

ASSOCIAZIONE BORSISTI  
M A R C O F A N N O

# RELAZIONE E BILANCIO DI ESERCIZIO 2019

Fully supported by  UniCredit Foundation

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

---

**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 e Sede operativa: Piazza Gae Aulenti 3

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



## Lettera del Presidente della Associazione Marco Fanno

“Il 2019 è stato un altro anno caratterizzato da eccellenti risultati, da grandi soddisfazioni e da una ulteriore importante crescita.”

**Giorgio Barba Navaretti**  
Presidente

Per l'Associazione Borsisti Marco Fanno il 2019 è stato un altro anno caratterizzato da eccellenti risultati, da grandi soddisfazioni e da una ulteriore importante crescita, che ha portato il numero dei suoi Alumni ad avvicinare quota 500 unità.

Oltre alla crescita, il 2019 ha visto anche proseguire l'aumento della **dimensione internazionale della Associazione**. Negli ultimi cinque anni infatti è notevolmente **umentato il numero di borsisti stranieri**, confermando il raggiungimento di una dimensione geografica globale da parte della Associazione.

Per la nostra Associazione operare in un contesto di **crescente internazionalizzazione** significa non solo impegnarsi a sostenere i migliori studenti che decidono di seguire un corso di dottorato nelle migliori università straniere, ma anche impegnarsi a creare tutte le premesse affinché i migliori dottorati possano rientrare in Italia.

È stato proprio per conseguire questo risultato che l'Associazione ha deciso di **raddoppiare il proprio impegno** a sostegno delle **Marco Fanno Fellowship**, lanciando un concorso per due Borse da assegnare ai soli dipartimenti di economia e finanza di università pubbliche italiane, proprio con l'obiettivo di supportarli nello sforzo di portare in Italia post doc di alto profilo.

È sicuramente opportuno sottolineare anche il valore "sociale" di questa iniziativa, attraverso cui, l'Associazione si propone di **umentare il livello e la "qualità" dell'insegnamento nelle università pubbliche italiane** e di attivare, in questo modo, un circuito virtuoso destinato a rendere sempre più competitiva l'Accademia italiana anche in ambito internazionale.

In linea con questo impegno, l'Associazione ha incrementato il suo **sostegno di workshop internazionali** promossi dai suoi Alumni.

Nel 2019, l'Associazione Fanno ha infatti sostenuto ben 6 workshop, in Italia ed Europa in vari ambiti, ma sempre organizzati da Alumni Marco Fanno. Tra gli altri, è opportuno ricordare il **Workshop di Galatina** nato allo scopo principale di far incontrare in un ambiente informale economisti junior con esperti senior per discutere i paper presentati e favorire lo sviluppo sia di networking che di collaborazioni.

Un altro importante strumento utilizzato dalla Associazione per rimanere costantemente al fianco di tutti i suoi Alumni è rappresentato dagli **Alumni meeting**. Nel corso del 2019, l'Associazione è riuscita a realizzare dopo due anni di sospensione, l'incontro annuale degli Alumni negli Stati Uniti. L'incontro si è svolto a New York presso la sede di UniCredit ed ha visto, come guest speaker, il prof. Alberto Bisin, Alumnus Fanno e docente presso la New York University.

È opportuno sottolineare che, in corso d'anno, è stata organizzata anche la quarta **Marco Fanno Conference**, che si è svolta a Napoli, presso l'Università Federico II ed ha visto la partecipazione di oltre una trentina di Alumni.

Infine vorrei esprimere il mio personale sincero apprezzamento per esser stato chiamato a **partecipare attivamente alla crescita di UniCredit Foundation**, con cui la nostra Associazione ha siglato un accordo di collaborazione nel 2012, ed aver avuto la possibilità di collaborare con un Consiglio fortemente affiatato e competente all'interno del quale è stato possibile condividere una strategia chiara e ambiziosa e, a consuntivo, la soddisfazione per il raggiungimento di importanti risultati.

Tutto questo da un lato, **conferma la solidità del rapporto costruito dalla Associazione Borsisti Marco Fanno con UniCredit Foundation** e, dall'altro, **fornisce a tutti noi nuovi spazi di crescita** anche grazie alle sinergie rese possibili dalla forte condivisione di tutte le strategie.

**Giorgio Barba Navaretti**

Presidente della Associazione

Borsisti Marco Fanno

## Indice

<b>Relazione di bilancio</b>	7
Scopo della Associazione	8
Analisi della Gestione	9
Attività	16
Accordo di collaborazione	28
<b>Bilancio di Esercizio</b>	32
Stato Patrimoniale	33
Rendiconto di Gestione	34
Nota Integrativa	35
<b>Relazione del Revisore dei Conti</b>	41

## Relazione di bilancio

Scopo della Associazione	8
Analisi della Gestione	9
Attività	16
Accordo di collaborazione	28

## 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

Per l'Associazione Borsisti Marco Fanno, il 2019 è stato sicuramente un anno da ricordare.

Il 2019 è stato il primo anno in cui l'Associazione Marco Fanno si è trovata ad operare in collaborazione con la nuova fondazione di UniCredit, UniCredit Foundation, nata l'anno precedente dal processo di fusione per incorporazione di UniCredit & Universities Foscolo Foundation in UniCredit Foundation. Come era stato convenuto, tale processo è avvenuto nel pieno rispetto degli obblighi che UniCredit & Universities Foundation aveva assunto nel 2012 con la nostra Associazione. Dopo questa fusione, tali obblighi sono stati trasferiti integralmente ad UniCredit Foundation la quale non solo si è fatta carico degli stessi, ma si è impegnata a continuare ad investire in studi e ricerca.

Anche per il 2019, infatti, a UniCredit Foundation sono stati attribuiti da UniCredit SpA fondi per € 4,0 milioni, di cui circa € 2,0 milioni a sostegno dello studio e della ricerca. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha fatto leva in particolare sulle competenze e la collaborazione dell'Associazione Fanno per portare avanti un **ambizioso progetto di rientro dei cervelli e di internazionalizzazione dell'università** italiana ed europea, con l'intento di creare un circolo virtuoso che porti i migliori studenti a specializzarsi all'estero (con borse di master e dottorato) ma li incentivi successivamente a rientrare, presso le nostre migliori università, una volta completata l'esperienza estera di specializzazione.

L'Associazione Marco Fanno ha in quest'ottica aumentato sia il numero delle Borse di Studio sia il numero delle Borse di rientro, con un investimento complessivo per quasi € 500.000 nei confronti dei giovani studenti e ricercatori.



