

**RENDICONTO AL 30.12.2009**

**DICEMBRE  
2013**

**ArcaCapitaleGarantito**

## **INDICE**

---

<b>Considerazioni generali</b>	<b>pag</b>	<b>2</b>
<b>Arca Capitale Garantito Dicembre 2013</b>	<b>"</b>	<b>6</b>

### Considerazioni generali

#### Andamento dei mercati

Per l'anno 2009 nel suo complesso l'economia mondiale ha registrato una contrazione: il tasso di espansione del PIL complessivo dovrebbe essersi attestato intorno al -1,1%, dopo una crescita del 3% circa nel 2008. La grave crisi del sistema finanziario mondiale, manifestatasi a partire dall'estate del 2007, ha avuto un impatto straordinariamente negativo sull'economia del pianeta. La recessione mondiale ha avuto la sua fase più acuta proprio nei primi mesi dell'anno appena trascorso. A partire dal secondo trimestre, tuttavia, sono apparsi i primi segnali di ripresa, inizialmente più evidenti nei paesi emergenti dell'area asiatica. Nell'ultima parte dell'anno tutte le principali economie hanno realizzato tassi di crescita positivi.

A consuntivo, il decremento del Pil per il 2009 è dell'ordine del 2,4% negli USA, del 3,8% nell'Area Euro e superiore al 5% in Giappone.

Il rallentamento del ciclo economico è ben visibile anche nelle economie emergenti, che tuttavia registrano nel loro complesso un tasso di crescita positivo intorno all'1,7% sull'anno.

L'andamento dei prezzi per il 2009, negativo in tutte le principali economie sviluppate nella prima metà dell'anno, è tornato positivo negli Usa e nell'Area Euro a fine anno, per effetto dell'incremento delle quotazioni del petrolio e delle materie prime. Per l'anno nel complesso, l'inflazione complessiva è stata pari 2,7% negli Stati Uniti e allo 0,9% per l'Area Euro. Permane, in Giappone, una tendenza deflazionistica, con l'indice dei prezzi che si contrae del 2% circa su base annua.

La componente strutturale dell'inflazione a fine anno è su livelli simili rispetto ad un anno fa negli Stati Uniti e più bassa nell'area Euro ed in Giappone.

In tema di politiche monetarie, le principali banche centrali hanno mantenuto l'atteggiamento fortemente espansivo che avevano adottato nella seconda parte del 2008, con l'obiettivo di alleviare la crisi finanziaria e di sostenere la crescita economica. Il tasso sui Federal Funds è rimasto sui livelli prossimi allo zero già vigenti all'inizio dell'anno. La Banca Centrale Europea ha tagliato il repo rate all'1% dal 2,5% in quattro manovre successive. La Banca del Giappone ha mantenuto i tassi ufficiali allo 0,10%. Tutte le principali autorità monetarie hanno inoltre continuato ad adottare politiche monetarie non convenzionali per fornire ampia liquidità al sistema finanziario.

I conti pubblici sono significativamente peggiorati nei principali paesi come conseguenza del calo del livello di attività economica e delle manovre espansive adottate per sostenere l'economia. Il deficit federale statunitense in rapporto al PIL è cresciuto, per l'anno fiscale terminato a novembre, a livelli superiori al 10% circa dal 3% circa del 2008. Anche nell'area euro la posizione fiscale della quasi totalità dei paesi si è marcatamente deteriorata. In rapporto al PIL il disavanzo per il 2009 della Germania dovrebbe attestarsi ad un livello intorno al 3,5% e quello della Francia intorno all'8%; per l'Italia il dato dovrebbe essere intorno

al 5%.

L'andamento dei mercati obbligazionari principali nel 2009 ha mostrato tendenze opposte rispetto a quanto avvenuto nel 2008. La performance per i mercati dei titoli governativi dei paesi sviluppati è stata modesta, con la componente cedolare parzialmente erosa da alcune riduzioni dei corsi; la performance dei titoli emessi da paesi emergenti e dei titoli corporate è stata invece ampiamente positiva.

L'indice dei titoli del Tesoro dei paesi industrializzati ha registrato una performance lorda in valuta locale dello 0,9%. La performance in euro dell'indice è negativa e pari a -0,9%. La differenza tra il ritorno dei due indici è spiegata principalmente dal calo del dollaro e dello yen contro la nostra valuta. Complessivamente, i rendimenti sui titoli benchmark a dieci anni sono saliti dal 2,2% al 3,8% negli Stati Uniti, dall'1,2% all'1,3% in Giappone e dal 2,9% al 3,4% nell'Area Euro (titolo benchmark tedesco).

Nell'area euro, a partire dalla primavera, si è registrato un marcato restringimento dello spread tra i rendimenti dei titoli emessi da paesi cosiddetti non-core (Italia, Irlanda, Spagna, Portogallo e, in misura minore, Grecia) ed i rendimenti dei titoli tedeschi.

La performance dei titoli obbligazionari emessi dai paesi emergenti e dei titoli societari è stata positivamente impattata dall'ampia riduzione del premio per il rischio. Tale trend si è manifestato con particolare evidenza a partire dalla fine del primo trimestre, quando sono apparse le prime evidenze di miglioramento delle condizioni macroeconomiche, e si è alimentato man mano che le condizioni di liquidità dei relativi mercati miglioravano.

Lo spread medio dei titoli in euro di larga capitalizzazione emesse da società con elevato merito di credito (investment grade) si è ridotto dal valore eccezionalmente alto di 430 punti base a fine 2008, a 163 punti base alla fine del 2009. L'indice corrispondente ha avuto una performance del 15,3% sull'anno.

Lo spread medio dei titoli emessi da paesi emergenti si è ridotto da 710 a 287 punti base. L'indice corrispondente ha avuto una performance del 29,7% sull'anno.

