

Curriculum del Prof. Ruggero Bertelli

Ruggero Bertelli (1959) si è laureato in Scienze Economiche e Bancarie presso l'Università di Siena nel 1982. Presso la stessa Università ha successivamente conseguito il titolo di **Dottore di Ricerca in Legislazione e Diritto Bancario** e di **Specialista in Discipline Bancarie**.

Dall'ottobre 2001 è **Professore associato confermato di Economia degli intermediari finanziari** presso l'Università di Siena, dove insegna *Gestione della Banca* (laurea triennale in Scienze Economiche e Bancarie) *Gestione dei rischi di credito e Gestione dei Rischi Finanziari* (laurea Magistrale in Economia e Gestione degli Intermediari Finanziari). Ha insegnato *Tecnica di Borsa e Active Portfolio Management* (laurea Magistrale in Finance).

Nel luglio del 2017 ha conseguito l'Abilitazione Scientifica Nazionale in I Fascia settore 13/B4 - ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI E FINANZA AZIENDALE.

Membro della FMA (Financial Management Association – University of South Florida) è stato Co-Chair della FMA European Conference di Siena nel 2005 e Co-Chair della FMA European Conference di Torino 2009.

ARTICOLI E CONTRIBUTI ULTIMI 10 ANNI

- 2017: **Doctor Jekyll and Mister Hyde. Stress testing of investor behavior**, in Handbook of Investors' Behavior during Financial Crises, Edited by Fotini Economou, Konstantinos Gavriilidis, Greg N. Gregoriou and Vasileios Kallinterakis, Chapter 13, 1 edition 2017, published by Elsevier Academic Press, ISBN-10: 0128112522; ISBN-13: 978-0128112526.
- 2016: **Il comportamento degli investitori durante le crisi. Che cosa insegna l'esperienza degli ultimi 20 anni**, in Banche e Banchieri, 4/2016.
- 2016: Intervento al Convegno "Il Risparmio tra protezione e crescita. È tempo di cambiare", Palazzo Montecitorio, 11 maggio 2016, pubblicato in Atti del convegno, Camera dei Deputati, dicembre 2016 (sono intervenuti: Laura Boldrini, Francesco Boccia, Ruggero Bertelli, Luigi Casero, Claudio Foscoli, Pietro Giuliani, Elio Iannutti, Paolo Martini, Paolo Messa, Giovanni Miele, Dino Pesole); ISBN 979-1220016919
- 2016: **Scelte strategiche, organizzative e pricing nel Wealth Management**, in TRATTATO DI PRIVATE BANKING E WEALTH MANAGEMENT. Volume 2: IL WEALTH MANAGEMENT, a cura di Marco Oriani e Bruno Zanaboni, Hoepli, ISBN 978-8820372859
- 2015: **Target Strategy: A Practical Application to ETFs and ETCs**, in Journal of Accounting and Finance, Volume 15(4) (co-autore Daniele Bernardi).
- 2014: **The Diaman Ratio**, Wilmot Magazine, May 2014 (co-autore Daniele Bernardi).
- 2010: **Hedge Fund Financial Leverage and the 2008 Systematic Crisis: Are They Victims or Killers?** (pubblicazione su volume collettaneo, 2010) , 217 - 235 Volume: The Banking Crisis Handbook , Greg N. Gregoriou (editor), Casa Editrice: CRC Press, NEW YORK, USA. ISBN 978-1439818534
- 2010: **La consulenza in materia di investimenti finanziari secondo MiFID**, in CORSO DI LEGISLAZIONE BANCARIA APPROFONDIMENTI SULLA LEGISLAZIONE BANCARIA VIGENTE, a cura di Alessandro Benocci e Francesco Mazzini, Pacini Editore, ISBN 978-8863152227, ISBN Il tomo 978-8863152210.
- 2009: **Attuazione della MIFID. Cultura della compliance e consulenza finanziaria "diffusa": i rischi di una contraddizione**, in Banca, Sistemi e Modelli, Vol. III, Banca, Mercati e Risparmio (a cura di M. Brogi), Casa Editrice: BANCARIA EDITRICE, ROMA. ISBN 978-8844904302.

- **La collina dei ciliegi. Dalla crisi del 2008 al Coronavirus. Storie di finanza comportamentale**, in corso di stampa.
- **Quattro soldi o l'abbecedario. Approccio alla Finanza Comportamentale**, Allianz Bank Financial Advisors spa – LGD srl, 2017, ISBN 979-1220017343.
- **Analisi finanziaria e gestione del portafoglio**, Franco Angeli 2008, (in collaborazione con E. Linguanti), ISBN 978-8846487339, 6ª ristampa 2016.
- **7 in condotta. Le performance del portafoglio non le fanno i mercati ma i comportamenti**, edizioni Sole 24 Ore – Radiocor, 2012, ISBN 979-1220017961.
- **Io voglio vincere! I 10 VALORI PER SMETTERE DI PARTECIPARE E INIZIARE A VINCERE NELLA GESTIONE DEI PROPRI RISPARMI**, RCS Quotidiani SPA, speciali gazzetta 197485900, 2011 (in collaborazione con Paolo Martini), ISBN 979-1220017978.
- **Le Banche in Toscana. Tendenze evolutive e strategie di gestione delle risorse umane**, Edizioni Plus, Pisa University, 2004 (in collaborazione con Franco Belli, Franca Borgogelli, Elisabetta Montanaro). ISBN 88-84921937

