

Paola Fandella

Professore Associato in Economia degli intermediari finanziari

Direttore Master II livello in Economia e Gestione dei Beni Culturali e dello Spettacolo

Università Cattolica del S. Cuore – Milano

(paola.fandella@unicatt.it; +39.335.463069)

Curriculum:

Posizione accademica:

Luglio 2007 – posizione attuale: Associato confermato in Economia degli Intermediari Finanziari presso la Facoltà di Economia dell'Università Cattolica del S. Cuore di Milano

Ottobre 2003 – Luglio 2007: Associato presso la Facoltà di Economia, sede di Milano, per il Settore Scientifico Disciplinare SECS P11- Economia degli intermediari finanziari, con decorrenza giuridica 1 Ottobre 2003

Agosto 1992 – Ottobre 2003: Ricercatore confermato presso la Facoltà di Economia, sede di Milano

Agosto 1989 – Agosto 1992: Ricercatore presso la Facoltà di Economia, sede di Milano.

Studi

* laurea in Scienze economiche e bancarie presso l'Università Cattolica del S. Cuore (1986)

* vincitrice della Borsa di Studio dell'Istituto "G. Toniolo di studi superiori" per l'anno accademico 1986/1987

* vincitrice del Concorso pubblico ad esami per l'ammissione al dottorato di ricerca in Economia Aziendale, indetto dall'Istituto Universitario di Bergamo e dalle sedi consorziate Università Cattolica di Milano, Università di Modena e Università Internazionale degli Studi Sociali (LUISS) di Roma

* dottore di ricerca con tesi di dottorato dal titolo "Shelf offers e aumento di capitale con delega al Consiglio di Amministrazione: effetti sulla struttura finanziaria dell'impresa e sull'efficienza del mercato dei capitali" Roma, Ministero dell'Università e della ricerca scientifica e New York University, 1991

Attività didattica

***cattedra in** Economia del mercato mobiliare presso l'Università Cattolica del S. Cuore, Milano, dall'a.a. 2009/2010 ad oggi

*affidamento in Economia del mercato mobiliare (corso progredito) presso l'Università Cattolica del S. Cuore, Facoltà di Economia, sede di Milano, dall'a.a. 2004/ 2005 (Corso di laurea magistrale) ad oggi

*affidamento in Economia degli intermediari finanziari presso l'Università Cattolica del S. Cuore, Corso interfacoltà Economia – Lettere e Filosofia in Economia e Gestione dei Beni Culturali e dello Spettacolo, sede di Milano, dall'a.a. 2004/ 2005 ad oggi

* affidamento in Economia delle aziende di credito presso l'Università Cattolica del S. Cuore, Facoltà di Economia, sede di Milano, dall'a.a. 2003/ 2004 all'a.a. 2012/2013

*affidamento in Finanziamenti d'impresa presso l'Università Cattolica del S. Cuore, Facoltà di Economia, sede di Milano, dall'a.a. 2005/ 2006 (Corso di laurea magistrale) all'a.a. 2006/2007

* docente incaricato del corso di Economia delle aziende di credito presso l'Università Cattolica del S. Cuore, Milano, dall'a.a. 1995/ 1996

* docente incaricato del corso di Economia del mercato mobiliare presso l'Università Cattolica del S. Cuore, Milano, dall'a.a. 1995/ 1996

Incarichi scientifici e partecipazione a organismi universitari:

Dall'a.a. 2002/2003 sono stati assunti i seguenti incarichi per conto dell'Università, della Facoltà di Economia e del Dipartimento SEGESTA, Scienze dell'Economia e della Gestione Aziendale:

* **Ideatore e Coordinatore responsabile del corso di Laurea triennale** – dall'a.a. 2001/2002 all'a.a. 2013/2014 - in **Economia e Gestione dei Beni culturali e Dello spettacolo**, corso interfacoltà Economia e Lettere e Filosofia, con compiti di programmazione didattica, coordinamento della commissione tecnica interfacoltà, programmazione e gestione curriculare degli studenti;

* **Ideatore e Coordinatore responsabile** - dall'anno 2004/2005 all'a.a. 2013/2014 - **del corso di Laurea magistrale in economia e gestione dei Beni Culturali e dello Spettacolo**, corso interfacoltà Economia e Lettere e Filosofia con compiti di programmazione didattica, coordinamento della commissione tecnica interfacoltà, programmazione e gestione curriculare degli studenti;

* **Ideatore e Direttore scientifico del master di II livello in "Museologia, Museografia e Gestione dei beni culturali"** dall'a.a. 2007/2008 ad oggi.

