

Dentro la scatola nera della performance

Ufficio Studi Fida - 07/07/2025 11:01



Newsletter del 04/07/2025



Leggi i migliori articoli della settimana »

Sentiment dei visitatori



Previsione degli utenti per questa settimana di borsa »

Indice dei contenuti

1. Differenze tra contribution e attribution
2. Perché la normativa spinge in questa direzione
3. Cosa fa davvero il modulo performance contribution in FIDAworkstation
4. Come leggere un'analisi di contribution
5. Dove numeri e decisioni si incontrano

Nel mondo dell'analisi finanziaria, parlare di "performance" è come parlare del tempo: tutti lo fanno, pochi lo comprendono davvero. Il rendimento di un portafoglio è spesso percepito come un numero unico, una cifra finale che sintetizza mesi, talvolta anni, di movimenti, strategie, fluttuazioni. Ma chi opera in consulenza finanziaria con metodo sa che il numero finale non basta. È necessario scomporre, comprendere, misurare. Serve andare dentro la scatola nera della performance. E la performance contribution è lo strumento che permette di farlo con precisione scientifica.

Differenze tra contribution e attribution

Sebbene la letteratura anglosassone spesso li confonda, **contribution e attribution sono strumenti profondamente diversi.**

L'attribution è figlia della teoria, costruita per valutare lo scostamento rispetto a un benchmark. È lo strumento principe della gestione attiva delegata, dove si scompone il rendimento tra scelte di asset allocation, selezione titoli, market timing.

La contribution, al contrario, è molto più concreta. **Non valuta quanto è stato bravo il gestore, ma quanto ha pesato ogni componente del portafoglio sul risultato finale,** in termini reali. È, in definitiva, un'analisi *ex post* che fotografa i contributi effettivi, anche in assenza di benchmark, ed è quindi perfetta per la **consulenza personalizzata.**

Perché la normativa spinge in questa direzione

Contributi Negli ultimi anni la regolamentazione ha alzato l'asticella. L'orizzonte tracciato da MiFID II e successive integrazioni normative spinge verso una rendicontazione **puntuale, trasparente, verificabile**.

In quest'ottica, **la performance contribution diventa uno standard di fatto**. Non è un vezzo quantitativo, è **una necessità professionale**. Ed è proprio in questo scenario che strumenti evoluti come **FIDAworkstation** mostrano il loro valore.

Cosa fa davvero il modulo performance contribution in FIDAworkstation

All'interno della piattaforma **FIDAworkstation**, il modulo dedicato alla contribution consente una scomposizione **analitica e dettagliata** della performance complessiva.

L'analisi si sviluppa su tre livelli:

- **Anagrafica e composizione:** identificazione dei titoli in portafoglio
- **Movimenti e flussi:** valori iniziali e finali, flussi incassati, prezzo medio
- **Statistiche e metriche di rendimento:** il cuore quantitativo dell'analisi

Utile totale e capital gain

- L'**utile totale** rappresenta il guadagno (o la perdita) monetaria complessiva associata a un titolo.
- Il **capital gain** è il guadagno "puro" da apprezzamento del capitale, al netto dei flussi.

MWRR e TWRR spiegati bene

- Il **MWRR (Money Weighted Rate of Return)** è un rendimento **pesato per i flussi di cassa**. Tiene conto del *timing* dei versamenti e prelievi

È il rendimento "vissuto" dal cliente.

- Il **TWRR (Time Weighted Rate of Return)** è invece **neutrale rispetto ai flussi**, e riflette la *pura performance del portafoglio*.

Entrambe le misure sono calcolate nella piattaforma, con rendimenti totali e annualizzati.

Rendimento totale, medio annuo, volatilità

- Il **rendimento totale** è la variazione percentuale del valore del titolo nel periodo.
- Il **rendimento medio annuo** è calcolato come rendimento composto, utile per confronti standardizzati.
- La **volatilità annualizzata** è la **misura del rischio implicito**: più alta è, più erratico è il comportamento dell'asset.