Per quanto riguarda le **Borse di Studio Marco Fanno**, nel 2019 l'Associazione ha potuto lanciare **tre borse**, una in più rispetto al 2018.

Ma soprattutto, visto anche il successo dell'anno precedente l'Associazione ha confermato il lancio del concorso **Marco Fanno Fellowship**, diretto al rientro dei cervelli presso le università pubbliche italiane, **portando a due**, e pertanto raddoppiando, **il numero delle borse offerte**. E' infatti ormai da alcuni anni che UniCredit Foundation è impegnata, con successo, attraverso l'iniziativa Top-Up Foscolo Fellowship, nel rientro dei cervelli nel perimetro UniCredit. Nel 2018 l'Associazione Marco Fanno ha deciso quindi di affiancare la Fondazione con una iniziativa in qualche misura complementare rispetto alla iniziativa Top-Up Foscolo, indirizzando lo sforzo del rientro dei cervelli unicamente all'Italia. Inoltre, alla luce delle particolari difficoltà e dei forti vincoli che gravano sull'università pubblica, ha deciso di indirizzare la Marco Fanno Fellowship ai soli dipartimenti di Economia e Finanza delle Università statali italiane.

Quest'ultima iniziativa si affianca, dunque, da un lato, alle borse di Studio Marco Fanno, il cui obiettivo è quello di sostenere i migliori talenti italiani che intendono iniziare un corso di dottorato all'estero, e, dall'altro, ai **premi di Ricerca Franco Modigliani**, il cui obiettivo è non solo quello di sostenere la ricerca in economia e finanza in un contesto storico caratterizzato dalla progressiva e rilevante riduzione dei fondi destinati alla ricerca, ma anche quello di "trattenere" in Italia i migliori talenti offrendo loro fondi di ricerca.

E' evidente che la conferma e l'aumentato impegno verso la Marco Fanno Fellowship non solo allarga gli scopi della nostra Associazione ma la impegna a sostenere un obiettivo che, anno dopo anno, diventa sempre più importante per il sistema accademico italiano e, più in generale, per il nostro Paese.

Ma il **sostegno alla ricerca economica** dell'Associazione Fanno, continua a concretizzarsi anche attraverso altre forme di collaborazione e coinvolgimento dei propri Alumni. L'Associazione ormai da qualche anno, sostiene infatti **l'organizzazione di workshop e seminari** proposti dagli Alumni Marco Fanno presso università italiane ed europee. E' ormai tradizione dell'Associazione anche l'organizzazione della **conferenza annuale Marco Fanno** e la promozione degli incontri con gli Alumni nelle sedi estere.

#### Quarta Marco Fanno Conference

Giunta alla sua quarta edizione, la Conferenza è **l'unico evento che vede la partecipazione e la presentazione dei lavori di ricerca da parte esclusivamente di Alumni Marco Fanno**, con il principale obiettivo di rafforzare il network associativo cercando di estenderlo anche alla fascia di professori junior, promuovendo e stimolando un'interazione accademica tra gli Alumni.

Al progetto lavorano numerosi fellow, fornendo contributi sia di idee che di esperienza.

# ASSOCIAZIONE BORSISTI

---

## M A R C O F A N N O



L'evento si è tenuto il **24 maggio a Napoli, presso l'Università Federico II.**

**eynote speaker** del workshop è stato il presidente del Comitato Scientifico di UniCredit Foundation e Alumnus Fanno, **Marco Pagano**, intervento intitolato "Career Risk and Market Discipline in Asset Management". Alla conferenza hanno partecipato oltre una ventina di Alumni provenienti da tutte le principali università italiane ed estere. Il Comitato Organizzativo ha selezionato 7 paper che sono stati presentati e discussi durante il workshop.

### Assemblea dei soci

Come ogni anno, un momento "importante" nella vita della Associazione è stato l'Assemblea dei soci. Nel 2019, sono state convocate ben 2 assemblee. La prima si è tenuta il 24 giugno per l'approvazione dei conti 2018 mentre la seconda si è tenuta l'8 ottobre con l'obiettivo di approvare una serie di modifiche allo statuto necessarie per renderlo idoneo alla iscrizione al Registro Unico degli Enti del Terzo Settore. Alla prima assemblea hanno preso parte, in persona o per delega, oltre 50 Alumni e per l'ennesima volta, si è dimostrata essere un luogo ove raccogliere indicazioni e suggerimenti forniti per elaborare nuovi progetti da affidare poi, per la loro realizzazione, al Consiglio Direttivo.

### Alumni meeting

Nonostante il 2019 sia stato profondamente segnato dalle attività funzionali all'avvio della nuova Fondazione, con il conseguente assorbimento delle risorse umane che abitualmente si dedicano alle attività della Associazione Marco Fanno, non è venuto meno l'impegno di mantenere solido il legame con l'Associazione da parte degli alumni sparsi in tutto il mondo.

Come sempre, lo strumento principale per mantenere l'unità della Associazione sono gli Alumni meeting.

**ASSOCIAZIONE BORSISTI**  
**M A R C O F A N N O**



Nel corso del 2019 l'Associazione ha organizzato un **Alumni meeting a New York, il 22 novembre**, presso la sede UniCredit che ha visto, come guest speaker, **Alberto Bisin** (Alumnus Fanno e docente presso la NYU) affiancato dal Presidente dell'Associazione Fanno, **Giorgio Barba Navaretti**.

#### **Petralia Workshop & Job Market Boot Camp**

Nel 2019 è proseguita la collaborazione con la **Kellogs University**, per offrire l'opportunità agli Alumnus Fanno di partecipare ai workshop per giovani economisti su Applied Economics.

Questi incontri sono organizzati annualmente in Sicilia, a Petralia Sottana. Il contributo della Fondazione, anche nel 2019, è consistito nel rimborso delle spese di viaggio e soggiorno al guest speaker e agli Alumnus Fanno ammessi a partecipare all'evento.

Il workshop, giunto alla sua decima edizione, si è tenuto dal **18 al 23 luglio 2019**.



Il Comitato Organizzativo 2019 era composto dagli Alumni **Edoardo Grillo**, del Collegio Carlo Alberto di Torino, **Fadi Hassan**, di Banca d'Italia, **Tommaso Oliviero** dell'Università Federico II di Napoli e **Paolo Pinotti** dell'Università Bocconi.

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.