Organizzazione o partecipazione come relatore a convegni di carattere scientifico in Italia o all'estero

- **Organizzazione** (insieme a James W. Wansley, University of Tennessee) della **FMA European Conference 8, 9, 10 e 11 giugno 2005 - Facoltà di Economia - Università di Siena**. L'organizzazione del convegno prevede la predisposizione del programma del convegno in base ai paper selezionati, la partecipazione alla selezione del Best papers award, la partecipazione al Program Committee per la selezione dei paper (tasso di accettazione medio 50%). Inoltre, l'organizzatore locale cura la raccolta delle sponsorizzazioni e la predisposizione del Social Program della conferenza.
- **Organizzazione** (insieme a Craig Lewis, Vanderbilt University) della **FMA European Conference Torino, 4, 5 giugno 2009**. L'organizzazione del convegno prevede la predisposizione del programma del convegno in base ai paper selezionati, la partecipazione alla selezione del Best papers award, la partecipazione al Program Committee per la selezione dei paper (tasso di accettazione medio 50%). Inoltre, l'organizzatore locale cura la raccolta delle sponsorizzazioni e la predisposizione del Social Program della conferenza.
- **Partecipazione come relatore** al FMA Annual Meeting **Chicago 2005**, accepted paper: *Relative or Non-Relative Returns: How Much Skill Is Required to Generate Absolute Returns in Portfolio Management?* 2005 FMA Annual Meeting – Session 266 Portfolio Formation - Saturday, October 15. I paper per il convegno annuale vengono selezionati da un Program Committee internazionale (tasso di accettazione medio 25%).
- **Partecipazione come relatore** al FMA European Meeting **Stoccolma 2006**, accepted paper: *Have Hedge Funds Added Value During The Last 24 Months? A Comparison of Italian And European Funds Of Hedge Funds*, 2006 FMA European Conference, 10 giugno 2006. I paper per il convegno annuale vengono selezionati da un Program Committee internazionale (tasso di accettazione medio 50%).
- **Partecipazione come co-autore** al FMA Annual Meeting **Denver ottobre 2011**, accepted paper: *Diaman Ratio*. SESSION 056 Models of portfolio performance, Friday, October 20 (successivamente pubblicato in Wilmot Magazine, maggio 2014). I paper per il convegno annuale vengono selezionati da un Program Committee internazionale (tasso di accettazione medio 25%).
- **Partecipazione come relatore** al World Financial Conference **Shangai luglio 2012**: accepted paper: *Diaman Ratio* (successivamente pubblicato in Wilmot Magazine, maggio 2014).
- **Partecipazione come relatore** al FMA Annual Meeting **Nashville ottobre 2014**, accepted paper: *Target Strategy*. SESSION 247 Investment Strategy Friday, October 17. (paper successivamente pubblicato in Journal of Accounting and Finance, 2015). I paper per il convegno annuale vengono selezionati da un Program Committee internazionale (tasso di accettazione medio 25%).
- **Partecipazione come co-autore** al World Financial Conference **New York luglio 2016**: accepted paper: *Return Parity* (presenter author Daniele Bernardi)
- **Partecipazione come relatore** al World Financial Conference **Cagliari luglio 2017**: accepted paper: *Golden Ratio*.

- Partecipazione come relatore al Quant2020 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Galzignano Terme, 20 febbraio 2020**. Titolo dell'intervento: *Behavioral Asset Allocation. What You See Is All There Is*.
- Partecipazione come relatore al Quant2019 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 22 febbraio 2019**. Titolo dell'intervento: *Product Governance and KID. Risk and Expected Return from a Retail Investor Point of View*.
- Partecipazione come relatore al Quant2018 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 1° marzo 2018**. Titolo dell'intervento: *Golden Ratio, Prospect Theory e Portafogli Modello*.
- **Partecipazione come relatore** al Quant2017 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 2 marzo 2017**. Titolo dell'intervento: *Thinking outside the box. The Golden Ratio and the portfolio asset allocation*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2016 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 26 febbraio 2016**. Titolo dell'intervento: ***Return Parity vs Risk Parity***
- **Partecipazione come relatore** al Quant2015 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 26 febbraio 2015**. Titolo dell'intervento: *A new approach for the "intelligent investor": the Target Investment Strategy*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2014 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 28 febbraio 2014**. Titolo dell'intervento: *Risk management in a portfolio of illiquid corporate bond: the Italian SMEs "MINIBOND"*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2013 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 28 febbraio 2013**. Special session. Invitational Pre-Conference by Moody's Analytics: The use of implicit rating models for risk management and control after UCITS IV. Titolo dell'intervento: *Quantitative methodologies to estimate default probabilities*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2013 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 1° marzo 2013**. Titolo dell'intervento: *Target Return Strategy*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2012 - Quantitative & Asset Management Workshop, **Venezia, 10 febbraio 2012**. Titolo dell'intervento: *Quantitative Fund Selection: any hope of success?*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2011 - Quantitative Asset & Risk Management Workshop, **Milano, 8 febbraio 2011**. Titolo dell'intervento: *DIAMAN Ratio – A new approach to evaluate efficiency*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2010 - Quantitative Asset & Risk Management Workshop, **Milano, 8 febbraio 2010**. Titolo dell'intervento: *Finanza comportamentale e strategie d'investimento "contrarian"*
- **Partecipazione come relatore** al Quant2009 - Quantitative Asset Management Workshop, **Milano, 2 febbraio 2009**. Titolo dell'intervento: *Gestione del rischio e opportunità di mercato*

Direzione o partecipazione alle attività di gruppi di ricerca caratterizzato da collaborazioni a livello nazionale o internazionale.