Una volatilità alta non è necessariamente negativa, ma va interpretata.

Il contributo alla performance in percentuale

La metrica regina è il **performance contribution %**. Si calcola come:

$$\text{Perf. Contribution \%} = (\text{Utile del titolo} / \text{Utile del portafoglio}) * 100$$

Isola i driver effettivi della performance. Non solo chi ha guadagnato, ma chi ha inciso.

Come leggere un'analisi di contribution

Un esempio pratico tratto da **FIDAworkstation**:

Scrivici



I tuoi suggerimenti per noi sono preziosi e molto utili! »

Dentro la scatola nera della performance

Fonte: **FIDAworkstation**

- L'**ETF sull'oro hedged** ha generato un utile di **+3.400 €**, con **MWRR +24,55%** e **contribution +2,73%**. **Motore del portafoglio**.
- Il comparto **cripto** ha avuto un impatto minimo, ma **volatilità elevatissima (87%)**.
Esporre con prudenza.
- Il **Nasdaq ETF** ha fornito **buon contributo positivo (+1,48%)**, segnalando la **robustezza della componente growth**.

L'analisi consente al consulente di comunicare in modo chiaro e numerico con il cliente, valorizzando la consulenza data-driven.

Dove numeri e decisioni si incontrano

In un contesto in cui la consulenza finanziaria deve farsi sempre più **scientifica, documentata e trasparente**, la performance contribution non è un esercizio opzionale: è **una competenza distintiva**. Non si tratta solo di rendicontare, ma di **comprendere a fondo le dinamiche del portafoglio**, isolare i rischi latenti, validare le scelte fatte e fornire **narrazioni fondate su numeri**.

Strumenti come **FIDAworkstation** offrono al professionista ciò che serve per affrontare questa sfida con rigore e autorevolezza. Perché **non basta dire che il portafoglio ha fatto bene**. Occorre dimostrare **chi ha fatto bene, come e perché**.

Monica F. Zerbinati

Fonte: [FIDAworkstation](#)

Le informazioni contenute in questo sito non costituiscono consigli né offerte di servizi di investimento. [Leggi il Disclaimer](#) »

Ti è piaciuto questo articolo?  

Autori **Ufficio Studi Fida**

Argomenti **Finanza** **Funds and sicavs** **Investimenti** **Investing** **Wallet**

Strumenti **Nasdaq**

Scelti per te

Lorenzo Sentino
SNAM verso una fase di
correzione più profonda?
07/07/2025 11:03

Ufficio Studi **FIDA**
Dentro la scatola nera della
performance
07/07/2025 11:01

Gabriele Bellelli
Un certificato per investire su
Stellantis
07/07/2025 09:44

Pietro Di Lorenzo
Il Ftse Mib archivia la terza
settimana negativa nelle
ultime 4 portando il bilancio
da inizio anno a +15.9%
07/07/2025 09:39

Newsletter settimanale

Ricevi ogni venerdì notizie e approfondimenti sui principali argomenti di borsa e finanza della settimana, comodamente nella tua casella di posta.

[Iscriviti](#) [Leggi l'ultima newsletter](#)

TRADERLINK

Via Macanno, 38/A
47923 Rimini
P.IVA 02 452 460 401

Chi siamo
Rassegna stampa
Commenti e segnalazioni
Contattaci



Copyright © 1996-2025 Traderlink Italia s.r.l.

BORSA ITALIANA Quotazioni di borsa differite di 15 min. / MERCATO USA Dati differiti di 15 min. (fonte Morningstar) / FOREX Quotazioni fornite da LMAX
L'utilizzo di questo sito implica l'accettazione delle nostre [Condizioni di utilizzo](#), del [Disclaimer MAR](#), delle [Politiche sulla privacy](#) e dell'[Utilizzo dei cookie](#).