Anche nel 2019 infatti il workshop ha ospitato l'ormai famoso "job market boot camp", **organizzato dall'Alumnus Emanuele Tarantino** (LUISS), fornendo così un ulteriore aiuto ai ricercatori di dottorato e di post-dottorato per la preparazione all'importante appuntamento del Job Market americano ed europeo.

La Fondazione ha premiato per l'occasione la miglior presentazione (**UniCredit Best Presentation Prize 2019**). La Commissione per questa edizione 2019 ha stabilito di suddividere il premio tra **due vincitori ex-aequo**:

- **Benedetta Lerva** (IIES, Stockholm University)
- **Bruno Pellegrino** (UCLA)

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

Tale sostegno si concretizza in un contributo economico riconosciuto a tutti gli Alumni Fanno che partecipano all'evento di Petralia a copertura delle spese di viaggio e di alloggio nel centro siciliano per la durata del workshop.

### **Altre iniziative della Associazione**

La stretta collaborazione che ci lega a UniCredit Foundation ha permesso in corso d'anno alla Associazione Marco Fanno di sostenere alcuni workshop organizzati da suoi Alumni.

Questo particolare filone di attività risponde alla scelta fatta congiuntamente dalla Associazione e dalla Fondazione alcuni anni fa. Questa scelta prevede che l'Associazione non si limiti ad erogare borse di studio e premi di ricerca ma rimanga al fianco di tutti gli Alumni Fanno anche dopo i concorsi fornendo loro un concreto sostegno nel caso in cui questo si rendesse necessario per realizzare iniziative utili alla loro carriera accademiche.

A questo fine, UniCredit Foundation ha confermato anche per il 2019 il contributo al fondo che il Presidente della Associazione e il Vice Presidente della Fondazione utilizzano per sostenere iniziative coerenti con l'obiettivo sopra descritto.

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

Grazie a questo fondo, nel corso del 2019, l'Associazione Marco Fanno ha potuto sostenere ben cinque workshop. Tra le varie iniziative sostenute, merita una particolare attenzione l'evento **Galatina Summer Conference**, nel 2019 alla sua quinta edizione ma per il primo anno sostenuta dalla Associazione Fanno. La conferenza organizzata da numerosi giovani economisti e Alumni Marco Fanno, si svolge nell'arco di una settimana, ed è distinta in sessioni in ambiti economici diversi, allo scopo principale di far incontrare in un ambiente informale e rilassato economisti junior con esperti senior per discutere i paper presentati e favorire networking e collaborazioni. La conferenza 2019, organizzata **da Luigi Pascali** (Pompeu Fabra University), si è svolta a Galatina dal 25 al 31 agosto ed ha visto la partecipazione di numerosi Alumni, tra cui: **Ruben Durante, Alberto Bisin, Pamela Campa, Michela Giorcelli**.

Il Prof. Franco Bruni (vice presidente di UniCredit Foundation) ha partecipato ai lavori della Conferenza e ha premiato la **vincitrice dell'UniCredit Foundation Best Paper Award, Milena Djourelovay** con il paper "More Than Words? Media, Immigration and Persuasion through Slanted Language".



Prof. Franco Bruni

## Attività

### Borse di Studio Marco Fanno - Edizione 2019

IL NOSTRO CONTRIBUTO

€ 195.000

3 Borse di studio



Nel 2019 sono state lanciate **3 borse di studio intitolate a Marco Fanno rivolte agli studenti laureati** in discipline economiche, bancarie e finanziarie che vogliono seguire dei corsi di **dotto-rato di ricerca all'estero**. Per la prima volta, nel 2019 le Borse Marco Fanno sono state indirizzate a studenti iscritti in qualunque università del perimetro geografico UniCredit, riservandone due a studenti di università italiane. Importo e modalità di pagamento sono identici alle Borse Crivelli. Si tratta di Borse di Studio **annuali e rinnovabili per un secondo anno**. Ciascuna borsa ammonta complessivamente a € 65.000 (al lordo delle imposte) per l'intera durata del biennio. L'importo è comprensivo delle eventuali tasse universitarie.

Nel 2019, per 3 Borse Marco Fanno la Fondazione ha

ricevuto 23 candidature, ancora prevalentemente italiane nonostante l'estensione del perimetro geografico.

I **vincitori** dell'edizione 2019 della Borsa di Studio Marco Fanno sono stati:

- **Chiara Motta** (Università Bocconi)
- **Matteo Ruzzante** (Universidade Nova de Lisboa)
- **Filippo Palomba** (Università di Bologna)



Prof. Marco Pagano

*"Tratto distintivo che emerge dalla collaborazione tra l'Associazione Marco Fanno e UniCredit Foundation è l'ottica internazionale. Infatti la comunità scientifica le considera come una preziosa risorsa comune."*

## Marco Fanno Fellowship - 2<sup>a</sup> edizione

IL NOSTRO CONTRIBUTO

€ 90.000

2 Borse di ricerca



Questa iniziativa è finalizzata a **trattenere e attrarre i migliori giovani economisti**, ed 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 RTDB (Ricercatore a Tempo

Determinato di tipo B - "senior") 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 seconda edizione del concorso sono: il **Dipartimento Scienze Economiche e Statistiche dell'Università Federico II di Napoli** e il **Dipartimento di Economia dell'Università Cà Foscari di Venezia**.

Prof.ssa Monica Billio



*"Il generoso top-up per il reclutamento di un ricercatore ha permesso al nostro Dipartimento di allinearsi alle offerte delle migliori università europee e statunitensi."*



Prof. Giorgio Belletini Direttore Dipartimento di Economia Università Bologna, vincitore Marco Fanno Fellowship 1<sup>a</sup> edizione

