

Identificativo: SS960218009EAA
Data: 18-02-1996
Testata: IL SOLE 24 ORE

NON SOLO PERFORMANCE

Quale e' il valore aggiunto dietro ogni fondo comune

Le analisi sulle performance corrette per il rischio dei fondi mobiliari italiani presentate mensilmente su <Risparmio & Mercati> nella rubrica <Non solo performance> si basano su alcune metodologie statistiche sviluppate negli anni dalla letteratura finanziaria. Per ogni fondo vengono presi in considerazione i rendimenti mensili totali (rivalutazione della quota ed eventuali dividendi distribuiti) al netto del rendimento osservato per un tasso base del mercato finanziario.

Quest'ultimo e' frequentemente chiamato tasso privo di rischio, e viene approssimato con il tasso dei BoT a 6 mesi del mese precedente.

I rendimenti dei fondi utilizzati nelle analisi sono quindi extra-rendimenti rispetto a un investimento privo di rischio. La serie degli extra-rendimenti del fondo viene poi confrontata con una analoga serie di extra-rendimenti per un indice o un investimento simile per caratteristiche di rischio. Quest'ultimo e' il benchmark. Gestione attiva o passiva? Il benchmark ha un ruolo fondamentale nell'analisi della performance dei fondi. Oltre a rappresentare un investimento comparabile per grado di rischio e', soprattutto, il rendimento che deriva da una filosofia di gestione molto diversa da quella del fondo. Mentre la performance di un fondo nasce da una continua ricerca di titoli migliori o del momento piu' opportuno per comprare o vendere le diverse attivita' finanziarie (quindi, una gestione attiva di portafoglio), la performance di un benchmark e' semplicemente il risultato dell'andamento generale del mercato che rappresenta e come tale e' il risultato di una gestione passiva di portafoglio.

Confrontando un fondo con un benchmark adeguato si vuole quindi scoprire se la gestione attiva di portafoglio ha creato dei rendimenti superiori, cioe' performance corrette per il rischio positive. Tecnicamente, il confronto tra extra-rendimenti del fondo e quelli del benchmark avviene con una analisi di regressione, che tende a individuare il rischio del fondo nei confronti del suo benchmark, e quindi a poter calcolare il suo rendimento superiore, chiamato anche performance corretta per il rischio.

Come leggere gli indici. Le tabelle producono diverse misure di performance. Gli indici (di valutazione globale e di Sharpe) sono misure relative, che tengono quindi conto di una dimensione dell'extra-rendimento rispetto a una certa misura di rischio. A esempio, immaginiamo che l'extra-rendimento sia pari all'1% mensile e il grado rischio opportunamente misurato sia del 3% mensile.

Dividendo i valori otteniamo 0,33, che ci dice sostanzialmente che

per ogni 1% di rischio addizionale che il fondo si e' assunto, la sua gestione attiva ha prodotto un rendimento aggiuntivo dello 0,33 per cento.

Cio' che un investitore desidera e' che questi indici siano quanto piu' possibile elevati, perche' guardano contemporaneamente alle due facce della medaglia: il rendimento e il rischio. Tuttavia, e' bene che gli investitori sappiano che un indice di valutazione globale pari a zero o un indice di Sharpe non diverso da quello del benchmark e' pero' sufficiente per considerare un fondo un investimento efficiente. In questa situazione la gestione attiva di portafoglio e' simile a quella del suo benchmark.

Quando gli indici sono negativi. Quando l'indice di valutazione globale e' negativo, le classifiche dei fondi sono effettuate sulla base della misura di performance corretta per il rischio. In questo caso, il fondo sta generando extra-rendimenti negativi all'aumentare dei suoi rischi: una gestione di portafoglio chiaramente inefficiente. Se il fondo ha una gestione efficiente di portafoglio e genera un indice di valutazione globale pari a 0 o positivo, oppure un indice di Sharpe pari o superiore a quello del suo benchmark, l'investitore deve ritenersi soddisfatto: i suoi investimenti stanno producendo dei rendimenti coerenti con il grado di rischio assunto. Per il nostro investitore e' generalmente impossibile raggiungere questa situazione, perche' il fondo investe in molti titoli e in ammontari consistenti: raggiunge cioe' un grado di diversificazione dei rischi di portafoglio che non e' alla portata della generalita' dei sottoscrittori di fondi.