- Partecipazione al gruppo di ricerca su "Le banche in Toscana. Tendenze evolutive e strategie di gestione delle risorse umane" (2004). Il gruppo è stato coordinato da Elisabetta Montanaro. I lavori di ricerca hanno condotto alla pubblicazione di un volume dallo stesso titolo.

Responsabilità di studi e ricerche scientifiche affidati da qualificate istituzioni pubbliche o private.

- 2012 e 2016: Ricerca sulla **Behavioral Finance e la Consulenza** affidata da **Allianz Bank Financial Advisor** che ha portato alla pubblicazione di due libri: "7 in condotta. Le performance del portafoglio non le fanno i mercati ma i comportamenti", edizioni Sole 24 Ore – Radiocor, 2012; e "Quattro soldi o l'abecedario", AllianzBank – LGD, 2017. Nel corso del 2011 realizzate sei pillole video per la tv aziendale dal titolo "I segreti della Finanza Comportamentale".
- 2011: Ricerca sulla **Behavioral Finance e la Consulenza** affidata da **Azimut Consulenza SIM** che ha portato alla pubblicazione del libro "Io voglio vincere! I 10 VALORI PER SMETTERE DI PARTECIPARE E INIZIARE A VINCERE NELLA GESTIONE DEI PROPRI RISPARMI", RCS Quotidiani SPA, 2011 (in collaborazione con Paolo Martini)

- 2012 – 2013: Ricerca su **“Minibond” e canali di finanziamento alternativi delle imprese** affidata da **Prader Bank e PensPlan Invest SGR** per lo studio di fattibilità di un fondo di investimento chiuso specializzato in obbligazioni emesse da imprese del Trentino Alto Adige. La ricerca ha portato allo sviluppo di un sistema di rating interno, di un processo di pricing dei minibond emessi, di un modello di Business Plan e di Risk valuation&management del fondo e infine alla predisposizione del Regolamento del fondo. La ricerca ha prodotto quale risultato concreto la successiva istituzione, lancio e attività di advisor da parte di Prader Bank e PPI SGR del fondo FIA EUREGIO MINIBOND, fondo chiuso specializzato nella sottoscrizione di “MINIBOND” emessi da PMI del Trentino Alto Adige (first closing del fondo a 50 milioni il 31/12/2013; i successivi richiami hanno portato il fondo a 70 milioni). Ricerca è stata svolta in collaborazione con Davide Bray. E’ stato inoltre pubblicato il “Vademecum su Minibond e Rating solicited” a cura di CERVED GROUP e KING&WOOD MALLESONS - SJ BERWIN (ottobre 2013).
- 2014 e 2016: Ricerca su **Modelli di gestione quantitativa del portafoglio** affidata da **DIAMAN SCF** per lo sviluppo di un modello innovativo di gestione quantitativa a ritorno target. La ricerca ha condotto alla presentazione del paper Target Strategy al convegno internazionale FMA Annual Meeting di Nashville (ottobre 2014). La ricerca è stata successivamente pubblicata in Journal of Accounting and Finance (2015). La ricerca ha prodotto successivamente la istituzione e il lancio (giugno 2014) di una SICAV a gestione quantitativa, denominata “DIAMAN SICAV Target Strategy (codice ISIN LU1070446635)”. La ricerca continua nel 2016 con lo studio di un nuovo approccio alla gestione dei portafogli denominato Return Parity. Essa ha prodotto un paper che è stato accettato alla World Financial Conference New York luglio 2016.
- 2014 – 2015: Ricerca sui **servizi di consulenza alle imprese** affidata da **Azimut Consulenza SIM** denominata “Azimut Libera Impresa”. La ricerca ha portato alla realizzazione di tre filmati video destinati alla tv aziendale e al canale riservato YouTube: “Siamo soci” (Start-up); “MINIBOND”; “GLOBAL COUNSELING & IPO CHALLENGER (servizi per la quotazione)”. Sono stati inoltre realizzati una serie di convegni AZIMUT LIBERA IMPRESA TOUR ai quali ho partecipato come relatore.
- 2016: Ricerca sulla **Finanza comportamentale a l’atteggiamento degli investitori** affidata da **Sole 24 Ore – PLUS**. La ricerca ha portata alla elaborazione di tre questionari sulle attitudini e sullo stile di investimento commissionati da pubblicati su **Il Sole 24 Ore del 20/2/2016** “Valuta quanto puoi resistere allo stress”; del **19/3/2016** “Se la mente ci inganna quando compriamo casa. Come valutare le possibili trappole”; del **3/12/2016** “Quando il risparmiatore cerca beni rifugio”. Al primo questionario hanno partecipato on line 3.000 lettori. I risultati sono pubblicati sul libro a cura di Fotini Economou (University of Piraeus), Konstantinos Gavriilidis (Stirling Management School at the University of Stirling), Vasileios Kallinterakis (University of Liverpool) and Greg Gregoriou (State University of New York) "Handbook of Investors' Behavior during Financial Crises" (Elsevier, 2017). Sono stati inoltre pubblicati su Banche e Banchieri (4/2016), in un articolo dal titolo “Il comportamento degli investitori durante le crisi. Che cosa insegna l’esperienza degli ultimi 20 anni”.

