

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



RELAZIONI E BILANCIO DI ESERCIZIO 2025

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 ETS

Associazione iscritta al Registro Unico del Terzo Settore

Iscrizione RUNTS rep. n° 104020 – sezione “g – Altri Enti del Terzo Settore”

Sede legale: in Milano, Piazza Gae Aulenti 3

Codice Fiscale: 96195900582

Organi dell'Associazione

al 31 dicembre 2025

Presidente

Tito Boeri

Consiglio Direttivo

Tito Boeri

(Presidente)

Alberto Bisin

(Vice Presidente)

Alessandra Voena

Raffaella Sadun

Tommaso Frattini

Organo di Controllo

Giorgio Loli

Presidente Onorario

Mario Draghi

Segretario Generale

Martina Fusano

Direttore Scientifico

Chiara Baronio

Chi siamo

L'Associazione Borsisti Marco Fanno affonda le sue radici nella storia italiana del Novecento e nella tradizione dell'economia e del sistema bancario nazionale. È intitolata a Marco Fanno (1878–1953), economista e docente all'Università di Padova, che durante il periodo fascista fu sospeso dall'insegnamento a causa delle leggi razziali. Dopo la reintegrazione nel secondo dopoguerra, concluse la carriera accademica nel 1953. A lui è oggi dedicato il Dipartimento di Economia e Management dell'Università di Padova.

Nel 1993, un gruppo di ex borsisti fondò l'Associazione, a trent'anni dall'avvio di un programma di borse di perfezionamento post-laurea in economia e finanza promosso dal Mediocredito Centrale e dedicato a Marco Fanno. L'Associazione promuove annualmente borse di dottorato all'estero (*Borse Marco Fanno*), contributi alla ricerca (*Borse Franco Modigliani*), borse di rientro dei cervelli per le università pubbliche italiane (*Top-Up Marco Fanno Fellowship*), nonché iniziative di supporto a conferenze, workshop e incontri degli Alumni.

Dal 2012 l'Associazione collabora con UniCredit Foundation, includendo tra i propri Alumni anche i vincitori delle borse bandite dalla Fondazione. Oggi l'Associazione conta oltre 500 Alumni, comprendendo tutti coloro che dal 1963 hanno beneficiato di borse di studio e di ricerca e fellowships, finanziate inizialmente dal Mediocredito Centrale e successivamente da UniCredit Foundation.

Queste borse hanno contribuito alla formazione di una parte significativa della classe dirigente italiana nel campo delle istituzioni, dell'accademia e del business, includendo figure di primo piano come Mario Draghi, Ignazio Visco, Gabriele Galateri di Genola, Mario Greco e numerosi economisti di rilievo accademico. L'Associazione rappresenta inoltre un network internazionale di alto profilo, favorendo la collaborazione scientifica e la mobilità internazionale, anche attraverso l'organizzazione di incontri annuali e il sostegno a iniziative di ricerca, in particolare per i giovani studiosi.

Dal 12 aprile 2023, l'Associazione Borsisti Marco Fanno è iscritta al Registro Unico del Terzo Settore.

Lettera del Presidente



Il 2025 è stato un anno eccezionale per l'Associazione Borsisti Marco Fanno. La nostra rete di oltre 500 alumni continua a crescere e a rafforzarsi, unita da un impegno condiviso per promuovere l'istruzione e la ricerca scientifica in economia e finanza. Nel corso dell'anno abbiamo ampliato le opportunità di borse di dottorato, grant di ricerca e fellowship, sostenendo studenti di talento e giovani ricercatori sia in Italia che all'estero. L'incertezza legata alle ammissioni ai programmi di dottorato e alle prospettive di carriera per i ricercatori accademici oltreoceano ci ha spinto ad aumentare ulteriormente il nostro impegno a favore della comunità Marco Fanno.

Quest'anno l'Associazione ha avviato diverse iniziative per favorire la collaborazione e lo scambio di conoscenze all'interno della nostra comunità. Conferenze, workshop ed eventi di networking hanno offerto opportunità fondamentali di dialogo tra alumni, ricercatori e istituzioni. Questi incontri hanno rafforzato il nostro impegno verso il mentoring, offrendo ai giovani studiosi orientamento e supporto nelle fasi cruciali del loro percorso accademico e professionale. Collegando ricercatori e istituzioni, garantiamo che le competenze siano condivise e applicate per affrontare sfide reali.

I nostri programmi di punta – le Borse Marco Fanno, i Modigliani Research Grants e le Top-Up Marco Fanno Fellowships – hanno continuato a offrire opportunità di studio e ricerca di eccellenza nel 2025. Queste iniziative hanno attratto talenti straordinari e sostenuto progetti che contribuiscono in modo significativo ai campi dell'economia e della finanza. Siamo orgogliosi che l'impatto di questi programmi vada ben oltre i singoli beneficiari, rafforzando l'intera comunità accademica e scientifica.

Quest'anno Chiara Baronio è stata nominata nostra nuova Direttrice Scientifica. La sua competenza, visione e dedizione hanno già iniziato a orientare la direzione strategica dell'Associazione, guidando le iniziative di ricerca e favorendo nuove collaborazioni. Siamo certi che, sotto la sua guida, l'Associazione continuerà a crescere come centro di innovazione ed eccellenza accademica. La nostra partnership con UniCredit Foundation rimane una pietra miliare del nostro lavoro. Insieme, siamo riusciti a mantenere e ampliare i nostri programmi, sostenendo iniziative che promuovono conoscenza, ricerca e crescita professionale.

Questa collaborazione rafforza la nostra missione e fornisce le risorse necessarie per sostenere i nostri sforzi e creare un impatto duraturo. Riflettendo sui risultati del 2025, desidero esprimere la mia più profonda gratitudine ai nostri alumni, partner e sostenitori. La vostra dedizione, competenza e

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

partecipazione sono essenziali per il nostro successo. Grazie al vostro continuo impegno, l'Associazione Borsisti Marco Fanno rimane una comunità dinamica e stimolante, che consente alla prossima generazione di economisti e professionisti della finanza di eccellere e fare la differenza.

Tito Boeri

Indice

Relazione di bilancio

<i>Relazione Sociale</i>	7
<i>Borse di Studio</i>	9
<i>Borse di Ricerca</i>	11
<i>Altre iniziative</i>	14
<i>I nostri Alumni</i>	17
<i>Gli studenti</i>	17
<i>I ricercatori</i>	20

Bilancio di Esercizio

<i>Stato Patrimoniale</i>	23
<i>Rendiconto di Gestione</i>	24
<i>Relazione di Missione</i>	25
<i>Relazione dell'Organo di Controllo</i>	36

Relazione Sociale

L'Associazione Borsisti Marco Fanno sostiene e promuove i migliori talenti nei settori dell'economia e della finanza. Le sue iniziative sono rivolte a studenti universitari e giovani ricercatori europei e si concretizzano nell'assegnazione di borse di studio, borse di ricerca e premi.

