo contabile viene effettuato dal Revisore dei Conti.

La Fondazione, non svolgendo attività commerciale, non è un soggetto IVA e per la natura dei suoi proventi non è soggetta ad imposte sul reddito, ma solo eventualmente all'IRAP, la cui base imponibile sarebbe formata dalle retribuzioni spettanti al personale dipendente e dai redditi assimilati a quelli di lavoro dipendente indicati nell'art.50 del TUIR. Non avendo registrato nell'esercizio in commenti costi di tale natura non è stato effettuato alcun accantonamento ai fini IRAP

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I proventi e gli oneri sono rilevati per competenza economico/temporale ad eccezione dei contributi ricevuti che sono rilevati per cassa. La competenza degli oneri da attività tipiche è determinata in base alle delibere di spesa assunte dal Consiglio di Amministrazione.

ATTIVITA'

Attivo circolante

I Crediti sono iscritti al loro valore nominale che coincide con quello di presumibile realizzo.

PASSIVITA'

Patrimonio netto

Il Fondo di gestione è costituito dai risultati di gestione dell'esercizio e degli esercizi precedenti.

Debiti

I Debiti sono iscritti al loro valore nominale

ONERI

Gli **Oneri** corrispondono ai costi sostenuti dall'Associazione, nel periodo di riferimento, per lo svolgimento delle proprie attività.

PROVENTI

I **Proventi** sono relativi a interessi bancari e proventi derivanti da investimenti in gestioni patrimoniali. I proventi sono indicati al netto della ritenuta.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL RENDICONTO DI GESTIONE

Importi in euro

ATTIVITA'

	31/12/2020	31/12/2019
Attivo circolante	**4.102**	**4.211**
- Crediti	**156**	**156**
Verso altri	*156*	*156*
- Disponibilità liquide	**3.946**	**4.055**
Depositi bancari	*3.946*	*4.055*

I crediti verso altri rappresentano i crediti per acconti INAIL ed IRAP.

La voce Depositi bancari rappresenta il saldo del conto corrente in essere presso Unicredit SpA. Tali disponibilità sono costituite da posizioni non vincolate.

Importi in euro

PASSIVITA'

Patrimonio Netto	**4.102**	**4.211**
- Patrimonio libero	**4.102**	**4.211**
Disavanzo di gestione dell'esercizio	*-109*	*-99*
Riserva disponibile	*4.211*	*4.310*

Il Patrimonio netto ammonta a € 4.102 e rappresenta per € 109 il disavanzo di gestione dell'esercizio e per €

	31/12/2020	31/12/2019
Inizio esercizio	4.211	4.310
Disavanzo	-109	-99
Fine esercizio	4.102	4.211

4.211 la Riserva disponibile.

Si indicano nel prospetto che segue le movimentazioni del Patrimonio netto:

UniCredit Foundation

ONERI

La voce **Oneri (€ 109)** rappresenta le spese sostenute per lo svolgimento delle attività di mantenimento della Fondazione e risulta così composta:

Oneri di supporto Generale	**109**
Oneri diversi di gestione	**109**
Imposta di bollo su conti correnti bancari	109
Altri	**0**

Si riporta sotto una sintesi dei costi sostenuti dalla Fondazione Unicredit Foundation e da Unicredit S.p.A., come da accordi, necessari per il pieno svolgimento delle attività dell'Associazione Borsisti Marco Fanno:

Proxy dei costi sostenuti da Unicrediti Foundation per conto dell'Associazione Marco Fanno nel del 2020 (dati espressi in Euro)

Iniziative	Totale costi	Peso %
Sostegno allo Studio	195.000	50,13%
Sostegno alla Ricerca	170.000	43,70%
Costi Comitato Scientifico	20.000	5,14%
Costi Workshop e Conferenze	4.000	1,03%
TOTALE	**389.000**	**100,00%**

PROVENTI

Non si rilevano proventi nel corso dell'esercizio 2020.

RELAZIONE DEL REVISORE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO

1 GENNAIO 2020 – 31 DICEMBRE 2020

All'Assemblea degli Associati,

Signori Associati,

Il Bilancio al 31 Dicembre 2020, approvato dal Consiglio Direttivo, è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Rendiconto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredata dalla Relazione del Consiglio Direttivo. Esso presenta le seguenti risultanze:

Rendiconto Patrimoniale

Attività	Euro	4.102
Passività	Euro	0
Fondo Comune	Euro	4.102

Rendiconto economico

Entrate	Euro	0
Uscite	Euro	109
Disavanzo di gestione	Euro	109

La Relazione del Consiglio Direttivo riporta tutte le informazioni rilevanti, necessarie per una corretta e completa informativa e descrive adeguatamente l'attività svolta dalla Associazione in questo esercizio.

Nello svolgimento della mia attività ho effettuato le verifiche ritenute necessarie per vigilare sull'osservanza della legge e dello statuto e per vigilare sulla gestione finanziaria e sulla regolare tenuta delle scritture contabili, come richiesto dallo statuto stesso.

Il sistema amministrativo-contabile dell'Associazione, per quanto constatato, è idoneo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e le risultanze del Bilancio, che corrispondono alla contabilità correttamente tenuta.

La struttura organizzativa dell'Associazione appare adeguata alle dimensioni della stessa.

Alla luce di quanto precede e dei riscontri effettuati, esprimo parere favorevole all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2020 e concordo con la proposta di coprire il disavanzo con la disponibilità del Fondo Comune.

Milano, 4 novembre 2021

Il Revisore

Giorgio Loli