Direzione o partecipazione a comitati editoriali di riviste, collane editoriali, enciclopedie e trattati di riconosciuto prestigio

- 2006 - 2007: Cura dell'inserto mensile "**Asset Allocation e ottimizzazione del portafoglio**" per la rivista **Banca Finanza**, che ha portato alla pubblicazione di una serie di articoli:
 - o **R. Bertelli, Absolute e relative return. La performance corretta per il rischio** (ottobre 2006)
 - o **R. Bertelli, Analisi delle performance dei Fondi di Fondi Hedge Italiani negli ultimi 24 mesi** (novembre 2006)
 - o A. Armento, Ottimizzazione di portafoglio: il trust (dicembre 2006)
 - o F. Mazzini, La legge sul risparmio: le nuove regole sui conflitti d'interessi e sulle attività finanziarie (febbraio 2007)
 - o **R. Bertelli, Il premio per il rischio azionario. Nuove evidenze di lungo periodo** (marzo 2007)
 - o A. Weissensteiner, Life Cycle Asset Allocation (aprile 2007)
 - o D. Bernardi, Asymmetric Returns: Il futuro dell'Asset Allocation Attiva (maggio 2007)
 - o M. Calzolari, L'ottimizzazione dei portafogli azionari tramite algoritmi genetici (giugno 2007)
 - o **R. Bertelli, Gli hedge funds possono essere replicati?** (luglio 2007)

- 2007 - 2008: Cura dell'inserto mensile "**Alternative Investment & Alternative Investment Strategies**" per la rivista **Banca Finanza**, che ha portato alla pubblicazione di una serie di articoli:
 - o **R. Bertelli, Leva finanziaria, rischi e performance delle strategie degli Hedge Funds** (ottobre 2007)
 - o R. Vanzini, Target-Funds: modalità alternativa di investimento pensionistico nella prospettiva di lungo termine (novembre 2007)
 - o S. Bencini, Il rendimento degli hedge funds: capire il beta prima di cercare l'alfa (dicembre 2007)
 - o M. Calzolari, Metodi alternativi per la costruzione di portafogli bilanciati (febbraio 2008)
 - o F. Casolari – P. Mottura, Multimanager Portfolio construction: una soluzione per la volatilità tramite SICAV (marzo 2008)
 - o M. Zocca, La strategia "long-short equity". Quando inserirla nel portafoglio di un investitore istituzionale? (aprile 2008)
 - o E. Linguanti, I certificati di investimento: vantaggi, rischi e potenzialità per gli investitori privati (maggio 2008)
 - o **R. Bertelli, I limiti del VaR nella gestione attiva del controllo del rischio** (giugno 2008)
 - o **R. Bertelli, Vincoli di shortfall e ottimizzazione di portafoglio in diversi orizzonti temporali** (luglio 2008)

- 2008 - 2009: Cura dell'inserto mensile "**Opportunità di mercato e controllo del rischio**" per la rivista **Banca Finanza**, che ha portato alla pubblicazione di una serie di articoli:
 - o **R. Bertelli, Rischi e opportunità del mercato azionario alla luce degli eventi recenti** (novembre 2008)
 - o **R. Bertelli, Rischi e opportunità del mercato azionario: che cosa insegna la crisi del 1929** (dicembre 2008)
 - o C. Boido, Come recuperare l'affidabilità? Con la certificazione di qualità finanziaria ISO 22222 (febbraio 2009)
 - o J. Prader, Sfide e opportunità della direttiva MIFID per il private banking (marzo 2009)
 - o R. Mugno, Fasi di prolungata bassa volatilità e bolle finanziarie nei principali mercati azionari europei (aprile 2009)
 - o P. De Vincentiis, Il volto meno noto del terremoto subprime: analisi della crisi di liquidità del mercato interbancario (maggio 2009)

- 2009 - 2010: Cura dell'inserto mensile "**Dalla produzione alla distribuzione: il ruolo dell'investment advice**" per la rivista **Banca Finanza**, che ha portato alla pubblicazione di una serie di articoli:
 - o **R. Bertelli, Investment Advice: le origini, i principi e le questioni aperte** (dicembre 2009)