Nelle tabelle vengono poi confrontate due misure assolute di performance: la prima (performance totale) e' la pura e semplice crescita della quota (comprensiva di eventuali dividendi pagati). La seconda e' invece l'extra-rendimento generato dalla gestione attiva di portafoglio nello stesso periodo. Quest'ultimo numero, come si notera', e' molto piu' piccolo e quindi gli investitori, in prima battuta, potranno stupirsi di tale differenza.

Performance e rischio. Come si e' gia' detto, la performance totale viene prima decurtata del rendimento che nel periodo hanno avuto i BoT, e poi viene ulteriormente corretta con una misura che e' il rendimento che il fondo avrebbe dovuto avere rispetto al suo benchmark. Per chiarire quest'ultimo concetto ci serviremo di un semplice esempio. Immaginiamo che l'extra-rendimento mensile del fondo e del suo benchmark rispetto ai BoT sia stato negli ultimi quattro anni, rispettivamente, dell'1,2% e dell'1,5 per cento.

L'investitore non deve cadere nel tranello di pensare subito che il suo fondo non sia un buon investimento, visto che ha generato un rendimento piu' basso. Bisogna infatti misurare il grado di rischio rispetto al benchmark. Immaginiamo che esso sia stato pari al 70% di quello del benchmark (una situazione comune). E' possibile cosi' affermare che i rendimenti corretti per il rischio del fondo devono essere almeno il 70% di 1,5%, ovvero 1,05 per cento. Il fondo e' quindi andato bene, e cio' si riflettera' in un valore della performance corretta ampiamente positiva. Con i dati del nostro

esempio abbiamo un extra-rendimento mensile dello 0,15%, che fa il 7,5% per i quattro anni delle analisi. Questo 7,5% e' la corretta misura di performance. Un fondo puo' anche generare rendimenti molto elevati, ma questi possono essere il risultato o dell'andamento generale del mercato in cui il fondo opera, oppure di una quantita' di rischio di gestione troppo elevata.

Testo e analisi di SILVIO BENCINI e MAURIZIO MURGIA

LEGENDA

Le analisi si riferiscono al periodo inizio gennaio '92 - fine dicembre '95 e comprendono solo i fondi con almeno 4 anni di vita a fine '95.

Indice di valutazione globale: E' il "valore aggiunto" offerto dal gestore. E il rapporto tra l'extrarendimento mensile del fondo rispetto al benchmark (derivante dall'attivita' di stock picking e di market timing del gestore) .

Indice di Sharpe: E' il rapporto tra l'extrarendimento del fondo rispetto a un tasso privo di rischio (BoT a 6 mesi) .

Performance corretta per il rischio: E' l'extrarendimento mensile del fondo rispetto al benchmark.

Grado di diversificazione: misura quanta parte della performance del fondo dipende dall'andamento del suo benchmark

TABELLA-01

PERFORMANCE DEI FONDI

```

=====
==
  Indici Performance %
  -----
Class. Fondo Valut. Corr. Grado di
  globale Sharpe Tot. rischio divers. %
=====
==
  AZIONARI ITALIANI
-----
--
  1 Salvadanaio Azionario 0,19 0,07 61,21 11,28 93,71
  2 Centrale Capital 0,14 0,08 61,88 11,03 88,46
  
```

3	Arca	27	0,14	0,09	60,59	9,95	80,08
4	Lombardo	0,11	0,08	60,26	9,57	80,43	
5	Ing Sviluppo Iniziativa	0,11	0,08	61,80	11,30	81,01	
6	Euro Junior	0,10	0,08	60,85	10,08	67,86	
7	Imindustria	0,02	0,04	48,88	2,37	45,90	
8	Euromobiliare Risk	0,01	0,03	47,10	1,09	84,83	
9	Aureo Previdenza	0,01	0,03	45,67	0,86	84,93	
10	Primecapital	0,00	0,03	45,78	0,27	74,13	
11	Quadrifoglio Azionario neg.	0,02	42,45	-1,50	94,08		
12	Fondinvest 3 neg.	0,01	40,51	-3,15	91,89		
13	Risparmio Italia Azion. neg.	0,01	41,31	-3,35	85,39		
14	Azimut Globale Crescita neg.	0,01	40,55	-3,56	72,18		
15	Venture Time neg.	35,18	-7,04	51,54			
16	Genercomit Capital neg. neg.	35,35	-7,17	87,91			
17	Euro Aldebaran neg. neg.	34,81	-7,70	84,97			
18	Industria Romagest neg. neg.	30,26	-9,02	86,48			
19	Gepocapital neg. neg.	30,83	-10,58	86,23			
20	Interbancaria Azionario neg. neg.	28,95	-11,74	87,65			
21	Cisalpino Azionario neg. neg.	26,33	-13,56	80,87			
22	Phenixfund Top neg. neg.	21,62	-15,73	92,25			
23	Gestielle B neg. neg.	17,07	-17,18	83,92			
24	Capitalgest Azione neg. neg.	20,53	-17,48	90,26			
25	Fondo Trading neg. neg.	8,61	-22,80	76,17			
26	Finanza Romagest neg. neg.	11,32	-22,85	92,98			
	Benchmark:Indice Mib 30	0	0,03	40,22	-	-	