* Coordinatore e promotore di "Art for Business Forum". Progetto pluriennale dedicato al tema del valore dell'arte per lo sviluppo della creatività delle organizzazioni e della sensibilità estetica delle risorse umane operanti nelle aziende. Il progetto nasce dall'esigenza di creare un modello di sviluppo di impresa innovativo che trasferisca nell'organizzazione e nel suo management, la cultura, i valori, la creatività e la sensibilità che appartengono da secoli al mondo dell'arte. In collaborazione con i seguenti partner istituzionali: Università degli Studi Milano Bicocca, Università LUISS; università Commerciale L.Bocconi, Università IUAV di Venezia. Con il Patrocinio del Ministero per i Beni e le Attività Culturali; dal 2007 ad oggi;

* Responsabile per l'Area Beni Culturali per il Dipartimento SEGESTA, Scienze dell'Economia e della Gestione Aziendale;

* Organizzatore del convegno *#Spread140. Il valore dell'informazione economica via twitter*. Coordinato con C. Borghi – S. Spetia, Università Cattolica del S. Cuore, 3 maggio 2012 .

* Responsabile per la Convenzione in Esclusiva con il Ministero dei Beni e delle Attività Culturali, Direzione generale per l'Architettura e l'Arte Contemporanea (DARC);

* Responsabile del finanziamento Unicredit per il seminario della studiosa Lotte Darso *Improve innovation through creativity in the complex economy systems*, Università Cattolica, 9 maggio 2008.

*** Responsabile per la progettazione e la gestione finanziaria dei seguenti progetti realizzati in Università Cattolica come programma di politica culturale dell'Università per la Città:**

"Questo matrimonio non s'ha da fare"

lettura integrale de *I promessi sposi* di Alessandro Manzoni, marzo - maggio 2005. Questo progetto ha impegnato per 20 serate docenti di letteratura italiana e attori che, serata per serata, hanno rispettivamente introdotto e letto i vari capitoli del romanzo. La serata inaugurale è stata affidata alla lettura di Giuseppe Cederna. La partecipazione del pubblico era libera, ad esaurimento posti. Il progetto è stato finanziato da sponsor privati, dalla Fondazione Banca del Monte di Lombardia e dalla Provincia di Milano.

Il progetto è stato successivamente completato dalla pubblicazione e vendita di un libro più cd contenente tutte le presentazioni (il libro) e le letture delle serate. Il libro è stato anche utilizzato da numerosi Istituti Culturali in vari paesi.

"Nutre la mente solo ciò che la rallegra"

lettura de *Le Confessioni* di S. Agostino, gennaio - marzo 2006. Questo progetto ha impegnato per 10 serate docenti di filosofia antica e attori che, serata per serata, hanno rispettivamente introdotto e letto i vari capitoli del testo. La serata inaugurale è stata affidata alla lettura di Gérard Depardieu. La partecipazione del pubblico era libera, ad esaurimento posti. Alla serata inaugurale hanno partecipato più di 3.000 persone, inducendo l'Università ad allestire video-collegamenti in più aule. Il progetto è stato finanziato da sponsor privati, dalla Fondazione Banca del Monte di Lombardia e dalla Provincia di Milano.

Il progetto è stato successivamente completato dalla pubblicazione e vendita di un libro più cd contenente tutte le presentazioni (il libro) e le letture delle serate. Le serate sono anche state trasmesse da TV2000.

"La Sfida della Musica", settembre - ottobre 2006. Quattro incontri con Sovrintendenti di Teatri Lirici.