- **R. Bertelli, Competizione tra intermediari e modello di consulenza in materia di investimenti** (febbraio 2010)
 - M. Scolari, Il valore della consulenza finanziaria (marzo 2010)
 - A. M. D'Arcangelis, Behavioral Finance e Financial Engineering (aprile 2010)
 - G. Gabbi, Le scelte finanziarie degli agenti non professionali e i fattori emotivi. Uno studio di finanza comportamentale (maggio 2010)
 - R. Vanzini, Consulenza finanziaria: intelligenza emotiva e competenza professionale. I consulenti finanziari sono all'altezza? (giugno 2010)
 - E. Linguanti, Etica e risparmio. Riflessioni sui valori dell'intermediazione finanziaria (luglio 2010)
 - A. Furlan, Nuovi ed innovativi approcci relazionali del Consulente Finanziario (settembre 2010)
 - **R. Bertelli, La consulenza finanziaria e la finanza comportamentale. Dal contributo teorico all'applicazione operativa** (ottobre 2010)
- Collaborazione con **Il Sole-24 Ore** e **Il Sole-24 Ore PLUS**
- 7 marzo 2020: Compito dei gestori: fermare il panico
 - 1° febbraio 2020: L'esperto deve aiutare a gestire l'ansia da perdite
 - 17 agosto 2019: Una corsa a tappe per autovalutarsi: "imparare a fissare gli obiettivi"
 - 8 giugno 2019: Imparare a far lavorare i soldi per noi
 - 25 maggio 2019: Come ti poni di fronte al mercato finanziario europeo?
 - 29 settembre 2018: I costi della NON-CONSULENZA
 - 4 agosto 2018: Investire in titoli azionari tecnologici oggi
 - 31 marzo 2018: Ma quanto piace il cash al lettore?
 - 3 dicembre 2016: Quando il risparmiatore cerca un rifugio
 - 19 marzo 2016: Se la mente ci inganna anche quando compriamo la casa
 - 5 marzo 2016: La paura fa perdere occasioni agli italiani
 - 27 febbraio 2016: Nel dubbio, gli italiani risparmiano
 - 20 febbraio 2016: Se si rischia senza saperlo
 - 14 febbraio 2016: Restare lucidi quando si gioca in difesa
 - 23 marzo 2013: Pmi, piccole ma leader e solide
 - 18 agosto 2012: «Chi vince? L'equilibrato»
 - 25 luglio 2012: Difesa del risparmio in otto mosse. Cosa fare e cosa non fare durante la grande crisi
 - 23 giugno 2012: Oltre 3.500 a confronto sulla volatilità dei mercati Azimut-sole 24 ore. confronto aperto con consulenti e clienti
 - 9 giugno 2012: Roadshow a Roma Azimut - plus24
 - 2 giugno 2012: Muoversi su mercati sempre più volatili. Educazione finanziaria. azimut - il sole 24 ore
 - 26 maggio 2012: Focus sulla forza delle diverse valute. Educazione finanziaria. azimut-il sole 24 ore
 - 22 maggio 2012: L'esperienza incoraggia la fiducia dell'investitore
 - 7 maggio 2012: Con Azimut e Sole un ciclo di incontri per non perdersi. Incontri oggi il via a Milano
 - 5 maggio 2012: Una bussola per investire Eventi. progetto Azimut - il sole 24 ore
 - 1° maggio 2012: I consigli di Azimut per investire al meglio. Road show. Lunedì a Milano con il sole 24 ore
 - 8 novembre 2008: «E' un errore vendere per la paura». Intervista a Ruggero Bertelli, Università di Siena
 - 13 settembre 2008: Un'analisi del binomio rischio-rendimento. Lo scaffale di plus24. consigli per la pianificazione finanziaria
 - 14 giugno 2008: «Il rischio? Far consulenza solo in modo formale». Intervista Ruggero Bertelli università di siena
 - 7 giugno 2008: Azimut a Biella e Lecco. Appuntamenti
 - 3 maggio 2008: Azimut al Sole. Incontri

