

Non bastano i rendimenti ex post

Prime Merrill Pacifico, Centrale Emerging Asia, Zetastock. Prodotti e società migliori su un campione a 3 anni. L'ultima? Mediolanum.

N di Claudio Grossi
e Gaetano Megale
PROGETTICA srl

Normalmente in Italia i fondi vengono analizzati e valutati per il rendimento totale ex post. In alternativa è possibile effettuare analisi con modelli quantitativi, generati dalle teorie dell'efficienza dei mercati, che consentono di individuare le due diverse componenti che interagiscono e determinano il rendimento totale: i mercati di riferimento e le abilità gestionali. La scomposizione consente non solo analisi più precise (valutare una componente controllando l'effetto dell'altra) ma anche di introdurre il principio di responsabilità nelle scelte di investimento, come è di prassi nei mercati culturalmente più avanzati e tra breve possibile anche in Italia con l'obbligo della definizione dei benchmark nel settore del risparmio gestito. Infatti, da questa prospettiva teorica discende che la scelta dei mercati di riferimento (il benchmark) attiene alla sfera di responsabilità del sottoscrittore e/o del suo consulente (promotore od operatore bancario) mentre il comportamento effettivo del fondo (managed) verso il benchmark attiene alla sfera di responsabilità del gestore.

E' quindi fondamentale e corretto distinguere i piani di

valutazione, scomponendo il rendimento totale in rendimento dovuto ai mercati (benchmark) e rendimento dovuto al Gestore relativamente alle sue attività di asset decision (timing, style selection, altro) e di selettività. Allo stato attuale, la maggior parte dei fondi non è ancora caratterizzata da benchmark, in quanto non dichiarati o comunque di difficile reperibilità, e questo rende impossibile una analisi e valutazione del fondo "in sé".

In tal caso le metodologie e le tecniche quantitative rappresentano una soluzione ottimale per il fatto che consentono di identificare comunque le performance dovute alla struttura fondamentale dei mercati di riferimento dei fondi (il normal del fondo che corrisponde al suo benchmark "comportamentale") nonché i risultati delle attività gestionali (la componente viene denominata active). Inoltre, assumendo come benchmark passivo sovraordinato l'aggregato dei fondi rappresentato dall'indice Fideuram del comparto di appartenenza (cosiddetto "Peer Group"), si potrà assumere come sistema di riferimento generale l'insieme dei fondi e quindi ottenere una valutazione comparativa delle abilità gestionali avendo sufficientemente controllato (ed isolato) gli effetti dovuti ai vari mercati di riferimento.

Analisi quantitativa: ecco i sorprendenti risultati

Sotto esame 352 fondi,
i gestori salgono sul ring

Categoria	Società	Fondo
TIMING		
Azionari spec. Pacifico	Arca Fondi	<i>Arca Azioni Far East</i> ☆☆☆
Azionari spec. Pacifico	Sogersel	<i>Fondersel Oriente</i> ☆☆
Obbligazionari puri it.	G.I.Gest	<i>Quadrifoglio Obbligazionario</i> ☆
STYLE SELECTION		
Azionari intern.	Euromobiliare	<i>Euromob. Growth Equity</i> ☆☆☆
Azionari intern.	Euroconsult	<i>Tallero</i> ☆☆
Azionari intern.	Gesfimi	<i>Gesfimi Innovazione</i> ☆
ALTRO		
Azionari altre spec.	Sogersel	<i>Fondersel Trend (Servizi)</i> ☆☆☆
Azionari altre spec.	San Paolo Fondi	<i>SP-Hambros Salute & Amb</i> ☆☆☆
Obbligaz. altre spec.	Interbancaria Gestione	<i>Investire Strategic Bnd</i> ☆
SELETTIVITA'		
Azionari altre spec.	San Paolo Fondi	<i>SP-Hambros Salute & Amb</i> ☆☆☆
Azionari spec. Europa	La Centrale Fondi	<i>Cent. Europa</i> ☆☆
Bilanciati intern.	Fideuram Fondi	<i>Fideuram Performance</i> ☆
TOTALE ABILITA'		
Azionari spec. Pacifico	Prime Merrill Funds	<i>Prime Merrill Pacifico</i> ☆☆☆
Azionari spec. Pacifico	La Centrale Fondi	<i>Cent. Emerg.Asia</i> ☆☆
Azionari intern.	Zeta Fondi	<i>Zetastock</i> ☆

IL FRAME TEORICO E METODOLOGICO DELL'ANALISI

Il disegno generale su cui si è sviluppata l'analisi può essere rappresentato sinteticamente da uno schema che si riferisce alle metodologie quantitative utilizzate per la scomposizione del rendimento totale ed il confronto delle diverse fonti del rendimento.

STYLE ANALYSIS

La *Style Analysis* è una tecnica elaborata da **William Sharpe**, premio Nobel '90 per l'economia, che consente di individuare la combinazione

di mercati sottostanti un fondo. Questo "stile" di gestione che caratterizza un fondo è anche definito "normal", e viene calcolato su di una base limitata ed "economica" di dati: nel nostro caso **i 36 rendimenti mensili reali ex-post**. La differenza tra il *normal* ed il rendimento totale del fondo quantifica l'abilità del gestore nel realizzare extrarendimenti rispetto ai mercati scelti ("active"). Tecnicamente la metodologia si basa su un particolare algoritmo che confronta i rendimenti del fondo e quelli

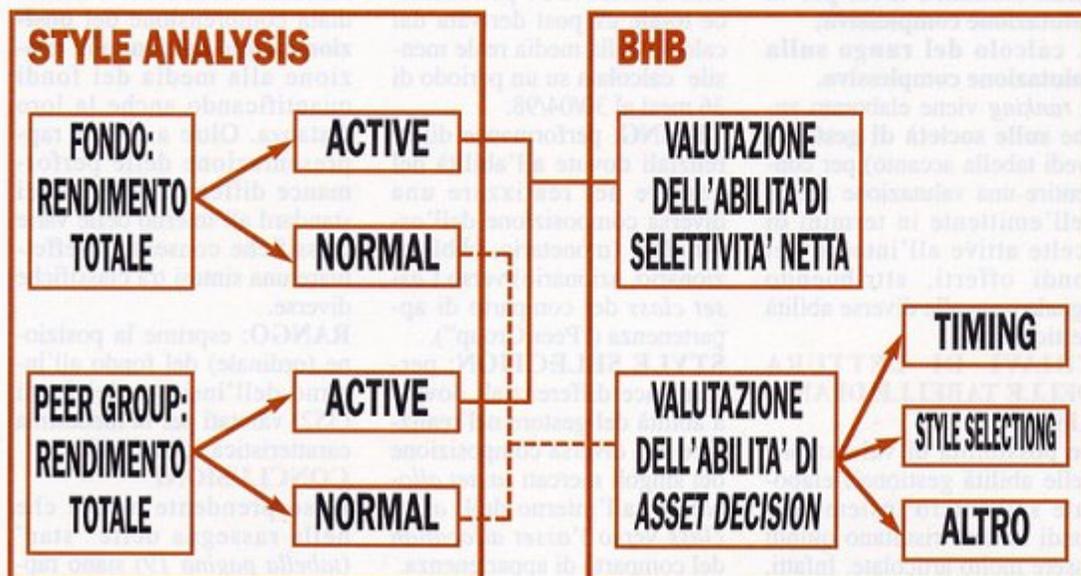
delle possibili classi di attività del gestore (gli indici di mercato) ed individua l'insieme degli indici che spiega meglio l'andamento del fondo. La composizione dei *normal* dei fondi può quindi non corrispondere esattamente a quella "fisica" dei fondi stessi in quanto la *style analysis*

consente una loro efficace emulazione; i *normal* individuati con la *style analysis* riflettono quindi il comportamento del fondo e non necessariamente le percentuali investite nei vari indici. A tal proposito, Sharpe propone una divertente metafora, il *Duck Theorem* (teorema della papera): "Se (il fondo) cammina come una papera e starnazza come una papera, per tutti gli scopi importanti è una papera". La componente di rendimento del fondo spiegata dai mercati viene quantificata in un indice, l'**r-quadro**, che consente di valutare anche la **stabilità** della strategia di investimento. Nella nostra analisi sono stati **ammessi quindi i fondi che hanno ottenuto un r-quadro superiore al 75%** (almeno il 75% delle performance del fondo è spiegato dal rendimento dei mercati), in quanto diversamente non è possibile individuare, in termini significativi, una stabile strategia di investimento.

PERFORMANCE ATTRIBUTION BHB

Il modello di scomposizione delle componenti

Nella classifica delle "stelle" brillano Arca, Quadrifoglio, Fondersel, Euromobiliare, Tallero, Fideuram e San Paolo Torino.



gestionali di **Brinson, Hood e Beebower** consente di individuare le performance derivanti dalle singole decisioni del gestore rispetto ad un indice passivo. Partendo dal rendimento totale del fondo e conoscendone l'*asset allocation* (determinata con la *style analysis*) è possibile determinare le percentuali di *asset class* (monetario, obbligazionario, azionario), le percentuali dei mercati di riferimento all'interno delle tre classi e la selettività. Il confronto di questi elementi con quelli dell'indice passivo (nel nostro caso l'indice Fideuram della categoria di appartenenza del fondo) permet-

te di definire le caratteristiche differenziali di abilità di gestione verso l'insieme dei fondi comuni italiani.

IL PROCEDIMENTO DI ANALISI ED I LIVELLI DI VALUTAZIONE

Le due metodologie descritte consentono di isolare l'effetto del mercato, e quindi di individuare e valutare le componenti attive (**Timing, Style selection, Altro e Selettività netta**), cioè il valore aggiunto del gestore in termini differenziali rispetto al comparto di appartenenza. Ciò permette di effettuare una valutazione sull'insieme dei fondi sottoposti ad analisi, in totale **352 (tabella a partire da pagina 23)** con un r-quadro maggiore del 75% (v. Style Analysis), su **385 fondi con una serie storica di 36 osservazioni, dal 31/05/95 al 30/04/98**. L'analisi non considera eventuali cambiamenti di categoria dei fondi effettuati negli ultimi mesi.

Il procedimento di elaborazione adottato è il seguente:

1. definizione della classifica generale sui rendimenti medi mensili reali;
2. definizione delle classifiche generali relativamente alle singole abilità gestionali;
3. calcolo dei punteggi standard delle classifiche.
4. calcolo del rango, ovvero dell'ordinamento dell'insieme dei fondi in ciascuna delle classifiche;
5. individuazione del valore medio dei punti standard di ciascuna classifica delle abilità gestionali e ricalcolo dei punti standard medi per la valutazione complessiva;
6. calcolo del rango sulla valutazione complessiva.