Sul fronte valutario, nel 2009 l'Euro ha registrato un modesto apprezzamento nei confronti del dollaro e dello yen, rispettivamente del 3,1% e del 5,7%, mentre si è deprezzato dell'8,8% contro sterlina.

Nel corso del 2009 i mercati azionari mondiali appartenenti all'area dei paesi sviluppati sono saliti del 22,8% in valuta locale, con riferimento all'indice MSCI world. Lo stesso indice, denominato in euro, ha messo a segno un rialzo del 23,6%. Il risultato in euro è migliore principalmente a causa del rafforzamento di alcune valute estere, quali per esempio la sterlina inglese, il dollaro australiano, il dollaro canadese, manifestatosi nel corso del periodo.

L'anno è iniziato con una significativa correzione di tutti i principali mercati, legata alla rapida contrazione della crescita economica mondiale, testimoniata dai dati macroeconomici in forte deterioramento ed al conseguente impatto negativo sulla redditività aziendale. A ciò si sono aggiunte nuove preoccupazioni relative alla solidità patrimoniale

delle istituzioni finanziarie mondiali, tenuto conto delle massicce perdite su crediti. A partire da metà marzo si è assistito ad un'inversione di tendenza, legata essenzialmente ai nuovi annunci di sostegno all'economia ed al settore finanziario provenienti dagli Usa e dal resto del mondo. In particolare, si è assistito all'approvazione da parte del Congresso americano di un cospicuo piano di stimolo all'economia e di un nuovo programma di ricapitalizzazione del sistema bancario e all'annuncio della Fed di nuove manovre di espansione della massa monetaria. A seguito di tali avvenimenti e di un progressivo miglioramento dei dati macroeconomici provenienti dalle diverse aree geografiche i mercati azionari hanno fatto registrare un significativo apprezzamento, soprattutto nei mesi di aprile e maggio, ritornando in territorio positivo da inizio anno. Il mese di giugno ha invece visto una fase di consolidamento, con l'indice mondiale sostanzialmente piatto. A partire da metà luglio il movimento rialzista ha ripreso il suo corso ed è proseguito per tutto il secondo semestre, nonostante alcune sporadiche correzioni di breve, consentendo agli indici azionari di registrare sostanziali progressi. L'andamento positivo si è accompagnato alla pubblicazione di dati macroeconomici in generale miglioramento per tutte le principali aree, che hanno confermato l'uscita delle economie dei paesi sviluppati dalla fase recessiva e che si sono tradotti in dati reddituali aziendali superiori delle aspettative per quasi tutti i comparti, determinando una significativa revisione al rialzo delle stime degli analisti.

A livello settoriale, l'anno ha visto performance migliori rispetto all'indice mondiale da parte dei comparti tecnologia, materie prime e consumo ciclico, che hanno beneficiato maggiormente del miglioramento del quadro macroeconomico verificatosi a partire dalla primavera e che hanno fatto registrare crescita superiori a trenta punti percentuali. I risultati peggiori si sono invece avuti per i settori farmaceutico, telecomunicazioni e servizi, che hanno comunque fatto registrare ritorni positivi nel periodo.

Il generale miglioramento del contesto macroeconomico ha consentito a tutti i principali mercati di chiudere l'anno in territorio positivo, pur con andamenti differenziati da area ad area.

Negli Stati Uniti l'indice S&P 500 ha guadagnato, sull'anno, il 23,1% in euro, cui corrisponde un guadagno del 26,5% in valuta locale. La differenza tra i due valori è riconducibile al lieve indebolimento del dollaro nei confronti dell'euro. L'indice Nasdaq, maggiormente rappresentativo dei titoli tecnologici e di crescita, ha realizzato un risultato in valuta locale positivo del 43,9% (+40% in euro).

I profitti delle società quotate statunitensi, appartenenti all'indice S&P 500, hanno mostrato un progressivo miglioramento a partire dalla primavera; a consuntivo, la crescita annua stimata degli utili è pari a circa 18 punti percentuali, conseguenza della ripresa macroeconomica manifestatasi soprattutto nella seconda metà dell'anno. Le consistenti emissioni azionarie, soprattutto nel comparto finanziario, in connessione alla restituzione degli aiuti pubblici ricevuti, non hanno impedito il significativo apprezzamento dei listini.

L'indice MSCI Europe, rappresentativo del comportamento dei principali mercati europei, è salito del 27,8% in euro; ciò si raffronta con un rialzo del 23,4% in valuta locale principalmente per effetto dell'apprezzamento della sterlina. All'interno dell'area europea, per quanto riguarda i mercati più importanti, Olanda e Spagna hanno manifestato un andamento migliore dell'indice europeo, mentre la borsa svizzera ha registrato una sottoperformance. Tutti i mercati maggiori hanno comunque conseguito crescita a doppia cifra. Anche i mercati europei sono stati avvantaggiati dalla ripresa economica globale e dal conseguente forte miglioramento dei margini aziendali. Positivo anche l'andamento dell'Italia; la performance dell'indice FTSE/Mib è stata infatti del 19,5%, anche se al di sotto della media europea.

L'area del Pacifico (indice MSCI Pacific), ha concluso il 2009 facendo segnare un progresso del 16,7% in euro, mentre in valuta locale il rialzo è stato pari al 17,9%; il divario si spiega con il deprezzamento dello yen nei confronti dell'euro, più che compensato dall'apprezzamento del dollaro australiano. Il Giappone (indice Topix), maggiore mercato dell'area, ha guadagnato il 5,6% in valuta locale e l'1,7% in euro. La borsa giapponese è stata penalizzata, tra l'altro, dalle preoccupazioni circa la politica economica posta in essere dal nuovo esecutivo e dalle attese di consistenti ricapitalizzazione del settore bancario. Lo yen, in rafforzamento nei confronti del dollaro per molta parte dell'anno, ha costituito un altro elemento di freno per la performance del Giappone. Molto positivi invece gli andamenti degli altri mercati dell'area, in particolare di Australia ed Hong Kong.