## Modigliani Research Grant - 10<sup>a</sup> edizione

IL NOSTRO CONTRIBUTO

€ 80.000

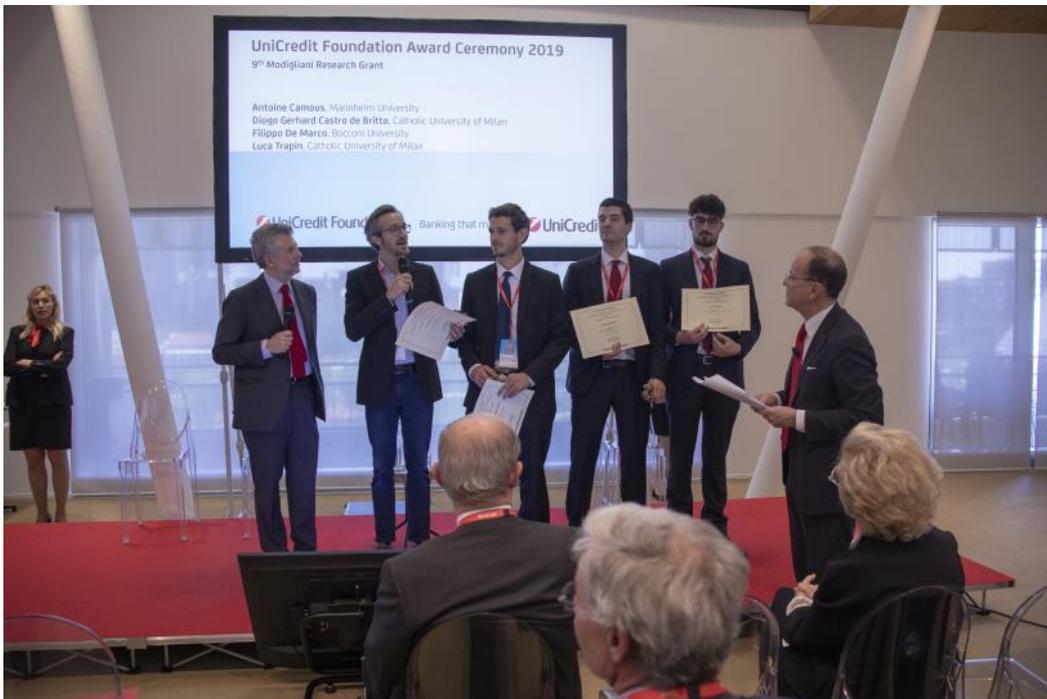
4 progetti di ricerca



A luglio 2019 è stata lanciata la decima 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'intero del perimetro UniCredit. I quattro vincitori ricevono un **assegno annuale di € 10.000** per portare a termine il lavoro di ricerca nell'arco di **due anni**.

I **vincitori della decima edizione**, selezionati dal Comitato Scientifico di UniCredit Foundation, presieduto dal Prof. Marco Pagano (Un. Federico II Napoli e Alumnus Marco Fanno):

- **Gianmarco Daniele** dell'Università Bocconi di Milano
- **Vincent Meisner** della Technical University (TU) di Berlino
- **Florian Nagler** dell'Università Bocconi di Milano



## Altre attività

L'Associazione Marco Fanno organizza anche eventi, tra cui convegni, conferenze e workshop, in collaborazione con le principali università europee, istituti di ricerca e associazioni economiche.

Scopo principale di tali eventi è quello di rafforzare la cooperazione e incoraggiare lo sviluppo di progetti congiunti tra l'Associazione, UniCredit Foundation e le università. Inoltre, i workshop rappresentano anche una opportunità per condividere con la comunità accademica internazionale il contenuto delle ricerche che, grazie al pieno sostegno della

Fondazione, vengono portate avanti dai vincitori dei

numerosi concorsi.

Nel 2019, l'Associazione ha organizzato eventi/workshop su diverse tematiche, in collaborazione con le principali università europee.

### UNIVERSITÀ DI CAGLIARI, 17-18 MAGGIO 2019

#### Workshop “Structural transformation and macroeconomic Dynamics”

Nel 2019, l'Associazione Marco Fanno ha contribuito all'organizzazione del secondo workshop su “Structural transformation and Macroeconomic Dynamics” organizzato dal **Prof. Alessio Moro** (Università di Cagliari e alumnus dell'Associazione Marco Fanno).

A partire dal 2018, infatti, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit Foundation ha accolto la proposta della Fondazione di contribuire al finanziamento di **nuovi workshop proposti da giovani fellows dell'Associazione Marco Fanno**, allo scopo principale

di creare sinergie, rafforzare la collaborazione e consolidare il network degli Alumni Fanno. Questo evento si inserisce in questo ciclo di iniziative Marco Fanno.

Il workshop, che si è svolto presso **l'Università di Cagliari** il 17 e 18 maggio 2019, ha ospitato speaker provenienti dalle maggiori università e istituti internazionali, dalla Penn State University, all'HEC di Parigi, al CEMFI, EIEF, CEPR.

## COPENHAGEN UNIVERSITY, 27-28 MAGGIO 2019

### Conferenza “Copenhagen Macro Days”

Nel 2019, l'Associazione Marco Fanno ha contribuito all'organizzazione del primo workshop in collaborazione con la Copenhagen University e la Danmarks Nationalbank organizzato dal **Prof. Emiliano Santoro** (Copenhagen University e alumnus dell'Associazione Marco Fanno).

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.

Tra gli speaker: Stefania Albanensi (University of Pittsburgh), Lawrence J. Christiano (Northwestern University), Tim Lanvoigt (Wharton School), Johan Leahy

(University of Michigan), Lasse Heje Pedersen (Copenhagen Business School).

A questa conferenza, è stato abbinato il concorso Young Economist Best Paper Award per i 2 migliori paper tra quelli presentati all'evento. I vincitori sono stati:

- **Pooya Molavi** (MIT)
- **Christina Patterson** (MIT)

## GALATINA, 25-31 AGOSTO 2019

### Galatina Summer Conference

Nel 2019 è iniziata la collaborazione con gli organizzatori della **Galatina Summer Conference** (molti dei quali alumni Marco fanno) per contribuire all'organizzazione dell'evento. La conferenza, nel 2019 alla sua quinta edizione, si svolge nell'arco di una settimana, distinta in sessioni in ambiti economici diversi, allo scopo principale di far incontrare in un ambiente informale e rilassato economisti junior con esperti senior per discutere i paper presentati e favorire networking e collaborazioni.

La conferenza 2019, organizzata dal **Prof. Luigi Pascali** (Pompeu Fabra University), si è svolta a Galatina dal 25 al 31 agosto, suddivisa in **6 workshop**:

**25/8:** The Economics of Media (organizzatore Ruben Durante)

**26/8:** Political Economy (organizzatori Alberto Bisin e

Pamela Campa)

**27/8:** Economic History (organizzatori Michela Giorelli e Mara Squicciarini)

**28/8:** Finance Meetings (organizzatori Jose Luis Peydro e Andrea Polo)

**29-30/8:** Macro Meetings (organizzatori Gaetano Gaballo e Francesco Pappadà)

**31/8:** Econometrics (organizzatori Christian Brownlees e Geert Mesters)

Il **Prof. Franco Bruni** (vice presidente di UniCredit Foundation) ha partecipato ai lavori della Conferenza, e ha premiato la vincitrice dell'UniCredit Foundation Best Paper Award, **Milena Djourelouay** con il paper “More Than Words? Media, Immigration and Persuasion through Slanted Language”.