Il ranking viene elaborato anche sulle società di gestione (vedi tabella accanto) per consentire una valutazione media dell'emittente in termini di scelte attive all'interno dei fondi offerti, attribuendo uguale peso alle diverse abilità gestionali.

CHIAVI DI LETTURA DELLE TABELLE DI ANALISI

Le possibilità di valutazione delle abilità gestionali elaborate sull'intero insieme dei fondi italiani risultano quindi essere molto articolate. Infatti,

dalla osservazione delle tabelle è possibile effettuare, per categorie di fondi ordinate per posizionamento medio delle due componenti delle performance, valutazioni della singola abilità gestionale per singolo fondo, del complesso delle abilità gestionali per singolo fondo, della singola abilità gestionale per singola società di gestione e del complesso delle abilità gestionali per singola società di gestione.

L'ordinamento dei fondi all'interno di ciascuna categoria è definito dal rango delle abilità gestionali totali che consente comunque di identificare il posizionamento del fondo sull'intero insieme dei fondi analizzati. Inoltre il confronto tra i ranghi calcolati sul

rendimento ex post del fondo ed i ranghi calcolati sul totale delle abilità gestionali fa ben comprendere il valore aggiunto offerto dalle tecniche quantistiche di analisi e valutazione degli investimenti.

CRITERI DI VALUTAZIONE DEI FONDI

RENDIMENTO: performance totale ex post derivata dal calcolo della media reale mensile calcolata su un periodo di 36 mesi al 30/04/98.

TIMING: performance differenziali dovute all'abilità del gestore nel realizzare una diversa composizione dell'*asset class* (monetario, obbligazionario, azionario) verso l'*asset class* del comparto di appartenenza ("Peer Group").

STYLE SELECTION: performance differenziali dovute a abilità del gestore nel realizzare una diversa composizione dei singoli mercati (*asset allocation*) all'interno dell'*asset class* verso l'*asset allocation* del comparto di appartenenza.

ALTRO: performance differenziali dovute ad una componente non spiegabile con le tipologie gestionali "classiche". La componente può essere interpretata come elemento di caratterizzazione del gestore e/o come elemento fortuito delle attività gestionali.

SELETTIVITÀ: performance differenziali dovute all'abilità del gestore di realizzare un

extrarendimento rispetto ai mercati mediante una selezione dei titoli, verso quella realizzata dal comparto di appartenenza.

TOTALE ABILITÀ GESTIONALE: valutazione media delle abilità gestionali specifiche (Timing, Style Selection, Altro e Selettività). Si è assunto che le singole abilità gestionali abbiano uguale peso nella de-

terminazione della performance complessiva.

MODALITÀ DI MISURAZIONE

PUNTEGGIO STANDARD: esprime la distanza, in termini di deviazione standard, del singolo valore dalla media, posta uguale a zero. I punti standard consentono l'immediata comprensione del **posizionamento del fondo** in relazione alla media dei fondi quantificando anche la loro distanza. Oltre a ciò, la rappresentazione delle performance differenziali in punti standard all'interno delle varie classifiche consente di effettuare una sintesi tra classifiche diverse.

RANGO: esprime la posizione (ordinale) del fondo all'interno dell'insieme dei fondi (352) valutati per la medesima caratteristica (classifica).

CONCLUSIONI

E' sorprendente notare che nella rassegna delle "star" (tabella pagina 19) siano rap-

”

Fra le società bene Prime, Zeta, ING, Ducato, Gesfimi, Rolofond, Sogersel e Cisalpina. Fondigest, Genercomit e Azimut a metà. In fondo Deutsche Bank, Anima, Gestiras e Prudential.

“

* PROGETICA s.r.l.

Consulenza ed analisi quantitative degli investimenti

PROGETICA, società di consulenza e formazione, è specializzata nella progettazione e realizzazione di:

- metodologie di analisi e valutazione quantitativa dei mercati e dei servizi d'investimento;
- modelli di gestione degli investimenti basati sulle teorie dell'efficienza;
- sistemi professionali consulenziali e di vendita dei servizi finanziari e assicurativi, rilasciati dopo verifica concreta sul campo.

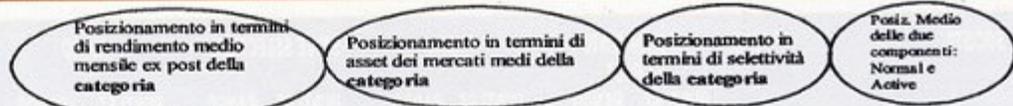
SOCIETA'	N° FONDI	RENDIMENTO EX-POST		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ NETTA		TOTALE ABILITÀ SOC.	
		PUNTI ST.	RANGO	PUNTI ST.	RANGO	PUNTI ST.	RANGO	PUNTI ST.	RANGO	PUNTI ST.	RANGO	PUNTI ST.	RANGO
GESTINTER	1	2,91	1	-4,22	47	-2,31	47	5,52	1	3,71	1	2,52	1
PRIME MERRILL FUNDS	3	0,87	7	-1,18	45	1,02	5	0,2	11	2,49	2	2,36	2
ZETA FONDI	6	2,04	3	-0,37	40	1,4	4	0,52	8	0,61	7	2,03	3
ING SVILUPPO GESTIONI	12	1,35	5	-0,17	33	0,52	16	-0,21	24	1,69	3	1,71	4
G.I.GEST	5	1,25	6	1,43	2	0,06	21	0,8	5	-0,62	37	1,56	5
DUCATO GESTIONI	5	0,58	9	0,76	6	0,06	22	-0,05	17	0,31	13	1,01	6
LA CENTRALE FONDI	12	-0,45	31	0,11	24	-0,18	27	-0,29	29	1,19	6	0,78	7
GESFIMI	7	-0,33	28	0,43	13	1,78	3	-0,18	23	-1,23	44	0,75	8
ROLOFOND	10	-0,28	26	-0,3	38	0,97	6	0,15	13	-0,07	23	0,7	9
SOGERSEL	8	-0,95	41	-1,03	44	-0,07	26	1,66	2	0,16	17	0,66	10
CISALPINA GESTIONE	6	0,11	17	-0,34	39	0,6	13	0,14	14	0,25	14	0,61	11
EPTAFUND	4	-0,57	33	0,26	19	0,88	8	-0,01	16	-0,52	34	0,56	12
GESTIVENETO	6	0,62	8	-0,42	41	-0,55	35	0,86	4	0,57	8	0,43	13
SOGEPO	5	0,08	20	-0,08	32	0,93	7	-0,45	34	0,03	19	0,4	14
ROMAGEST	15	0,32	14	0,65	9	0,55	14	-0,5	37	-0,3	31	0,38	15
EUROCONSULT	4	-0,41	29	0,13	22	2,09	2	-0,94	46	-0,95	43	0,32	16
GESTNORD FONDI	11	-0,8	39	0,08	25	0,07	20	-0,07	19	0,23	16	0,29	17
FIDAGEST	1	-1,23	45	1,24	3	-0,49	32	-0,58	41	0,06	18	0,22	18
EUROMOBILIARE	16	-0,78	38	0,74	7	0,8	9	-0,68	44	-0,64	38	0,2	19
FIMEDIT FONDI	5	0,29	15	-0,19	35	0,54	15	-0,15	22	-0,01	20	0,19	20
COOGESTIONI	7	0,44	10	-0,92	43	0,02	23	0,59	7	0,42	11	0,11	21
FONDIGEST	13	-0,11	23	0,3	18	-1,08	41	-0,33	31	1,22	5	0,09	22
SAI INVESTIMENTI	8	-0,16	24	-0,07	31	0,66	12	-0,26	27	-0,23	30	0,09	23
RSA	2	1,97	4	1,65	1	-1,62	46	1,29	3	-1,24	45	0,08	24
GENERCOMIT GESTIONE	9	0,09	19	0,05	27	0,38	19	-0,24	25	-0,11	24	0,07	25
GESTIELLE	6	0,19	16	0,3	17	0,41	18	-0,63	43	-0,01	21	0,06	26
CREDIT SUISSE	2	-1,53	47	0,13	23	0,69	10	-0,14	21	-0,88	42	-0,18	27
AZIMUT	6	-0,08	21	0,24	20	0,51	17	-0,31	30	-0,73	40	-0,27	28
FONDICRI	11	-0,23	25	0,58	11	-0,76	36	-0,45	33	0,32	12	-0,28	29
PRIMEGEST	10	0,38	13	0,43	14	-0,19	28	-0,25	26	-0,33	32	-0,32	30
FINANZA E FUTURO SPRIND	14	-0,43	30	0,38	16	-0,22	29	0,15	12	-0,77	41	-0,43	31
ARCA FONDI	11	-1,4	46	0,62	10	-0,23	30	-0,47	36	-0,47	33	-0,51	32
FIDEURAM FONDI	13	-0,55	32	-0,18	34	-0,54	34	-0,1	20	0,25	15	-0,53	33
FONDINVEST RISPARMIO	11	-0,57	34	0,68	8	-0,54	33	-0,62	42	-0,12	26	-0,55	34
SAN PAOLO FONDI	11	0,1	18	-0,76	42	-1,07	40	0,73	6	0,46	10	-0,6	35
INTERBANCARIA GESTIONE	12	-0,66	35	-0,04	30	-0,39	31	0,23	10	-0,55	35	-0,69	36
GESTICREDIT	11	-0,1	22	-0,19	36	-1,58	45	0,26	9	0,48	9	-0,96	37
SOFIBAN	6	-0,69	36	0,07	26	-0,04	24	-0,85	45	-0,22	29	-0,97	38
GRIFOGEST	4	-0,3	27	0,83	5	-0,05	25	-0,57	40	-1,28	46	-1,01	39
UNIGEST	5	-0,81	40	0,22	21	-0,77	37	-0,56	39	-0,02	22	-1,06	40
CLIAM ITALIA	5	-1,04	43	0,49	12	-0,8	38	-0,42	32	-0,6	36	-1,24	41
DEUTSCHE BANK	3	0,39	12	0,84	4	-1,03	39	-0,46	35	-0,71	39	-1,28	42
ANIMA	1	2,9	2	-3,44	46	0,69	11	0,08	15	1,23	4	-1,35	43
CAPITALGEST	5	0,42	11	0,04	29	-1,1	42	-0,27	28	-0,11	25	-1,36	44
GESTIRAS	11	-1,17	44	0,38	15	-1,24	43	-0,54	38	-0,17	27	-1,47	45
PRUDENTIAL FONDI	1	-0,97	42	-0,22	37	2,67	1	-1,51	47	-2,6	47	-1,55	46
MEDIOLANUM GEST. FON.	12	-0,71	37	0,05	28	-1,44	44	-0,07	18	-0,2	28	-1,55	47

presentati diversi fondi appartenenti alla categoria degli Azionari specializzati Pacifico: evidentemente la natura e le ultime vicissitudini di questo mercato hanno consentito ai gestori di esaltare le proprie abilità gestionali. Questo paradosso consente anche di comprendere meglio il potenziale straordinario della analisi condotta sulle abilità gestionali:

ad esempio, il fondo **Prime Merrill Pacifico**, risultò al primo posto per quanto riguarda il complesso delle abilità gestionali, valutato secondo il criterio "naïf" del rendimento ex post risulta invece 325 su 352! Le società di gestione sono ordinate per il rango della classifica "Totale Abilità Gestionale". Va in ogni caso evidenziato che la **valutazio-**