I mercati emergenti hanno messo a segno, nel loro complesso, un risultato molto brillante e ben superiore rispetto all'area d'investimento dei paesi sviluppati (+66,5% in euro, +58,1% in valuta locale). L'andamento è legato ad una performance generalmente molto positiva delle principali economie emergenti, che hanno mostrato tassi di crescita elevati anche in presenza di forti contrazioni delle economie sviluppate. Tra i principali mercati le migliori performance rispetto all'indice si sono avute per India, Russia, Turchia e Brasile mentre hanno sottoperformato Messico e Sud Africa.

### **Criteri di valutazione**

I principi contabili più significativi utilizzati dalla Società di Gestione nella predisposizione del Rendiconto di ciascun fondo sono di seguito sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e della Relazione semestrale ed analoghi a quelli del precedente esercizio e tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

#### **a) Registrazione delle operazioni**

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di effettuazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione la

contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;

- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di effettuazione delle operazioni;
- le operazioni di pronti contro termine vengono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del fondo, secondo il principio della competenza temporale, in funzione della durata dei singoli contratti;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente nella Sezione Reddittuale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari alla fine del periodo precedente, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra i costi medi di acquisto ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data del Rendiconto originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R. alla fine del periodo precedente, modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra i costi medi di carico ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data del Rendiconto originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli effetti finanziari dei contratti di opzione otc (positivi o negativi) sono imputati al portafoglio lungo tutta la durata dell'operazione, indipendentemente dal momento in cui vengono percepiti i profitti o subite le perdite;
- gli utili (perdite) da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi di acquisto, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli utili (perdite) da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi di carico, come precedentemente indicati, ed i prezzi di rimborso relativi alle cessioni di parti di O.I.C.R. poste in essere nel periodo in esame;
- i dividendi vengono registrati alla data di stacco, al netto delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale;
- il fondo è soggetto all'imposta sostitutiva prevista dal D.Lgs. n. 461/1997 sul risultato della gestione. Tale imposta viene calcolata giornalmente.

### **b) Valutazione degli strumenti finanziari**

La valutazione degli strumenti finanziari è determinata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia, sentita la CONSOB, ai sensi del Regolamento di Vigilanza del 14 aprile 2005.

Tali criteri di valutazione, la cui applicazione alla fine del periodo determina il valore di libro delle rimanenze finali, sono i seguenti:

- gli strumenti finanziari azionari, i titoli di stato italiani quotati vengono valutati ai prezzi di riferimento dell'ultimo giorno aperto della Borsa Italiana;
- gli strumenti finanziari esteri azionari quotati sono valutati all'ultimo prezzo disponibile alle ore 24,00 del giorno cui si riferisce il calcolo del valore della quota, rilevato nei mercati di negoziazione dei Paesi interessati;
- gli strumenti finanziari obbligazionari quotati, ad esclusione dei titoli di stato italiani, sono valutati sulla base di un prezzo medio ponderato rilevato sulle negoziazioni della giornata, fornito da primari info-providers;
- i titoli quotati per i quali si è accertata, per una settimana solare, la mancanza di significatività del prezzo a causa di scambi molto ridotti, sono considerati come non quotati e valutati secondo quanto sopra indicato. La costanza del prezzo nel periodo preso a riferimento non costituisce di per sé perdita di requisiti di significatività. L'eventuale reintegrazione da non quotato a quotato potrà avvenire solo se il titolo realizzerà quotazioni significative per almeno un mese, ovvero, almeno una quotazione ogni settimana per quattro settimane consecutive. Tale disposizione non si applica ai titoli momentaneamente sospesi dalle negoziazioni a causa di operazioni societarie.
- gli strumenti finanziari quotati e non quotati vengono valutati al costo di acquisto rettificato per ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della Società di Gestione;
- i contratti di opzione otc sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione);
- i contratti di future in essere sono valutati sulla base delle quotazioni di chiusura dei rispettivi mercati, rilevati nel giorno cui si riferisce il valore della quota;
- gli strumenti finanziari e i valori espressi in valute diverse dall'euro vengono convertiti sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, rilevati giornalmente dalla W.M. Company sulla base delle quotazioni disponibili sui mercati di Londra e di New York alle 4 p.m. (ora di Londra).

Operazioni in strumenti finanziari e O.I.C.R. denominati in valuta e negoziazione divise non appartenenti all'area euro:

- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo), ed il cambio della

data di riferimento dalla valutazione;

- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;

- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;

- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;

- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

Operazioni di copertura del rischio cambio, ovvero operazioni a termine su divisa ed altre operazioni assimilate a strumenti derivati su valute e D.C.S.:

- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;

- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.

## Rendiconto al 30 dicembre 2009

### Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

Per quanto riguarda il commento sui mercati si rimanda a quanto esposto nel paragrafo "Andamento dei mercati" a pag. 2.

### Politica di gestione

Il fondo Arca Capitale Garantito Dicembre 2013 ha realizzato nel corso dell'esercizio una performance positiva pari a +2,25% espressa al netto dell'effetto fiscale. Il 30 dicembre 2009 il NAV era pari a euro 5,140 mentre alla fine del 2008 era pari a 5,027. Il fondo è di tipo flessibile e pertanto non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica d'investimento. Durante il periodo di sottoscrizione, tra il 3 settembre 2008 ed il 28 febbraio 2009, il fondo è stato investito principalmente in operazioni di pronti contro termine a breve termine su titoli governativi francesi ed italiani. Tale componente è stata successivamente disinvestita nel mese di febbraio per cominciare ad investire in attivi rischiosi.