 --
 AZIONARI SPECIALIZZATI ITALIA

1	Ing Sviluppo Azionario	0,12	0,06	58,85	10,70	89,78	
2	Fondicri Selez. Italia	0,07	0,06	54,46	6,29	81,20	
3	Lagest Azion. Italia	0,04	0,04	50,12	3,36	84,75	
4	Primeclub Azion. Italia	0,01	0,03	46,19	0,52	76,21	
5	Imi Italy neg.	0,02	40,48	-2,41	91,78		
6	Prime Italy neg.	0,01	36,98	-4,62	92,89		
7	Investire Azionario neg.	0,00	35,72	-6,77	88,56		
8	Gestielle A neg. neg.	21,31	-14,13	87,40			
9	Fondersel Servizi neg. neg.	15,66	-20,10	90,55			
10	Fondersel Industria neg. neg.	13,77	-20,73	85,03			
11	Carimonte Azion. Italia neg. neg.	12,80	-23,14	71,83			
	Benchmark:Indice Mib 30	0	0,03	40,22	-	-	

 --
 AZIONARI INTERNAZIONALI

1	Genercomit Internazion.	0,07	0,17	86,54	3,74	89,69	
2	Fondicri Internazionale	0,07	0,16	83,44	4,08	85,74	
3	Eptainternational	0,05	0,16	74,86	2,82	82,94	
4	Zetastock	0,05	0,16	76,25	3,91	72,28	
5	Prime Global	0,03	0,15	81,33	2,20	78,87	
6	Gesticredit Azionario neg.	0,14	70,18	-0,69	82,48		
7	Carifondo Ariete neg.	0,11	67,01	-2,03	59,71		
8	Centrale Global neg.	0,12	68,21	-2,73	88,70		
9	Carifondo Atlante neg.	0,09	61,20	-3,18	45,11		
10	Lagest Azionario neg. Internazionale	0,11	69,02	-6,12	88,88		
11	Professionale neg. Internazionale	0,09	59,54	-6,99	82,64		
12	Personalfondo neg.	0,07	55,91	-7,73	59,30		

Azionario
13 Ing Sviluppo neg. 0,11 70,76 -8,08 97,25
Indice Globale
14 Risparmio Borse neg. 0,03 47,88 -8,43 29,27
Internazionali
15 Adriatic Global Fund neg. 0,09 62,50 -9,02 82,48
16 Gestielle I neg. 0,06 54,41 -9,81 59,85
17 Euromobiliare neg. 0,03 47,20 -10,48 41,92
Capital Fund
18 Sanpaolo Hambros neg. 0,07 57,80 -10,56 83,77
Internazionale
19 Sogesfit Blue Chips neg. 0,06 52,82 -10,57 76,92
Fideuram Azione neg. 0,09 62,25 -10,60 94,72
Ducato Azionario neg. neg. 35,87 -12,65 17,77
Internazionale
Investire Internaz. neg. 0,02 45,30 -16,34 86,94
Benchmark: 0 0,15 88,82 - -
Indice Ms World

--
AZIONARI SPECIALIZZATI AMERICA

--
1 Investire America 0,14 0,22 102,19 10,62 79,62
2 Imiwest 0,04 0,18 103,49 2,52 89,76
3 Genercomit neg. 0,17 92,92 -0,07 91,43
Nordamerica
4 Adriatic Americas neg. 0,15 86,01 -1,69 75,84
Fund
5 Prime Merrill America neg. 0,15 79,99 -1,74 86,58
6 Cristoforo Colombo neg. 0,14 80,88 -4,62 78,86
7 Ing Sviluppo America neg. 0,07 58,43 -11,24 60,96
Benchmark: Indice 0 0,18 101,35 - -
Ms North America