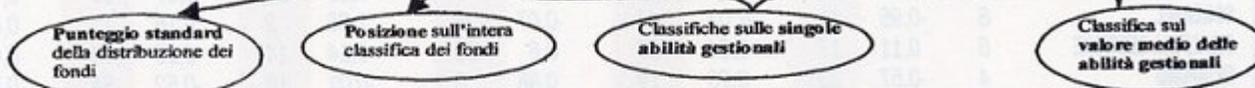
ne deve tenere conto del diverso numero dei fondi delle società di gestione: indicativamente, all'aumentare del numero dei fondi ci si aspetta probabilisticamente un posizionamento vicino alla media mentre con un numero di fondi minore le probabilità di posizionarsi agli estremi (superiori od inferiori) tendono ad aumentare.

Come leggere le tabelle



CATEGORIA	Rendimento Totale Punti st. Rango		NORMAL Punti st. Rango		ACTIVE Punti st. Rango		TOTALE Punti st. tot. Rango	
Azionari spec. Italia	1,62	1	1,49	1	0,68	5	1,67	1

Soc. Gestione	Nome Fondo	Rendimento Punti st. Rango	Timing Punti st. Rango	Style Selection Punti st. Rango	Altro Punti st. Rango	Selettività Punti st. Rango	Totale Abilità G. Punti st. Rango						
Ducato Gestioni	Ducato Az. Italia	2,17	7	-0,57	257	-0,01	155	-0,13	109	2,36	13	1,51	25
Romagest	Gfondi Azionario Italia	2,01	3	0,35	119	0,31	92	-0,30	173	0,90	51	1,17	39
Fideuram Fondi	Int-Italy	1,91	4	-0,40	282	0,01	152	-0,46	309	1,68	22	0,76	39
Gestifondo	Gestifondo A	1,86	7	-0,61	303	-0,00	100	-0,15	113	1,64	24	0,74	61
Romagest	Finanza Romagest	1,78	10	0,24	160	0,34	84	-0,56	323	0,51	76	0,50	85
Fondicri	Fondicri Padano Ind.ta	1,74	11	-0,49	290	0,15	116	-0,44	297	1,21	30	0,40	83
Euromob. Az. Italiane	Azimut	1,71	13	-0,14	257	0,51	60	-0,54	321	0,59	67	0,38	84
Azimut	Azimut Crescita Italia	1,63	17	0,51	71	-0,05	168	0,10	69	-0,29	221	0,32	100



PER SCEGLIERE IL FUTURO NON BASARSI SUL PASSATO

L'analisi è relativa ai rendimenti passati e questo non consente di trarre utili indicazioni relativamente al futuro, almeno per quanto riguarda la selezione dei comparti, rappresentativi dei mercati di investimento. Diversamente può essere considerato il caso delle valutazioni delle abilità gestionali in quanto si può ragionevolmente assumere che esse possano essere tendenzialmente inerziali nel tempo (generalmente l'aggiornamento delle analisi è opportuno ogni 3 o 4 mesi).

Per effettuare una valutazione ex ante più attendibile è necessario utilizzare altri modelli di valutazione quantistica che pongano in relazione il rendimento con il grado di rischio. Una esemplificazione di ciò è riportata nella tabella in basso, in cui si confrontano i diversi risultati dei modelli di valutazione "naive" (basato sul rendimento ex post), "premio di rischio" (basato sul concetto di efficienza della Modern Portfolio Theory), "probabilistico oggettivo" (basato sulla Random Walk Theory).

LA VALUTAZIONE BASATA SUL MODELLO DEL PREMIO DI RISCHIO

L'efficienza di un mercato o di un investimento è misurata mettendo in relazione il rendimento ex post (rappresentato dalla media reale mensile) con il rischio (misurato dalla deviazione standard che rappresenta il rischio totale di un investimento). Il rapporto tra le due variabili definisce la remunerazione del rendimento ottenuta per ciascuna unità di rischio assunta.

LA VALUTAZIONE BASATA SUL MODELLO DELLE PROBABILITA' OGGETTIVE

Interpretando i mercati secondo il modello della Random Walk Theory, è possibile stimare il profilo di rischio/rendimento mediante le probabilità oggettive nel realizzare un determinato risultato e quindi di costruire degli indici di valutazione coerenti con la personalità d'investimento del sottoscrittore.

Infatti, un investitore avverso al rischio tenderà a valutare positivamente i mercati che presentano la minima probabilità di perdita (nella tabella, la probabilità di realizzare un rendimento reale minore di zero), mentre un investitore orientato più alle performance che al rischio valuterà favorevolmente i mercati che presentano la più alta probabilità di realizzare un rendimento oltre un certo target (nella tabella, la probabilità di ottenere un risultato oltre il rendimento medio ex post di tutti i comparti Fideuram, nel nostro caso lo 0,79 reale mensile). Altrimenti, l'investitore razionale valuterà come migliori i mercati che presentano il più alto trade off relativamente ai due casi descritti (nella tabella, i trade off sono stati ottenuti mediando opportunamente i punti standard precedenti).

Nella tabella i comparti Fideuram sono ordinati per il criterio di valutazione "Trade off probabilistico". La valutazione probabilistica oggettiva pone in risalto i comparti (mercati) maggiormente e storicamente efficienti: Azionario Europa, Obbligazionario Italia, Azionario America, Azionario Internazionale..., mentre i comparti orientati verso mercati inefficienti, Azionario Pacifico, Azionario Paesi Emergenti, Azionario Italiano si posizionano non in maniera favorevole (nonostante gli Azionari specializzati Italia e Azionari Italiani siano i migliori comparti per rendimento ex post). Il risultato è del tutto coerente con le teorie di efficienza dei mercati ed è un esempio della loro attualità e consistenza con i dati di realtà.

MODELLO VALUTAZIONE INDICI FIDEURAM	NAIVE			PREMIO DI RISCHIO			PROBABILISTICO							
	REND EX POST	Punti st	Rango	EFFICIENZA EX POST	Punti st	Rango	PROB-0	Punti st	Rango	PROB-0,79	Punti st	Rango	Trade off Prob. st	Rango
Azionari spec. Europa	1,65	1,18	3	0,47	0,13	6	28,64%	-0,37	5	59,73%	1,11	1	0,74	1
Obbligazionario puri It.	0,56	-0,31	11	0,93	1,30	3	6,33%	-1,99	2	34,94%	-0,64	15	0,67	2
Azionari spec. America	1,64	1,17	4	0,42	-0,02	7	33,77%	0,00	11	58,53%	1,02	2	0,51	3
Az.Internaz.	1,13	0,47	7	0,32	-0,26	10	29,26%	-0,33	6	53,79%	0,69	7	0,51	4
Azionari altre spec.	1,16	0,51	6	0,32	-0,27	11	32,56%	-0,09	9	54,02%	0,70	6	0,40	5
Bilanciati Intern.	0,71	-0,11	9	0,27	-0,39	14	31,57%	-0,16	7	48,63%	0,32	9	0,24	6
Obb.Sp.Alt.Sp.	0,92	0,19	8	0,67	0,63	5	38,52%	0,35	13	53,73%	0,68	8	0,17	7
Azionari Italiani	1,91	1,54	2	0,32	-0,27	12	42,33%	0,62	14	57,38%	0,94	3	0,16	8
Obb.Misti Int.	0,47	-0,43	13	0,41	-0,03	8	27,21%	-0,48	4	38,50%	-0,39	13	0,05	9
Obb.Misti Ita.	0,69	-0,14	10	0,82	1,03	4	34,26%	0,04	12	44,80%	0,05	11	0,01	10
Bilanciati Italiani	1,24	0,62	5	0,35	-0,19	9	44,76%	0,80	15	55,01%	0,77	5	-0,01	11
Obb.Sp.Italia	0,55	-0,32	12	0,97	1,42	2	25,45%	-0,60	3	33,44%	-0,75	17	-0,07	12
Obb. It a br termine	0,38	-0,56	16	1,36	2,41	1	0,53%	-2,42	1	6,41%	-2,66	19	-0,12	13
Obb.Puri Int.	0,34	-0,61	17	0,26	-0,43	15	33,60%	-0,01	10	36,53%	-0,53	14	-0,26	14
Az. spec. Paesi Emerg.	0,44	-0,48	14	0,08	-0,89	17	44,89%	0,81	16	47,37%	0,23	10	-0,29	15
Azionari spec. Italia	1,97	1,62	1	0,29	-0,35	13	55,75%	1,60	19	56,78%	0,90	4	-0,35	16
Obb.Sp.A.Doll.	0,41	-0,52	15	0,18	-0,62	16	53,81%	1,46	18	42,93%	-0,08	12	-0,77	17
Azionari spec. Pacifico	-0,99	-2,43	19	-0,22	-1,65	19	46,29%	0,91	17	34,94%	-0,64	16	-0,78	18
Obb.Sp.A.Marco	-0,21	-1,36	18	-0,18	-1,55	18	32,03%	-0,13	8	19,77%	-1,72	18	-0,80	19

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI SPEC. ITALIA		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		1,62	1	1,49	1	0,88	5	1,57	1

