

# Luca Gambarelli, Ph.D

✉ luca.gambarelli@unimore.it

✉ luca.gambarelli@gmail.com

## Dati Personali

---

<b>Data di nascita</b>	28 marzo 1990
<b>Luogo di nascita</b>	Reggio Emilia, Italia
<b>Nationalità</b>	Italiana
<b>Ufficio</b>	Ufficio 22 Ovest, Via Jacopo Berengario 51, 41121, Modena, Italia
<b>ORCID ID</b>	<a href="https://orcid.org/0000-0003-0978-5572">orcid.org/0000-0003-0978-5572</a>
<b>URL per siti web</b>	<a href="http://personale.unimore.it/rubrica/dettaglio/luca.gambarelli">http://personale.unimore.it/rubrica/dettaglio/luca.gambarelli</a> <a href="https://www.linkedin.com/in/gambarelli-luca/">https://www.linkedin.com/in/gambarelli-luca/</a> <a href="https://www.researchgate.net/profile/Luca-Gambarelli">https://www.researchgate.net/profile/Luca-Gambarelli</a>

## Posizione Attuale

---

**Ricercatore a tempo determinato di tipo b (RTDb)**  
in Economia degli intermediari finanziari (SECS-P/11) *dicembre 2023*  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia*

## Esperienze di Ricerca

---

### Assegno di ricerca junior

Progetto di Ricerca: *marzo 2023*  
"COMposite INDicators of market Sentiment (COINS)" *- novembre 2023*

Progetto di Ricerca: *marzo 2022*  
"Market sentiment and trading behaviour" *- febbraio 2023*  
Tutor: Professoressa Silvia Muzzioli  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia*

### Collaborazione occasionale

Inerente allo svolgimento di attività di particolare e specifica rilevanza all'interno *ottobre 2018*  
del Progetto "Volatilità e momenti impliciti: nuove misure e indici di connessione  
finanziaria" (IMOM)  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia*

### Assegno di ricerca junior durata 12 mesi, rinnovato per ulteriori 12 mesi (totale 24 mesi)

Progetto di Ricerca: "Implied Volatility and higher order moments: *gennaio 2016*  
new measures and indexes of financial connectedness" *- gennaio 2018*  
Tutor: Professoressa Silvia Muzzioli  
*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia*

## Formazione

---

### Dottorato di Ricerca

Corso: Lavoro, Sviluppo e Innovazione (curriculum Industria 4.0) novembre 2018  
 Progetto di Ricerca: "Assessing market risk in the EU" - aprile 2022  
 Tutor: Professoressa Silvia Muzzioli  
 Co-Tutor: Professor Bernard De Baets  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

**Esperienza di Visiting** di 90 giorni nell'ambito del Progetto di Ricerca settembre 2020  
 "Risk assessment in the EU: new indices based on machine learning methods" - dicembre 2020  
 Dipartimento di Analisi dei Dati e Modelli Matematici, Ghent University

### Laurea Magistrale

Corso: Analisi, Consulenza e Gestione Finanziaria (classe LM-16) ottobre 2012  
 Votazione: 110/110 con lode - aprile 2015  
 Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

### Laurea Triennale

Corso: Economia e Finanza (classe L-33) settembre 2009  
 Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia - settembre 2012

## Didattica Integrativa nell'Ambito di Corsi di Laurea Triennale e Magistrale

---

### Corsi di laurea magistrale (presso Dipartimento di Economia Marco Biagi – UNIMORE)

- Metodi Quantitativi per la Finanza (24 ore) AA 2017/18 - presente  
 Laurea Magistrale in Analisi, Consulenza e Gestione Finanziaria
- Finanza e Mercati (18 ore) AA 2022/23  
 Laurea Magistrale in Analisi dei dati per l'economia e il management

### Corsi di laurea triennale (presso Dipartimento di Economia Marco Biagi – UNIMORE)

- Matematica Generale e Finanziaria (20 ore) AA 2017/18 - presente  
 Laurea triennale in Economia e marketing internazionale
- Economia degli intermediari finanziari e finanza (6 ore) AA 2022/23  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Matematica per l'economia e la finanza (20 ore) AA 2022/23  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Financial Modeling Applications (4 ore) AA 2022/23  
 Laurea triennale in Economia e finanza
- Matematica per l'economia e la finanza, Financial Modeling Applications (30 ore) AA 2021/22  
 Laurea triennale in Economia e finanza E