- 24 novembre 2007: I benefici della gestione attiva? Si vedranno solo nel tempo. Intervista a Ruggero Bertelli Università di Siena
 - 24 novembre 2007: Il passo lungo di hedge e flessibili. Portafogli dinamici. le caratteristiche degli strumenti guidati da un solo gestore
 - 20 ottobre 2007: «Tutela poco l'investitore e genera soltanto costi». Intervista a Ruggero Bertelli - Università di Siena
 - 19 febbraio 2006: Il valore aggiunto degli hedge fund. Investimenti alternativi - performance più sostenibili rispetto agli strumenti tradizionali
- Collaborazione quale invitato alla **trasmissione televisiva “Mercati che fare”, TgCom24, sabato 20:30**
- Quando il fisco aiuta il risparmio | Mercati che fare pt. 281 | 11/02/2017
 - Ben altro che il Btp | Mercati che fare pt. 170 | 16/11/2014
 - Formazione, consulenza e gestione | Mercati che fare | pt. 145 | 08/05/2014
 - Speciale 2014 | Mercati che fare | pt. 127 | 04/01/2014
 - Risparmi: l'analisi dei giusti comportamenti | Mercati che fare | pt. 95 | 05/05/2013
- Collaborazione alla rivista (della quale Ruggero Bertelli è socio fondatore): **Investors'. L'evoluzione della specie**
- Questa volta è diverso. Nulla sarà più come prima (n. 2/2020 in corso di stampa)
 - EDUCAZIONE O CULTURA FINANZIARIA? WYSIATI (n. 1/2020)
 - Non esistono pasti gratis ... per tutti (n. 3/2019)
 - I limiti cognitivi, machine learning e intelligenza artificiale. E se le “macchine” ci somigliassero? (n. 2/2019)
 - Dai portafogli efficienti ai portafogli efficaci (n. 1/2019)
 - Hai un'alternativa al deposito bancario? (n. 6/2018)
 - Il costo è nudo ... il costo è zero (5/2018)
 - Rischio ... e ho detto tutto. Ma le biciclette senza rotelle stanno in piedi (4/2018)
 - MIFID2 e il valore della consulenza (1/2018)
 - I conti mentali contano ... parola di Richard Thaler (n. 6/2017)
 - La selezione finale nell'industria della gestione del risparmio: dal prodotto al servizio (n. 3/2017)
 - 2000, 2007, 2017: i mercati azionari sono ai massimi? Dipende ... (n. 1/2017)
 - Tra speranze e paure ... sui mercati finanziari ci rimane qualcosa in tasca? (n. 6/2016)
 - Divide et impera. La contabilità mentale e il controllo dell'emotività (n. 5/2016)
 - La Banca e la scacchiera. Quello che vedo non è sempre vero ... (n. 4/2016)
 - Conosci te stesso. Se tu non sai chi sei ... è molto costoso scoprirlo sui mercati finanziari (n. 3/2016)
 - Return Parity. Sì viaggiare (n. 2/2016)
 - “7 IN CONDOTTA” (n. 1/2016)
 - La felicità è una questione di scelta. L'investitore intelligente (nuova serie, n. 3/2015)
- Collaborazione alla rivista: **Incontro con ERSEL** (a cura di ERSEL SIM Torino)
- The Intelligent Investor. Riflessioni comportamentali di un gestore di portafoglio (53/2016)
 - Introduzione alla finanza comportamentale (52/2016)
- Gennaio 2017: Partecipazione al Consiglio Scientifico della rivista Newsletter **Aifirm - Risk Management Magazine** che ha in corso il processo di accreditamento AIDEA.

Elenco completo delle pubblicazioni

Articoli e contributi ultimi 10 anni

- 2017: **Doctor Jekyll and Mister Hyde. Stress testing of investor behavior**, in Handbook of Investors' Behavior during Financial Crises, Edited by Fotini Economou, Konstantinos Gavriilidis, Greg N. Gregoriou and Vasileios Kallinterakis, Chapter 13, 1 edition 2017, published by Elsevier Academic Press, ISBN-10: 0128112522; ISBN-13: 978-0128112526.
- 2016: **Il comportamento degli investitori durante le crisi. Che cosa insegna l'esperienza degli ultimi 20 anni**, in Banche e Banchieri, 4/2016.
- 2016: Intervento al Convegno **"Il Risparmio tra protezione e crescita. È tempo di cambiare"**, Palazzo Montecitorio, 11 maggio 2016, pubblicato in Atti del convegno, Camera dei Deputati, dicembre 2016 (sono intervenuti: Laura Boldrini, Francesco Boccia, Ruggero Bertelli, Luigi Casero, Claudio Foscoli, Pietro Giuliani, Elio Iannutti, Paolo Martini, Paolo Messa, Giovanni Miele, Dino Pesole); ISBN 979-1220016919
- 2016: **Scelte strategiche, organizzative e pricing nel Wealth Management**, in TRATTATO DI PRIVATE BANKING E WEALTH MANAGEMENT. Volume 2: IL WEALTH MANAGEMENT, a cura di Marco Oriani e Bruno Zanaboni, Hoepli, ISBN 978-8820372859
- 2015: **Target Strategy: A Practical Application to ETFs and ETCs**, in Journal of Accounting and Finance, Volume 15(4) (co-autore Daniele Bernardi).
- 2014: **The Diaman Ratio**, Wilmot Magazine, May 2014 (co-autore Daniele Bernardi).
- 2010: **Hedge Fund Financial Leverage and the 2008 Systematic Crisis: Are They Victims or Killers?** (pubblicazione su volume collettaneo, 2010) , 217 - 235 Volume: The Banking Crisis Handbook , Greg N. Gregoriou (editor), Casa Editrice: CRC Press, NEW YORK, USA. ISBN 978-1439818534
- 2010: **La consulenza in materia di investimenti finanziari secondo MiFID**, in CORSO DI LEGISLAZIONE BANCARIA APPROFONDIMENTI SULLA LEGISLAZIONE BANCARIA VIGENTE, a cura di Alessandro Benocci e Francesco Mazzini, Pacini Editore, ISBN 978-8863152227, ISBN Il tomo 978-8863152210.
- 2009: **Attuazione della MIFID. Cultura della compliance e consulenza finanziaria "diffusa": i rischi di una contraddizione**, in Banca, Sistemi e Modelli, Vol. III, Banca, Mercati e Risparmio (a cura di M. Brogi), Casa Editrice: BANCARIA EDITRICE, ROMA. ISBN 978-8844904302.