PETRALIA SOTTANA, 18-23 LUGLIO 2019

## Petralia Workshop e Job Market Boot Camp

Nel 2019 è proseguita la collaborazione con la Kellogg's University, per offrire l'opportunità agli Alumni Fanno di partecipare ai workshop per giovani economisti su Applied Economics. Questi incontri sono organizzati annualmente in Sicilia, a Petralia Sottana. Il contributo della Fondazione, anche nel 2019, è consistito nel rimborso delle spese di viaggio e soggiorno agli Alumni Fanno ammessi a partecipare all'evento. Il workshop, giunto alla sua decima edizione, si è tenuto dal 18 al 23 luglio 2019.

Scopo principale di questi workshop è 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. Anche nel 2019, infatti, il workshop ha ospita-

to un "job market boot camp" fornendo così un ulteriore aiuto ai ricercatori di dottorato e di post-dottorato per la preparazione all'importantissimo appuntamento del Job Market americano. La Fondazione ha premiato per l'occasione la miglior presentazione (UniCredit Best Presentation Prize 2019). La Commissione ha stabilito di suddividere il premio tra due vincitori ex-aequo:

- **Benedetta Lerva** (IIES, Stockholm University)
- **Bruno Pellegrino** (UCLA)

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 gli studenti di dottorato delle università europee.



*Petralia Sottana Workshop 2019 - foto di gruppo*

## UNIVERSITY OF MAINZ, 6-7 SETTEMBRE 2019

### Workshop on International Health Economics

Nel 2019, l'Associazione Marco Fanno ha contribuito all'organizzazione del primo workshop in collaborazione con l'Università di Mainz e la KU di Leuven, organizzato dalla **Prof. Iris Kesternich** (KU di Leuven e alumna dell'Associazione Marco Fanno).

Keynote Speaker, il Prof. Jim Smith (Distinguished Chair in Labor Markets and Demographic Studies of the Rand Corporation, Santa Monica, CA, USA), con un intervento intitolato "What Were Long-Term Health and Economic Effects of World War II?".

Abbinato a questo workshop, UniCredit Foundation ha lanciato il concorso Best Paper Award per il miglior

paper. Il vincitore è stato: **Sebastian Fleitas** con il paper "Selection, Subsidies, and Welfare in Health Insurance: Employer Sponsored Health Insurance Versus the ACA Marketplace".



## US ALUMNI MEETING NEW YORK, 22 NOVEMBRE 2019

### US Alumni Meeting

Il 22 novembre si è tenuto a New York presso la sede di UniCredit l'US Alumni meeting 2019 che ha visto svolgere, come **guest speaker, il prof. Alberto Bisin**, docente presso NYU e Alumnus Marco Fanno.

Il Presidente dell'Associazione Marco Fanno, prof. Giorgio Barba Navaretti, ha dato il benvenuto agli Alumni intervenuti, studenti, ricercatori e professori-provenienti dalle principali università degli Stati

Uniti, Harvard, MIT, Boston College, New York University, Columbia University, Princeton, Yale, Stern, Stanford. Tra i partecipanti: Angela Crema, Armando Miano, Awa Ambra Seck Ambra, Cem Tutunku, Leonardo D'Amico, Danilo Guitoli, Gerardo Manzo, Nikita Melnikov, Paola Moscariello, Pietro Reggiani, Riccardo Cioffi, Roberto Corrao, Valeria Zurla, Pierfrancesco Mei.



## QUARTA MARCO FANNO CONFERENCE

Dopo il successo delle precedenti edizioni, l'Associazione Marco Fanno ha deciso di confermare anche per il 2019 l'organizzazione della Marco Fanno Conference.

Giunta alla sua quarta edizione, la Conferenza è l'unico evento che vede la partecipazione e la presentazione dei lavori di ricerca da parte esclusivamente di Alumni Marco Fanno, con il principale obiettivo di rafforzare il network associativo cercando di estenderlo anche alla fascia di professori junior, promuovendo e stimolando un'interazione accademica tra gli Alumni.

Al progetto, il cui principale sostenitore è il Prof. Giorgio Barba Navaretti (presidente della Associazione Borsisti Marco Fanno), lavorano numerosi fellow, fornendo contributi sia di idee che di esperienza. Il Comitato Organizzativo 2019 è composto dagli Alumni **Fadi Hassan** (Banca d'Italia), **Edoardo Grillo** (Collegio Carlo Alberto), **Tommaso Oliviero** (Università Federico II di Napoli) e **Paolo Pinotti** (Università Bocconi).

L'evento si è tenuto il **24 maggio 2019 a Napoli**

**7 paper presentati**

presso l'Università Federico II.

**Keynote speaker** del workshop è stato il Presidente del Comitato Scientifico e Alumnus **Prof. Marco Pagano** (Università Federico II di Napoli), con l'intervento **"Instability from Beliefs"**.

Alla conferenza hanno partecipato oltre una ventina di Alumni provenienti da tutte le principali università italiane ed estere. Il Comitato Organizzativo ha selezionato **7 paper** che sono stati presentati e discussi durante il workshop.



# Programma Marco Fanno Conference

ASSOCIAZIONE BORSISTI  
M A R C O F A N N O



## 4<sup>th</sup> Marco Fanno ALUMNI Workshop

Naples, May 24, 2019

University of Naples Federico II

Department of Economics and Statistics

- 09:00 -09:15** Registration
- 09:15 -09:30** Welcome Address: **Antonio Acconcia** (Vice Dean, Department of Economics and Statistics, University of Naples Federico II) - TBC
- 09:30-11:00** **Fadi Hassan** (Bank of Italy) "*Trade Shocks and Credit Reallocation*" - Discussant: Philippe Bracke, Bank of England
- Emanuele Tarantino** (University of Mannheim) "*The Effects of Bank Mergers on Credit and Financial Stability: Evidence from the Spanish Banking Sector Restructuring Program*" - Discussant: Andreea Enache, Stockholm School of Economics
- 11:00-11:15** Coffee Break
- 11:15-12:00** **Audinga Baltrunite** (Bank of Italy) "*Open the Board: Nepotistic vs. Merit-based Director Appointments*" - Discussant: Mirco Tonin, Free University of Bozen
- 12:00-13:00** **Keynote Speaker: Marco Pagano** (University of Naples Federico II and CSEF) "*Career Risk and Market Discipline in Asset Management*"
- 13:00-14:00** Lunch Break
- 14:00-15:30** **Sergio De Ferra** (Stockholm University) "*Sovereign Default in a Monetary Union*" - Discussant: Luca Trapin, Catholic University Milan
- Kirill Shakhnov** (EIEF) "*Limited Participation and Local Currency Sovereign Debt*" - Discussant: Lorenzo Proserpi, TSE & LUISS
- 15:30-16:00** Coffee Break
- 16:00-17:30** **Enrico Cantoni** (University of Bologna) "*Does Context Trump Individual Drivers of Voting Behavior? Evidence from U.S. Movers*" - Discussant: Matteo Gamalerio, University of Barcelona
- Ludovica Gazzè** (University of Chicago) "*Efficiency and Equity of Secondary Prevention: Evidence from Lead Screening in Illinois*" - Discussant: Tommaso Sonno, University of Bologna
- 17:30** Concluding remarks
- 19:00** Social Dinner