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
DUCATO GESTIONI	Ducato Az. Italia	2,17	1	-0,57	297	-0,01	155	-0,13	109	2,36	13	1,51	25
ROMAGEST	Gfondi Azionario Italia	2,01	3	0,35	119	0,31	92	-0,30	173	0,90	51	1,17	39
FIDEURAM FONDI	Imi-Italy	1,91	4	-0,40	282	0,01	152	-0,46	309	1,68	22	0,76	59
GESTIELLE	Gestielle A	1,86	7	-0,61	303	-0,08	180	-0,15	113	1,64	24	0,74	61
ROMAGEST	Finanza Romagest	1,78	10	0,24	160	0,34	84	-0,56	323	0,51	76	0,50	85
FONDICRI	Fondicri Padano Ind. Ita	1,74	11	-0,49	290	0,15	116	-0,44	297	1,21	39	0,40	93
EUROMOBILIARE	Euromob. Az. Italiane	1,71	13	-0,14	257	0,51	60	-0,54	321	0,59	67	0,38	94
AZIMUT	Azimut Crescita Italia	1,63	17	0,51	71	-0,05	168	0,19	69	-0,29	221	0,32	100
EUROCONSULT	Zecchino	1,64	15	0,13	192	0,34	86	-0,40	286	0,18	114	0,23	109
DEUTSCHE BANK	Oasi Azionario It	1,64	16	0,33	128	0,07	127	-0,31	210	0,10	123	0,17	116
FONDINVEST RISPARMIO	Fondinvest 3	1,58	21	0,39	103	0,25	101	-0,24	134	-0,28	216	0,11	127
SAN PAOLO FONDI	SP Aldebaran It	1,58	18	0,31	133	0,38	78	-0,35	256	-0,22	188	0,11	128
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Azionario	1,58	19	-0,12	253	0,10	125	-0,36	264	0,41	91	0,02	142
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Azionario	1,56	24	0,17	181	0,37	82	-0,49	316	-0,04	145	0,01	143
CAPITALGEST	Capitalgest Azione	1,55	26	0,11	196	0,31	91	-0,40	282	-0,03	141	0,00	145
FONDICRI	Fondicri Sel. Ita	1,56	25	0,41	96	0,04	140	-0,31	186	-0,16	169	-0,01	147
UNIGEST	Performance Az. Italia	1,52	28	-0,72	308	0,27	98	-0,21	128	0,65	64	-0,01	148
PRIMEGEST	Prime Club Azion.Ita. d	1,48	33	0,08	205	0,14	117	0,07	76	-0,33	229	-0,03	150
PRIMEGEST	Prime Italy	1,53	27	0,31	134	0,12	120	-0,31	223	-0,18	174	-0,06	161
GESTIRAS	Capitalras	1,52	29	0,01	234	-0,30	271	-0,25	141	0,32	97	-0,21	188
GESTICREDIT	Gcredit Bor.Ita	1,47	34	0,06	213	-0,17	238	-0,38	273	0,12	119	-0,33	218
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Prof. Gest Ita	1,41	37	0,46	81	0,18	109	-0,35	259	-0,68	285	-0,36	227
ROMAGEST	Azzurro	1,38	38	0,51	70	-0,36	278	0,16	70	-0,74	293	-0,40	238
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Risparmio Ita.Crescita	1,43	35	0,29	140	-0,14	225	-0,31	197	-0,27	210	-0,40	239
ROMAGEST	Industria Romagest	1,26	50	0,06	212	0,11	122	0,39	55	-1,05	318	-0,45	266
GESTNORD FONDI	Gestnord P.Affari	1,33	41	-0,46	285	-0,05	167	-0,35	253	0,19	112	-0,62	276
ARCA FONDI	Arca Az Italia	1,29	48	0,46	80	0,09	126	-0,36	262	-0,93	312	-0,68	283
SOFIBAN	BN Azioni Italia	1,34	40	-0,59	300	0,06	132	-0,90	341	0,57	70	-0,79	301
CLIAM ITALIA	Cliam Azioni Italiane	1,01	67	0,25	155	0,39	77	-0,30	180	-1,71	345	-1,26	328
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Lagest Az Ita.	1,09	60	0,25	157	-0,41	280	-0,31	187	-0,94	313	-1,30	330
FIMEDIT FONDI	Mediceo Indice Italia	0,77	89	-0,46	286	0,40	72	-0,39	274	-1,59	341	-1,88	346

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI ITALIANI		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		1,54	2	1,39	2	0,94	4	1,54	2

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
EUROMOBILIARE	Euromob. Risk Fund	1,89	5	0,46	79	0,71	50	-0,31	193	0,43	88	1,19	38
GESTIVENETO	Venetoblue	1,87	6	0,34	123	0,39	76	-0,06	95	0,57	72	1,14	40
CISALPINA GESTIONE	Cisalpine Azionario	1,81	8	-0,30	276	0,40	74	0,07	75	0,98	47	1,06	46
FONDIGEST	Fondigest Carl. Delta	1,80	9	-0,64	304	0,57	57	-0,40	279	1,44	30	0,90	51
ZETA FONDI	Zeta Azionario	1,71	12	0,18	180	0,17	112	-0,33	237	0,61	65	0,58	75
LA CENTRALE FONDI	Cent.Capital	1,65	14	0,62	45	0,10	123	-0,34	243	0,07	127	0,42	92
SAI INVESTIMENTI	Galileo	1,51	31	0,44	85	0,62	54	-0,13	110	-0,60	276	0,30	101
RSA	RSA Azionario	1,57	22	0,26	151	0,22	104	-0,31	191	0,11	120	0,26	105
ROLOFOND	RoloItaly	1,29	46	-1,40	328	0,02	146	1,35	21	0,22	104	0,18	115
PRIMEGEST	Prime Capital	1,30	45	0,39	102	0,11	121	-0,09	105	-0,80	298	-0,36	224
SOGOPO	GepoCapital	1,32	43	0,27	145	0,04	137	-0,34	248	-0,42	248	-0,41	245
SAN PAOLO FONDI	S.Paolo Junior	1,19	56	-0,39	104	-0,10	189	-0,34	244	-0,79	296	-0,78	297
G.I.GEST	Quadrifoglio Azionario	1,11	59	-0,35	278	0,01	153	-0,30	183	-0,37	238	-0,93	309
SAI INVESTIMENTI	Phenixfund Top	1,03	66	0,08	204	0,04	138	0,01	87	-1,21	325	-1,00	311
ANIMA	Fondo Trading	0,93	76	-2,59	342	0,37	81	0,13	72	0,90	50	-1,09	318
INTERBANCARIA GESTIONE	Interbancaria Azionario	0,98	68	-0,38	280	0,38	80	-0,33	242	-0,89	306	-1,14	320
GESFIMI	Lombardo	0,97	70	0,65	42	-0,64	304	0,35	58	-1,65	344	-1,19	325
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Risparmio Ita.Azionario	1,07	62	0,19	177	-0,85	320	-0,26	151	-0,45	255	-1,26	327
COOGESTIONI	Aureo Previdenza	0,98	69	0,04	222	-0,36	277	-0,28	161	-0,85	303	-1,34	332
GRIFOGEST	Grifoglobal	0,94	74	0,17	183	0,19	107	-0,47	311	-1,35	329	-1,36	334
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Capital	0,94	73	-1,08	321	-0,23	259	-0,22	133	0,05	130	-1,37	335
FIDEURAM FONDI	Imindustria	0,37	126	-0,08	246	-1,99	342	0,01	86	-1,41	335	-3,20	352

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI SPECIALIZZATI AMERICA		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		1,17	4	0,99	5	0,98	3	1,30	3

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
FIDEURAM FONDI	Iminvest	1,57	23	1,13	15	0,47	65	-0,26	150	0,07	126	1,30	34
LA CENTRALE FONDI	Cent. America	1,51	30	0,53	59	0,25	100	-0,26	146	0,66	63	1,10	43
EUROMOBILIARE	Euromob. Ame Equity Fund	1,41	36	2,01	5	-0,67	308	0,37	57	-0,82	301	0,83	53
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Nord Amer	1,29	49	1,18	14	0,60	55	-0,53	320	-0,65	281	0,56	79
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo America	1,20	55	-0,11	252	0,71	48	-0,35	257	0,22	106	0,43	91
PRIME MERRILL FUNDS	Prime Merrill America	1,12	58	-1,39	326	-1,05	326	0,13	73	2,21	15	-0,10	166

AZIONARI SPECIALIZZATI AMERICA		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc.Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
SOGERSEL	Fondersel America	0,90	78	-0,72	307	0,21	105	-0,25	144	0,31	98	-0,41	244
MEDIOLANUM GEST. FONDI	America 2000	0,84	83	0,34	124	-0,28	263	-0,28	162	-0,54	266	-0,70	285
GESTNORD FONDI	Gestnord America	0,85	82	0,03	229	-0,44	287	-0,21	126	-0,15	167	-0,70	287
ROLOFOND	Roloamerica	0,88	79	0,17	184	-0,57	299	-0,33	241	-0,04	144	-0,71	291
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire America	0,77	90	-0,59	301	-0,81	317	0,57	50	0,05	131	-0,72	292
GESTIRAS	Adriatic Americas Fund	0,65	99	0,06	214	-0,22	253	-0,24	136	-0,83	302	-1,14	321
CAPITALGEST	Capitalgest Cap. Intern.	0,08	160	-1,41	329	-2,66	345	0,90	33	0,14	117	-2,81	351

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
OBLIGAZIONARI ALTRE SPECIALIZZAZIONI	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	0,19	8	-0,46	12	2,39	1	1,27	4

AZIONARI SPECIALIZZATI AMERICA		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc.Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Emerg.Mkt.	1,24	51	0,09	201	0,06	131	-0,36	266	3,33	4	2,87	6
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Strategic Bnd	-0,43	218	0,68	36	-3,03	347	4,72	3	-2,50	351	-0,12	170
COOGESTIONI	Aureo Gestlob	-0,19	187	0,22	170	-0,53	297	-0,21	129	-0,29	219	-0,75	296
AZIMUT	Azimut Garanzia	-0,95	311	-0,30	274	0,44	68	-1,05	344	-1,95	348	-2,64	349

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI SPECIALIZZATI EUROPA	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	1,18	3	1,25	3	0,06	8	0,87	5