Terminato il periodo di sottoscrizione, la gestione ha iniziato prudentemente a investire nei mercati azionari attraverso fondi e SICAV focalizzati principalmente sul mercato europeo con un approccio difensivo. All'inizio di aprile si sono acquistati dei contratti futures sull'indice S&P 500; mentre, nel corso del mese di maggio, l'allocazione è stata ulteriormente modificata vendendo la posizione in futures sull'indice S&P 500, il fondo Vontobel European Value e incrementando ulteriormente l'esposizione azionaria netta attraverso l'investimento in futures sul Nasdaq 100, Russell 2000, S&P TSX 60 (Canada) ed SPI 200 (Australia) e in ETF dei principali mercati emergenti. Il continuo miglioramento del quadro economico insieme con valutazioni particolarmente attraenti hanno portato ad assumere un atteggiamento all'investimento azionario più deciso. L'approccio al mercato è rimasto comunque di tipo pragmatico, il che ha portato ad essere esposti in modo strutturale all'investimento azionario pur rimanendo pronti a ridurre tatticamente le posizioni di rischio. A fine dicembre, l'esposizione azionaria netta era pari a circa il 13,5%. Riguardo alla componente obbligazionaria del paniere cosiddetto "rischioso", l'investimento è stato concentrato sul mercato obbligazionario governativo italiano al fine di sfruttare l'allargamento del differenziale di rendimento tra Italia e Germania che si era venuto a creare a seguito della crisi finanziaria dell'autunno 2008. Le scadenze preferite sono state quelle più lunghe, tendenzialmente decennali. A partire dal mese di agosto, il gestore ha parzialmente ribilanciato l'esposizione ai titoli di stato italiani aprendo una posizione sui titoli di stato tedeschi con una scadenza decennale.

La componente cosiddetta "non rischiosa" del portafoglio (in quanto costruita funzionalmente all'obiettivo di ottenere alla scadenza della Garanzia il Valore Garantito) è stata investita prevalentemente in titoli di stato italiani e francesi con una scadenza pari alla vita del fondo. Al 30 dicembre 2009 il valore dei titoli di stato presenti nell'attivo non

rischioso rappresenta circa il 69,04% del totale delle attività. Al 30 dicembre 2009 il valore dei titoli di stato rappresenta circa il 84,1% del totale delle attività mentre l'investimento in parti di OICR-ETF rappresenta circa il 9,8% del totale delle attività. La liquidità era pari a circa il 6,1%. La duration del portafoglio si è ridotta nel corso dell'anno passando da circa 4 anni e 3 mesi nel mese di marzo ad un livello pari a circa 2 anni e 6 mesi alla fine del mese di dicembre. Fino al mese di maggio, sono state effettuate limitate e temporanee operazioni a termine su valuta per operazioni di copertura del rischio di cambio. Da maggio fino alla fine dell'anno, si sono effettuati alcuni investimenti sulle principali valute attraverso operazioni a termine assumendo posizioni sia lunghe che corte (posizione corta assunta particolarmente sul dollaro USA e posizione lunga sul dollaro australiano).

Sono state applicate tecniche di contenimento del rischio (VaR = Value at Risk) di tipo probabilistico che operano affinché il valore della quota, alla scadenza della Garanzia, non sia inferiore al Valore Garantito.

### Parametro di riferimento (benchmark)

Il fondo ha una politica di investimento flessibile, pertanto non è possibile individuare un preciso benchmark al quale riferire l'andamento della gestione.

### Modifiche regolamentari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere modifiche di tipo regolamentare.

## Rendiconto al 30 dicembre 2009

---

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In termini prospettici, il quadro fondamentale rimane al momento favorevole all'investimento azionario. Anche i fattori tecnici di liquidità continueranno nel breve termine a supportare le classi di attivo rischiose soprattutto per la ricerca di rendimenti superiori a quelli molto bassi degli strumenti monetari.

Data l'attuale condizione di mercato, si prevede di perseguire gli obiettivi del fondo, variando tatticamente la percentuale di investimento azionario, in funzione delle aspettative dei mercati finanziari e delle tecniche di contenimento del rischio.

### **Attività di collocamento delle quote**

Arca SGR S.p.A., per il collocamento delle quote, si è avvalsa degli sportelli delle banche collocatrici aderenti alla rete di distribuzione e di alcune società di intermediazione mobiliare e di gestione del risparmio sulla base di apposita convenzione.

Arca ha prolungato il Periodo Iniziale di Offerta delle sottoscrizioni fino al 28 febbraio 2009, rispetto alla durata inizialmente prevista del 30 dicembre 2008.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

### **Operatività su strumenti finanziari derivati**

Per meglio garantire una maggiore flessibilità operativa nell'attuazione delle scelte di gestione descritte sono stati di volta in volta utilizzati strumenti derivati su indici azionari quotati, sia a scopo di copertura che per incrementare l'esposizione a specifici settori e/o aree geografiche. L'utilizzo di strumenti derivati è stato inoltre talvolta finalizzato ad adeguare la duration ai livelli desiderati minimizzando i costi di transazione o a fini di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse.

### **Rapporti con società del Gruppo**

Arca SGR S.p.A. non fa parte di alcun Gruppo.

