

Tab. 4: Means and Standard Deviations of Actual and Replicated Returns.

Replications	Fund Return		Replicated Return												
	Mean(10^{-3})	S.D.(10^{-2})	TE Optimization				Ext. 1				Ext. 2				
			Mean(10^{-3})	S.D.(10^{-2})	C.	T.	Mean(10^{-3})	S.D.(10^{-2})	C.	T.	Mean(10^{-3})	S.D.(10^{-2})	C.	T.	
2005	1	0.18	0.64	-0.44	0.75	0.67	-0.06	-0.06	-0.28	0.66	0.79	-0.15	-0.36	0.73	0.72
	2	0.38	0.76	-0.23	0.89	0.88	-0.05	0.21	0.21	0.93	0.93	-0.18	-0.44	0.92	0.91
	3	0.18	0.64	-0.06	0.69	0.69	0.10	0.17	0.17	0.75	0.76	-0.13	-0.24	0.72	0.70
	4	0.19	0.64	-0.18	0.66	0.67	-0.03	-0.02	-0.02	0.77	0.79	-0.03	0.12	0.77	0.74
	5	0.15	0.66	-0.18	0.05	0.73	0.65	0.21	-0.05	0.75	0.73	-0.27	0.09	0.79	0.74
2006	1	0.42	0.63	0.95	0.21	0.63	0.68	0.35	0.34	0.75	0.77	0.63	0.68	0.61	0.66
	2	0.20	0.90	0.45	-0.08	0.91	0.91	0.44	-0.01	0.98	1.00	0.43	0.14	0.98	0.96
	3	0.41	0.62	0.89	0.23	0.60	0.65	0.44	0.15	0.70	0.70	0.70	0.59	0.65	0.60
	4	0.42	0.63	0.84	0.56	0.60	0.59	0.33	-0.01	0.76	0.77	0.55	0.32	0.63	0.64
	5	0.43	0.62	1.11	0.56	0.58	0.59	0.45	0.29	0.79	0.73	0.75	0.58	0.64	0.59
2007	1	0.17	0.98	0.11	-0.18	1.03	0.97	-0.01	0.22	1.00	0.98	0.20	0.51	0.99	1.00
	2	0.71	1.10	0.03	0.39	1.07	1.11	-0.03	0.55	1.29	1.18	0.07	0.40	1.08	1.14
	3	0.18	0.98	0.13	0.05	1.04	0.95	-0.11	0.11	1.01	1.01	0.07	0.43	1.00	0.92
	4	0.17	0.98	0.20	0.07	1.03	0.96	0.33	0.34	1.01	1.04	0.13	0.26	0.95	1.07
	5	0.17	0.98	0.11	0.08	1.01	0.96	-0.16	0.11	1.00	1.03	0.06	0.36	1.00	0.92