AZIONARI SPECIALIZZATI EUROPA		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc.Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
LA CENTRALE FONDI	Cent.Europa	2,11	2	-0,95	319	-0,20	249	0,26	64	3,70	2	2,59	9
ZETA FONDI	Zetaswiss	1,21	54	-2,72	344	1,88	15	1,68	17	0,85	58	1,57	23
FIMEDIT FONDI	Mediceo Mediterraneo	1,36	39	-1,58	333	0,33	87	1,71	16	1,14	40	1,48	27
SOGERSEL	Fondersel Europa	1,33	42	-0,47	289	0,14	118	0,87	35	0,58	69	1,02	48
FIDEURAM FONDI	Imiesuope	1,22	52	-1,39	325	0,39	75	1,17	28	0,87	53	0,96	49
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Europa	1,30	44	-0,81	316	0,30	95	0,39	54	1,01	44	0,81	54
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Europa	1,06	63	-1,48	330	0,18	110	1,15	30	0,68	62	0,49	86
FONDI INVEST RISPARMIO	Fondinvest Europa	1,29	47	0,51	69	0,15	115	-0,40	280	0,23	102	0,45	90
GESTICREDIT	Gcredit Euro.Az	1,17	57	0,39	105	0,30	94	-0,36	261	-0,11	162	0,20	112
PRIME MERRILL FUNDS	Prime Merrill Europa	0,88	80	-2,24	339	0,62	53	0,79	39	0,86	55	0,03	139
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Select Europa	1,03	65	0,56	53	0,18	111	-0,40	278	-0,54	267	-0,18	179
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Europa 2000	0,85	81	-0,43	284	-0,35	276	0,86	36	-0,38	244	-0,28	206
ARCA FONDI	Arca Azioni Europa	1,08	61	-0,74	309	-1,42	334	-0,31	226	1,93	20	-0,51	264
ROLOFOND	Roloeuropa	0,76	91	-0,74	310	-0,61	302	-0,40	284	0,58	68	-1,08	316
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Europa	0,33	132	-3,30	348	-0,44	286	1,14	31	0,99	46	-1,48	339
EUROMOBILIARE	Euromob. Euro Equity Fund	0,77	87	-0,16	260	-2,49	344	-0,35	254	1,28	36	-1,58	342
GESTIRAS	Adriatic Europe Fund	0,54	108	0,26	152	-0,73	312	-0,40	277	-0,92	309	-1,64	343
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Amerigo Vespucci	0,06	161	-3,58	349	-3,09	348	2,97	8	1,32	32	-2,20	348

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI INTERNAZIONALI	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	0,47	7	0,38	7	0,44	6	0,55	6

AZIONARI INTERNAZIONALI		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc.Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
ZETA FONDI	Zetastock	1,05	64	-1,07	320	2,61	6	1,35	20	0,44	85	3,08	3
GESFIMI	Gesfimi Innovazione	0,84	84	0,47	75	3,50	3	0,01	88	-1,48	338	2,30	13
ROLOFOND	Rolotrend	0,50	111	-1,21	322	3,11	5	1,66	18	-1,37	332	2,02	16
DUCATO GESTIONI	Ducato Az. Intern.	0,81	85	-0,58	299	2,06	13	-0,45	305	0,74	61	1,63	22
AZIMUT	Azimut Borse Internaz.	0,57	105	0,02	232	1,82	17	0,51	52	-0,88	305	1,36	32
LA CENTRALE FONDI	Cent.G Blue Cp	0,69	94	-0,87	318	-0,19	240	-0,18	121	2,10	17	0,79	57
ROMAGEST	Occidente Romagest	0,52	110	0,15	187	2,17	12	-0,98	342	-0,54	268	0,74	63
EPTAFUND	Eptainternational	0,25	139	-0,50	291	1,47	23	1,11	32	-1,32	328	0,69	69
EUROMOBILIARE	Euromob Blue Chips	0,41	120	0,23	164	2,24	11	-0,66	330	-1,13	321	0,62	71
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Svil.Indice Globale	0,57	107	-0,81	315	-0,48	292	0,34	61	1,61	26	0,59	72
LA CENTRALE FONDI	Cent.Global	0,65	98	-0,05	242	-0,29	268	-0,37	270	1,36	31	0,59	74
GESTIVENETO	Geode	0,38	123	-0,80	314	-0,15	232	0,89	34	0,56	73	0,46	87
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Int.	0,33	131	-0,57	296	0,28	96	0,66	45	0,04	132	0,38	95
FONDICRI	Fondicri Int.	0,58	104	-0,04	240	-0,78	315	-0,06	96	1,29	35	0,38	96
FIDEURAM FONDI	Fideuram Azione	0,36	129	-0,37	279	0,42	69	0,39	56	-0,03	143	0,37	97
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Prof. Gest Int.	0,20	144	-0,20	268	1,10	31	0,59	49	-1,20	324	0,26	104
FONDIGEST	Fondigest Carl.Ariete	0,60	103	-0,31	277	-3,31	350	1,16	29	2,67	10	0,18	114
CREDIT SUISSE	Credis Trend	0,17	150	-0,19	263	1,51	22	0,20	67	-1,36	331	0,15	120
SAN PAOLO FONDI	SP Soluzione 5	0,16	153	-0,77	313	0,04	141	1,34	22	-0,45	257	0,14	123
EUROCONSULT	Tallero	0,19	145	-0,46	287	4,01	2	-1,96	351	-1,48	337	0,10	130
EUROMOBILIARE	Euromob. Growth Equity	0,15	154	-0,56	294	4,27	1	-2,04	352	-1,62	342	0,04	136
FONDIGEST	Cariplo Blue Chips	0,37	125	0,07	210	-1,28	331	0,63	47	0,59	66	0,01	144
SAI INVESTIMENTI	Galileo Internazionale	0,18	147	-0,30	275	1,86	16	-0,64	328	-0,96	314	-0,04	154

AZIONARI INTERNAZIONALI		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc. Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
COOGESTIONI	Aureo Global	0,27	136	0,03	231	0,56	59	-0,34	249	-0,35	234	-0,09	164
ROMAGEST	Gestifondi Az. Internaz.	0,21	141	-0,08	247	1,04	33	-0,40	285	-0,68	284	-0,12	169
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Lagest Az. Intern.	0,11	158	-0,13	255	0,34	85	0,74	41	-1,09	320	-0,13	173
SOFIBAN	BN Azioni Internaz.	0,21	142	0,47	76	0,40	73	-0,18	120	-0,93	311	-0,22	191
FONDI INVEST RISPARMIO	Personalfondo azionario	0,26	137	0,24	161	-0,16	234	-0,33	240	-0,09	154	-0,31	213
PRIMEGEST	Prime Global	0,36	127	0,00	236	-1,65	337	-0,05	94	1,27	37	-0,39	236
FONDIGEST	Fondigest Cari. Atlante	0,50	113	0,43	88	-2,46	343	-0,44	299	1,99	19	-0,44	253
GESTICREDIT	Gcredit Az	0,17	148	0,27	149	-0,19	244	-0,46	308	-0,26	206	-0,60	274
ARCA FONDI	Arca 27 az estere	-0,17	183	-1,29	323	0,71	49	0,82	38	-0,97	315	-0,67	282
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Internazionale	0,05	164	-0,24	271	0,99	34	-0,88	340	-0,64	280	-0,71	288
CISALPINA GESTIONE	Putnam Global Equity	-0,03	170	0,41	100	0,45	66	0,01	85	-1,64	343	-0,71	289
CIAM ITALIA	Ciam Sirio	0,16	151	0,33	127	-0,99	325	-0,30	176	0,10	124	-0,79	300
SAN PAOLO FONDI	SP-Hambros International	-0,02	169	-0,57	295	1,54	20	-1,60	350	-0,47	259	-1,02	312
GESTIELLE	Gestielle I	-0,05	172	-0,15	259	-0,06	173	-0,61	326	-0,44	253	-1,16	322
UNIGEST	Performance Az. Estero	0,00	166	-0,39	281	-0,48	291	-0,70	333	0,27	100	-1,19	323
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Risparmio Ita. Borse int	-0,15	180	0,04	220	-0,66	307	-0,41	288	-0,59	274	-1,50	340
GESTIRAS	Ariatic Global Fund	-0,16	181	-0,11	251	-1,83	340	0,07	77	0,06	128	-1,67	344

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI SPEC. PAESI EMERGENTI	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	-0,48	14	-0,80	17	1,04	2	0,16	7

AZIONARI INTERNAZIONALI		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc. Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
FIMEDIT FONDI	Mediceo America Latina	0,05	163	0,44	83	0,99	35	-1,09	345	1,46	29	1,66	21
FONDICRI	Fondicri A.Potenz	-0,02	167	0,34	125	-0,06	174	-0,32	231	1,65	23	1,49	26
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Svil. Emg. Markets Eq	-0,14	177	0,27	150	-0,61	303	-0,07	99	1,64	25	1,13	42
FONDIGEST	Carifondo P.Emerg.	-0,52	226	0,38	109	-0,29	269	-0,25	145	0,41	90	0,22	110
FONDI INVEST RISPARMIO	Fondinvest Paesi Emergenti	-1,09	326	0,40	101	-0,58	300	-0,10	106	-1,02	317	-1,20	326
PRIMEGEST	Prime Emergent Markets	-1,26	333	0,00	238	0,01	149	0,04	81	-1,55	339	-1,38	336
EUROMOBILIARE	Euromob. E. Market Equity	-1,86	340	0,10	198	-0,84	319	1,20	27	-3,33	352	-2,65	350

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
OBBLIGAZIONARI MISTI ITALIANI	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	-0,14	10	-0,15	9	-0,02	10	-0,11	8

AZIONARI INTERNAZIONALI		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc. Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
RSA	RSA Obbligazionario	-0,27	196	1,95	7	-1,66	338	2,32	12	-2,00	349	0,56	77
ZETA FONDI	Zeta Obbligazionario	-0,12	175	0,69	33	-0,06	175	-0,08	102	-0,05	148	0,46	88
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Obbligaz.	-0,22	189	1,78	9	0,07	128	-0,15	114	-1,44	336	0,24	107
GESTIELLE	Gestielle M d	-0,26	194	0,00	235	-0,20	248	-0,08	101	0,36	94	0,08	133
GESTICREDIT	Rendicredit d	-0,26	195	0,22	171	-0,08	181	-0,28	163	0,18	113	0,03	138
COOGESTIONI	Aureo Rendita	-0,22	192	0,28	142	-0,41	281	-0,28	160	0,44	87	0,03	140
SAI INVESTIMENTI	Phenixfund 2	-0,31	198	-0,10	249	0,10	124	-0,39	276	0,29	99	-0,09	163
PRIMEGEST	Prime Cash d	-0,36	209	0,31	136	0,15	113	-0,36	263	-0,28	217	-0,17	177
GESFINI	Sforzesco	-0,39	210	0,35	120	0,03	142	-0,28	159	-0,39	245	-0,26	204
ROLOFOND	Rologest	-0,41	212	0,45	82	-0,07	177	-0,22	132	-0,48	261	-0,30	208
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Rend.	-0,42	215	0,54	58	-0,08	183	-0,31	184	-0,55	270	-0,37	230
ROMAGEST	Nagrarend	-0,40	211	0,65	40	-0,47	289	-0,43	292	-0,29	218	-0,49	261
CAPITALGEST	Capitalgest Rendita	-0,45	219	0,27	147	-0,33	273	-0,31	185	-0,19	178	-0,52	265
FIMEDIT FONDI	Mediceo Reddito	-0,54	233	0,11	195	-0,08	179	-0,15	112	-0,55	269	-0,61	275
GESTIVENETO	Venetorend	-0,54	229	-0,06	243	0,01	151	-0,32	233	-0,32	228	-0,64	278
GRIFOGEST	Griforend	-0,56	237	0,92	20	0,02	145	-0,24	135	-1,41	334	-0,65	279