UniCredit Tower - Torre A - Piazza Gae Aulenti - 20154 Milano  
[www.unicreditfoundation.org](http://www.unicreditfoundation.org)

## I nostri Alumni

Sono Alumni dell'Associazione Marco Fanno tutti i vincitori delle Borse di Studio e 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, Pietro Modiano e molti altri.**

Di seguito tutti i vincitori delle Borse di Studio e di Ricerca alla data del 31/12/2019 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 2019, hanno iniziato un nuovo percorso di studio che continuerà nei prossimi anni.

BORSA DI STUDIO MARCO FANNO				
	2017-2019	<b>Awa Ambra Seck</b>	edizione 2016	Harvard University
	2018-2020	<b>Roberto Corrao</b>	edizione 2017	MIT
	2019-2021	<b>Leonardo D'Amico</b>	edizione 2018	Harvard University
	2019-2021	<b>Devis Decet</b>	edizione 2018	Northwestern University
	2020-2022	<b>Chiara Motta</b>	edizione 2019	-
	2020-2022	<b>Filippo Palomba</b>	edizione 2019	-
	2020-2022	<b>Matteo Ruzzante</b>	edizione 2019	-

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

**BORSA UNICREDIT MASTERSCHOLARSHIP**

	2017-2019	<b>Philipp Barteska</b>	6^ edizione	London School of Economics and Political Sciences
	2017-2019	<b>Matthias Buchta</b>	7^ edizione	Università Bocconi
	2017-2019	<b>Edoardo Leonardi</b>	7^ edizione	London School of Economics and Political Sciences
	2017-2019	<b>Alexander Butz</b>	7^ edizione	Mannheim University
	2017-2019	<b>Michael Gopper</b>	7^ edizione	Oxford University
	2017-2019	<b>Zalina Alborova</b>	7^ edizione	SciencesPo
	2017-2019	<b>Jacopo Lunghi</b>	7^ edizione	Stockholm School of Economics
	2018-2019	<b>Alexandra Chuguevskaya</b>	8^ edizione	Barcelona Graduate School of Economics
	2018-2019	<b>Marcel Toussaint</b>	8^ edizione	Università Bocconi
	2018-2019	<b>Bernardo Mottironi</b>	8^ edizione	London School of Economics and Political Sciences
	2018-2019	<b>Franziska Winkler</b>	8^ edizione	Mannheim University
	2017-2019	<b>Eric Klemm</b>	8^ edizione	Oxford University
	2017-2019	<b>Alberto Nasi</b>	6^ edizione	SciencesPo
	2018-2019	<b>Martina Kaplanová</b>	8^ edizione	Stockholm School of Economics
	2018-2019	<b>Federica lo Polito</b>	8^ edizione	Toulouse School of Economics
	2019-2020	<b>Remzi Ishak Pilavci</b>	9^ edizione	Barcelona School of Economics
	2019-2020	<b>Sviatoslav Tiupin</b>	9^ edizione	Università Bocconi
	2019-2020	<b>Bernardo Mottironi</b>	9^ edizione	London School of Economics and Political Sciences
	2019-2020	<b>Johannes Bösch</b>	9^ edizione	Oxford University
	2019-2020	<b>Gabriele Buontempo</b>	9^ edizione	SciencesPo
	2019-2020	<b>Mara Balasa</b>	9^ edizione	Stockholm School of Economics
	2019-2020	<b>Michele Bisceglia</b>	9^ edizione	Toulouse School of Economics

# ASSOCIAZIONE BORSISTI

## M A R C O F A N N O

### BORSA DI STUDIO MARCO FANNO

	2017-2019	<b>Awa Ambra Seck</b>	edizione 2016	Harvard University
	2018-2020	<b>Roberto Corrao</b>	edizione 2017	MIT
	2019-2021	<b>Leonardo D'Amico</b>	edizione 2018	Harvard University
	2019-2021	<b>Devis Decet</b>	edizione 2018	Northwestern University
	2020-2022	<b>Chiara Motta</b>	edizione 2019	-
	2020-2022	<b>Filippo Palomba</b>	edizione 2019	-
	2020-2022	<b>Matteo Ruzzante</b>	edizione 2019	-

### BORSA UNICREDIT US PHD SCHOLARSHIP

	2017-2019	<b>Lorenzo Rigon</b>	edizione 2016	Stanford University
	2017-2019	<b>Yunus Aybas</b>	edizione 2017	Stanford University
	2017-2019	<b>Cem Tutuncu</b>	edizione 2017	Stanford University
	2019-2021	<b>Federico Mainardi</b>	edizione 2018	Chicago Booth
	2019-2021	<b>Cedomir Malgieri</b>	edizione 2018	Stanford University
	2019-2021	<b>Pierfrancesco Mei</b>	edizione 2018	Harvard University

### BORSA DI RICERCA FOSCOLO EUROPE

	2015-2019	<b>Kirill Shaknov</b>	6^ edizione	EIF Einaudi Institute for Economics and Finance, Roma
---	-----------	-----------------------	-------------	---

### TOP-UP FOSCOLO EUROPE FELLOWSHIP

	2017-2019	<b>Basile Grassi</b>	1^ edizione	Università Bocconi
	2017-2019	<b>Enrico Cantoni</b>	2^ edizione	Università di Bologna
	2017-2019	<b>Matthias Meier</b>	2^ edizione	Mannheim University
	2018-2021	<b>Christian Skov Jensen</b>	3^ edizione	Università Bocconi
	2018-2021	<b>Tomy Lee</b>	3^ edizione	Central European University
	2019-2022	<b>Marco Di Cataldo</b>	4^ edizione	Università Cà Foscari Venezia
	2019-2022	<b>Elia Sartori</b>	4^ edizione	Università Federico II di Napoli
	2020-2023	da nominare	5^ edizione	Università di Bologna
	2020-2023	da nominare	5^ edizione	EIF Einaudi Institute for Economics and Finance, Roma
	2020-2023	da nominare	5^ edizione	Università di Padova