"Ecco ridente in cielo" recital del tenore Juan Diego Flórez, 12 novembre 2007. Il grande e acclamatissimo tenore ha dedicato una serata speciale, in Aula Magna dell'Università, a tutti i suoi numerosissimi appassionati conversando e cantando e presentando per la prima volta la versione italiana della celebre aria *"Pour mon âme/ Quel destin"* la famosa aria dei nove do di petto da *"La Fille du régiment"* di Gaetano Donizetti. Anche questo evento è stato interamente sponsorizzato e, quindi, offerto gratuitamente al pubblico.

"La pasión según San Marcos" di Osvaldo Golijov, prima nazionale, Basilica di S. Ambrogio 15 maggio 2008, evento in collaborazione con Teatro Comunale di Ferrara – Ferrara Musica, Accademia Nazionale di Santa Cecilia. L'evento, giudicato dalla critica il più rappresentativo fra le iniziative nella Settimana Santa, è stato finanziato da sponsor privati e dalla Provincia di Milano.

Hanno prestato il loro patrocinio anche i Consolati di Argentina e Venezuela (presenti i rispettivi Consoli).

Per la rappresentazione è stato anche pubblicato e distribuito a tutti i presenti, il libretto dell'opera in traduzione dallo spagnolo.

Osvaldo Golijov è stato giudicato da Alex Ross (critico del New Yorker) tra i compositori più rappresentativi dell'epoca contemporanea, come scritto nel best seller "The rest is noise".

E' seguita la produzione del DVD.

*** Coordinatore dei rapporti con il Teatro Alla Scala ed ideatore della presentazione agli studenti e alla cittadinanza delle prime rappresentazioni del Teatro. In questo ruolo, si è organizzato:**

- *L'impossibile è più facile del difficile*, incontro con il Maestro Daniel Barenboim per la presentazione del progetto culturale e sociale della West Divan Orchestra, giugno 2008;

- *Prima dell'anteprima*, incontro con il Maestro Daniele Gatti per la presentazione del *Don Carlo*, 24 novembre 2008;

- *Carmen*, presentazione in anteprima dell'opera inaugurale la stagione 2009-2010 con il Maestro Daniel Barenboim e la regista Emma Dante;

. *Die Walküre*, presentazione in anteprima dell'opera inaugurale la stagione 2010-2011 con il Maestro Daniel Barenboim e il regista Guy Cassiers;

. *Don Giovanni*, presentazione in anteprima dell'opera inaugurale la stagione 2011-2012 con il Maestro Daniel Barenboim;

. *Lohengrin* presentazione in anteprima dell'opera inaugurale la stagione 2012-2013 con il Maestro Daniel Barenboim;

- *La Traviata*, presentazione in anteprima dell'opera inaugurale la stagione 2013-2014 con il Maestro Daniele Gatti.

- *Fidelio*, presentazione in anteprima dell'opera inaugurale la stagione 2014-2015 con il Maestro Daniel Barenboim.

In occasione di ciascuna delle Prime presentate dal Maestro Barenboim, si è stanziata una borsa di studio per il sostenimento annuale di un giovane musicista nella Divan Orchestra, orchestra fondata dal Maestro stesso e dal filosofo Edward Said e che ha lo scopo di unire nella musica giovani musicisti dell'area medio-orientale.

Le conversazioni con il Maestro Barenboim sono state incluse nel libro "La musica è un tutto" edito da Feltrinelli, Milano, 2014.

* Responsabile dell'evento culturale per la giornata celebrativa del 70° anno di fondazione della Facoltà di Economia, 12 ottobre 2017.

* Coordinatore con il Prof. V.Moramarco del progetto "Moving into the Future" per l'area "Economia dei beni culturali e dello spettacolo", marzo – dicembre 2006

* Promotrice della prima cattedra universitaria per un corso di Laurea Magistrale in "Arte e Impresa" dall'a.a. 2006/2007.

* Rappresentante del Magnifico Rettore per la realizzazione del progetto "Together for culture", progetto di collaborazione internazionale delle istituzioni culturali coordinato dagli "Amici della Scala" dal 2009.