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI ALTRE SPECIALIZZAZIONI	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	0,51	6	0,87	6	-1,18	16	-0,20	9

AZIONARI INTERNAZIONALI		RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
Soc. Gestione	Nome Fondo	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Olanda	1,50	32	-0,23	270	0,95	37	-0,75	336	3,03	7	2,77	7
GESTNORD FONDI	Gestnord Banking	1,21	53	-1,71	335	0,50	62	0,77	40	3,18	5	2,54	10
COOGESTIONI	Aureo Multiazioni	0,53	109	-3,95	350	1,10	30	3,38	7	1,71	21	2,07	15
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Iniziativa	0,90	77	-0,07	244	1,54	19	0,43	53	0,21	108	1,95	17
GESTIELLE	Gestielle B	0,96	72	0,84	22	2,27	10	-0,66	329	-0,42	249	1,88	19
SOGERSEL	Fondersel Trend (Servizi)	-0,29	197	-8,29	352	-0,65	306	8,58	1	2,06	18	1,57	24
SAN PAOLO FONDI	SP-Hambros Finance	0,72	93	-2,19	338	-0,51	294	1,93	15	2,37	12	1,48	28
SAN PAOLO FONDI	SP-Hambros Salute & Amb	0,38	124	-4,02	351	-4,64	351	6,15	2	3,71	1	1,10	45
GESTNORD FONDI	Gestnord Ambiente	0,12	156	-2,29	341	-0,93	322	2,63	11	0,77	60	0,16	118
GESTICREDIT	Gcredit Pharmac	0,20	143	-2,73	345	-5,14	352	4,71	4	3,10	6	-0,05	157
FONDI INVEST RISPARMIO	Fondinvest Servizi	0,39	121	0,81	23	-1,94	341	-0,87	339	1,08	41	-0,84	304
GESTICREDIT	Gcredit Privat.	0,08	159	-1,53	332	-1,57	335	0,65	46	1,49	28	-0,88	307
SAN PAOLO FONDI	SP-Hambros Industrial	-0,14	179	-1,40	327	-1,08	328	0,70	42	0,39	92	-1,28	329
DEUTSCHE BANK	Oasi Paniere Borse	-0,12	176	1,19	13	-0,98	323	-1,10	346	-1,17	322	-1,89	347

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
OBBLIGAZIONARI MISTI INTERNAZIONALI		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		-0,43	13	-0,49	14	0,07	7	-0,28	10

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
G.I.GEST COOGESTIONI	Quadrifoglio Convert Bond Aureo Bond d	0,06 -0,35	162 208	1,84 -0,08	8 245	-2,69 -0,03	346 159	4,48 -0,07	5 98	-0,73 0,89	290 52	2,68 0,66	8 70

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
BILANCIATI ITALIANI		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		0,62	5	1,11	4	-1,60	19	-0,33	11

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Portfolio	1,58	20	-0,67	306	0,89	39	0,02	84	2,99	8	2,97	5
GESTINTER	Interbiliare Fondo	0,94	75	-3,15	346	-1,05	327	4,06	6	2,76	9	2,41	11
CISALPINA GESTIONE	Cisalpine Bilanciato	0,66	97	-2,70	343	0,56	58	2,17	13	1,57	27	1,48	29
GESTIVENETO	Venetocapital	0,69	95	-1,59	334	-0,68	309	2,76	9	1,03	43	1,41	30
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Prof. Risparmio	0,61	102	-1,35	324	-0,47	290	2,67	10	0,49	80	1,24	37
PRIMEGEST	Prime Rend d	0,77	88	0,07	209	0,91	38	0,34	59	-0,09	156	1,13	41
FONDIGEST	Fondigest Cari.Libra	0,97	71	-0,86	317	0,12	119	-0,35	255	2,28	14	1,10	44
SOGERSEL	Fondersel	0,36	128	-2,25	340	0,51	61	2,17	14	0,36	96	0,73	64
ZETA FONDI	Zeta Bilanciato	0,80	86	0,02	233	0,31	93	-0,46	307	0,91	49	0,72	65
ROMAGEST	Giallo	0,62	101	0,42	95	1,09	32	0,06	80	-0,79	297	0,71	66
G.I.GEST	Quadrifoglio Bilanciato	0,67	96	0,07	211	0,70	51	-0,43	293	0,21	107	0,51	83
EUROMOBILIARE	Euromob. Capitalift	0,73	92	0,04	221	-0,20	246	-0,28	158	0,93	48	0,46	89
EPTAFUND	Eptacapital	0,57	106	0,08	206	0,35	83	-0,44	300	0,20	111	0,17	117
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Professionale	0,50	114	0,43	87	0,85	41	-0,44	298	-0,69	286	0,14	122
COOGESTIONI	Aureo	0,29	133	-1,84	336	0,04	139	1,32	23	0,57	71	0,08	132
CAPITALGEST	Capitalgest Bilanciato	0,49	115	0,17	185	0,50	63	-0,40	283	-0,24	199	0,03	141
SOGEPO	GepoReinvest	0,50	112	0,27	146	0,26	99	-0,48	315	-0,09	153	-0,04	156
GESTNORD FONDI	Nordcapital	0,44	117	0,62	46	0,04	136	-0,18	122	-0,62	278	-0,13	172
GESFIMI	Visconteo	0,27	135	-0,42	283	0,81	42	0,32	62	-0,86	304	-0,14	174
AZIMUT	Azimut Bilanciato	0,46	116	-0,20	265	-0,17	237	-0,27	155	0,44	86	-0,18	180
FONDINVEST RISPARMIO	Fondinvest 2	0,42	118	0,08	207	0,21	106	-0,34	247	-0,17	172	-0,20	186
ROLOFOND	Rolomix	0,23	140	-0,51	292	0,96	36	0,20	68	-0,91	308	-0,24	200
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit	0,35	130	-0,55	293	0,50	64	-0,39	275	0,11	121	-0,30	210
GESTIRAS	Multiras	0,38	122	0,25	156	-0,11	206	-0,30	175	-0,24	196	-0,36	225
ROMAGEST	Nagracapital	0,41	119	0,24	163	-0,08	184	-0,63	327	0,03	134	-0,41	246
GRIFOGEST	Grifocapital	0,25	138	0,37	110	-0,03	160	-0,32	234	-0,76	294	-0,69	284
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Bilanciato	0,19	146	-0,57	298	0,45	67	-0,38	272	-0,27	207	-0,71	290
ARCA FONDI	Arca BB	0,16	152	-0,19	262	0,41	71	-0,36	265	-0,72	289	-0,79	299
FONDICRI	Fondicri Bil.	0,12	155	0,19	178	-0,29	265	-0,31	198	-0,73	291	-1,06	315
SOFIBAN	BN Bilanciato Italia d	0,17	149	-0,20	266	0,60	56	-1,38	348	-0,22	187	-1,11	319
FIDEURAM FONDI	Imicapital	0,12	157	0,31	132	-1,22	330	-0,24	137	-0,28	215	-1,32	331
GESTICREDIT	Capitalcredit	-0,10	173	-0,67	305	-1,77	339	0,86	37	-0,13	164	-1,58	341
PRUDENTIAL FONDI	Fondo Genovese	-0,24	193	-0,25	272	1,31	25	-1,02	343	-1,95	347	-1,77	345

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
OBBLIGAZIONARI PURI ITALIANI		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		-0,31	11	-0,25	11	-0,28	13	-0,35	12

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
CISALPINA GESTIONE	Cisalpine Reddito d	-0,11	174	0,32	130	-0,06	170	-0,40	281	1,00	45	0,80	56
FONDIGEST	Fondigest Cari.Ala d	-0,17	184	0,66	39	0,05	133	-0,32	229	0,36	95	0,70	68
FONDINVEST RISPARMIO	Personal Lira	-0,22	191	0,46	78	-0,05	166	-0,31	201	0,50	79	0,55	80
EUROMOBILIARE	Euromob. Reddito	-0,32	201	1,04	17	0,04	135	-0,22	131	-0,47	258	0,37	98
G.I.GEST	Quadrifoglio Obbligazionario	-0,33	203	2,62	3	0,02	148	-0,52	319	-1,86	346	0,24	106
FONDIGEST	CarifondoCarige Obb.	-0,35	207	0,13	191	0,06	129	-0,47	312	0,50	78	0,20	111
SAI INVESTIMENTI	Pitagora	-0,42	214	-0,14	256	0,02	147	-0,37	267	0,56	74	0,06	135
FONDICRI	Fondicri I d	-0,46	220	0,78	27	-0,08	178	-0,29	171	-0,45	254	-0,03	152
SOGEPO	GepoRend	-0,48	223	0,69	32	-0,13	218	-0,35	258	-0,35	235	-0,12	171
AZIMUT	Azimut Reddito	-0,54	230	0,30	138	-0,04	162	-0,28	157	-0,21	185	-0,21	189
SAN PAOLO FONDI	S.P. Vega Coupon d	-0,55	236	0,17	182	-0,20	247	-0,29	165	0,00	138	-0,29	207
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Euromoney	-0,54	231	0,69	34	-0,59	301	-0,45	304	-0,13	163	-0,45	254
ROMAGEST	Agrifutura	-0,61	244	0,59	49	-0,29	264	-0,30	182	-0,50	263	-0,47	258
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Intermoney	-0,56	239	0,81	24	-0,50	293	-0,52	318	-0,33	230	-0,50	263
GESTIELLE	Gestielle Liquidita'	-0,67	253	0,12	194	-0,06	171	-0,43	294	-0,28	212	-0,59	273

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
OBBLIGAZIONARI SPECIALIZZATI ITALIANI		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		-0,32	12	-0,25	10	-0,34	14	-0,39	13