Le borse di studio finanziano percorsi di specializzazione all'estero, in particolare programmi di dottorato presso le più prestigiose università internazionali. L'Associazione assegna inoltre borse di ricerca volte a favorire il rientro dei talenti in Europa, contribuendo allo sviluppo di un ambiente di ricerca dinamico e di eccellenza nei campi dell'economia e della finanza.

L'impegno dell'Associazione include anche il sostegno a iniziative strategiche, quali le top-up fellowships, finalizzate a

favorire il rientro e l'attrazione dei talenti in Italia e, allo stesso tempo, rafforzare le università italiane, offrendo risorse aggiuntive per aumentare la retribuzione dei ricercatori. Vengono inoltre finanziati conferenze e workshop che promuovono la cooperazione con università e centri di ricerca e rafforzano il network degli Alumni.

L'obiettivo dell'Associazione è promuovere l'eccellenza accademica e contribuire all'avanzamento delle conoscenze e delle competenze nel campo dell'economia e della finanza, ribadendo il ruolo essenziale della ricerca per lo sviluppo della società. In questa prospettiva, l'Associazione conferma il proprio impegno costante a favore della ricerca accademica e dei talenti in Europa.

Nel 2025, l'Associazione ha sostenuto 13 borse di studio e di ricerca, per un importo complessivo di €825.000, diversamente dal 2024, anno in cui erano state finanziate 16 borse per un totale di €840.000 (solo 14 erogate). Sono state inoltre supportate conferenze e workshop organizzati dagli Alumni per un importo complessivo di €63.000, interamente finanziato.

BORSE DI STUDIO	BORSE DI RICERCA	WORKSHOP E CONFERENZE
€195.000 + €130.000 (a valere sui fondi del 2024)	€500.000	€63.000
3 Marco Fanno Scholarships 2 Alberto Giovannini US PhD ¹	2 Top-Up Marco Fanno Fellowships 4 Modigliani Research Grants	Workshop Alumni Marco Fanno 2025 VI Economics Job Market

¹ A valere sui fondi del 2024.

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

	2 Marco Fanno PhD Research Grants	Bootcamp IFEA Marco Fanno Best Paper Award Bocconi Rookie Conference
--	-----------------------------------	--

Supporto allo studio

L'Associazione sostiene i migliori talenti nel campo dell'economia e della finanza, istituendo borse di studio per specializzazioni postlaurea all'estero che sono aperte a tutti gli studenti i Paesi europei.

Nel 2025 sono state sostenute le seguenti iniziative di studio:

Borse di Studio Marco Fanno - Edizione 2025 € 195k -3 borse di studio

Nel 2025 l'Associazione Marco Fanno e UniCredit Foundation hanno lanciato tre borse di studio intitolate all'economista italiano Marco Fanno, queste borse di studio sono destinate a laureati in economia e finanza provenienti dai Paesi del Gruppo UniCredit che desiderano proseguire gli studi di dottorato all'estero, con una borsa preferenzialmente assegnata a un candidato in possesso di un titolo di studio italiano.

Ogni borsa di studio ha un valore di € 65.000 (al lordo delle imposte) per due anni.

I vincitori sono:



Alvise Scarabosio



Andrea Scalenghe



Emanuele Vincenzo Licari

US PhD Giovannini Scholarship - 15° Edizione € 130k – 2 borse di studio

In continuità con il successo delle iniziative degli anni precedenti, che hanno contribuito a rafforzare le relazioni tra l'Associazione, la Fondazione e cinque tra le più prestigiose università americane, nel 2025 sono state bandite due borse di studio a valere sui fondi non utilizzati e accantonati nel 2024, messe in competizione tra le università partner.

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

Intitolate ad Alberto Giovannini, ex allievo dell'Associazione Marco Fanno prematuramente scomparso nel 2019, le borse sono destinate ai migliori laureati dei Paesi europei del perimetro UniCredit che intendano intraprendere un dottorato di ricerca in economia o finanza presso una delle seguenti istituzioni: Chicago Booth, Harvard, MIT, Princeton e Stanford.

Le Borse di Studio Giovannini sono annuali e rinnovabili per un secondo anno, per un importo complessivo pari a €130.000.

MIT Massachusetts Institute of Technology -

Chiara Bargellesi

Princeton

Leonardo Maria Antonio Bianchi

Supporto alla ricerca

L'Associazione Marco Fanno non solo sostiene la ricerca attraverso borse di studio, ma facilita anche attivamente la crescita dei talenti accademici in tutta Europa, offrendo iniziative di finanziamento come le fellowships. Inoltre, l'Associazione assegna premi di ricerca a giovani economisti che svolgono lavori eccellenti e contribuisce all'organizzazione di workshop e conferenze.

Top-Up Marco Fanno Fellowships - 8° Edizione € 300k - 2 borse di ricerca

Questa borsa di studio è finalizzata ad attrarre e trattenere i migliori giovani economisti ed è riservata esclusivamente alle università statali italiane. A partire dallo scorso anno, l'importo della borsa è stato significativamente incrementato da €60.000 a €150.000, rafforzandone l'efficacia e l'impatto.

Il bando prevede l'assegnazione di due borse triennali da €150.000 ciascuna a dipartimenti di economia e finanza di università statali italiane, destinate a integrare lo stipendio di un ricercatore assunto tramite concorso pubblico nell'ultimo anno accademico. Tale sostegno rappresenta un rilevante vantaggio competitivo per i dipartimenti beneficiari nel reclutamento e nella valorizzazione di nuovi talenti accademici.

I vincitori della 8° edizione del concorso sono

- > Università degli Studi di Bologna – Dipartimento di Economia (DSE)
- > Università degli Studi di Padova – Dipartimento di Scienze Economiche e Aziendali Marco Fanno

Modigliani Research Grant - 16° Edizione € 120k - 4 borse di ricerca

Quest'anno il Modigliani Research Grant premia i quattro migliori progetti di ricerca in campo economico e finanziario presentati da giovani ricercatori provenienti da università del perimetro UniCredit. I quattro vincitori ricevono una borsa di studio annuale di 30.000 per completare il loro lavoro di ricerca nell'arco di due anni.

I quattro vincitori della 16° edizione sono:

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

NOMI E FOTO

Gaia Greta Dossi - Einaudi Institute for Economics and Finance (EIEF)



Riccardo Silvestrini – Università degli Studi di Napoli Federico II



Clara Sievert - CERGE-EI (Charles University, Czech Academy of Sciences)



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

Luca Gemmi - Università degli Studi di Bologna



Marco Fanno PhD Research Grant - 4° edizione

€ 80k—2 borse di ricerca

Questa borsa di studio, riservata alle università italiane, ha l'obiettivo di rafforzarne la competitività internazionale, offrendo un sostegno mirato ai corsi di dottorato attraverso l'incremento dei fondi di ricerca. La Fondazione assegna, tramite concorso, due borse di ricerca da €40.000 ciascuna ai migliori dipartimenti di economia e finanza delle università italiane, da utilizzare entro due anni. Almeno una sovvenzione è destinata a un dipartimento di un'università statale. L'iniziativa punta a rendere i programmi di dottorato più competitivi a livello internazionale, aumentando i fondi a disposizione degli studenti. I dipartimenti vincitori potranno utilizzare le borse a loro discrezione per migliorare la qualità della formazione. I vincitori della quarta edizione sono:

- > Università Bocconi – Dipartimento di Economia
- > Ca' Foscari Università di Venezia – Dipartimento di Economia

Altre iniziative

Nel 2025, l'Associazione ha contribuito all'organizzazione di **2 importanti eventi**: VI Economics Job Market Bootcamp, IFEA xxx e la Conferenza degli alumni dell'Associazione Marco Fanno.