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## Situazione Patrimoniale al 30 dicembre 2009

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2009		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>65.674.664</b>	<b>93,718</b>	<b>12.458</b>	<b>0,018</b>
A1. Titoli di debito	58.354.563	83,272	12.458	0,018
A1.1 titoli di Stato	58.354.563	83,272	12.458	0,018
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	7.320.101	10,446	0	0,000
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>709.464</b>	<b>1,012</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	709.464	1,012	0	0,000
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>63.043.073</b>	<b>94,886</b>
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.209.396</b>	<b>4,580</b>	<b>3.295.304</b>	<b>4,960</b>
F1. Liquidità disponibile	2.774.757	3,960	3.295.304	4,960
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.129.339	18,735	0	0,000
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.694.700	-18,115	0	0,000
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>483.818</b>	<b>0,690</b>	<b>90.193</b>	<b>0,136</b>
G1. Ratei attivi	483.818	0,690	90.192	0,136
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	0	0,000	1	0,000
<b>TOTALE ATTIVITÀ'</b>	<b>70.077.342</b>	<b>100,000</b>	<b>66.441.028</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
H1. Finanziamenti ricevuti		5
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>38.970</b>	<b>434.479</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	38.970	434.479
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>476.278</b>	<b>217.927</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	245.490	180.785
N2. Debiti di imposta	230.765	37.142
N3. Altre	23	0
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>515.248</b>	<b>652.411</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>69.562.094</b>	<b>65.788.617</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>13.534.559,653</b>	<b>13.087.178,384</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>5,140</b>	<b>5,027</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
<b>Quote emesse</b>	<b>4.227.235,146</b>
<b>Quote rimborsate</b>	<b>3.779.853,877</b>

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## Sezione Reddittuale

	Rendiconto al 30.12.2009		Rendiconto esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.500.043</b>		<b>379</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.731.331		79	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.716.547		79	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	14.784			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-67.728		0	
A2.1 Titoli di debito	-246.398			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	178.670			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	730.031		300	
A3.1 Titoli di debito	667.182		300	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	62.849			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	106.409		0	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.500.043</b>		<b>379</b>	
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>786.131</b>		<b>0</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	786.131		0	
C1.1 Su strumenti quotati	786.131			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	0		0	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

	Rendiconto al 30.12.2009		Rendiconto esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-441.088</b>		<b>0</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-454.215			
E1.1 Risultati realizzati	-445.433			
E1.2 Risultati non realizzati	-8.782			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	0		0	
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	13.127		0	
E3.1 Risultati realizzati	2.873			
E3.2 Risultati non realizzati	10.254			
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>	<b>159.852</b>		<b>372.590</b>	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	159.852		372.590	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>3.004.938</b>		<b>372.969</b>	
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-810</b>		<b>0</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-810		0	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>3.004.128</b>		<b>372.969</b>	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.071.643</b>		<b>-194.311</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-883.197		-161.472	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-45.700		-8.074	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.130		-396	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-140.616		-24.369	
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>36.392</b>		<b>54.850</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	36.396		54.849	
I2. Altri ricavi	0		1	
I3. Altri oneri	-4		0	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.968.877</b>		<b>233.508</b>	
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-230.764</b>		<b>-37.141</b>	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-230.765		-22.332	
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	1		-14.809	
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>1.738.113</b>		<b>196.367</b>	

## Nota integrativa

### Forma e contenuto del Rendiconto

Il Rendiconto al 30 dicembre 2009 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) è stato redatto in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento del 14 aprile 2005 dalla Banca d'Italia ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddituale e dalla presente Nota Integrativa. Il Rendiconto è accompagnato dalle considerazioni generali e dalla relazione degli Amministratori contenenti specifici commenti per ciascun fondo. La contabilità del fondo è tenuta in euro e i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro in forma comparativa. La Nota Integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro, in ottemperanza alle disposizioni di Vigilanza.

### Parte A - Andamento del valore della quota e del benchmark

Descrizione	Rendiconto al 30.12.2009	Rendiconto al 30.12.2008	Rendiconto al 28.12.2007
Valore quota all'inizio dell'esercizio	<b>5,027</b>	<b>5,000</b>	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	<b>5,140</b>	<b>5,027</b>	-
Performance netta dell'esercizio	<b>2,25%</b>	<b>0,54%</b>	-
Performance del benchmark di riferimento	-	-	-
Valore massimo della quota	<b>5,159</b>	<b>5,027</b>	-
Valore minimo della quota	<b>5,000</b>	<b>5,000</b>	-

I valori riportati per l'anno 2008 sono riferiti al primo esercizio di attività del fondo e sono relativi al periodo 3 settembre 2008 (prima valorizzazione della quota), 30 dicembre 2008.

#### Valori di Tracking Error Volatility\* negli ultimi 3 anni.

2009	2008	2007
-	-	-

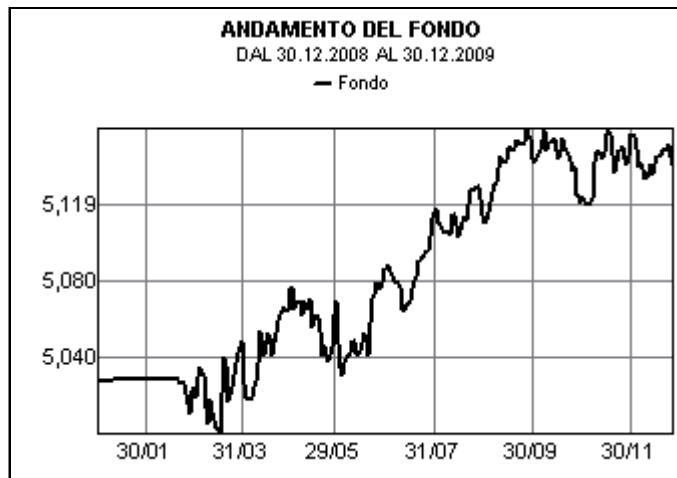
\*La Tracking Error Volatility è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Non è possibile calcolare il valore della TEV in quanto trattasi di fondo privo di benchmark.

#### Rendimento medio annuo composto negli ultimi 3 anni:

Fondo	-
Benchmark	-

Essendo il fondo attivo dal mese di settembre 2008, non è possibile fornire il rendimento medio annuo composto a 3 anni.