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
DUCATO GESTIONI	Ducato Reddito It	-0,14	178	2,39	4	-1,36	332	1,28	24	-1,19	323	1,04	47
SOGERSEL	Fondersel Reddito	-0,22	190	1,77	10	-0,06	172	-0,44	302	-0,67	283	0,55	81
EPTAFUND	Eptabond	-0,34	206	0,69	35	0,03	144	-0,26	149	-0,09	155	0,34	99
FIDAGEST	Mida Obbligazionario	-0,32	200	0,81	25	-0,19	241	-0,35	252	0,03	133	0,29	102
LA CENTRALE FONDI	Centrale Reddito	-0,33	204	0,34	126	-0,19	245	-0,31	196	0,46	84	0,27	103
UNIGEST	Performance Obb. Lira	-0,31	199	1,24	12	-0,40	279	-0,61	325	-0,08	149	0,14	121
PRIMEGEST	Prime Club Obb. Italia	-0,42	216	0,37	113	-0,04	163	-0,32	230	0,09	125	0,10	131
SAN PAOLO FONDI	SP Antares Redd d	-0,41	213	0,39	106	-0,24	261	-0,29	170	0,23	103	0,08	134
FIDEURAM FONDI	Imirend	-0,42	217	0,73	31	-0,19	242	-0,35	260	-0,15	168	0,03	137
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Italmoney	-0,47	221	0,52	64	-0,03	158	-0,29	172	-0,21	180	0,00	146
ARCA FONDI	Arca RR	-0,48	222	0,36	114	-0,10	188	-0,31	189	-0,02	139	-0,05	158
GESTIRAS	Gestiras	-0,50	224	0,67	37	-0,04	161	-0,26	152	-0,43	251	-0,06	180
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Risparmio Ita.Reddito d	-0,50	225	0,43	86	-0,06	176	-0,29	168	-0,19	176	-0,10	167
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Prof. Redd. Ita	-0,53	228	0,52	63	-0,12	215	-0,25	140	-0,34	233	-0,17	178
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Lagest Obb. Ita	-0,54	232	0,51	65	-0,10	187	-0,24	138	-0,37	242	-0,19	181
FONDI INVEST RISPARMIO	Fondinvest 1	-0,54	234	0,32	131	-0,10	186	-0,31	224	-0,14	166	-0,22	190
ROMAGEST	Verde	-0,56	238	0,22	168	-0,13	220	-0,27	156	-0,08	150	-0,25	202
GESTNORD FONDI	Nordfondo d	-0,62	246	0,20	175	-0,04	165	-0,30	181	-0,27	208	-0,38	232
CLIAM ITALIA	Cliam Obblig. Italiane	-0,61	245	-0,14	258	-0,33	272	-0,17	116	0,21	109	-0,40	242
EUROMOBILIARE	Euromob. Rendifit	-0,59	241	0,93	19	-0,29	266	-0,41	290	-0,69	287	-0,44	251
FONDICRI	Fondicri Padano Obb	-0,62	247	0,36	116	-0,27	262	-0,32	232	-0,27	209	-0,47	259
SOFIBAN	BN Reddito Italia d	-0,73	256	-0,29	273	-0,03	157	-0,33	239	-0,08	151	-0,67	281
GESTIRAS	Gestiras Coupon d	-0,82	279	-0,21	269	-0,12	217	-0,30	179	-0,34	231	-0,89	308
FIDEURAM FONDI	Fideuram Security	-0,88	293	-0,60	302	-0,04	164	-0,38	271	-0,11	160	-1,04	313

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
OBBL. ITALIANI A BREVE TERMINE		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		-0,56	16	-0,61	15	0,01	9	-0,40	14

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
FONDICRI	Fondicri Ind Plus d	-0,60	243	0,87	21	-0,16	235	-0,46	310	-0,03	142	0,19	113
FONDIGEST	Fondigest Cari.Lire Più	-0,66	249	0,41	97	-0,10	197	-0,31	225	0,15	116	0,13	124
FONDIGEST	Fondigest Sicilcassa	-0,66	250	0,42	94	-0,10	190	-0,31	214	0,13	118	0,12	125
FONDIGEST	Fondigest Cari.M.Gr.Mon	-0,66	251	0,38	108	-0,10	190	-0,31	214	0,16	115	0,11	126
FONDIGEST	Fondigest Cari.Carig.Mon	-0,67	252	0,42	93	-0,10	198	-0,31	206	0,11	122	0,10	129
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Gener.Mon	-0,72	254	0,63	44	-0,14	223	-0,31	190	-0,21	183	-0,03	151
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Cash	-0,72	255	0,77	28	-0,11	208	-0,32	235	-0,37	241	-0,03	153
ARCA FONDI	Arca MM	-0,75	258	0,62	47	-0,10	198	-0,31	205	-0,30	224	-0,09	165
ARCA FONDI	Arca BT Breve termine	-0,75	259	0,41	99	-0,10	190	-0,31	214	-0,10	157	-0,10	168
GESTICREDIT	Gcredit Monete	-0,77	261	0,51	68	-0,10	190	-0,31	214	-0,25	204	-0,14	175
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Monetario	-0,75	260	0,43	89	-0,22	258	-0,35	251	-0,03	140	-0,15	176
GESTIVENETO	Venetocash	-0,78	263	0,51	72	-0,17	239	-0,31	188	-0,23	191	-0,19	182
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Monetario	-0,78	265	0,44	84	-0,10	190	-0,31	214	-0,23	192	-0,19	183
DUCATO GESTIONI	Ducato Monetario	-0,79	266	0,49	73	-0,10	190	-0,31	214	-0,28	214	-0,19	184
GRIFOGEST	Grifocash	-0,79	268	0,58	50	-0,10	198	-0,31	203	-0,38	243	-0,20	185
PRIMEGEST	Prime Monetario	-0,79	267	0,47	77	-0,16	233	-0,34	246	-0,21	184	-0,22	192
CAPITALGEST	Capitalgest Moneta	-0,77	262	0,56	54	-0,22	254	-0,41	289	-0,17	170	-0,22	193
SAN PAOLO FONDI	Sanpaolo Cash	-0,79	270	0,43	92	-0,15	230	-0,31	199	-0,21	182	-0,22	194
LA CENTRALE FONDI	Cent.Cash	-0,80	273	0,37	111	-0,12	216	-0,31	213	-0,18	175	-0,22	195
ROLOFOND	Rolomoney	-0,80	275	0,41	98	-0,11	209	-0,30	174	-0,25	205	-0,23	196
EUROMOBILIARE	Euromob. Liquidità	-0,80	274	0,53	62	-0,10	198	-0,31	203	-0,37	239	-0,23	197
SOGERSEL	Fondersel Cash	-0,80	271	0,35	118	-0,15	231	-0,33	238	-0,13	165	-0,23	199
EUROMOBILIARE	Euromob. Tesoreria	-0,81	277	0,43	91	-0,10	198	-0,31	209	-0,29	220	-0,26	203
FONDI INVEST RISPARMIO	Personalfondo monetario	-0,84	284	0,43	90	-0,10	198	-0,31	206	-0,37	240	-0,33	215
GESTICREDIT	Gcredit Cash Management	-0,85	287	0,24	162	-0,09	185	-0,27	154	-0,23	193	-0,33	216
FONDICRI	Fondicri Mon.	-0,84	281	0,56	55	-0,15	228	-0,34	245	-0,43	252	-0,33	217
ROMAGEST	Monetario Romagest	-0,85	285	0,39	107	-0,10	198	-0,31	206	-0,34	232	-0,34	219
SAI INVESTIMENTI	Fondoforte	-0,85	286	0,30	139	-0,12	214	-0,31	220	-0,24	197	-0,35	221
CLIAM ITALIA	Cliam Liquidità	-0,84	282	0,36	115	-0,22	257	-0,31	194	-0,21	181	-0,35	222
GESTNORD FONDI	Nordfondo Cash	-0,85	288	0,35	121	-0,11	212	-0,31	200	-0,30	225	-0,36	223
LA CENTRALE FONDI	Cent.Cont/Corr	-0,87	290	0,04	224	-0,29	267	-0,10	108	-0,04	146	-0,37	229
UNIGEST	Performance Monet. 12	-0,86	289	0,31	135	-0,20	250	-0,29	169	-0,23	190	-0,38	231
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Prof. Mon. Ita	-0,89	297	0,04	226	-0,44	285	0,07	78	-0,09	152	-0,39	234
CISALPINA GESTIONE	Cisalpine Cash	-0,87	291	0,21	172	-0,11	207	-0,32	236	-0,22	186	-0,40	240
GESFIMI	Gesfimi Monetario	-0,87	292	0,25	153	-0,15	229	-0,32	228	-0,25	202	-0,42	247
GESTIRAS	Rendiras	-0,88	295	0,18	179	-0,11	211	-0,31	222	-0,22	189	-0,43	249
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Risparmio Ita.Corrente	-0,89	296	0,22	166	-0,13	219	-0,29	166	-0,28	211	-0,44	250
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Sel. Riserva ITL	-0,89	298	0,25	158	-0,17	236	-0,29	167	-0,28	213	-0,45	255
SOFIBAN	BN Monetario Italia	-0,90	299	0,23	165	-0,12	213	-0,31	221	-0,30	223	-0,46	257
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Lagest Mon. Ita	-0,92	303	0,06	215	-0,15	227	-0,31	195	-0,17	173	-0,53	266
FIDEURAM FONDI	Imi2000	-0,93	306	0,08	208	-0,11	210	-0,31	212	-0,24	194	-0,54	267
FIMEDIT FONDI	Mediceo Monetario	-0,94	309	0,35	117	-0,14	224	-0,25	143	-0,56	272	-0,56	269
FIDEURAM FONDI	Fideuram Moneta	-0,94	308	0,03	228	-0,10	198	-0,31	202	-0,24	195	-0,57	271
EUROCONSULT	Marengo	-0,94	307	0,11	197	-0,19	243	-0,31	192	-0,25	203	-0,59	272

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	OBBLIGAZIONARI PURI INTERNAZIONALI	-0,61	17	-0,62	16	-0,13	12	-0,50