# ASSOCIAZIONE BORSISTI

## M A R C O F A N N O

### CORDUSIO RESEARCH GRANT

	2018-2019	<b>Chiara Nardi</b>	edizione 2017	Università di Verona
	2019-2021	<b>Tommaso Sonno</b>	edizione 2018/19	Università di Bologna

### MARCO FANNO FELLOWSHIP

	2019-2022	<b>Niko Jaakkola</b>	1^ edizione	Università di Bologna
	2020-2023	da nominare	2^ edizione	Università Federico II Napoli
	2020-2023	da nominare	2^ edizione	Università Ca' Foscari Venezia

### CARLO GIANNINI FELLOWSHIP

	2019-2022	<b>Dario Palumbo</b>	5^ edizione	Università Cà Foscari Venezia
---	-----------	----------------------	-------------	-------------------------------

### MODIGLIANI RESEARCH GRANT

	2017-2019	<b>Sebastian Findeisen</b>	7^ edizione	Università di Mannheim
	2017-2019	<b>Julien Sauvagnat</b>	7^ edizione	Università Bocconi
	2017-2019	<b>Peter Shwardmann</b>	7^ edizione	Università di Monaco
	2018-2020	<b>Alice Albonico</b>	8^ edizione	Università Milano Bicocca
	2018-2020	<b>Markus Dertwinkel-Kalt</b>	8^ edizione	Università di Mannheim
	2018-2020	<b>Lisandra Flach</b>	8^ edizione	Università di Monaco
	2018-2020	<b>Nadia Montinari</b>	8^ edizione	Università di Bologna
	2019-2021	<b>Filippo De Marco</b>	9^ edizione	Università Bocconi
	2019-2021	<b>Gerhard de Britto Diogo</b>	9^ edizione	Università Cattolica di Milano
	2019-2021	<b>Luca Trapin</b>	9^ edizione	Università Cattolica di Milano
	2019-2021	<b>Antoine Camous</b>	9^ edizione	Università di Mannheim
	2020-2022	<b>Gianmarco Daniele</b>	10^ edizione	Università Bocconi
	2020-2022	<b>Vincent Meisner</b>	10^ edizione	Technical University Berlin
	2020-2022	<b>Florian Nagler</b>	10^ edizione	Università Bocconi
	2020-2022	<b>Annalisa Scognamiglio</b>	10^ edizione	Università Federico II Napoli

## 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.

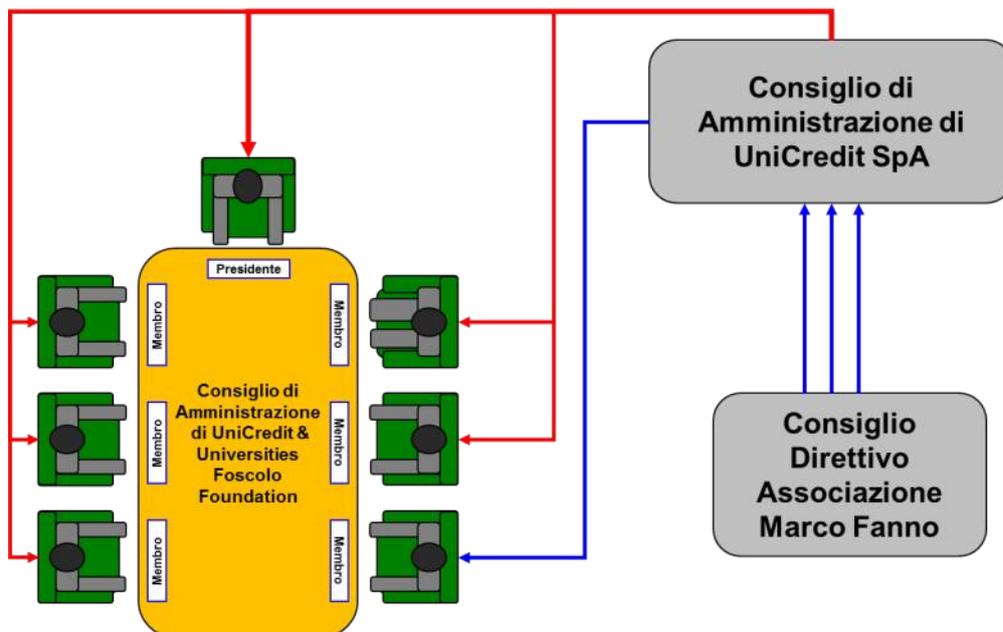
Con la fusione tra UniCredit & Universities ed UniCredit Foundation, la Fondazione si è fatta carico di garantire continuità a questa importante collaborazione. Di seguito si riporta il testo dell'accordo stipulato con UniCredit & Universities Foundation che prosegue senza soluzione di continuità con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

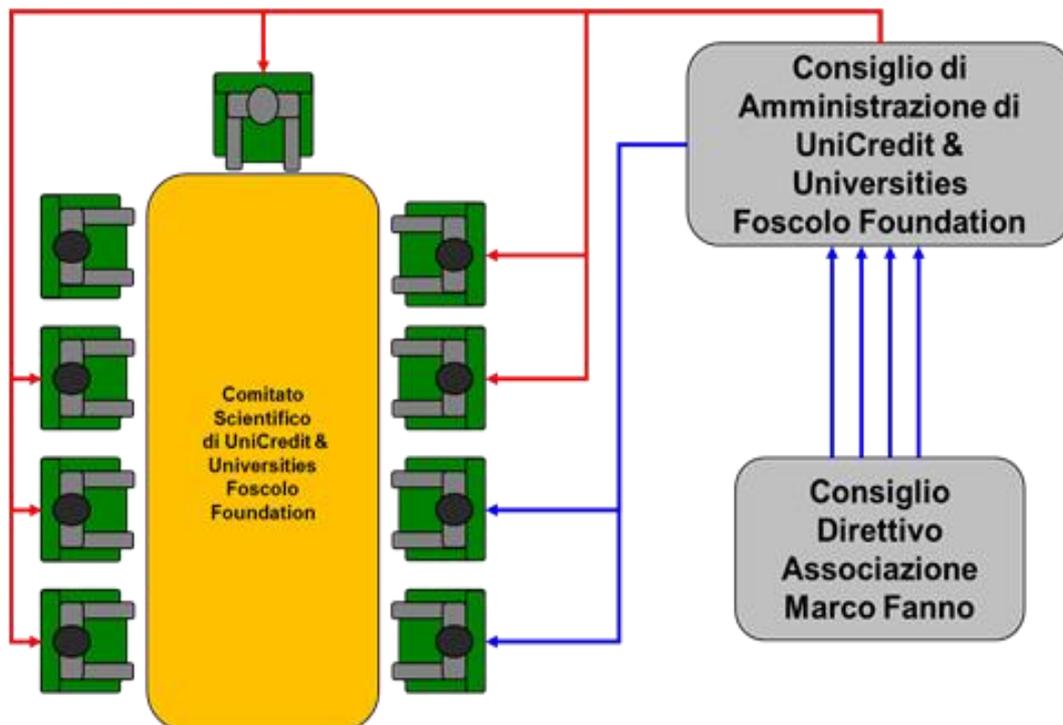
### **Nomina del Consiglio di Amministrazione di UniCredit & Universities Foscolo Foundation**