### Commento all'andamento della quota

Nell'anno 2009, il valore massimo della quota (€ 5,159) è stato raggiunto il 28 settembre 2009, quello minimo (€ 5,000) il 3 marzo 2009; il valore al 30 dicembre 2009 è di € 5,140. L'andamento della quota, nel corso dell'anno, ha seguito le tendenze dei mercati finanziari che hanno avuto un netto miglioramento in tutte le classi d'investimento. Nel corso del primo semestre, il valore della quota ha beneficiato del restringimento del differenziale tra i tassi di interesse italiani e tedeschi; l'esposizione azionaria è invece rimasta improntata su un elevato livello di cautela fino al mese di maggio. Dal mese di giugno e fino alla fine del 2009, il valore della quota ha invece beneficiato del graduale incremento dell'investimento azionario e dell'esposizione in titoli di stato italiani. In conformità a quanto previsto dal Regolamento di gestione del fondo, il valore massimo della quota raggiunto durante il periodo di sottoscrizione delle quote è stato pari a EUR 5,029 ed il conseguente valore della quota garantito (100% del predetto valore massimo raggiunto dalla quota nel periodo iniziale di collocamento) al 28 febbraio 2009 è pari a EUR 5,029.

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## Informazioni sulla stima, misurazione e gestione dei rischi assunti

I rischi connessi alla fluttuazione dei prezzi di mercato e di cambio sono stimati e monitorati da Arca con l'utilizzo di specifici software che forniscono, con frequenza settimanale, analisi "ex-ante" del profilo di rischio del Fondo. La funzione di risk management provvede inoltre all'analisi "ex-post" ed al reporting della performance e della volatilità espressa in termini di deviazione standard dei rendimenti.

Nel corso del 2009 la volatilità dei mercati ha registrato una progressiva riduzione dai livelli di fine 2008.

La volatilità del fondo, misurata in termini di deviazione standard dei rendimenti, è stata pari al 2,04%.

La perdita mensile massima realizzata è stata pari allo 0,66%.

Gli strumenti prevalentemente utilizzati per coprire o mitigare il rischio sono stati:

- contratti futures su indici azionari e panieri obbligazionari;
- vendita a termine di divisa.

## Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

### Sezione I - Criteri di valutazione

Per quanto riguarda i "Criteri di valutazione" si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo a pag. 3.

### Sezione II - Le attività

#### II.1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti, illustrazione della composizione del portafoglio del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	45.004	13.351		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - altri	6.028	1.005 287		
<b>Totale</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>51.032</b> <b>72,822</b>	<b>14.643</b> <b>20,896</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	51.032	14.643		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totale:</b> <b>- in valore assoluto</b> <b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>51.032</b> <b>72,822</b>	<b>14.643</b> <b>20,896</b>		

#### Ripartizione percentuale sul totale attività degli strumenti finanziari quotati per settore di attività economica

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare-Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario			10,446
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		83,272	
Diversi			
<b>Totale</b>		<b>83,272</b>	<b>10,446</b>

#### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	184.077	126.156
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.	28.264	21.185
<b>Totale</b>	<b>212.341</b>	<b>147.341</b>

#### II.2 Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari non quotati.

#### II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e durata finanziaria (Duration)

Valuta	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	23.563	0	5	0	34.786	3.999
<b>Totale</b>	<b>23.563</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>34.786</b>	<b>3.999</b>

Alla data del Rendiconto non sono in essere posizioni in titoli strutturati.

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## II.4 Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria.

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	84		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	625		
<b>Altre operazioni:</b> - Futures - Opzioni - Swaps			

## II.5 Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

## II.6 Pronti contro termine e operazioni assimilate

Prospetto di ripartizione delle operazioni di Pronti contro Termine in funzione delle controparti

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
<b>Contratti in essere alla fine dell'esercizio:</b> - Valore corrente delle attività acquistate a pronti: - Titoli di Stato - Altri titoli di debito - Titoli di capitale - Altre attività					
<b>Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi):</b> - Attività acquistate a pronti: - Titoli di Stato - Altri titoli di debito - Titoli di capitale - Altre attività			287.997		

## II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

## II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b> custodita presso la Banca Depositaria, si riferisce a: - conto corrente ordinario di cui euro di cui valuta - conto corrente operatività futures	1.689 1.607 82 1.086
<b>Totale</b>	<b>2.775</b>
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b> crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	5.345 7.784
<b>Totale</b>	<b>13.129</b>
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b> debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	-7.779 -4.916
<b>Totale</b>	<b>-12.695</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>3.209</b>

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b> - Interessi su disponibilità liquide - Interessi su titoli di Stato - Interessi su altri titoli di debito - Ratei su operazioni pronti contro termine	1 483
<b>Risparmio d'imposta:</b> - Risparmio d'imposta dell'esercizio - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b> - Cedole e dividendi da incassare - Retrocessioni da oicr da incassare	
<b>Totale</b>	<b>484</b>

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 dicembre 2009 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTPS 3.75% 2009/15.12.2013	EUR	19.346.000,00	20.164.335,80	28,774
FRANCE O.A.T. PRINC 4% STRIPP 25.10.2013	EUR	11.746.000,00	10.796.100,98	15,406
BTP 4,5% 2007/1.8.2010	EUR	9.700.000,00	9.909.714,00	14,141
BTP 3% 2005/15.1.2010	EUR	8.069.000,00	8.075.132,44	11,523
BTP 4,50% 2008/1.8.2018	EUR	3.616.000,00	3.820.304,00	5,452
ARCA RR	EUR	356.788,20	3.172.560,62	4,527
BTP 2,75% 2005/15.6.2010	EUR	3.000.000,00	3.028.380,00	4,321
ARCA BT TESORERIA	EUR	494.960,80	2.855.923,82	4,075
GREECE 6% 2000/19.5.2010	EUR	2.515.000,00	2.550.008,80	3,639
ISHARES EBREXX JUM PFANDB DE	EUR	4.025,00	429.749,25	0,613
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP GER	EUR	10.571,00	289.328,27	0,413