--
AZIONARI SPECIALIZZATI EUROPA

--
1 Zetaswiss 0,38 0,35 177,16 60,85 58,93
2 Genercomit Europa 0,20 0,20 96,79 9,60 92,88
3 Select Europa 0,07 0,16 83,73 4,53 85,65
4 Prime Merrill Europa 0,06 0,16 87,67 4,17 83,40
5 Ing Sviluppo Europa 0,01 0,13 77,99 0,76 76,03
6 Adriatic Europe Fund neg. 0,14 77,40 -0,03 85,74
7 Gesticredit Euroaz. neg. 0,15 76,23 -0,04 88,54
8 Imieurope neg. 0,15 86,07 -0,08 95,46
9 Investire Europa neg. 0,08 58,90 -9,17 90,96
10 Europa 2000 neg. 0,08 62,59 -9,30 86,21
11 Fondinvest Europa neg. neg. 38,76 -16,45 74,63
Benchmark: 0 0,15 91,80 - -
Indice Ms Europe

--
AZIONARI SPECIALIZZATI PACIFICO

--
1 Prime Merrill 0,07 0,11 65,48 5,45 76,98
Pacifico
2 Investire Pacifico 0,03 0,09 61,47 2,13 75,60
3 Imi East 0,01 0,08 67,34 1,05 92,72

4 Adriatic Far neg. 0,04 49,43 -7,91 78,62
East Fund
5 Benchmark: 0 0,08 69,19 - -
Indice Ms Far East

--
AZIONARI SPECIALIZZATI PAESI EMERGENTI

1 Prime Emerging neg. 0,00 37,72 -19,19 49,84
Markets
2 Fondinvest Paesi neg. neg. 11,59 -33,36 39,72
Emergenti
Benchmark: Indice 0 0,13 101,10 - -
Ms Emerging Mkts

--
AZIONARI ALTRI SPECIALIZZATI

1 Sanpaolo Hambros 0,15 0,20 99,00 14,13 74,38
Finance
2 Fondinvest Servizi 0,01 0,13 68,81 0,93 63,44
3 Sanpaolo Hambros neg. 0,13 70,97 -0,73 71,91
Ambiente e S.
4 Sanpaolo Hambros neg. 0,07 56,33 -10,21 83,95
Ind Mutual F.
Benchmark: 0 0,15 88,82 - -
Indice Ms World

--
BILANCIATI ITALIANI

1 Quadrifoglio Bilanc. 0,29 0,11 65,38 13,40 92,01
2 Salvadanaio Bilanc. 0,21 0,09 61,28 10,51 90,94
3 Profession. Risp. 0,20 0,11 77,22 23,34 79,59
4 Primerend 0,10 0,07 57,74 8,07 74,67
5 Ing Svil. Portfolio 0,08 0,06 57,95 9,98 77,30
6 Azimut Bilanciato 0,07 0,07 57,62 8,40 57,99
7 Genercomit 0,03 0,04 48,36 1,37 90,16
8 Capitalcredit 0,03 0,04 48,48 1,43 86,60
9 Fondersel 0,02 0,03 47,18 1,27 85,83
10 Visconteo 0,01 0,04 48,03 0,86 82,79
11 Capitalfit 0,01 0,03 46,84 0,45 85,55
12 Grifocapital 0,01 0,03 47,00 0,57 75,23
13 Professionale neg. 0,02 45,33 -0,51 74,47
14 Investire Bilanc. neg. 0,02 45,32 -0,61 86,60
15 Arca BB neg. 0,02 44,25 -1,33 85,86
16 Multiras neg. 0,02 43,52 -1,66 89,39
17 Carifondo Libra neg. 0,02 43,57 -1,93 80,51
18 Aureo neg. 0,01 42,45 -2,08 66,24
19 Euromobiliare neg. 0,01 42,84 -2,11 79,43
Strategic Fund
20 Euro Andromeda neg. 0,00 41,10 -3,78 86,66
21 Imi Capital neg. neg. 38,54 -5,24 69,32
22 Geporeinvest neg. neg. 38,31 -5,52 91,77
23 Fondinvest 2 neg. neg. 37,12 -6,26 89,28
24 Nordcapital neg. neg. 35,52 -6,82 84,51
25 Giallo neg. neg. 36,00 -7,19 90,03
26 Veneto Capital neg. neg. 35,05 -7,50 89,63