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
FONDIGEST	Fondigest Carl. Bond d	-0,32	202	0,13	189	0,87	40	-0,46	306	0,86	57	1,30	35
ROMAGEST	Gestifondi Obbligaz.Int	-0,52	227	0,04	223	0,81	43	-0,44	303	0,46	83	0,80	55
SOGERSEL	Fondersel Internaz.	-0,59	240	0,13	190	0,01	150	-0,01	91	0,48	81	0,57	76
ZETA FONDI	Zeta Bond	-0,63	248	0,76	29	-0,65	305	0,54	51	-0,10	158	0,50	84
ROLOFOND	Rolobonds	-0,79	269	0,19	176	0,42	70	-0,10	107	-0,35	236	0,15	119
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Bond	-0,83	280	0,28	143	0,32	90	-0,32	227	-0,32	227	-0,04	155
ROMAGEST	Arcobaleno	-0,88	294	-0,02	239	0,33	88	-0,08	104	-0,30	222	-0,06	162
FONDICRI	Fondicri Primary Bond	-0,78	264	0,62	48	-1,63	336	0,34	60	0,42	89	-0,23	198
SAI INVESTIMENTI	Pitagora Internazionale	-0,92	305	0,09	200	-0,43	284	0,24	65	-0,19	177	-0,27	205
GESTIRAS	Adriatic Bond Fund	-0,84	283	0,28	144	-0,57	298	-0,25	142	0,21	110	-0,30	209
DEUTSCHE BANK	Oasi Obbligaz. Intern	-1,00	320	0,03	230	-0,42	283	0,63	48	-0,57	273	-0,31	212
CISALPINA GESTIONE	Putnam Global Bond	-0,97	315	0,04	227	0,72	46	-0,48	313	-0,63	279	-0,32	214
FONDICRI	Fondicri Padano Bond	-0,90	300	0,06	216	-0,23	260	-0,22	130	0,02	135	-0,34	220
DUCATO GESTIONI	Ducato Reddito Intern	-0,91	302	0,57	52	-0,22	252	-0,21	127	-0,54	265	-0,36	228
EPTAFUND	Epta 92	-0,95	312	0,14	188	0,00	154	-0,16	115	-0,39	246	-0,38	233
SOGEPO	GepoBond	-0,95	310	0,04	225	0,71	47	-0,77	338	-0,41	247	-0,39	235
PRIMEGEST	Prime Bond	-0,97	316	0,22	167	-0,08	182	-0,07	97	-0,51	264	-0,40	237
EUROMOBILIARE	Euromob. Intern. Bond	-0,90	301	0,65	41	0,23	103	-0,71	334	-0,61	277	-0,40	241
GESFIMI	Gesfimi Pianeta	-0,99	318	0,05	218	0,27	97	-0,29	164	-0,50	262	-0,43	248
LA CENTRALE FONDI	Cent.Money	-0,96	314	0,05	217	-0,10	196	-0,18	119	-0,24	200	-0,44	252
GESTICREDIT	Gcredit CGL.Rend	-0,92	304	0,51	66	-0,14	222	-0,56	322	-0,35	237	-0,49	262
AZIMUT	Azimut Rendita Internaz	-1,01	322	0,16	186	-0,30	270	0,00	89	-0,45	256	-0,55	268
ARCA FONDI	Arca Bond	-0,96	313	0,29	141	-0,33	274	-0,37	269	-0,20	179	-0,57	270
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Bond	-1,00	321	0,00	237	0,23	102	-0,68	332	-0,24	201	-0,64	277
CLIAM ITALIA	Cliam Obblig.Estere	-1,03	323	0,54	57	-0,53	296	-0,08	103	-0,70	288	-0,70	286
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Prof. Redd. Int	-1,15	329	0,66	38	-1,42	333	1,26	25	-1,28	327	-0,72	293
CREDIT SUISSE	Credis Obb. Internaz.	-0,99	319	0,20	174	-0,76	314	-0,26	147	0,02	136	-0,74	295
EUROCONSULT	Scudo	-1,19	331	0,25	154	-0,02	156	0,27	63	-1,36	330	-0,79	302
SOFIBAN	BN Obblig.Internazion.	-1,04	324	0,12	193	-0,76	313	-0,14	111	-0,10	159	-0,81	303
FINANZA E FUTURO SPRIND	F&F Lagesst Obb. Int.	-1,12	327	0,53	61	-0,21	251	-0,19	123	-1,06	319	-0,85	305
SAN PAOLO FONDI	SP-Hambros Bonds	-1,18	330	0,22	169	-0,14	226	-0,30	178	-0,91	307	-1,04	314
FIDEURAM FONDI	Imibond	-1,12	328	0,58	51	-0,68	310	-0,43	291	-0,65	282	-1,09	317
GESTIELLE	Gestielle Bond	-1,20	332	0,54	56	-0,46	288	-0,37	268	-1,01	316	-1,19	324
UNIGEST	Performance Obb. Estero	-1,32	334	-0,10	248	-0,78	316	0,14	71	-0,77	295	-1,39	337

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	OBBLIGAZIONARI SPEC. DOLLARO	-0,52	15	-0,47	13	-0,35	15	-0,54

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
FONDINVEST RISPARMIO	Personaldollaro	-0,74	257	0,32	129	-0,05	169	-0,44	296	-0,05	147	-0,21	187
GESTNORD FONDI	Nordfondo A.Doll.	-0,81	276	0,37	112	-0,14	221	-0,31	211	-0,31	226	-0,36	226
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Gener.Amerbd	-0,82	278	0,27	148	-0,35	275	-0,25	139	-0,11	161	-0,41	243
ARCA FONDI	Arca Bond Dollari	-0,80	272	0,64	43	-0,41	282	-0,51	317	-0,24	198	-0,48	260
EUROMOBILIARE	Euromob. Ame Bond	-0,98	317	0,51	67	-0,22	256	-0,48	314	-0,74	292	-0,86	306

CATEGORIA	RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
	BILANCIATI INTERNAZIONALI	-0,11	9	0,24	8	-1,31	17	-0,71

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
G.I.GEST	Quadrifoglio Internaz.	0,65	100	0,53	60	2,34	9	0,02	83	0,37	93	3,01	4
FIDEURAM FONDI	Fideuram Performance	0,28	134	-3,22	347	0,80	44	1,44	19	3,37	3	2,21	14
SOGEPO	GepoWorld	-0,02	168	-2,00	337	1,52	21	0,67	43	1,30	34	1,39	31
GESFIMI	Gesfimi Internazionale	-0,17	182	0,20	173	2,38	7	-0,17	117	-1,39	333	0,94	50
GESTICREDIT	Gcredit Finanza	0,03	165	0,24	159	1,20	28	-0,72	335	0,22	105	0,88	52
ROLOFOND	RoloInternational	-0,04	171	-0,76	312	0,70	52	-0,18	118	1,06	42	0,75	60
SAI INVESTIMENTI	Phenixfund	-0,19	186	-1,48	331	0,75	45	0,67	44	0,86	56	0,74	62
GESTIVENETO	Armonia	-0,18	185	-0,74	311	-0,70	311	1,20	26	0,84	59	0,56	78
LA CENTRALE FONDI	Fondo Centrale	-0,34	205	-0,20	267	0,18	108	-0,05	93	0,01	137	-0,06	159
GESTNORD FONDI	Nordmix	-0,20	188	0,74	30	-0,84	318	-0,76	337	0,53	75	-0,31	211
ARCA FONDI	Arca TE	-0,60	242	0,04	219	0,38	79	-0,30	177	-0,92	310	-0,73	294
GESTIRAS	Adriatic Multi Fund	-0,55	235	1,12	16	-0,88	321	-1,21	347	-0,48	260	-1,34	333

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
OBBLIGAZIONARI SPEC. MARCO		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		-1,36	18	-1,45	18	-0,06	11	-1,00	18

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
GESTNORD FONDI	Nordfondo A.Marco	-1,50	335	0,09	203	1,56	18	-0,07	100	-0,82	300	0,70	67
GENERCOMIT GESTIONE	GenerComit Gener.Eurobd	-1,54	336	-0,05	241	1,12	29	0,06	79	-0,56	271	0,53	82
EUROMOBILIARE	Euromob. Euro Bond	-1,75	338	0,10	199	1,35	24	-0,20	125	-1,27	326	-0,02	149
FONDINVEST RISPARMIO	Personalmarco	-1,82	339	0,49	74	0,04	134	-0,44	301	-0,81	299	-0,66	280

CATEGORIA		RENDIMENTO TOTALE		NORMAL		ACTIVE		TOTALE	
AZIONARI SPECIALIZZATI PACIFICO		Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st	Rango	Punti st tot	Rango
		-2,43	19	-2,19	19	-1,55	18	-2,47	19

Soc.Gestione	Nome Fondo	RENDIMENTO		TIMING		STYLE SELECTION		ALTRO		SELETTIVITÀ		TOTALE . ABILITÀ G	
		Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango	Punti st.	Rango
PRIME MERRILL FUNDS	Prime Merrill Pacifico	-1,05	325	0,79	26	2,01	14	-0,26	153	2,47	11	4,62	1
LA CENTRALE FONDI	Cent.Emerg.Asia	-1,67	337	-0,13	254	3,45	4	0,22	66	0,48	82	3,72	2
ROLOFOND	Rolooriente	-1,96	341	0,31	137	1,20	27	0,13	74	0,86	54	2,31	12
EUROMOBILIARE	Euromob. Tiger Far East	-2,00	342	0,93	18	2,36	8	-1,47	349	0,27	101	1,94	18
GESTNORD FONDI	Gestnord Far East	-2,06	343	1,73	11	1,29	26	-0,67	331	-0,43	250	1,78	20
ROMAGEST	Oriente Romagest	-2,15	345	2,01	6	-0,22	255	-0,20	124	-0,17	171	1,32	33
ARCA FONDI	Arca Azioni Far East	-2,14	344	3,39	1	0,15	114	-0,57	324	-1,56	340	1,30	36
ING SVILUPPO GESTIONI	ING Sviluppo Asia	-2,37	346	-0,10	250	0,03	143	-0,34	250	1,25	38	0,78	58
INTERBANCARIA GESTIONE	Investire Pacifico	-2,54	347	-0,19	264	0,33	89	0,00	90	0,51	77	0,59	73
SOGERSEL	Fondersel Oriente	-2,59	348	2,78	2	0,06	130	-0,43	295	-2,16	350	0,23	108
GESTIRAS	Adriatic Far East Fund	-2,70	350	-0,47	288	-1,09	329	-0,02	92	1,32	33	-0,24	201
LA CENTRALE FONDI	Cent.Giappone	-2,69	349	0,09	202	-3,10	349	0,02	82	2,14	16	-0,78	298
FIDEURAM FONDI	Imieast	-3,02	351	0,34	122	-0,52	295	-0,26	148	-0,59	275	-0,95	310
MEDIOLANUM GEST. FONDI	Oriente 2000	-3,13	352	-0,18	261	-0,99	324	-0,41	287	0,05	129	-1,41	338