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	26.960,00	286.854,40	0,409
LYXOR ETF MSCI EM LAT AMER B	EUR	9.841,00	285.684,23	0,408
FRANCE O.A.T. 5% 2001/25.4.2012	EUR	1.000,00	1.078,77	0,002
FRANCE O.A.T. 4% 2003/25.4.2014	EUR	1.000,00	1.065,38	0,002
FRANCE O.A.T. 4% 2003/25.10.2014	EUR	1.000,00	1.064,65	0,002
BTP 4,25% 2003/1.8.2013	EUR	1.000,00	1.063,50	0,002
FRANCE O.A.T. 4% 2002/25.4.2013	EUR	1.000,00	1.063,30	0,002
BTP 4,25% 2004/1.2.2015	EUR	1.000,00	1.061,80	0,002
BTPS 4,25% 2008/15.04.2013	EUR	1.000,00	1.059,40	0,002
BTP 5,25% 2001/1.08.2011	EUR	1.000,00	1.059,00	0,002
FRANCE O.A.T. 3,5% 2004/25.4.2015	EUR	1.000,00	1.039,12	0,001
BTP 3,75% 2006/1.8.2016	EUR	1.000,00	1.031,70	0,001

## Sezione III - Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di finanziamento.

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilate.

### III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione debitoria.

### III.5 Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
29 Dicembre 2009	04 Gennaio 2010	1
30 Dicembre 2009	05 Gennaio 2010	38
<b>Totale</b>		<b>39</b>

### III.6 Altre passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
- Commissioni Società di Gestione	205
- Commissioni di Banca Depositaria	11
- Spese di revisione	2
- Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
- Commissioni di incentivo	
- Altre	27
<b>Debiti di imposta:</b>	
- Imposta sostitutiva delle imposte sui redditi maturata sul risultato della gestione dell'esercizio alla data del Rendiconto ai sensi del D. Lgs. n. 461/1997	231
- Ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente	
<b>Altre:</b>	
- Debiti per interessi passivi	
<b>Totale</b>	<b>476</b>

## Sezione IV - Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO			
	Rendiconto al 30.12.2009	Rendiconto al 30.12.2008	Rendiconto al 28.12.2007
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>65.789</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Incrementi:</b>			
a) Sottoscrizioni:			
- Sottoscrizioni singole	15.210	48.863	-
- Piani di accumulo			-
- Switch in entrata	6.033	19.388	-
b) Risultato positivo della gestione	1.738	196	-
<b>Decrementi:</b>			
a) Rimborsi:			
- Riscatti	18.425	2.260	-
- Piani di rimborso			-
- Switch in uscita	783	398	-
b) Proventi distribuiti			-
c) Risultato negativo della gestione			-
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>69.562</b>	<b>65.789</b>	<b>-</b>
Numero totale quote in circolazione	13.534.559,653	13.087.178,384	-
Numero quote detenute da investitori qualificati	0,000	0,000	-
% Quote detenute da investitori qualificati	0,000	0,000	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	65.040,742		-
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,481		-

Per "investitori qualificati" si fa riferimento ai soggetti indicati dall'art. 1 del Decreto del Ministero del Tesoro del 24 maggio 1999, n. 228.

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

### Prospetti degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	3.999	5,749
Operazioni su tassi di cambio: - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	8.639	12,419
Altre operazioni: - Futures e contratti simili - Opzioni e contratti simili - Swaps e contratti simili		

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
DOLLARO AUSTRALIANO	94		1.495	1.589			
DOLLARO CANADESE	160		1.455	1.615			
EURO	65.891		427	66.318		-515	-515
LIRA STERLINA INGLESE			-1.584	-1.584			
DOLLARO USA	239		1.900	2.139			
<b>Totale</b>	<b>66.384</b>	<b>0</b>	<b>3.693</b>	<b>70.077</b>	<b>0</b>	<b>-515</b>	<b>-515</b>

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minus valenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	<b>-67</b>		<b>730</b>	
1. Titoli di debito	-246		667	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	179		63	
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 Strumenti finanziari derivati

	RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> - Futures su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	-16		-101	
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti - Swaps e altri contratti	122		887	
<b>Altre operazioni</b> - Futures - Opzioni - Swaps				

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio dei proventi e degli oneri su operazioni di pronti contro termine e assimilate; nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

Operazioni	Proventi	Oneri
<b>Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- su titoli di stato</li><li>- su altri titoli di debito</li><li>- su titoli di capitale</li><li>- su altre attività</li></ul>	160	
<b>Prestito di titoli:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- su titoli di Stato</li><li>- su altri titoli di debito</li><li>- su titoli di capitale</li><li>- su altre attività</li></ul>		

## Risultato della gestione cambi (voce E della Sezione Reddittuale)

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-445	-9
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: <ul style="list-style-type: none"><li>- Futures su valute e altri contratti simili</li><li>- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili</li><li>- Swaps e altri contratti simili</li></ul>		
<b>Operazioni non di copertura</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- Futures su valute e altri contratti simili</li><li>- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili</li><li>- Swaps e altri contratti simili</li></ul>		
<b>LIQUIDITÀ</b>	3	10

## Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Di seguito si fornisce il dettaglio degli oneri finanziari su finanziamenti ricevuti.

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	1

## Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati altri oneri finanziari.