27 Cisalpino Bilanc. neg. neg. 33,92 -8,47 74,82
28 Azzurro neg. neg. 32,73 -9,33 89,66
29 Eptacapital neg. neg. 32,77 -9,50 75,56
30 Fondicri Bilanc. neg. neg. 31,43 -9,50 65,68
31 Bn Sicurvita neg. neg. 31,46 -10,24 82,88
32 Rolomix neg. neg. 29,72 -11,27 92,48
33 Spiga d'Oro neg. neg. 28,85 -11,60 66,24
34 Intermobiliare neg. neg. 25,46 -13,43 82,71
35 Mida Bilanciato neg. neg. 22,20 -14,50 79,37
36 Nagracapital neg. neg. 24,54 -14,79 88,02
37 Capitalgest neg. neg. 23,79 -15,46 89,34
Bilanciato
38 Bn Multifondo neg. neg. 23,26 -16,09 78,13
39 Fondattivo neg. neg. 6,86 -26,01 71,44
Benchmark: 0 0,03 40,22 - -
Indice Mib 30

--
BILANCIATI INTERNAZIONALI

--
1 Fondo Centrale 0,00 0,07 56,09 0,44 15,00
2 Gesticredit Finanza neg. 0,12 64,57 -1,12 73,00
3 Adriatic Multi Fund neg. 0,03 47,92 -3,00 9,68
4 Phenixfund neg. 0,03 46,82 -5,13 11,45
5 Gesfimi Internaz. neg. 0,08 54,43 -5,31 70,53
6 Arca Te neg. 0,08 56,22 -6,25 78,69
7 Nordmix neg. 0,08 57,20 -8,07 82,65
8 Investire Globale neg. 0,03 46,12 -11,64 77,48
9 Rolointernational neg. neg. 41,09 -13,40 70,76
Benchmark: 0 0,15 88,82 - -
Indice Ms World

--
OBBLIGAZIONARI MISTI ITALIANI

--
1 Centrale Reddito neg. 0,11 52,72 -0,65 72,94
2 Genercomit Rendita neg. 0,10 50,23 -1,76 94,00
3 Fondimpiego neg. 0,05 46,99 -1,99 33,02
4 Euromobil. Reddito neg. 0,09 51,99 -2,00 78,34
5 Salvadanaio neg. 0,09 51,83 -2,48 82,70
Obbligazionario
6 Verde neg. 0,06 48,12 -3,45 81,78
7 Money Time neg. 0,00 43,64 -3,65 54,26
8 Rologest neg. 0,05 47,10 -3,72 88,20
9 Rendicredit neg. 0,07 49,30 -3,84 94,40
10 Griforend neg. 0,06 48,60 -3,89 83,41
11 Sforzesco neg. 0,04 46,70 -5,08 93,94
12 Corona Ferrea neg. 0,03 45,63 -5,47 45,53
Obbligazionario
13 Capitalgest Rendita neg. 0,02 45,08 -6,08 88,06
14 Venetorend neg. 0,02 44,62 -6,08 87,61
15 Capitalgest Rendita neg. 0,02 45,08 -6,08 88,06
16 Nagrarend neg. 0,03 46,46 -6,46 80,28
17 Nagrarend neg. 0,03 46,46 -6,46 80,28
18 Euro Antares neg. 0,01 43,58 -7,04 81,27
19 Investire Obbligaz. neg. 0,01 43,59 -7,69 82,31
20 Sogesfit Domani neg. neg. 41,90 -7,73 77,15
21 Gestielle M neg. neg. 41,03 -8,21 56,83
22 Primecash neg. neg. 40,07 -8,49 69,65

23 Phenixfund 2 neg. 0,01 44,27 -8,61 88,92
24 Ing Svil. Reddito neg. neg. 42,22 -8,69 87,17
25 Fondinvest 1 neg. neg. 39,63 -10,49 75,08
26 Aureo Rendita neg. neg. 38,58 -10,49 59,17
Benchmark: Indice 0 0,14 54,00 - -
Mts Generale
Netto

--
OBBLIGAZIONARI PURI ITALIANI

--
1 Carifondo Ala 0,04 0,14 58,52 1,63 68,38
2 Intermoney 0,03 0,10 53,72 1,62 27,76
3 Gestielle Liquidita' 0,01 0,09 48,08 0,14 44,38
4 Cisalpino Reddito neg. 0,10 53,27 -0,13 64,67
5 Euromoney neg. 0,07 50,04 -0,95 36,84
6 Geporend neg. 0,10 51,02 -1,66 92,20
7 Euro Vega neg. 0,08 48,78 -2,18 85,44
8 Genercomit Monet. neg. 0,05 46,04 -2,58 87,55
9 Agrifutura neg. 0,05 47,64 -3,39 56,25
10 Azimut Globale neg. 0,04 46,74 -3,81 68,19
Reddito
11 Fondicri 1 neg. 0,07 50,19 -4,96 92,62
12 Quadrifoglio neg. 0,01 43,68 -7,04 91,71
Obbligazionario
13 Interbanc. Rendita neg. neg. 41,29 -7,18 84,17
Benchmark: Indice 0 0,14 54,00 - -
Mts Generale
Netto