VI Economics Job Market Bootcamp - Università di Bologna

Pitigliano (GR) luglio 2025

Tommaso Sonno, Professore presso l'Università di Bologna, ha organizzato la sesta edizione dell'Economics Job Market bootcamp in Toscana, offrendo ai dottorandi un'importante opportunità per perfezionare le proprie capacità di presentazione e prepararsi al job market internazionale. L'evento ha ricevuto quasi 100 candidature per dieci slot di presentazione, con partecipanti selezionati provenienti da istituzioni quali LSE, Tilburg, EIEF, PSE, ècole Normale Supérieure, Bocconi, UCL, Sciences Po, Università di Bologna e Università di Ginevra.

Il programma ha previsto presentazioni di ricerca, sessioni di feedback e un workshop dedicato alla scrittura scientifica, introdotto su suggerimento della comunità accademica. Il Bootcamp si è concluso con l'assegnazione dello young Economist Best Presentation Award a :

- Giacomo Opocher (Università di Bologna) – Policy Learning with Unobserved Heterogeneity
- Artur Obminski (Paris School of Economics) – See the Migrants, Cross the Street? Endogenous Selection Out of Exposure to Migrants

Docenti dell'Università Bocconi e dell'Università di bologna, tra cui Edoardo Teso, Silvia Sanpietro e Vincenzo Scrutinio, hanno contribuito al processo di valutazione. Dalla sua prima edizione post-pandemica nel 2020, il Bootcamp ha contribuito a migliorare la qualità delle presentazioni per il job market e ha favorito la diffusione di iniziative analoghe presso le università partecipanti.

Italian Financial Economists Association

Torino, dicembre 2025

L'Italian Financial Economists Association (IFEA) riunisce economisti finanziari italiani attivi presso università e istituzioni di eccellenza a livello globale, con particolare attenzione alla creazione di una rete accademica e allo sviluppo di studiosi, inclusi giovani ricercatori.

La Fondazione la sostiene con 2 premi da 1.500 euro ciascuno (totale 3.000 euro) per “Best Paper” e “Best Discussant” nell'ambito dell'Annual Conference, che nel 2025 si è tenuta il 19 dicembre presso il Collegio Carlo Alberto di Torino

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

I vincitori sono stati

- Francesco Beraldi (Duke), Best Paper Award
- Jason Donaldson (USC), Best Discussant Award

Workshop Alumni Marco Fanno 2025 - Collegio Carlo Alberto Torino

Nel mese di maggio si è svolta, presso il Collegio Carlo Alberto di Torino, l'ottava edizione del Marco Fanno Alumni Workshop, proseguendo una tradizione consolidata di scambio accademico tra i destinatari delle borse Marco Fanno. L'incontro annuale ha offerto agli alumni l'opportunità di presentare le proprie ricerche, condividere idee e consolidare la comunità che unisce l'Associazione Borsisti Marco Fanno e UniCredit Foundation.

Il workshop, organizzato in concomitanza con il Festival Internazionale dell'Economia (30 maggio – 2 giugno), ha creato un'interessante sinergia tra la comunità degli alumni e uno dei principali appuntamenti italiani dedicati all'economia. Oltre 40 alumni hanno partecipato all'evento, confermando lo spirito collaborativo che caratterizza la rete Marco Fanno.

Il programma della giornata ha previsto una lectio magistralis del Professor Edward Glaeser (Università di Harvard), che ha affrontato il tema "Cities and the Housing Crisis". Nel corso del workshop, alcuni alumni hanno presentato i propri paper su una varietà di temi economici, spaziando dalla capacità fiscale all'adattamento ai cambiamenti climatici, dalle dinamiche del mercato del lavoro alla polarizzazione tecnologica. Gli alumni provenivano da diverse istituzioni accademiche, tra cui la Northwestern University, London School of Economics and Political Science e Università di Milano-Bicocca.

Le sessioni sono state coordinate direttamente dagli alumni, garantendo un formato dinamico e interattivo e incoraggiando la partecipazione di studiosi in ogni fase della carriera, con particolare attenzione ai dottorandi prossimi all'ingresso nel job market.

Bocconi Rookie

Questa conferenza riunisce economisti all'inizio della carriera (dottorandi o post-doc, nonché studenti di MSc e pre-doc) che sono o sono stati affiliati alla Bocconi.

Oltre alle presentazioni dei lavori, l'evento prevede due sessioni dedicate all'"Academic Job Market", tenute da Marco Tabellini e Leonardo D'Amico. L'obiettivo di queste sessioni è fornire agli studenti consigli pratici su come affrontare il mercato del lavoro accademico, a partire dall'estate precedente all'ingresso nel mercato fino alla fase dei *flyout* (le visite e i colloqui presso le istituzioni).

PROGRAMMA CONFERENZA

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

Unicredit - Public



Unicredit Foundation

8th Marco Fanno ALUMNI Workshop

Turin, May 29, 2025

Collegio Carlo Alberto – Ligne room (2nd floor)

08:40 – 9:10 Registration

09:10 – 09:25 Welcome address

09:25 – 10:15 **Devis Decet**, Northwestern University: "Organizing Fiscal Capacity"
Discussant: **Audinga Baltrunaite**, Bank of Italy

Common room (ground floor)

10:30-11:30 **Keynote Speech - Edward Glaeser, Harvard University: "Cities and the Housing Crisis"**

11:30 – 12:00 Coffee Break

12:00 – 12:50 **Diogo Britto**, University of Milan-Bicocca: "Let the Water Do the Work: Climate Adaptation Policies and Individual Welfare" – co-authors: *Yuri Barreto, Bladimir Carrillo, Daniel Da Mata, Lucas Emanuel, Breno Sampaio*
Discussant: **Luca Citino**, Bank of Italy

12:50 – 14:10 Lunch Break

14:10 – 15:50 **Elena Stella**, Northwestern University: "Organized Crime, Public Procurement, and Firms"
Discussant: **Massimo Pulejo**, Roma Tre University

Marta Morando, London School of Economics: "Polarized Technologies" – co-author: *Gaia Dossi*
Discussant: **Armando Miano**, University of Naples Federico II

15:50 – 16:10 Coffee Break

16:10 – 17:50 **Matteo Ruzzante**, Northwestern University: "Price Regulation of Agricultural Technology" – co-author: *Felipe Berrutti*
Discussant: **Erik Baumgartner**, Bocconi University

Bernardo Mottironi, London School of Economics: "Labour market power and aggregate productivity"
Discussant: **Paolo Mengano**, ESADE

17:50-18:00 Closing remarks

Scientific Committee

Erika Deserranno (Bocconi University)

Elisa Facchetti (Tor Vergata University of Rome)

Nicola Limodio (Bocconi University)

Tommasso Sonno (University of Bologna)

Valeria Zurla (University Federico II of Naples)

I nostri Alumni

Complessivamente si possono contare oltre 500 Alumni Marco Fanno, tutti vincitori che hanno beneficiato delle borse Marco Fanno e UniCredit dal 1963 ad oggi.