Libri ultimi 15 anni

- **Quattro soldi o l'abbecedario. Approccio alla Finanza Comportamentale**, Allianz Bank Financial Advisors spa – LGD srl, 2017, ISBN 979-1220017343.
- **Analisi finanziaria e gestione del portafoglio**, Franco Angeli 2008, (in collaborazione con E. Linguanti), ISBN 978-8846487339, 6ª ristampa 2016.
- **7 in condotta. Le performance del portafoglio non le fanno i mercati ma i comportamenti**, edizioni Sole 24 Ore – Radiocor, 2012.
- **Io voglio vincere! I 10 VALORI PER SMETTERE DI PARTECIPARE E INIZIARE A VINCERE NELLA GESTIONE DEI PROPRI RISPARMI**, RCS Quotidiani SPA, speciali gazzetta 197485900, 2011 (in collaborazione con Paolo Martini).
- **Le Banche in Toscana. Tendenze evolutive e strategie di gestione delle risorse umane**, Edizioni Plus, Pisa University, 2004 (in collaborazione con Franco Belli, Franca Borgogelli, Elisabetta Montanaro). ISBN 88-84921937

2006 – 2017 Altri articoli su riviste

- R. Bertelli, **2000, 2007, 2017: i mercati azionari sono ai massimi? Dipende ...** (INVESTORS' n. 1/2017)
- R. Bertelli, **The Intelligent Investor. Riflessioni comportamentali di un gestore di portafoglio** (Incontro con ERSEL 53/2016)
- R. Bertelli, **Introduzione alla finanza comportamentale** (Incontro con ERSEL 52/2016)
- R. Bertelli, **Tra speranze e paure ... sui mercati finanziari ci rimane qualcosa in tasca?** (INVESTORS' n. 6/2016)
- R. Bertelli, **Divide et impera. La contabilità mentale e il controllo dell'emotività** (INVESTORS' n. 5/2016)
- R. Bertelli, **La Banca e la scacchiera. Quello che vedo non è sempre vero ...** (INVESTORS' n. 4/2016)
- R. Bertelli, **Conosci te stesso. Se tu non sai chi sei ... è molto costoso scoprirlo sui mercati finanziari** (INVESTORS' n. 3/2016)
- R. Bertelli, **Return Parity. Si viaggiare** (INVESTORS' n. 2/2016)
- R. Bertelli, **"7 IN CONDOTTA"** (INVESTORS' n. 1/2016)
- R. Bertelli, **La felicità è una questione di scelta. L'investitore intelligente** (INVESTORS' nuova serie, n. 3/2015)
- R. Bertelli, **La consulenza finanziaria e la finanza comportamentale. Dal contributo teorico all'applicazione operativa** (*Banca Finanza*, ottobre 2010).
- R. Bertelli, **Competizione tra intermediari e modello di consulenza in materia di investimenti** (*Banca Finanza*, febbraio 2010)
- R. Bertelli, **Investment Advice: le origini, i principi e le questioni aperte** (*Banca Finanza*, dicembre 2009)
- R. BERTELLI - **'I limiti del VaR nella gestione attiva a controllo di rischio'** (pubblicazione su rivista, 2008) *Banca & Finanza*, Vol.20, 72 - 78
- R. BERTELLI - **'Rischi e opportunità del mercato azionario alla luce degli eventi recenti: una prospettiva di lungo periodo'** (pubblicazione su rivista, 2008) *Banca & Finanza*, Vol.10, 1 - 7
- R. BERTELLI - **'Rischi e opportunità del mercato azionario: che cosa insegna la storia della crisi del 1929'** (pubblicazione su rivista, 2008) *Banca & Finanza*, Vol.10, 10 - 15
- R. BERTELLI - **'Vincoli di shortfall e ottimizzazione di portafoglio in diversi orizzonti temporali'** (pubblicazione su rivista, 2008) *Banca & Finanza*, Vol.11, 90 - 95
- R. BERTELLI - **'Gli hedge funds possono essere "replicati"?'** (pubblicazione su rivista, 2007) *Banca & Finanza*, Vol.9, 89 - 95
- R. BERTELLI - **'Il premio per il rischio azionario: nuove evidenze empiriche di lungo periodo'** (pubblicazione su rivista, 2007) *Banca & Finanza*, Vol.9, 57 - 63
- R. BERTELLI - **'Il sistema è più fragile se l'uso della leva è estremo'** (pubblicazione su rivista, 2007) *MONDO HEDGE*, Vol.VI, 33 - 34
- R. BERTELLI - **'Leva finanziaria, rischi e performance delle strategie degli hedge funds'** (pubblicazione su rivista, 2007) *Banca & Finanza*, Vol.19, 1 - 7
- R. BERTELLI - **'Absolute e Relative return. La performance corretta per il rischio'** (pubblicazione su rivista, 2006) *Banca & Finanza*, Vol.17 (8), 73 - 79; edito ed a cura di R. BERTELLI
- R. BERTELLI - **'Analisi delle performance dei Fondi di Fondi Hedge Italiani negli ultimi 24 mesi'** (pubblicazione su rivista, 2006) *Banca & Finanza*, Vol.17 (8), 1 - 7; edito ed a cura di R. BERTELLI