## Attività e Incarichi Didattici in Corsi di Dottorato di Ricerca

---

Didattica nel modulo di Metodi per la ricerca per le scienze sociali (8 ore) AA 2022/23  
 Corso di Dottorato in Lavoro, Sviluppo e innovazione  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

## Attività e Incarichi Didattici in Corsi e Master Post Lauream

---

Didattica nel modulo "Le tecniche per la gestione dei rischi finanziari" (16 ore) AA 2022/23  
 Master di I livello in Treasury and Financial Management  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

## Altre Attività Accademiche

---

Discussant in occasione dello stato di avanzamento della tesi di dottorato luglio 2023  
 Corso di dottorato in Lavoro, Sviluppo e Innovazione (Ciclo XXXVI)  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

Organizzatore di una sessione nell'ambito del Digital Workshop maggio 2022  
 "A multi-criteria approach to social indicators",  
 Titolo della sessione: "Measuring innovation, competitiveness and market risk:  
 the advantages of a multi-criteria approach"  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

Intervento in occasione della presentazione del corso dottorato in Lavoro, 8 e 26 novembre 2020  
 sviluppo e innovazione (Ciclo XXXV)  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

Organizzatore e relatore della proiezione-discussione "Fra percezione e realtà. settembre 2019  
 Un viaggio dal lavoro, ai redditi, alla ricchezza", Notte dei ricercatori 2019  
 Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

Organizzatore dei seminari dei dottorandi in Lavoro, Sviluppo e Innovazione e AA 2018/19  
 Vice rappresentante dei Dottorandi nel Collegio Docenti del Corso di Dottorato - AA 2020/21  
 in Lavoro, Sviluppo e Innovazione  
 Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

Organizzatore del ciclo di seminari di Economia Politica AA 2017/18  
 Rappresentante dei titolari di assegno di ricerca  
 Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia

## Partecipazione in Progetti di Ricerca

---

Partecipazione alla fase di progettazione e di realizzazione dei seguenti progetti di ricerca ammessi al finanziamento tramite bando competitivo che prevede la revisione tra pari:

- Progetto di ricerca interdipartimentale "COMPOSITE INDICATORS OF MARKET SENTIMENT (COINS)", finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR2022 – finanziamento progetti interdisciplinari "mission-oriented"), Dipartimenti nazionali coinvolti: Dipartimento di Economia Marco Biagi, Dipartimento di Scienze Fisiche, Informatiche e Matematiche, Dipartimento di Comunicazione ed Economia (Università di Modena e Reggio Emilia). Dipartimenti internazionali coinvolti: Department of Data Analysis and Mathematical Modelling, Ghent University, Ghent (Belgium); Department of Finance, Fox School of Business and Management – Temple University, Philadelphia (USA); Department of Computer Science and Artificial Intelligence, University of Granada, Granada (Spain). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Progetto di ricerca dipartimentale FAR2021 "Market sentiment and trading behaviour", finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR2021). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Progetto di ricerca interdisciplinare FAR2019 "Risk assessment in the EU: new indices based on machine learning methods", finanziato tramite bando competitivo che prevede la revisione tra pari da

Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR19). Dipartimenti nazionali coinvolti: Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia, Dipartimento di Scienze Fisiche, Informatiche e Matematiche. Dipartimenti internazionali coinvolti: Department of Data Analysis and Mathematical Modelling, Ghent University, Ghent (Belgium). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli

- Progetto di ricerca interdisciplinare “The role of Asymmetry and Kolmogorov equations in financial Risk Modelling (ARM)”, finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (Bando competitivo FAR17). Dipartimenti nazionali coinvolti: Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia, Dipartimento di Scienze Fisiche, Informatiche e Matematiche. Dipartimenti internazionali coinvolti: Department of Data Analysis and Mathematical Modelling, Ghent University, Ghent (Belgium). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Progetto di ricerca internazionale 2015-2017: “Implied Volatility and higher order moments: new measures and indexes of financial connectedness”, finanziato da Dipartimento Economia “Marco Biagi” e Fondazione Cassa di Risparmio di Modena. Dipartimenti nazionali coinvolti: Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia, Dipartimento di Scienze Economiche, Matematiche e Statistiche, Università di Palermo; Dipartimenti Internazionali coinvolti: Department of Applied Mathematics, Biometrics and Process Control, Ghent University, Ghent (Belgium), Department of Finance, Temple University, Philadelphia, USA. Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli
- Progetto di ricerca FAR2015 “A Skewness index for Europe (EU-SKEW)”, finanziato da Università di Modena e Reggio Emilia (bando competitivo FAR2015). Principal Investigator: Prof. Silvia Muzzioli

## Conseguimento di Premi e Riconoscimenti per l'Attività Scientifica

---

Vincitore, sulla base di una procedura competitiva che includeva, tra le altre, la valutazione del livello di competenza scientifica del ricercatore in mobilità, di Fondi di Ateneo dell'Università di Modena e Reggio Emilia (Bando mobilità giovani ricercatori 2019) per la Mobilità di giovani ricercatori e dottorandi, per un importo pari a 3.000 euro, a supporto della mobilità verso Ghent (Belgio), realizzatasi tra il 16 settembre 2020 e il 15 dicembre 2020

## Partecipazione ad Associazioni Scientifiche

---

- Membro della American Finance Association (2020-2023)
- Financial Management Association International (2020-2021)
- Partecipante del Fintech Research Network
- Membro di AMASES (Associazione per la Matematica Applicata alle Scienze Economiche e Sociali)

## Seminari su Invito

---

<i>Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i> “Gender Wage Gap Evidence from Italy”	15 maggio 2020
<i>Fondazione Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i> “Applicazioni della logica Fuzzy: valutazione di politiche pubbliche e decisioni di investimento”	11 giugno 2019
<i>Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia</i> “Indices for financial market volatility obtained through fuzzy regression”	12 dicembre 2017
<i>Centro Studi Banca e Finanza, Università di Modena e Reggio Emilia</i> “The R software for econometric applications on historical financial series”	21 febbraio 2017

*Centro Studi Banca e Finanza, Università di Modena e Reggio Emilia* 30 novembre, 7 e  
Ciclo di seminari "The R software for Finance applications" 14 dicembre 2016

*Dipartimento di Economia Marco Biagi, Università di Modena e Reggio Emilia* 22 novembre 2016  
"Moments Risk and the Cross-section of Stock Returns"

## **Partecipazione a Conferenze Internazionali e Nazionali**

---

**Sustainable and Impact Investments International Conference 2023** 30 novembre -  
*Luiss Guido Carli* 1 dicembre 2023

Presentazione "Socially sustainable investments: the contribution of Finance in funding medical research in the field of Advanced Therapy Medicinal Products (ATMPs) and orphan diseases"

**International Fintech Research Conference** 2-3 novembre 2023  
*Università di Napoli Parthenope*

Presentazione "Uncovering the relationship between option-based indicators and market returns using fuzzy rule-based classifiers"

**XLVI Annual Meeting of the AMASES** 20-22 settembre 2023  
*Università di Milano-Bicocca*

Presentazione "Googling Investor Sentiment around Europe"

**XXIV Workshop on Quantitative Finance** 20-22 aprile 2023  
*Università di Cassino*

Presentazione poster "Googling Investor Sentiment around Europe"

**International Fintech Research Conference** 27-28 ottobre 2022  
*Politecnico di Milano*

Presentazione "Hedging effectiveness of cryptocurrencies in the European stock market"

**XLVI Annual Meeting of the AMASES** 22-24 settembre 2022  
*Università di Palermo*

Presentazione "Asymmetric Correlations and Hedging Effectiveness of Cryptocurrencies for the European Stock Market"

**Digital Workshop "A multi-criteria approach to social indicators"** 18 maggio 2022  
*Università di Modena e Reggio Emilia*

Presentazione "The measurement of market risk"

**XXIII Workshop on Quantitative Finance** 31 marzo - 1 aprile 2022  
*Università di Roma Tor Vergata*

Presentazione "News Sentiment indicators and the Cross-Section of Stock Returns in the European Stock Market"