Gli Studenti

Alla data del 31/12/2025 tutti i giovani vincitori delle borse di dottorato o master all'estero lanciate fino a tutto il 2025 o tuttora finanziati dalla Fondazione anche a nome della Associazione, erano 70.

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 2025, stanno per iniziare un nuovo percorso di studio che continuerà nei prossimi anni.

BORSA DI STUDIO CRIVELLI EUROPE 2022 - 2026

2022-2024 **Edoardo Bella** - 20° edizione – Boston College

2022-2024 **Sahana Subramanyam** - 20° edizione – Stanford University

2023-2025 **Asia Francavilla** - 21° edizione - Stanford University

2023-2025 **Luca Zanotti** - 21° edizione - Northwestern University

2024-2026 **Anna Merotto** - 22° edizione - MIT

2024-2026 **Marco Panunzi** - 22° edizione - Stanford University

2024-2026 **Rafael Pinto Schmitt** - 22° edizione - Berkeley University

2025-2027 **Francesca Rinaldi** - 23° edizione - Harvard University

2025-2027 **Pier Giuseppe Sarzotti** - 23° edizione - Princeton University

2025-2027 **Francesco Crispano** - 23° edizione - California Institute of Technology (Caltech)

2026-2028 **Kristina Kokoneci** - 24° edizione - London School of Economics and Political Science

2026-2028 **Immacolata Prisco** - 24° edizione - London School of Economics and Political Science

2026-2028 **Simone Genetin** - 24° edizione - Brown University

BORSA DI STUDIO MARCO FANNO 2022 - 2025

2022-2024 **Manuel Arnese** edizione 2021 - Columbia University

2022-2024 **Guido Deiana** edizione 2021 - New York University

2022-2024 **Matteo Filippi** edizione 2021 - Zurich University

2023-2025 **Francesco Nuzzi** edizione 2022 - Harvard University

2023-2025 **Francesco Spizzuoco** edizione 2022 - Stanford University

ASSOCIAZIONE BORSISTI

M A R C O F A N N O

2024-2026 **Alberto Binetti** edizione 2023 - Princeton University
2024-2026 **Rebecca Cambrini** edizione 2023 - Berkeley University
2024-2026 **Martina Peluso** edizione 2023 - Università Svizzera Italiana
2025-2027 **Giacomo Fraccaroli** edizione 2024—Stanford University
2025-2027 **Filippo Alberto Paternollo** edizione 2024—MIT
2025-2027 **Adele Ponzo** edizione 2024 - Berkeley University
2026-2028 **Alvise Scarabosio** edizione 2025 - Berkeley University
2026-2028 **Andrea Scalenghe** edizione 2025 - MIT
2026-2028 **Emanuele Vincenzo Licari** edizione 2025 - Berkley Haas

BORSA DI STUDIO FABRIZIO SACCOMANNI 2022 - 2025

2022-2024 **Roberto Colarieti** edizione 2021 - Harvard University
2022-2024 **Federica Carannante** edizione 2021 - Princeton University
2023-2025 **Enzo Profili** edizione 2022 - MIT Sloan
2024-2026 **Diego Ciccia** edizione 2023 - Kellogs University
2025-2027 **Luisa Pomarici** edizione 2024 - Yale University
2025-2027 **Adam Drozynski** edizione 2024 - University of Chicago
2026-2028 **Vincent Marohl** edizione 2025 - Princeton University
2026-2028 **Flavia Ungarelli** edizione 2025 - Columbia University

BORSA US PHD GIOVANNINI SCHOLARSHIP 2022 - 2025

2022-2024 **Laurenz De Rosa** - edizione 2021 – Chicago Booth
2023-2025 **Camilla Cherubini** - edizione 2022 – Stanford University
2024-2026 **Pietro Dedola** - edizione 2023 -Princeton University
2025-2027 **Sara Chiuri** - edizione 2024 -Princeton University
2026-2028 **Chiara Bergellesi** - edizione 2025 - MIT
2026-2028 **Leonardo Maria Antonio Bianchi** - edizione 2025 -Princeton University

BORSA UNICREDIT MASTERSCHOLARSHIP 2024 - 2026

2024-2025 **Lara Joyce Käser**– 14° edizione - Barcelona School of Economics
2024-2025 **Nick Gutjahr**– 14° edizione - Bocconi University

ASSOCIAZIONE BORSISTI

M A R C O F A N N O

2024-2025 **Maria Cedro** – 14° edizione - London School of Economics and Political Sciences

2024-2025 **Friederike Leier** - 14° edizione - Mannheim University

2024-2025 **Roc Milavec** - 14° edizione - Oxford University

2024-2025 **Andre Schafft** - 14° edizione - SciencesPo

2024-2025 **Patrick Sanzio** - 14° edizione - Stockholm School of Economics

2024-2025 **Pietro Azzali** - 14° edizione - Toulouse School of Economics

2025-2026 **Tianqin Tina Wang** - 15° edizione - Barcelona School of Economics (BSE)

2025-2026 **Maria Cedro** - 15° edizione - London School of Economics and Political Sciences (LSE)

2025-2026 **Matei-Alexandru Sava** - 15° edizione - Stockholm School of Economics (SSE)

2025-2026 **Rok Milavec** - 15° edizione - University of Oxford

2025-2026 **Augusto Milani** - 15° edizione - Toulouse School of Economics

2025-2026 **Katrin Hagedorn** - 15° edizione - Bocconi University

2025-2026 **Matteo Esposito** - 15° edizione - Science Po University

2025-2026 **Felix Feuerstein** - 15° edizione - University of Mannheim

2026-2027 **Iacopo Negretti** - 16° edizione - Barcelona School of Economics (BSE)

2026-2027 **Iana Sekerina** - 16° edizione - London School of Economics and Political Sciences (LSE)

2026-2027 **Eike Bergunder** - 16° edizione - University of Oxford

2026-2027 **Lorenzo Cattabriga** - 16° edizione - Toulouse School of Economics

2026-2027 da nominare - 16° edizione - Stockholm School of Economics (SSE)