* Responsabile degli eventi pubblici per le celebrazioni del 60° anno della Facoltà di Economia. La responsabilità ha comportato un ruolo completo in termini di ideazione e di gestione complessiva degli eventi come progettazione, finanziamento, comunicazione, valorizzazione dell'immaginazione della Facoltà e dell'Università. Gli eventi sono stati progettati in collaborazione con Teatro alla Scala, Ferrara Musica e Accademia Nazionale di S.Cecilia, novembre 2007- giugno 2008.

* Delegata dal Magnifico Rettore, come rappresentante dell'Università al gruppo di ricerca ASTIL per la Regione Lombardia, settembre 2009.

* Responsabile per il progetto di ricerca finanziamento D1 dal titolo "pubblico e privato per gestire i beni culturali", 2008.

* Coordinatore scientifico del corso di specializzazione "La consulenza finanziaria e di impresa" finanziato dal Fondo Sociale Europeo negli anni 1999 e 2000.

Altre esperienze professionali:

***Nomina a Consulente per il Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo – Governo Monti**

* docente di corsi di formazione presso le primarie istituzioni creditizie italiane

* consulente presso istituzioni finanziarie e banche estere

* membro della Commissione di esame per l'abilitazione allo svolgimento dell'attività di negoziazione di valori mobiliari nei mercati regolamentati, di cui alla Delibera della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa n. 9778 del 12 febbraio 1996.

* CTU nell'arbitrato "IRS Deutsche Bank S.p.A. – Residenza Anni Azzurri", gennaio –ottobre 2007;

* membro del Consiglio di Amministrazione di ISP CB Ipotecario S.r.l. dal 2010 e poi Presidente dello stesso dal 2011;

*membro del Consiglio di Amministrazione di ISP CB Obbligazionario S.r.l. dal 2011

* membro del Consiglio di Amministrazione di Intesa Sec S.r.l. dal 2012

* membro del Consiglio di Amministrazione di Intesa Lease Sec dal 2012

*Segretario generale della Fondazione Europea del Disegno, dal 2000 – anno di fondazione – al 2014 anno di scioglimento.

Nomina nel Consiglio di Amministrazione dell'Università degli studi di Trento, febbraio 2021

Partecipazione a convegni:

* Finanziamenti, organizzazione e gestione della cultura, Relazione presentata al VII Salone dei Beni e delle Attività Culturali - 29 novembre 2003

* Beni Culturali e economia "Reale": quale formazione, Relazione presentata all'VIII Salone dei Beni e delle Attività Culturali - 28 novembre 2004

* **Le nuove professioni per l'arte, in Artepermanente**, Palazzo Permanente 29 novembre 2004

* **Protezione dei beni culturali ecclesiastici: un problema irrisolto.** Gli aspetti finanziari finalizzati ad incentivare i sistemi di security, in "La Sicurezza dei luoghi di culto", I conferenza nazionale sulla protezione dei beni culturali ecclesiastici, Milano, 25 ottobre 2004, Università Cattolica del S. Cuore.

* **Arte, finanza e investimenti, Art for Business Forum, Head Quarter Pirelli RE, 23 novembre 2007**

* *La trasparenza nel mercato dell'arte: investimenti e corporate collections, Art for Business Forum, HeadQuarter Pirelli RE, 14 novembre 2008.*

* Seminario, "Improve innovation thorough creativity in the complex economy systems" in correlazione con Lotte Darso, Università Cattolica, 9 maggio 2009.

* **"Nuovi modelli di valorizzazione" in "Opera Renaissance, prospettive e direzioni", Dialoghi costruttivi intorno ad una riforma sostanziale e sostenibilità del teatro d'opera, Bologna 20 febbraio 2012.**

* **Un modello di mercato per la valorizzazione del patrimonio culturale, intervento al convegno Primi Stati Generali del Marketing Territoriale, La Lombardia verso Expo 2015 – Politiche di marketing territoriale strategico; Regione Lombardia, Milano 22 gennaio 2013**

Nomina a Consulente nel *Forum della Cultura* presso la Provincia Autonoma di Trento, con il compito di delineare le nuove politiche culturali. Ai lavori del *Forum* hanno partecipato: Pietrangelo Buttafuoco, Corinne Baroni, Stefano Lombardi, Davide Rondoni, Mons. Iacobone, Edoardo Dallara, estate-autunno 2019.

