



Università Commerciale
Luigi Bocconi

BAFFI CAREFIN
Centre for Applied Research
on International Markets, Banking,
Finance and Regulation



FONDAZIONE
RICCARDO CATELLA

SOVEREIGN INVESTMENT LAB
& FONDAZIONE RICCARDO CATELLA

WORKSHOP

**L'arbitraggio culturale:
nuove frontiere nella gestione
del patrimonio culturale e del turismo**

*The cultural arbitrage:
new frontiers in heritage and tourism management*

27 ottobre 2016, ore 14.30
Fondazione Riccardo Catella, Milano

Supported by:



COIMASGR

Il patrimonio artistico-culturale rappresenta un bene fondamentale di una nazione e contribuisce a rafforzarne l'identità, la coesione sociale e la coscienza civica.

Una parte molto significativa del patrimonio culturale mondiale si trova in paesi, tra cui l'Italia, che attraversano una fase di ristagno economico caratterizzata da una progressiva contrazione delle risorse pubbliche destinate alla tutela e alla gestione degli heritage assets.

D'altra parte, una quota importante di risorse finanziarie è andata accumulandosi nel Golfo o in altri paesi emergenti che stanno ora cominciando a sviluppare interesse verso gli heritage assets con l'obiettivo di promuovere il turismo e l'interscambio culturale.

Grazie a una dotazione di asset diversi (heritage e finanziari) ma complementari stanno prendendo forma operazioni di "arbitraggio culturale", collaborazioni transfrontaliere fra governi, istituzioni finanziarie e imprese che consentono ai paesi con scarse dotazioni finanziarie di tutelare, conservare e valorizzare alcuni beni culturali, condividendone i benefici di natura economica ed extra-economica con paesi ricchi, ma relativamente poveri di heritage. Rimane aperta la discussione se il patrimonio artistico-culturale possa e a quali condizioni risultare una asset class interessante non solo per investitori privati, ma anche per grandi investitori istituzionali, quali ad esempio fondi pensione, fondi sovrani, e altri investitori di lungo-periodo, in una logica che concili la redditività economica con il suo valore e funzione civile.

Il workshop coinvolge massimi esperti internazionali per discutere formule, casi di studio, rischi e opportunità delle cosiddette operazioni di arbitraggio culturale, con particolare riferimento al contesto italiano.

Heritage assets, broadly defined as assets held and maintained principally for their contribution to knowledge and culture (e.g. museums, galleries, historic properties and related sites) represent a qualifying part of the wealth of nations, and contribute to strengthen identity, social cohesion, and civic consciousness.

A significant share of world heritage is located in countries facing today's testing times. In some developed economies (including Italy) tight fiscal conditions, slow growth, and high debt are tightening the public resources devoted to heritage asset preservation and management.

Meanwhile, vast financial wealth has been accumulated in the Gulf or in emerging countries where interest towards heritage assets is gaining ground in order to promote tourism, cultural dialogue and exchange.

The availability of complementary asset classes (heritage and financial) in different geographies is paving the way to trades that can be defined as "cultural arbitrage", such as cross-border alliances between governments, financial institution and cultural enterprises, allowing countries with scant financial resources to protect and promote their heritage, sharing economic and non-economic benefits with financially rich, but less gifted nations.

Against this backdrop, whether heritage assets are (and at what conditions) an investable class for large asset owners and institutional investors (such as sovereign wealth or endowment funds) remains a controversial issue, due to the intrinsic difficulty of balancing commercial returns with intangible cultural and social value.

The workshop aims at involving top international experts, institutional investors, and policy makers to discuss models, case studies, risk and challenges of so-called "cultural arbitrage" opportunities, with special reference to the Italian context.