2026-2027 da nominare - 16° edizione - Bocconi University

2026-2027 da nominare - 16° edizione - Science Po University

2026-2027 da nominare - 16° edizione - University of Mannheim

I ricercatori

Alla data del 31/12/2025 i ricercatori annoverabili tra gli Alumni dell'Associazione Marco Fanno e di UniCredit Foundation, cioè tutti i ricercatori vincitori delle iniziative lanciate fino a tutto il 2025 e ancora finanziati dalla Fondazione, erano 58. 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 2022 - 2024

2021-2024 **Alice Kuegler** - 6° edizione - Central European University
2021-2024 **Paula Cocoma** - 6° edizione - Frankfurt School of Finance and Management
2022-2025 **Yman Sun** - 7° edizione – CERGE-EI Prague
2022-2025 **Lorenzo Stanca** - 7° edizione – Collegio Carlo Alberto Torino
2022-2025 **Elisa Facchetti** - 7° edizione – Università Tor Vergata Roma
2023-2026 **Luca Gemmi e Giacomo Rubbini** - 8° edizione – Università di Bologna
2023-2026 **Armando Miano e Andrea Ramazzotti** - 8° edizione – CSEF Un. Federico II Napoli
2023-2026 **Philipp Wangner** - 8° edizione – Mannheim University
2024-2027 **Josefina Cenzon** - 9° edizione – Università Bocconi
2024-2027 **Giulia Tura e Dominik Damast** - 9° edizione – LUISS
2024-2027 **Florian Heeb** - 9° edizione – SAFE Frankfurt
2025-2028 **Victor Sancibrian** - 10° edizione – Università Bocconi
2025-2028 da nominare - 10° edizione – Università Ca' Foscari
2025-2028 **Ana Sina** - 10° edizione – Università di Padova

TOP-UP MARCO FANNO FELLOWSHIP 2022 - 2024

2021-2024 **Riccardo Saulle** - 3° edizione - Università di Padova
2021-2024 **Agne Kajackaite** - 3° edizione - Università di Milano
2022-2025 **Daniel Monte** - 4° edizione - Università di Torino
2022-2025 **Diogo Britto** - 4° edizione - Università Bicocca di Milano
2023-2026 **Sanghmitra Gautam** - 5° edizione - Università Ca' Foscari
2023-2026 **James Tremewan** - 5° edizione - Università Tor Vergata Roma
2024-2027 **Valentina Morretta** - 6° edizione - Università degli Studi di Milano

ASSOCIAZIONE BORSISTI

M A R C O F A N N O

2024-2027 **Michele Giannola** - 6° edizione - Università Federico II Napoli

2024-2027 **Elia Sartori** - 6° edizione - Università Federico II Napoli

2024-2027 **Martina Miotto** - 6° edizione - Università di Padova

2025-2028 **Federico Esposito** - 7° edizione - Università Milano Bicocca

2025-2028 da nominare - 7° edizione - Università di Bologna

TOP-UP MARCO FANNO & FOSCOLO EUROPE FELLOWSHIPS 2025

2026 – 2029 da nominare - 1° edizione - Collegio Carlo Alberto

2026 – 2029 da nominare - 1° edizione - CERGE-EI (Charles University, Czech Academy of Sciences)

2026 – 2029 da nominare - 1° edizione - Università Federico II Napoli

2026 – 2029 da nominare - 1° edizione - Università Luiss Guido Carli

2026 – 2029 da nominare - 1° edizione - Goethe University

2026 – 2029 da nominare - 1° edizione - Università di Padova

2026 – 2029 da nominare - 1° edizione - Università di Bologna

MODIGLIANI RESEARCH GRANT 2022 - 2025

2022-2024 **Mats Köster** - 12° edizione – Central European University

2022-2024 **Jaime Arellano-Bover** - 12° edizione – Università Tor Vergata

2022-2024 **Nicola Limodio** - 12° edizione – Università Bocconi

2022-2024 **Iftikhar Zainab** - 12° edizione - Goethe of Goettingen

2023-2025 **Erika Deserranno** - 13° edizione – Università Bocconi

2023-2025 **Giulia Giupponi** - 13° edizione – Università Bocconi

2023-2025 **Matteo Paradisi** - 13° edizione - EIEF (Istituto Einaudi per l'Economia e la Finanza)

2023-2025 **Francesca Parodi** - 13° edizione - Collegio Carlo Alberto

2023-2025 **Alessandro Sforza** - 13° edizione - Università di Bologna

2024-2026 **Christoph Albert** - 14° edizione – Collegio Carlo Alberto

2024-2026 **Davide Cipullo** - 14° edizione – Università Cattolica Milano

2024-2026 **Michele Giannola** - 14° edizione - Università Federico II Napoli

2024-2026 **Elena Lucchese** - 14° edizione - Università Milano Bicocca

2024-2026 **Gloria Moroni** - 14° edizione - Università Ca' Foscari

2025-2027 **Peter Andre** - 15° edizione - Università Goethe di Francoforte

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

2025-2027 **Giovanni Burro** - 15° edizione - Università di Heidelberg

2025-2027 **Francesca Maria Calamunci** - 15° edizione - Università "La Sapienza"

2025-2027 **Muxin Li** - 15° edizione - Università Bocconi

2026-2028 **Gaia Greta Dossi** - 16° edizione – Einaudi Institute for Economics and Finance (EIEF)

2026-2028 **Riccardo Silvestrini** - 16° edizione - Università Federico II Napoli Naples Federico II

2026-2028 **Luca Gemmi** - 16° edizione - Università di Bologna

2026-2028 **Clara Sievert** - 16° edizione - CERGE-EI (Charles University, Czech Academy of Sciences)

RESEARCH GRANT ON EDUCATION 2023 - 2025

2023-2026 **Lorenzo Pandolfi** - edizione 2022 - Università Federico II Napoli

2024-2027 **Andrea Ichino** - edizione 2023 - European University Institute

2024-2027 **Lea Cassar** - edizione 2023 - Regensburg University

2025-2028 **Marco Mantovani** - edizione 2024 - Università Milano Bicocca

2025-2028 **Zoltan Hermann** - edizione 2024 - Corvinus University Budapest

2026-2029 **Sara Giunti** - edizione 2025 - University of Pavia

MULTIDISCIPLINARY EDUCATION RESEARCH GRANT 2024-2025

2025 – 2028 **Gabriele Chierchia** - edizione 2024 - University of Pavia

2026 – 2029 da nominare - edizione 2025

2026 - 2029 da nominare - edizione 2025

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

Bilancio di Esercizio

Stato Patrimoniale al 31 Dicembre 2025

<i>ASSOCIAZIONE BORSISTI MARCO FANNO ETS</i>	31.12.2025	31.12.2024	variazioni
<i>Bilancio al 31 dicembre 2025</i>			
	0	0	0
<i>Stato patrimoniale attivo</i>	18.626	18.686	-60
B - Immobilizzazioni	0	0	0
C. - Attivo circolante	18.593	18.653	-60
C.II - Crediti	0	0	0
C.IV - Disponibilità liquide	18.593	18.653	-60
C.IV.1 - Depositi bancari e postali	18.593	18.653	-60
D. - Ratei e risconti attivi	33	33	0
<i>Stato patrimoniale passivo</i>	18.626	18.686	-60
A - Patrimonio netto	18.626	18.686	-60
A.I - Fondo di dotazione iniziale	15.000	15.000	0
A.II - Patrimonio vincolato	0	0	0
A.III - Patrimonio libero	3.686	3.411	275
A.III.3) Riserve di utili o avanzi di gestione	3.686	3.411	275
A.IV - Avanzo / disavanzo d'esercizio	-60	275	-335
D - Debiti	0	0	0
E - Ratei e risconti passivi	0	0	0