- 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

### **Nomina del Comitato Scientifico di UniCredit & Universities Foscolo Foundation**



- 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.

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**

---

**M A R C O   F A N N O**

- 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

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

---

<b>Bilancio di Esercizio</b>	32
Stato Patrimoniale	33
Rendiconto di Gestione	34
Nota Integrativa	35
<b>Relazione del Revisore dei Conti</b>	41

## Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2019

Importi in Euro

<b>ATTIVITA'</b>		
	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>4.211</b>	<b>4.310</b>
II Crediti	156	156
5) Verso altri	156	156
IV Disponibilità liquide	4.055	4.154
1) Depositi bancari	4.055	4.154
3) Denaro e valori in cassa	0	0
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1) Ratei attivi	0	0
2) Risconti attivi	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>4.211</b>	<b>4.310</b>

<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.211</b>	<b>4.310</b>
I - Patrimonio libero	4.211	4.310
1) Disavanzo di gestione dell'esercizio	-99	-98
2) Riserva disponibile	4.310	4.408
<b>D) DEBITI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1) Ratei passivi	0	0
2) Risconti passivi	0	0
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>4.211</b>	<b>4.310</b>

## Rendiconto di Gestione per l'esercizio 2019

Importi in Euro

<b>ONERI</b>		
	31/12/2019	31/12/2018
<b>1) Oneri da attività tipiche</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1) <i>Sostegno allo Studio</i>	0	0
<b>4) Oneri finanziari e patrimoniali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.4) Da altri beni patrimoniali	0	0
<b>6) Oneri di supporto generale</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
6.2) <i>Oneri diversi di gestione</i>	100	100
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>AVANZO DI GESTIONE</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

<b>PROVENTI</b>		
	31/12/2019	31/12/2018
<b>1) Proventi da attività tipiche</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1) Contributi ricevuti	0	0
<b>4) Proventi finanziari e patrimoniali</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
4.1) Da depositi bancari	1	2
<b>7) Altri proventi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>DISAVANZO DI GESTIONE</b>	<b>99</b>	<b>98</b>
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## NOTA INTEGRATIVA PER L'ESERCIZIO 2019

### 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 2019 chiude con un disavanzo di gestione di € 99 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.

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

**ATTIVITA'**

---

Importi in euro

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attivo circolante</b>	<b>4.211</b>	<b>4.310</b>
- Crediti	156	156
<i>Verso altri</i>	156	156
- Disponibilità liquide	4.055	4.154
<i>Depositi bancari</i>	4.055	4.154

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.

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

*PASSIVITA'*

Importi in euro

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>4.211</b>	<b>4.310</b>
- Patrimonio libero	4.211	4.310
<i>Disavanzo di gestione dell'esercizio</i>	-99	-98
<i>Riserva disponibile</i>	4.310	4.408

Il Patrimonio netto ammonta a € 4.211 e rappresenta per € 99 il disavanzo di gestione dell'esercizio e per € 4.310 la Riserva disponibile.

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

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Inizio esercizio</b>	4.310	4.408
<b>Disavanzo</b>	<b>-99</b>	<b>-98</b>
<b>Fine esercizio</b>	4.211	4.310

Al 31 dicembre 2019 non vi sono debiti.

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

**ONERI**

La voce **Oneri (€ 100)** rappresenta le spese sostenute per lo svolgimento delle attività di mantenimento della Fondazione e risulta così composta:

<b>Oneri di supporto Generale</b>	<b>100</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>100</b>
Imposta di bollo su conti correnti bancari	100
<b>Altri</b>	<b>0</b>

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:

<b>Proxy dei costi sostenuti da Unicredit Foundation per conto dell'Associazione Marco Fanno nel 2019 (dati espressi in Euro)</b>		
<b>Iniziative</b>	<b>Totale costi</b>	<b>Peso %</b>
Sostegno allo Studio	195.000	46,38%
Sostegno alla Ricerca	170.000	40,43%
Costi Comitato Scientifico	20.000	4,76%
Costi Workshop e Conferenze	30.000	7,14%
Costi Alumni meeting	2.436	0,58%
Costi Award Ceremony	3.000	0,71%
<b>TOTALE</b>	<b>420.436</b>	<b>100,00%</b>

**A S S O C I A Z I O N E   B O R S I S T I**  
**M A R C O   F A N N O**

---

*PROVENTI*

---

La voce **Proventi (€ 1)** risulta così composta:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Proventi finanziari e patrimoniali</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Da depositi bancari</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Da altri beni patrimoniali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La voce da depositi bancari, per un totale di € 1, comprende unicamente le competenze nette maturate in corso d'esercizio in conto corrente al netto della ritenuta.

**RELAZIONE DEL REVISORE SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO**

**1 GENNAIO 2019 – 31 DICEMBRE 2019**

All'Assemblea degli Associati,

Signori Associati,

Il Bilancio al 31 Dicembre 2019, approvato dal Consiglio Direttivo, è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Rendiconto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione del Consiglio Direttivo. Esso presenta le seguenti risultanze:

Rendiconto Patrimoniale

Attività	Euro	4.211
Passività	Euro	0
Fondo Comune	Euro	4.211

Rendiconto economico

Entrate	Euro	1
Uscite	Euro	100
Disavanzo di gestione	Euro	99

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 2019 e concordo con la proposta di coprire il disavanzo con la disponibilità del Fondo Comune.

Milano, 15 giugno 2020

Il Revisore

Giorgio Loli