Nomina in qualità di membro esterno fisso del Comitato per la modernizzazione del sistema pubblico provinciale della Provincia Autonoma di Trento per la legislatura corrente (2020-2023).

Sviluppo di iniziative editoriali per la Facoltà e l'Università:

* Pubblicazione de **"Questo matrimonio non s'ha da fare" lettura de I Promessi Sposi (libro di introduzioni critiche più MP3), nuova edizione ottobre 2012;**

* Curatela della pubblicazione *A.Fusconi, L'informazione come valore. Lezioni di economia del mercato mobiliare*, Vita e Pensiero, Milano 2010.

* Pubblicazione de **"Nutre la mente solo ciò che la rallegra" lettura delle Confessioni (libro di introduzioni critiche più MP3), ottobre 2006.**

* **Direttore della collana “Economia dei beni culturali – Ricerche”** edita da Vita e Pensiero, in cui sono già pubblicati i seguenti volumi:

- *Il sapere profittevole*, Leonardo Previ;
- *L'occhio dello spettatore*, a cura di E. Somaini;
- *Produzioni liriche. Un modello per la valorizzazione del patrimonio*, Paola Fandella

* Avvio di una collaborazione con la rivista Didattica delle Scienze (editrice La Scuola) delle pubblicazioni di lavori in tema di elaborazioni di rapporti tra arti e matematica degli studenti del triennio, con il coordinamento del prof. Luciano Scaglianti, dal febbraio 2008

* Pubblicazione di una **ricerca “Il teatro per i ragazzi oggi in Italia”** sviluppata dai ragazzi del corso di Economia e Management dello Spettacolo dal vivo, coordinato per il corso di Laurea Specialistico dal Prof. Adriano Gallina, ricerca edita da ETI, Ente Teatrale Italiano, settembre 2007.

Interventi su quotidiani/riviste:

* I magnifici 15, *le lezioni che danno la carica*, in Patrimoni, agosto 2003

* Da grande farò il *peace keeper*, sono 681 i nuovi corsi avviati quest'anno. Ecco quelli più innovativi, il Mondo, 5 novembre 2004;

* Milano e le sue università, “Prove” di collaborazione, in Il Giornale 18 Aprile 2005;

* L'economia promuove la cultura, in Il Sole 24ore, 18 dicembre 2006.

Attività di ricerca:

L'attività di ricerca si è caratterizzata configurando due principali filoni di analisi che si sono concretizzati in relazione al coinvolgimento programmatico a cui si è stati chiamati dai ruoli organizzativi e didattici ricoperti in Università. Peraltro, pur nella loro specificità questi due filoni individuano dei punti di intrinseca connessione soprattutto in riferimento agli aspetti di analisi economico-finanziaria applicabili per le strategie di progettualità nella valorizzazione dei beni culturali.

Il filone di ricerca di matrice più specificamente inerente al mercato degli strumenti finanziari, ha riguardato i diversi e possibili profili di analisi del grado di efficienza informativa dei mercati finanziari, con particolare riferimento a specifici settori d'indagine relativi:

- alla diffusione e verifica informativa nell'operatività in un contesto di mercati integrati;
- al ruolo dell'intermediario o degli intermediari nell'attività di *investment banking* come originante e "interprete" dell'informazione relativa all'offerta di sollecitazione;
- all'efficacia della variabile informativa in relazione alla esplicitazione del *performance profile* di titoli strutturali;
- all'efficienza del processo di interpretazione informativa da parte di intermediari professionali.

Per quanto concerne il primo campo di studio, si è effettuata una valutazione teorica di tutte le variabili ritenute rilevanti per la definizione di una struttura integrata, e un'analisi dei modelli di mercato finanziario che potessero soddisfare i requisiti di "integrabilità" fra diverse strutture operative comunque operanti nei singoli mercati di origine o settori di negoziazione.