1993 – 2009 Altri scritti monografici

- R. BERTELLI - **'Attuazione della MIFID. Cultura della compliance e consulenza finanziaria "diffusa": i rischi di una contraddizione'** (libro intero, 2008) , 21 pagine, Casa Editrice: DIPARTIMENTO DI DIRITTO DELL'ECONOMIA, SIENA, ITALIA
- R. BERTELLI - **'La produzione bancaria nelle relazioni di clientela: retail, private e corporate banking (II edizione)'** (libro intero, 2004) , 155 pagine, Casa Editrice: Stamperia della Facoltà di Economia "M. Richard Goodwin", Siena, Italia
- R. BERTELLI - **'La produzione bancaria nelle relazioni di clientela: retail, private e corporate banking'** (libro intero, 2003) , 182 pagine, Casa Editrice: Stamperia della Facoltà di Economia, Siena
- R. BERTELLI - **'Il premio per il rischio azionario nell'ultimo decennio: alcune evidenze empiriche'** (libro intero, 2002) , 49 pagine, Casa Editrice: Stamperia della Facoltà di Economia , Siena
- R. BERTELLI - **'Innovazione di prodotto e gestione del rischio negli investimenti finanziari: i Portafogli a "Capitale Protetto"'** (libro intero, 2001) , 48 pagine, Casa Editrice: Stamperia della Facoltà di Economia , Siena
- R. BERTELLI - **'La gestione del risparmio previdenziale: il ruolo della banca-assicurazione, febbraio 1999, Materiali del Servizio Studi ASSBANK, n. 24'** (libro intero, 1999) , 87 pagine, Casa Editrice: ICEB, MILANO, ITALIA
- R. BERTELLI, J. PRADER - **'Le carte di credito. Evoluzione e funzionamento nel sistema bancario italiano'** (libro intero, 1993) , 183 pagine, Casa Editrice: La Nuova Italia Scientifica, ROMA, ITALIA
- ## Altre pubblicazioni fino al 2002
- R. BERTELLI - **'Il premio per il rischio azionario nell'ultimo decennio: alcune evidenze empiriche'** (pubblicazione su rivista, 2002) *La valutazione delle aziende*, Vol.12/2002, 59 - 68
- R. BERTELLI, E. MONTANARO - **'Verso la banca universale, ovvero: crisi e declino della banca commerciale'** (pubblicazione su volume collettaneo, 1996) , 43 - 55 Volume: *Dalla banca commerciale alla banca universale? Realtà e prospettive del sistema bancario italiano*, Casa Editrice: Banca Toscana,

Firenze; a cura di E. MONTANARO

R. BERTELLI - **'Le determinanti dello spread bancario: il premio per il rischio di credito ed i coefficienti patrimoniali'** (pubblicazione su rivista, 1995) *Bancaria*, Vol.10, 18 - 30

R. BERTELLI - **'I titoli nel nuovo bilancio delle banche. Qualità delle informazioni e margini di discrezionalità dell'amministratore (parte I)'** (pubblicazione su rivista, 1994) *Banche e Banchieri*, Vol.5, 301 - 319

R. BERTELLI - **'I titoli nel nuovo bilancio delle banche. Qualità delle informazioni e margini di discrezionalità dell'amministratore. (parte II)'** (pubblicazione su rivista, 1994) *Banche e Banchieri*, Vol.6, 427 - 438

R. BERTELLI - **'La produzione bancaria dei servizi di pagamento: considerazioni su rischi, costi e politiche di prezzo'** (pubblicazione su rivista, 1992) *Banche e Banchieri*, Vol.1992, 25 - 49

R. BERTELLI - **'Funzione monetaria e redditività bancaria'** (pubblicazione su rivista, 1990) *Banca Toscana Studi e Informazioni*, Vol.1990, 137 - 165

R. BERTELLI - **'L'effetto "leva finanziaria" nelle banche'** (pubblicazione su rivista, 1990) *Banche e Banchieri*, Vol.1990, 627 - 634

R. BERTELLI - **'Patrimonio delle banche, riserva obbligatoria e coefficienti patrimoniali minimi obbligatori (seconda parte)'** (pubblicazione su rivista, 1989) *Banche e Banchieri*, Vol.1989, 51 - 61

R. BERTELLI - **'L'introduzione di coefficienti patrimoniali obbligatori nella vigilanza sulle banche'** (pubblicazione su rivista, 1988) *Diritto della banca e del mercato finanziario*, Vol.1988, 51 - 74

R. BERTELLI - **'Patrimonio delle banche, riserva obbligatoria e coefficienti patrimoniali minimi obbligatori (parte prima)'** (pubblicazione su rivista, 1988) *Banche e Banchieri*, Vol.1988, 779 - 788

R. BERTELLI - **'Alla ricerca dell'"araba fenice": il "governo" del credito negli articoli 32-35 della legge bancaria. Un'analisi "in vitro" della normativa'** (pubblicazione su volume collettaneo, 1984), 112 - 163
Volume: Nuovi argomenti di legislazione bancaria, Casa Editrice: Stamperia della Facoltà di Scienze economiche e bancarie, Siena; a cura di F. BELLI, R. BERTELLI

R. BERTELLI - **'L'autorizzazione all'esercizio del credito nella prospettiva della comunità europea: note sul regime previsto dalla direttiva n. 780 del 1977'** (pubblicazione su rivista, 1984) *Economia e Credito*, Vol.1984, 54 - 7