--
OBBLIGAZIONARI SPECIALIZZATI ITALIA

--
1 Eptabond 0,06 0,13 57,49 3,19 41,02
2 Ducato Reddito neg. 0,08 51,43 -0,75 46,65
Italia
3 Arca MM neg. 0,07 47,06 -1,91 83,16
4 Professionale neg. 0,06 48,48 -3,42 65,57
Reddito Italia
5 Nordfondo neg. 0,02 44,73 -3,76 91,76
6 Arca RR neg. 0,06 49,08 -3,87 90,33
7 Italmoney neg. 0,05 47,66 -3,96 78,93
8 Gestiras Coupon neg. 0,04 46,23 -3,99 92,29
9 Fondersel Reddito neg. 0,04 47,72 -4,08 91,28
10 Imi Rend neg. 0,04 46,92 -5,02 85,68
11 Gestiras neg. 0,03 45,44 -6,24 98,42
12 Lagest Obbligazion. neg. 0,02 44,77 -6,31 76,43
Italia
13 Risparmio Italia neg. 0,00 42,99 -7,45 85,07
Reddito
14 Cooprend neg. neg. 41,10 -7,84 90,62
15 Rendifit neg. neg. 39,72 -8,05 84,45
16 Mida Obbligazionario neg. neg. 39,42 -9,25 78,79
17 Primeclub Obbligazion. neg. neg. 39,49 -9,44 63,10
Italia
Benchmark: Indice 0 0,14 54,00 - -
Generale Netto

OBBLIGAZIONARI SPECIALIZZATI ITALIA B/T

--

1 Venetocash neg. 0,12 48,21 -1,62 87,16
2 Carifondo Lire Piu' neg. 0,09 50,07 -2,39 63,51
3 Monetario Romagest neg. 0,12 50,01 -2,42 83,45
4 Eptamoney neg. 0,04 46,05 -2,70 25,45
5 Gesticredit Monete neg. 0,05 45,89 -4,31 86,44
6 Rendiras neg. 0,02 44,24 -4,41 91,20
7 Sogesfit Contovivo neg. neg. 42,86 -4,59 75,51
8 Fideuram Moneta neg. neg. 42,58 -5,35 63,53
9 Primemonetario neg. neg. 42,38 -6,10 66,29
10 Risparmio Italia neg. 0,01 44,05 -6,20 51,43
Corrente
11 Gesfimi Previdenziale neg. 0,01 43,90 -6,39 89,25
12 Bn Cashfondo neg. neg. 40,63 -7,64 71,51
13 Personalfondo Monetario neg. neg. 38,74 -9,11 70,46
14 Imi 2000 neg. neg. 40,49 -9,35 74,20
15 Azimut Garanzia neg. neg. 37,98 -9,67 16,05
Benchmark: Indice 0 0,20 55,81 - -
Mts Cct Netto

--

OBBLIGAZIONARI MISTI INTERNAZIONALI

--

1 Arcobaleno neg. 0,07 40,29 -11,04 80,75
2 Ing Sviluppo Bond neg. neg. 37,50 -21,95 76,88
Benchmark: Indice 0 0,20 95,25 - -
Jp Morgan World

--

OBBLIGAZIONARI PURI INTERNAZIONALI

--

1 Zetabond 0,07 0,17 70,37 -3,44 75,44
2 Imi Bond neg. 0,11 65,28 -3,10 94,74
3 Adriatic Bond Fund neg. 0,09 59,93 -3,56 79,19
4 Fondersel Internazionale neg. 0,09 57,24 -5,77 75,91
5 Centrale Money neg. 0,09 58,60 -6,83 90,19
6 Epta 92 neg. 0,10 56,31 -7,28 37,29
7 Primebond neg. 0,02 45,53 -15,55 67,00
Benchmark: Indice 0 0,20 95,25 - -
Jp Morgan World

--

OBBLIGAZIONARI ALTRE SPECIALIZZAZIONI

--

1 Vasco De Gama neg. 0,04 46,48 -3,59 22,05
Benchmark: Indice 0 0,20 95,25 - -
Jp Morgan World

--

#