L'obiettivo è stato quello di esplicitare un modello unico di "integrazione" fra più mercati, definiti in tal senso sottostanti, che soddisfacesse il raggiungimento di uno stato di utilità informativo-operativa superiore o almeno equivalente a quella di origine, per ciascuno dei mercati "partecipanti" al processo di integrazione.

Tale modello ha permesso di non limitare la ricerca a una semplice misurazione e valutazione dei trasferimenti dei flussi finanziari ma di cogliere, anche attraverso l'osservazione dell'esperienza in atto, le determinanti sottese a tali trasferimenti sia a livello qualitativo (selezione delle condizioni di efficienza e di efficacia del *trading*) sia a livello quantitativo (entità degli *stock*, dinamica e direzione dei flussi finanziari, performance, costi di agenzia, ecc.) (in particolare "*Il processo di integrazione dei mercati degli strumenti finanziari. Profili teorici ed evidenze empiriche. TORINO:Giappichelli Editore*").

Il secondo ambito di ricerca, è stato sviluppato con una verifica empirica dell'effettivo ruolo di interpretazione informativa che l'attività di *investment banking* ha saputo svolgere con riferimento specifico alle sollecitazioni effettuate nel nuovo mercato per i titoli, quindi, a più alto rischio di valutazione.

Obiettivo è stata l'analisi non solo del "valore" di mercato delle interpretazioni fornite in relazione al prezzo di offerta ma anche del grado di rispondenza previsionale delle stesse all'evoluzione effettiva rilevata dai prezzi di negoziazione di mercato.

Al grado di efficacia interpretativa degli intermediari nel mercato primario, si aggiunge un monitoraggio sulla cosiddetta *analysis of broker fees applied to investment services*. Attività di ricerca volta a individuare criteri di concorrenza o logiche di cartello nell'applicazione delle commissioni di negoziazione sul mercato telematico azionario. L'analisi si avvale dei dati disponibili da Assosim e prende a riferimento l'operatività dei dieci maggiori *Broker* presenti nel mercato italiano, in relazione ad un periodo di osservazione pari a un anno. I risultati raggiunti e evidenziati sono indicatori importanti nel misurare il grado di trasparenza e di concorrenzialità effettiva del mercato (in particolare "*Analysis of Broker fees applied to investment services. MILANO:Deutsche Bank S.I.M*").

Il profilo di efficienza nella "lettura" informativa del grado di rischio per i cosiddetti titoli strutturati è anche oggetto di analisi sugli effetti dell'utilizzo degli stessi nella gestione finanziaria dei cosiddetti operatori specializzati, gestione finalizzata al monitoraggio del rischio di tasso (in particolare "*Il possibile utilizzo degli interest rate swap nel monitoraggio del rischio di tasso. In: Banca, Mercati e Risparmio, Saggi in onore di Tancredi Bianchi. vol. 3, p. 171-185, Bancaria Editrice*").

Parimenti, è costante l'attenzione in tema di ricerca verso la rilevanza risolutiva del sistema informativo nel perseguire gli obiettivi di efficienza ed equilibrio nella trasmissione dei flussi per lo sviluppo dei mercati degli strumenti finanziari che è stata, a tutt'oggi, solo parzialmente assimilata nei processi decisionali finalizzati a individuare strutture operative ottimali e relativamente coinvolta nell'analisi delle responsabilità e nel modo di porsi delle diverse manifestazioni degli stati di crisi.

In particolare, ci si propone, in prima istanza, di porre in luce i profili teorici che inducono a considerare come fondamentale l'analisi informativa per ogni processo valutativo che possa incidere nel mercato finanziario.

La funzione ricettivo-valutativa dell'informazione assume, perciò, il ruolo di responsabilità primaria nella composizione corretta delle dinamiche del mercato, ruolo riconosciuto fisiologicamente, nell'azione dell'intermediazione finanziaria. E' apparso, dunque, di particolare rilievo esaminare, direttamente con un confronto empirico, quale sia stato il grado di "affidabilità" di tale intervento

attraverso l'analisi dell'attività di *equity research* prodottasi sui titoli rappresentanti l'indice Ftse Mib dal 2009 ad oggi.