**13th International Workshop on Fuzzy Logic and Applications (WILF)** 20-22 dicembre 2021  
*International Institute for Advanced Scientific Studies (IIASS)*

Presentazione "Towards new volatility measures for the EU stock market"

- XLV Annual Meeting of the AMASES** 13-18 settembre 2021  
*University of Reggio Calabria*  
Presentazione "Towards new volatility measures for the EU stock market"
- Financial Management Association (FMA) European Conference** 15-18 giugno 2021  
*Cyprus University of Technology*  
Presentazione "Risk-asymmetry Indices in Europe"
- XXI Workshop on Quantitative Finance** 29-31 gennaio 2020  
*Università di Napoli Parthenope*  
Presentazione poster "Risk-asymmetry indices in Europe"
- Digital Workshop on Fuzzy Methods** 29 novembre 2019  
*Università di Modena e Reggio Emilia*  
Presentazione "Measuring risk in Europe: the aggregation problem"
- 43rd Annual Meeting of the AMASES** 9-11 settembre 2019  
*Università di Perugia*  
Presentazione "The role of CBOE SKEW index and its relation with volatility and returns"
- Financial Management Association (FMA) European Conference** 12-14 giugno 2019  
*Università di Strathclyde*  
Presentazione "How to Obtain More Informative Volatility Indices Through Fuzzy Regression"
- XIX Workshop on Quantitative Finance** 24-26 gennaio 2018  
*Università di Roma Tre*  
Presentazione poster "Fuzzy Volatility Indices"
- 41st Annual Meeting of the AMASES** 14-16 settembre 2017  
*Università di Cagliari*  
Presentazione "Higher moment risk premiums and the cross-section of stock returns in the European stock market"
- XVIII Workshop on Quantitative Finance** 25-27 gennaio 2017  
*Università di Milano-Bicocca*  
Presentazione poster "Moments' risk premia and the cross-section of stock returns"

## Attività di Referaggio

---

- Financial Innovation
- Applied Economics incorporating Applied Financial Economics
- Eurasian Economic Review
- Applied Economics Letters incorporating Applied Financial Economics Letters
- Cogent Economics and Finance
- Cogent Business and Management
- Decisions in Economics and Finance

## Competenze Informatiche

---

<b>Pacchetto Office</b>	Word, Excel, Power Point
<b>Altri editor di testo</b>	Latex
<b>Database</b>	Bloomberg Terminal, Thomson Reuters Eikon
<b>Software Econometrici</b>	EViews, Matlab, Python, R, Stata
<b>Creazione e gestione database</b>	SQL Server

## Pubblicazioni

---

### Pubblicazioni su riviste scientifiche

1. **Gambarelli, L., Marchi, G., Muzzioli, S.** (2023) "Hedging effectiveness of cryptocurrencies in the European stock market". *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, doi: 10.1016/j.intfin.2023.101757. (IF5: 4,5)
2. Elyasiani, E., **Gambarelli, L., Muzzioli, S.** (2021). "The skewness index: uncovering the relation with volatility and market returns". *Applied Economics*, 53(31), 3619-3635. (IF5: 2,3)
3. Elyasiani, E., **Gambarelli, L., Muzzioli, S.** (2020). "Moment risk premia and the cross-section of stock returns in the European stock market". *Journal of Banking & Finance*, 111, 105732. (IF5: 4,6)
4. Elyasiani, E., **Gambarelli, L., Muzzioli, S.** (2020). "The use of option prices to assess the skewness risk premium". *Applied Economics*, 52(55), 6057-6074. (IF5: 2,3)
5. Muzzioli, S., **Gambarelli, L., De Baets, B.** (2020). "Option implied moments obtained through fuzzy regression". *Fuzzy Optimization and Decision Making*, 19, 211-238. (IF5: 4,4)
6. Elyasiani, E., **Gambarelli, L., Muzzioli, S.** (2018). "The Risk-Asymmetry Index as a New Measure of Risk". *Multinational Finance Journal*, 22(3/4), 173-210. (IF5: 1,62)
7. Muzzioli, S., **Gambarelli, L., De Baets, B.** (2018). "Indices for financial market volatility obtained through fuzzy regression". *International Journal of Information Technology & Decision Making*, 17(6), 1659-1691. (IF5: 3,5)
8. Elyasiani, E., **Gambarelli, L., Muzzioli, S.** (2017). "The Information Content of Corridor Volatility Measures During Calm and Turmoil Periods". *Quantitative Finance and Economics*, 2017, 1(4): 454-473. (IF5: 2,9)