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## Sezione IV - Oneri di gestione

### Sezione IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
<b>1. Provvigioni di gestione</b>	<b>883</b>	<b>1,158</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
Provvigioni di base	883	1,158						
Provvigioni di incentivo	0	0,000						
<b>2. TER degli OICR in cui il Fondo investe (**)</b>	<b>38</b>	<b>0,050</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
<b>3. Compenso della Banca Depositaria</b> di cui per il calcolo del valore quota	<b>46</b>	<b>0,060</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
<b>4. Spese di revisione del Fondo</b>	<b>5</b>	<b>0,007</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
<b>5. Spese legali e giudiziarie</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
<b>6. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo</b>	<b>2</b>	<b>0,003</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
<b>7. Altri oneri gravanti sul Fondo</b>	<b>116</b>	<b>0,152</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
Commissioni di mercato	0	0,000						
Contributo di vigilanza Consob	2	0,003						
Commissioni Garante	114	0,149						
<b>TOTAL EXPENSE RATIO (TER)</b> (Somma da 1 a 7)	<b>1.090</b>	<b>1,429</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
<b>8. Oneri di negoziazione strum. finanziari</b>	<b>19</b>		<b>0,026</b>		<b>0</b>		<b>0,000</b>	
su titoli azionari								
su titoli di debito								
su derivati	8		0,004					
su OICR	11		0,022					
<b>9. Oneri finanz. per i debiti assunti dal Fondo</b>	<b>1</b>			<b>0,004</b>	<b>0</b>			<b>0,000</b>
<b>10. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo</b>	<b>231</b>	<b>0,303</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		
<b>TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)</b>	<b>1.341</b>	<b>1,758</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

# ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banco Popolare - Verona

## Sezione IV.2 - Provvigione di incentivo

Il Regolamento del fondo non prevede alcuna commissione di incentivo.

## Sezione V - Altri ricavi ed oneri

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>36</b>
<b>Altri ricavi</b>	
- Altri ricavi	
- Retrocessione commissioni	
<b>Altri oneri</b>	
<b>Totale</b>	<b>36</b>

## Sezione VI - Imposte

La voce "Imposte a carico dell'esercizio" si riferisce all'imposta sostitutiva prevista dal D. Lgs. 461/97.

Il computo finale del calcolo dell'imposta di tutti i fondi comuni istituiti da ARCA SGR per l'anno 2009 ha evidenziato un saldo complessivo a credito. Il CdA ha deliberato il criterio di compensazione che avviene tramite una riduzione preventiva del credito dei fondi che evidenziano una incidenza percentuale più elevata sul patrimonio netto.

La voce "Altre imposte", si riferisce all'imposta di bollo sui conti correnti e sul deposito titoli.

L'evoluzione dei crediti e debiti d'imposta, tenuto conto dell'esercizio della facoltà prevista dall'art. 9, comma 2-bis della Legge 77/83, è riepilogata nella tabella seguente:

	Crediti	Debiti
<b>Situazione al 30-12-2009</b>		-231
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente		
- con debito/credito di altri fondi istituiti dalla SGR al 30-12-2009		231
<b>Situazione post esercizio facoltà L.77/83</b>	-	<b>0</b>

## Parte D - Altre informazioni

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Di seguito vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di cambio, che hanno avuto efficacia nell'anno 2009, suddivise per tipologia, con evidenziazione della percentuale media di copertura assicurata al portafoglio estero, nonché le operazioni a termine ancora in essere al 30 dicembre 2009

Come più sopra riportato il fondo ha fatto ricorso ad attività di copertura del portafoglio tramite l'utilizzo di contratti futures.

### OPERAZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO CHE HANNO AVUTO EFFICACIA NELL'ANNO 2009

Tipo operazioni	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% media di copertura del Portafoglio
D.A.T.	A	Dollaro Canadese	28.300.000	9	
D.A.T.	V	Dollaro Canadese	30.340.000	17	*
D.A.T.	A	Yen Giapponese	1.522.300.000	10	
D.A.T.	V	Yen Giapponese	1.525.800.000	12	*
D.A.T.	A	Dollaro Americano	18.990.000	15	
D.A.T.	V	Dollaro Americano	33.260.000	19	*

(\*) Nel corso dell'esercizio, per la divisa in oggetto, è stata attuata una sistematica copertura dal rischio di cambio mediante operazioni di vendita a termine di divisa.

### OPERAZIONI IN ESSERE PER COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Tipo operazioni	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
D.A.T.	A	Lira Sterlina	1.600.000	1
D.A.T.	A	Yen Giapponese	146.700.000	1
D.A.T.	V	Yen Giapponese	146.700.000	1
D.A.T.	V	Lira Sterlina	3.020.000	2

D.A.T. = Divisa a termine

### Attività di negoziazione in strumenti finanziari

Le negoziazioni sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito italiani ed esteri e di primari intermediari italiani ed esteri.

Nella tabella sottostante sono evidenziati gli oneri di intermediazione ripartiti per tipologia di intermediario.

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	Totale
Oneri di intermediazione corrisposti a:			19		<b>19</b>
di cui a società del gruppo					<b>0</b>

### Turnover del portafoglio

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari (che non include operazioni sul capitale), al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti/Vendite degli strumenti finanziari	359.682
Sottoscrizioni/Rimborsi quote del Fondo	40.451
- Sottoscrizioni	21.243
- Rimborsi	19.208
Patrimonio netto medio del Fondo	76.284
<b>Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio</b>	<b>418,48%</b>

# DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

20144 Milano Via Tortona, 25

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

AI SENSI DEGLI ARTT. 9 E 156 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

## Ai Partecipanti al

### Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ARCA CAPITALE GARANTITO DICEMBRE 2013

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Capitale Garantito Dicembre 2013 per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli Amministratori di Arca S.G.R. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Capitale Garantito Dicembre

2013 per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato di esercizio del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Capitale Garantito Dicembre 2013.

4. La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori, in conformità a quanto previsto dal Regolamento sopra menzionato, compete agli Amministratori di Arca S.G.R. S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Aperto Arca Capitale Garantito Dicembre 2013 per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto  
Socio

Milano, 16 marzo 2010

 **ARCA**  
Società di Gestione del Risparmio S.p.A.  
20149 Milano - Via Mosè Bianchi, 6

[www.arcaonline.it](http://www.arcaonline.it)

Stampa: Cattaneo Rubolo Grafiche srl - Oggiono - Lecco

52090/01 DIC09