ASSOCIAZIONE BORSISTI

M A R C O F A N N O

ASSOCIAZIONE BORSISTI MARCO FANNO ETS	31/12/2025	31/12/2024	variazioni		31/12/2025	31/12/2024	variazioni
Rendiconto gestionale al 31 dicembre 2025							
Oneri e costi				Proventi e ricavi			
<i>A) Costi e oneri da attività di interesse generale</i>				<i>A) Ricavi, rendite e proventi da attività di interesse generale</i>			
7) - Oneri diversi di gestione	0	0	0	5) - Proventi del 5 per mille	0	301	-301
Totale	0	0	0	Totale	0	301	-301
				<i>Avanzo / Disavanzo attività di interesse generale (+/-)</i>	0	301	-301
<i>D) Costi e oneri da attività finanziarie e patrimoniali</i>				<i>D) Ricavi, rendite e proventi da attività finanziarie e patrimoniali</i>			
Totale	0	0	0	Totale	0	0	0
				<i>Avanzo / Disavanzo attività finanziarie e patrimoniali (+/-)</i>	0	0	0
<i>E) Costi e oneri di supporto generale</i>				<i>E) Proventi di supporto generale</i>			
7) - Altri oneri	60	26	34				
Varie (spese bancarie, spese carte di credito e arrotondamenti passivi)	60	26	34				
Totale	60	26	34	Totale	-	-	0
TOTALE ONERI E COSTI	60	26	34	TOTALE PROVENTI E RICAVI	0	301	-301
				<i>Avanzo / Disavanzo d'esercizio prima delle imposte (+/-)</i>	-60	275	-335
				<i>Imposte (Irap)</i>	0	0	0
				AVANZO / DISAVANZO D'ESERCIZIO (+/-)	-60	275	-335
	-	-					

Relazione di Missione

Relazione di Missione

esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

1. Informazioni generali

L'Associazione Borsisti Marco Fanno ETS è iscritta al Registro Unico del Terzo Settore dal 17 aprile 2023 al Repertorio 104020 della sezione "Altri Enti del Terzo Settore", non ha scopi di lucro e non esercita attività commerciale.

La presente Relazione di missione è stata redatta secondo le disposizioni e indicazioni dell'art. 13 del Dlgs 117/2017 e DM n. 39 del 5 marzo 2020.

1.1) Missione perseguita

A seguito della revisione della propria struttura con la modifica statutaria del 2023, per adeguarlo alle disposizioni di legge, l'Associazione Borsisti Marco Fanno, nell'ambito delle attività di interesse generale di cui all'art. 5 del D. Lgs. n. 117/2017 e all'art. 4 dello Statuto, persegue la finalità di promuovere l'istruzione e la ricerca scientifica nell'ambito degli studi economico-finanziari.

Lo scopo generale dell'Associazione è:

- promuovere gli studi accademici e la ricerca scientifica in ambito economico e finanziario
- mantenere e promuovere una solida relazione tra gli associati
- contribuire allo sviluppo di scambi culturali con istituzioni con finalità analoghe
- proporre iniziative di carattere scientifico e culturale nel campo dell'economia e della finanza.

1.2) Attività di interesse generale

Ai sensi dell'Art. 5 del Dlgs 117/2017, gli enti del Terzo Settore esercitano in via esclusiva o principale una o più attività di interesse generale finalizzate al conseguimento, senza scopo di lucro, delle finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale espresse nel proprio Statuto. Nello specifico, l'Associazione Borsisti Marco Fanno al fine di raggiungere il proprio scopo, di promozione dell'istruzione e della ricerca scientifica nell'ambito degli studi economico – finanziari, nel rispetto della disposizione di cui all'art. 5 del Dlgs 117/2017, pone in essere le seguenti attività di interesse generale:

- Educazione, istruzione e formazione professionale, ai sensi della legge 28 marzo 2003, n. 53, e successive modificazioni, nonché le attività culturali di interesse sociale con finalità educativa;
- formazione universitaria e post-universitaria;

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

- ricerca scientifica di particolare interesse sociale;
- organizzazione e gestione di attività culturali, artistiche o ricreative di interesse sociale, incluse attività, anche editoriali, di promozione e diffusione della cultura e della pratica del volontariato e delle attività di interesse generale di cui al presente articolo;

1.3) Iscrizione RUNTS e regime fiscale adottato

L'ente (C.F. 96195900582) risulta essere iscritto al Registro Unico Nazionale Enti del Terzo Settore (RUNTS) rep. N. 104020 nella sezione g – Altri Enti del Terzo Settore con Decreto dirigenziale Fasc. n. 8.5/2023/739.

Dal punto di vista fiscale, l'Associazione si qualifica come un Ente del Terzo Settore (ETS) non commerciale ai sensi dell'art. 79 comma 5 del D.lgs. n. 117/2017.

1.4)Sedi

L'Associazione ha sede in Milano (MI), in Piazza Gae Aulenti n. 3.

1.5) Dati sugli associati o sui fondatori e sulle attività svolte nei loro confronti

L'Associazione é costituita attualmente da 22 soci. Durante l'Assemblea del 10 giugno 2025 sono state esaminate le attività svolte ed é stato approvato il Bilancio 2024. Gli associati, oltre 500, sono coloro che nel corso degli ultimi cinquant'anni (dal 1963) hanno ricevuto una borsa di studio per un dottorato o un master in economia all'estero, finanziata, prima, dal Mediocredito Centrale e, ora, da UniCredit Foundation.

L'Associazione Marco Fanno ha instaurato un rapporto di stretta collaborazione con UniCredit & Universities Foundation, a partire dal 26 ottobre 2012, al fine di mantenere la lunga tradizione di supporto degli studenti migliori, attraverso l'erogazione di borse dedicate all'emerito economista Italiano Marco Fanno. Con la fusione tra UniCredit & Universities e UniCredit Foundation, avvenuta nel 2018, la Fondazione si è fatta carico di garantire piena continuità alla collaborazione.

UniCredit Foundation ETS è impegnata nel proseguimento 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. La Fondazione, inoltre, fornisce all'Associazione gli spazi fisici necessari per svolgere le riunioni dell'Assemblea e del Consiglio Direttivo e il supporto organizzativo necessario, nello spirito del rapporto di collaborazione tra le due organizzazioni.