I risultati emersi sono apparsi significativi per sostenere le problematiche che l'*excursus* teorico presentato ha configurato alla base di un corretto processo di ri-definizione o ri-costruzione di un sistema efficientemente integrato (in particolare “*Il sistema informativo e i mercati degli strumenti finanziari. MILANO: Vita e pensiero*” 2012).

Individuando, i profili di ricerca più specificamente ascrivibili al secondo filone di analisi si sottolinea l'attenzione verso un progetto di ricerche ancora poco sviluppato nel nostro paese e relativo alla sistematizzazione dei processi finanziari nel e per il "mercato" dei beni culturali. Quest'ultimo filone di ricerca è stato portato avanti parallelamente all'assunzione della responsabilità del coordinamento del corso di laurea triennale e specialistico in Economia e gestione dei beni culturali e dello spettacolo (corso interfacoltà tra le Facoltà di Economia e Lettere e Filosofia).

In particolare, si evidenzia la progettualità innovativa verso la configurazione di un modello di mercato per la valorizzazione del patrimonio delle fondazioni liriche. Ricerca di impatto innovativo per la proposta di modulare un modello strutturale di gestione dei flussi finanziari al mercato delle produzioni liriche. L'analisi di propone di presentare un modello di mercato secondario delle produzioni liriche. Mercato che non snaturi la funzione culturale e sociale del “prodotto” lirico come espressione di “prodotto” economico ma che, invece, sia finalizzato esplicitamente a implementare la forza di investimento della componente artistica. L'esame di questo approccio configura e analizza tutte le possibili variabili che possono caratterizzare la struttura di un modello secondario di mercato delle produzioni liriche, identificando tutte le peculiarità che devono essere tenute in considerazione per consentire la reale percezione e fattibilità nel funzionamento per un prodotto di questo genere e in un contesto culturale fisiologicamente poco idoneo a sviluppare un approccio economico/finanziario nella valutazione qualitativa dell'opera stessa. Vengono così prese in considerazione le differenti modalità di esplicazione di variabili quali il *clearing* e il *settlement*, i processi di individuazione delle variabili di standardizzazione identificativa del prodotto, i costi di consegna, di manutenzione e di installazione (in particolare “*Produzioni liriche : un modello di mercato per la valorizzazione del patrimonio. MILANO: Vita e Pensiero*”).

“*La memoria e l'Anima. Riconoscimento, Responsabilità, Valorizzazione*”, intervento per Genius Loci, Archivio per la Generatività italiana, Istituto Luigi Sturzo, maggio 2013.

Un ulteriore tema in costante monitoraggio è quello dell'*art advisory* e dei relativi profili di investimento. A questo proposito, forte anche dell'esperienza maturata in qualità di segretario generale della Fondazione Europea del Disegno presieduta dal Maestro Valerio Adami, ci si è dedicati a contestualizzare in un trattato i criteri e i processi cardine che devono essere seguiti per poter sviluppare una qualsiasi forma di “investimento artistico”. Il tema riveste un interesse specifico nella gestione dei rapporti di consulenza e di fidelizzazione della gestione patrimoniale nell'ambito dell'attività di *family office* sviluppata dal sistema bancario sia a livello domestico sia internazionale e dello sviluppo di fondi e/o sicav direttamente finalizzati a tali ambiti di investimento.

L'Art Advisory e gli investment of passion, in Trattato di Private Banking e Wealth Management, vol. II, Hoepli editore, Milano, 2016.