### Contributi a volumi

9. **Gambarelli, L., Muzzioli, S.** (2023). "Financial innovation, FinTech, and implications for financial markets". In Apergis, N. (Ed.), *Encyclopedia of Monetary Policy, Financial Markets and Banking*, Elsevier. (In Press).
10. Muzzioli, S., **Gambarelli, L., De Baets, B.** (2019). "Towards a fuzzy index of skewness". In: Fullér, R., Giove, S. and Masulli, F. (Eds.), *Fuzzy Logic and Applications*, Berlin: Springer, 164-175.

### Pubblicazioni su atti di convegni

11. **Gambarelli, L., Muzzioli, S., De Baets, B.** (2021). "Towards new volatility measures for the EU stock market". *Proceedings of the 13th International Workshop on Fuzzy Logic and Applications*. Available at: <http://ceur-ws.org/Vol-3074>.
12. Muzzioli S., **Gambarelli L., De Baets B.** (2017). "Towards a Fuzzy Volatility Index for the Italian Market". *Proceedings of the IEEE International Conference on Fuzzy Systems (FUZZ-IEEE 2017)*. doi: 10.1109/FUZZ-IEEE.2017.8015446.

## Working paper

13. Pennetta, D., **Gambarelli, L.** (2023) "Banks' attitude to partnership as an antecedent of Open Banking platforms: structural determinants and effects on performance in the Italian context". *DEMB working paper n. 223*.
14. Pennetta, D., **Gambarelli, L.** (2023) "Il finanziamento della ricerca clinica in Advanced Therapy Medicinal Products (ATMP): cosa determina l'intervento della Finanza?". *DEMB working paper n. 222*.
15. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023) "Understanding the SKEW Index: the relationship with sentiment and returns". *DEMB working paper n. 221*.
16. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2023) "Googling Investor Sentiment around Europe". *DEMB working paper n. 220*.
17. Campisi, G., De Baets, B., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S., (2022) "Forecasting returns in the US market through fuzzy rule-based classification systems". *DEMB working paper n. 202*.
18. **Gambarelli, L.**, Marchi, G., Muzzioli, S. (2022) "Asymmetric correlations and hedging effectiveness of cryptocurrencies for the European stock market". *DEMB working paper n. 205*.
19. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2022) "News Sentiment indicators and the Cross-Section of Stock Returns in the European Stock Market". *DEMB working paper n. 204*.
20. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S., De Baets, B. (2022) "An OWA Analysis of the VSTOXX volatility index". *DEMB working paper n. 203*.
21. **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2019). "Risk-asymmetry indices in Europe". *DEMB Working Paper n. 157*.
22. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2018). "The properties of a skewness index and its relation with volatility and returns". *DEMB Working Paper n. 133*.
23. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2018). "The use of option prices in order to evaluate the skewness risk premium". *DEMB Working Paper n. 132*.
24. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2016). "Moment Risk Premia and the Cross-Section of Stock Returns". *DEMB Working Paper n. 103*.
25. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2016). "Fear or greed? What does a skewness index measure?". *DEMB Working Paper n. 102*.
26. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2016). "The Risk-Asymmetry index". *CEFIN Working Paper n. 61*.
27. Elyasiani, E., **Gambarelli, L.**, Muzzioli, S. (2015). "Towards a skewness index for the Italian stock market". *DEMB Working Paper n. 64*.

## Interessi di Ricerca

---

Credito e finanza sostenibile, finanziamento della ricerca medica, innovazione nei servizi finanziari, misurazione del rischio e della performance nei mercati finanziari, misurazione del sentiment degli investitori

In ottemperanza al GDPR e al D.Lgs. n. 196 del 30/06/2003, autorizzo l'utilizzo e il trattamento dei miei dati personali contenuti in questo documento.

Dichiaro che quanto indicato nel C.V. corrisponde al vero ai sensi del DPR 445/2000.

Modena, Italia  
5 dicembre 2023

Luca Gambarelli