L'Associazione Borsisti Marco Fanno, attraverso l'operato della Fondazione UniCredit, promuove e mantiene i contatti tra gli associati, contribuendo allo sviluppo di scambi culturali tra di loro e con istituzioni nazionali e internazionali che presentino finalità analoghe. La stessa Associazione si impegna a proporre iniziative di carattere scientifico e culturale nell'ambito degli studi economico-finanziari al Consiglio di Amministrazione di UniCredit Foundation ETS.

Lo stretto legame con la Fondazione UniCredit é sancito dalle clausole che prevedono che:

- alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione di UniCredit Foundation, il Consiglio

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

Direttivo dell'Associazione proponga 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 Foundation, il Consiglio Direttivo dell'Associazione proponga i nomi di quattro membri, scelti tra docenti e studiosi di discipline che rientrano nell'interesse di UCF, al Consiglio di Amministrazione della Fondazione stessa, che dovrà designarne due quali membri del Comitato Scientifico di UCF

1.6) La Governance

Per perseguire gli ambiziosi obiettivi, l'Associazione ha rinnovato – peraltro nel segno della continuità – il proprio Consiglio Direttivo totalmente rinnovato al termine del 2021. La carica di Presidente è assunta dal Prof. Tito Boeri (direttore del dipartimento di economia presso l'Università Bocconi di Milano e Senior Visiting Professor alla London School of Economics) e quella di Vicepresidente dal Prof. Alberto Bisin (docente di economia presso la New York University). Gli altri membri sono la Prof.ssa Alessandra Voena, docente di economia presso la Stanford University, la Prof.ssa Raffaella Sadun, docente di Business Administration alla Harvard Business School, e il Prof. Tommaso Frattini (docente di economia all'Università Statale di Milano).

Il Consiglio Direttivo presenta un profilo internazionale ed è connotato da membri con competenze accademiche ed esperienze manageriali molto qualificate. Competenze altrettanto qualificate si trovano nei soci, Alumni dell'Associazione in quanto vincitori di Borse di Studio e di Ricerca.

La continuità dell'attività di revisione è garantita dal dott. Giorgio Loli che ricopre anche il ruolo di presidente dell'Organo di Controllo di UniCredit Foundation.

2. Illustrazione dell'andamento economico e finanziario dell'Ente e delle modalità di perseguimento delle finalità statutarie

2.1) Illustrazione della situazione dell'Ente, dell'andamento della gestione e indicazione delle modalità di perseguimento delle finalità statutarie con specifico riferimento alle attività di interesse generale

Il 2025 è stato un altro anno di successi per l'Associazione Marco Fanno, impegnata ad attuare la propria missione, attraverso il sostegno dello studio e della ricerca in economia e finanza. Grazie all'accordo di collaborazione con Unicredit Foundation in essere dal 2012, l'Associazione ha potuto sostenere 13 borse di studio e ricerca nel 2025, per un importo complessivo pari a € 825 mila, diversamente alle 16 borse del 2024 per un importo complessivo di € 840 mila.

In virtù dell'accordo di collaborazione, tutte le iniziative lanciate a nome dell'Associazione Marco Fanno sono state finanziate direttamente da UniCredit Foundation. L'Associazione non ha beneficiato nel corso del 2025 di fondi provenienti dalla raccolta del 5 per mille. I costi sostenuti direttamente dall'Associazione Fanno sono complessivamente ammontati a € 60. Il 2025 si è pertanto chiuso con un disavanzo di € 60.

2.1)1 ANDAMENTO DELLA GESTIONE

ASSOCIAZIONE BORSISTI

M A R C O F A N N O

2.1)2 MODALITA' DI PERSEGUIMENTO DELLE FINALITA' STATUTARIE

2.2) Contributo attività diverse al perseguimento della missione

Si segnala che attualmente Associazione Borsisti Marco Fanno non svolge alcuna attività diversa rispetto a quelle istituzionali.

2.3) Descrizione attività di raccolta fondi

L'Associazione non effettua raccolta di fondi per tramite di raccolte pubbliche.

2.4) Situazione dell'ente e andamento della gestione

Si riportano di seguito alcuni indicatori di bilancio

Descrizione	Valore 31/12/2025	Valore 31/12/2024	Variazione
Situazione patrimonio netto	18.626	18.686	-60
Rapporto patrimonio netto/fondo dotazione	1,2	1,2	
Situazione finanziaria a breve	18.626	18.686	-60
Avanzo/disavanzo d'esercizio	-60	275	-335

Dai dati sopra esposti si evidenzia che la situazione patrimoniale e finanziaria dell'Ente è solida. Il patrimonio netto è ampiamente superiore al fondo di dotazione e non si riscontra alcun problema nell'adempimento di pagamenti ed esborsi in considerazione della liquidità disponibile.

La situazione complessiva dell'ente è tale da consentirne la continuità nel perseguimento degli scopi statutari e di garantire i terzi rispetto agli impegni assunti.

2.5) Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2025, l'Associazione Borsisti Marco Fanno prosegue il suo ruolo di punto di riferimento internazionale per la comunità accademica e finanziaria, mantenendo la sua identità distintiva.

L'impegno continuo nell'adempimento della missione primaria, che consiste nella promozione dell'istruzione e della ricerca scientifica nel campo degli studi economico-finanziari, rimane saldo. Inoltre, la stretta collaborazione con UniCredit Foundation conferma l'ulteriore impegno

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

dell'Associazione a sostenere iniziative volte a promuovere studi e ricerca economica avanzata, con l'obiettivo di fornire indicazioni di policy affidabili e concrete alle istituzioni, e l'ambizione di contribuire attivamente al progresso e allo sviluppo nel settore dell'economia e della finanza.

Illustrazione delle poste di bilancio

3.1)Principi di redazione del bilancio e criteri di valutazione

3.1)1. Principi di redazione del bilancio

Anche se al di sotto dei limiti dei proventi previsti dal comma 2 dell'articolo 13 del Dlgs 117/2017, il presente bilancio è stato redatto secondo le previsioni dei commi 1 e 3 dell'art. 13 del Dlgs 117/2017. In tal senso, sono stati adottati gli schemi di bilancio di cui al Decreto del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali del 5 marzo 2020. Come previsto nell'Introduzione al D.M., la predisposizione del bilancio di esercizio è conforme alle clausole generali, ai principi generali di bilancio e ai criteri di valutazione di cui, rispettivamente, agli art. 2423, 2423 bis e 2426 del Codice civile e ai principi contabili nazionali, in quanto compatibili con l'assenza dello scopo di lucro e con le finalità civiche e solidaristiche e di utilità sociale degli enti del Terzo Settore. Il bilancio è in particolare redatto secondo le indicazioni dell'OIC n. 35 – Principio Contabile ETS pubblicato il 3 febbraio 2022.