**L'ARBITRAGGIO CULTURALE:
NUOVE FRONTIERE NELLA GESTIONE DEL PATRIMONIO CULTURALE E DEL TURISMO**

Milano, Fondazione Riccardo Catella - 27 Ottobre 2016

14:30	Registrazione	17:15	HerITAge: investire nei beni culturali per promuovere il turismo e lo sviluppo sostenibile in Italia Modera: Guido Guerzoni – Università Bocconi
15:00	Saluto di benvenuto <ul style="list-style-type: none">• Manfredi Catella – Fondazione Riccardo Catella, Presidente		
15:10	Presentazione del Position Paper di Sovereign Investment Lab-Fondazione Riccardo Catella sull'Arbitraggio Culturale <ul style="list-style-type: none">• Bernardo Bortolotti – SIL, Università Bocconi, Direttore• Giovanna Segre – Università di Torino		<ul style="list-style-type: none">• Carolina Botti – Ales SpA, Direttore Centrale• Stefano Mantella – Agenzia del Demanio, Direttore Strategie Immobiliari e Innovazione• Roberto Marsella – Cdp Equity, Head of business development• Marco Parini – Italia Nostra, Presidente• Lucio Rispo – Qatar Foundation Endowment, Investment project manager
15:30	Keynote speech <ul style="list-style-type: none">• Francesco Bandarin – UNESCO, Assistant Director-General for Culture		
16:00	L'arbitraggio culturale: alleanze transfrontaliere d'investimento sugli Heritage Assets Modera: Andrew Rozanov – Chatham House, Associate fellow <ul style="list-style-type: none">• Rania Azmi – Kuwait Investment Authority e Wharton School, member of the executive education board• Luis Monreal – Aga Khan Trust for Culture, General Manager• Valentina Sidoti – Borsa Italiana-London Stock Exchange Group, Head of Institutional Investors and Market Analysis• Jane Thompson – Herculaneum Conservation Project, Project manager	18:30	Conclusioni <ul style="list-style-type: none">• Dario Franceschini – MiBACT, Ministro
		19:00	Dinner * <ul style="list-style-type: none">• Keynote Speaker: Arch. Mario Cucinella – MC A Mario Cucinella Architects <p>* Transfer per Dinner da Via De Castilia 28</p>
17:00	Coffee break		

**Info e RSVP: +39 02 4801 8575 -
silfrcworkshop@fondazionericcardocatella.org**

**THE CULTURAL ARBITRAGE:
NEW FRONTIERS IN HERITAGE AND TOURISM MANAGEMENT**
Milan, Fondazione Riccardo Catella – October 27th 2016

2:30 pm Registration

3:00 pm Opening address

- *Manfredi Catella – Fondazione Riccardo Catella, President*

*3:10 pm Presentation of the Sovereign Investment Lab-
Fondazione Riccardo Catella Position Paper
on the Cultural Arbitrage*

- *Bernardo Bortolotti – SIL, Università Bocconi, Director*
- *Giovanna Segre – University of Turin*

3:30 pm Keynote speech

- *Francesco Bandarin – UNESCO, Assistant Director-
General for Culture*

*4:00 pm The cultural arbitrage: cross-border investment
alliances in heritage assets*

Moderator: Andrew Rozanov – Chatham House, Associate fellow

- *Rania Azmi – Kuwait Investment Authority and
Wharton School, member of the executive education board*
- *Luis Monreal – Aga Khan Trust for Culture, General Manager*
- *Valentina Sidoti – Borsa Italiana-London Stock Exchange
Group, Head of Institutional Investors and Market Analysis*
- *Jane Thompson – Herculaneum Conservation Project,
Project manager*

5:00 pm Coffee break

*5:15 pm HerITAge: investing in cultural assets to boost
tourism and sustainable development in Italy*
Moderator: Guido Guerzoni – Università Bocconi

- *Carolina Botti – Ales SpA, Central Director*
- *Stefano Mantella – Agenzia del Demanio,
Director Real Estate Strategies and Innovation*
- *Roberto Marsella – Cdp Equity, Head of business
development*
- *Marco Parini – Italia Nostra, President*
- *Lucio Rispo – Qatar Foundation Endowment,
Investment project manager*

6:30 pm Closing remarks

- *Dario Franceschini – MiBACT, Minister*

*7:00 pm Dinner **

- *Keynote Speaker: Arch. Mario Cucinella – MCA
Mario Cucinella Architects*

** Dinner Transfer from Via De Castillia 28*

*Info & RSVP: +39 02 4801 8575 -
silfrerworkshop@fondazionericcardocatella.org*