Analisi dell'incidenza dei fenomeni “mediatici” nel mercato finanziario. L'incremento delle processo di divulgazione informativa attraverso i canali cosiddetti di social media, impone una riflessione sull'impatto effettivo in termini di efficienza informativa. Riflessione che deve essere posta anche a livello delle autorità di controllo dei mercati finanziari. In particolare, occorre verificare come questi canali di creazione e divulgazione informativa possano influenzare il trading

di mercato a livello oltre che di investitori informati anche di investitori retail. L'utilizzo del canale di social media da parte di investitori retail può implicare un incremento della incertezza di mercato e quindi della volatilità dei corsi. *L'effetto di Twitter sulle azioni, Paola Fandella, Bancaria, n. 5 anno 73, 83-88.*

L'incremento dei fenomeni in grado di generare incertezza nei mercati sia economici sia strettamente finanziari, ha comportato una spinta verso forme di investimento variamente diversificate, sia per quanto riguarda i processi di valutazione da parte di investitori cosiddetti professionali sia anche per investitori privati. Uno dei "campi" di maggior attrattività come investimento "alternativo" è sembrato e viene considerato tuttora quello relativo al mercato dell'arte. Nel contesto artistico, le forme di investimento che possono essere messe in pratica possono essere di diverso genere: da un investimento diretto nelle singole opere fino a investimenti affidati ai cosiddetti investitori istituzionali. In particolare si è dedicata un'analisi sulla possibilità di costituire e di offrire forme gestionali per i cosiddetti Fondi di investimento in Arte, Artfunds. *Lo sviluppo dei Fondi in arte come opportunità di diversificazione del portafoglio di investimento, Paola Fandella, Rivista Bancaria, Minerva Bancaria, data di accettazione dell'articolo 2 ottobre 2017*

Nell'ambito delle gestioni cumulate o istituzionali, si è effettuato un confronto tra fondi di investimento aperti e gli ETF, questi ultimi molto attivi in tutti i mercati internazionali fin dalla loro creazione nel mercato statunitense negli anni '90 e in grado di determinare una diretta concorrenza con i primi sia in termini di gestione sia, soprattutto, nell'offerta di condizioni di accesso più favorevoli. *L'investimento in ETF e Fondi Attivi: un confronto nell'ottica di un investitore retail, Lettera Assiom Forex, 20 ottobre 2017*

L'individuazione delle dinamiche attraverso le quali le informazioni rilevanti possono arrivare al mercato finanziario e essere "assorbite" in un processo di trading rispondendo a diversi gradi di efficienza, è stato oggetto di studio con riferimento al processo di formazione delle informazioni e al loro effettivo timing di incorporazione in una azione di negoziazione come informazioni in grado di modificare il prezzo di mercato. In particolare, si sono analizzati i profili teorici del fenomeno di insider trading in grado di alterare o meno il grado di efficienza informativa di mercato. L'analisi è stata presentata nel seguente lavoro *Theoretical Profiles for the Evaluation of Insider Trading in a Functional Model of Financial Instruments Markets, International Journal of Business Administration, vol 9, n. 1 2018, 1-13.*

Gli studi societari emessi dai vari intermediari finanziari ricoprono un ruolo principale nelle decisioni di investimento degli investitori, per tale ragione risulta essere particolarmente interessante poter comprendere la reale accuratezza delle previsioni elaborate, effettuando un'analisi empirica del "sistema" dell'"equity research" italiano, individuandone caratteristiche strutturali, grado di affidabilità e incidenza nel mercato.

L'analisi è svolta sui report emessi sui titoli facenti parte dell'indice azionario Ftse Mib, in un arco temporale di 23 mesi.

Essa ha come obiettivo quello di analizzare sia la composizione del sistema dell'equity research italiano, sia la reale capacità degli analisti di valutare correttamente il fair price dei titoli oggetto di studio, in modo da testarne il grado di affidabilità e ricercare la possibile esistenza di anomalie nelle raccomandazioni a disposizione degli investitori. *An Analysis of the level of Qualitative Efficiency for the Equity Research Reports in the Italian financial Market, in International Journal of Business Administration, vol 9, n. 3 2018, 1-23.*

The Relationship between Governance Quality and the Cost of Equity Capitale in Italia Listed Firms: An Update, Francesca Bertocelli, Paola Fandella, Emiliano Sironi, in *Journal of Risk and Financial Management*, March 2021.