Il bilancio è composto da Stato Patrimoniale, Rendiconto Gestionale e dalla presente Relazione di Missione. L'Organo di amministrazione ha verificato la sussistenza del postulato della continuità aziendale effettuando una valutazione prospettica della capacità dell'ente di continuare a svolgere la propria attività per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

3.1)2. Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del presente bilancio sono conformi al disposto dall'art. 2426 del Codice civile.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività. Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

- I crediti sono stati valutati al loro presumibile valore di realizzo. Non si è proceduto alla valutazione dei crediti al costo ammortizzato in quanto i crediti risultano essere tutti di breve periodo;
- Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono state valutate al valore

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

nominale;

- I debiti sono stati valutati al loro valore nominale, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sarebbero stati irrilevanti;
- Il riconoscimento dei costi avviene in base al principio della competenza economica, indipendentemente dalla data del pagamento, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

3.2) Analisi delle attività

3.2)1. Movimenti delle immobilizzazioni

Nello stato patrimoniale dell'Associazione non sono rilevate alcun tipo di immobilizzazioni.

3.2)2. Composizione delle voci "Costi di impianto e di ampliamento e costi di sviluppo"

Nello stato patrimoniale non risultano rilevate la voce "Costi di impianto e di ampliamento" e la voce "Costi di sviluppo".

3.2)3. Crediti con specifica indicazione delle componenti di durata residua superiore a 5 anni

Nello stato patrimoniale dell'Associazione non sono rilevati alcun tipo di crediti.

3.2)4. Disponibilità liquide

Descrizione	Valore 31/12/2024	Valore 31/12/2024	Variazione
Depositi bancari e postali	18.593	18.653	-60
	18.593	18.653	-60

La voce Depositi bancari rappresenta la somma dei saldi dei conti correnti in essere presso UniCredit S.p.A., unica banca presso la quale l'Associazione intrattiene il rapporto di conto corrente.

3.3) Analisi delle passività

3.3)1. Movimentazione del patrimonio netto

I - Fondo di dotazione

Ammonta a € 15.000 e riporta il versamento effettuato nel corso del 2023 da parte di UniCredit Foundation. Il fondo di dotazione iniziale assolve ad una funzione di tutela nei confronti dei terzi e, pertanto, deve essere garantito il suo mantenimento nel tempo.

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

III – Patrimonio libero

Ammonta a € 3.686 e si riferisce agli avanzi di gestione degli esercizi precedenti. L'importo si è incrementato di € 275 rispetto all'esercizio precedente a seguito della destinazione dell'avanzo registrato nell'esercizio 2024.

Di seguito la tabella illustra la composizione del patrimonio netto e le variazioni rispetto all'esercizio precedente:

	31.12.2025	31.12.2024	Variazioni
A.I - Fondo di dotazione iniziale	15.000	15.000	0
A.II - Patrimonio vincolato	0	0	0
A.III - Patrimonio libero	3.686	3.411	-275
A.III.3) Riserve di utili o avanzi di gestione	3.686	3.411	275
A.IV - Avanzo / disavanzo d'esercizio	-60	275	-335
A - Patrimonio netto	18.626	18.686	-60

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione delle poste di patrimonio netto degli ultimi tre esercizi:

	Patrimonio vincolato	Patrimonio libero	Fondo di dotazione iniziale	TOTALE
Saldo al 01/01/2023	0	3.746	0	3.746
Variazione del patrimonio vincolato	0	0	0	0
Variazione del patrimonio libero	0	-335	15.000	14.665
Riserve di utili o avanzi di gestione	0	-335	0	-335
Avanzo/(disavanzo) d'esercizio	0	-335	0	-335

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

Saldo al 31/12/2023	0	3.411	15.000	18.411
Saldo al 01/01/2024	0	3.411	15.000	18.411
Variazione del patrimonio vincolato	0	0	0	0
Variazione del patrimonio libero	0	275	0	275
Riserve di utili o avanzi di gestione	0	275	0	275
Avanzo/(disavanzo) d'esercizio	0	275	0	275
Saldo al 31/12/2024	0	3.686	15.000	18.686
Saldo al 01/01/2025	0	3.686	15.000	18.686
Variazione del patrimonio vincolato	0	0	0	0
Variazione del patrimonio libero	0	-60	0	-60
Riserve di utili o avanzi di gestione	0	-60	0	-60
Avanzo/(disavanzo) d'esercizio	0	-60	0	-60
Saldo al 31/12/2025	0	3.626	15.000	18.626

3.3)2. Debiti

Nello stato patrimoniale dell'Associazione non sono rilevati alcun tipo di debiti.

3.4) Debiti per erogazioni liberali condizionate

Non sono presenti debiti per erogazioni liberali condizionate.

3.5) Analisi del rendiconto gestionale

3.5)1. Risultati prodotti dalle attività svolte

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa dei risultati delle attività svolte dall'Ente:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
--	------------	------------	------------

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

Attività di interesse generale	-	301	-301
Attività diverse	-	-	-
Attività di raccolta fondi	-	-	-
Attività finanziarie e patrimoniali	-	-	-
Supporto generale	-60	-26	-34
Imposte	-	-	-

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati proventi di alcun tipo.

Costi e oneri di supporto generale

	2025	2024
7) Altri oneri	60	26

Si tratta delle spese sostenute per lo svolgimento delle attività atte al raggiungimento delle finalità dell'Associazione.

	2025	2024
7) Altri oneri	26	26
Oneri bancari	8	8
Altri costi e oneri	52	18

3.5)2. Indicazione dei singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale

Non si segnalano elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale.

3.5)3. Dipendenti

L'Associazione non ha dipendenti propri, ma si avvale delle prestazioni gratuite dei dipendenti di UniCredit S.p.A.

3.5)4. Volontari

Nel corso del 2025 l'Associazione non si è avvalsa di volontari.

3.6) Compensi spettanti agli organi dell'ente

Nel corso del 2025 i componenti del Consiglio di Amministrazione non hanno percepito emolumenti.

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

Anche l'Organo di controllo ha svolto la sua attività in forma gratuita.

3.7)Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Non risultano patrimoni destinati ad uno specifico affare.

3.8)Operazioni realizzate con parti correlate

Con riferimento alle parti correlate, diverse sono le attività che in corso d'anno, l'Associazione ha realizzato in collaborazione con UniCredit Foundation le numerose iniziative descritte al paragrafo 2.1)1 ANDAMENTO DELLA GESTIONE.

3.9)Differenza retributiva tra lavoratori dipendenti

Come già indicato nel precedente punto 3.8 l'Associazione non ha dipendenti propri.

4. Prospetti illustrativi

4.1)Prospetti illustrativi dei costi e dei proventi figurativi

Non risultano costi e proventi figurativi.

4.2)Descrizione dell'attività di raccolta fondi

L'Ente nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio non ha effettuato alcuna raccolta pubblica di fondi.

5. Destinazione dell'avanzo o copertura del disavanzo

5.1)Proposta di destinazione del risultato gestionale

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Rendiconto gestionale e Relazione di missione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il disavanzo d'esercizio è pari ad **€ 60**.

Si propone di coprire tale disavanzo mediante utilizzo, per pari importo, della "Riserva avanzi di gestione".

per il Consiglio direttivo

Il Presidente

(Tito Michele Boeri)

Relazione dell'Organo di Controllo

TBC