

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30.6.2011

ArcaCedola 

Corporate Bond III

ArcaCedola 

Governativo Euro Bond III

INDICE

Considerazioni generali	pag	2
Arca Cedola Corporate Bond III	"	4
Arca Cedola Governativo Euro Bond III	"	7

Considerazioni generali

Andamento dei mercati

Nel primo semestre dell'anno le principali economie mondiali, con l'eccezione del Giappone, hanno registrato tassi di incremento del PIL positivi. Le economie emergenti mostrano ancora tassi di crescita economica superiori a quelli dei paesi sviluppati. Più in particolare, negli Stati Uniti la variazione su base annualizzata del Pil nel primo trimestre del 2011 è stata dell'1,8% rispetto al trimestre precedente. Per il secondo trimestre del 2011 è atteso un'ulteriore incremento dell'ordine del 2,5%. Il contesto è positivo anche per l'area euro: il Pil nel primo trimestre di quest'anno è cresciuto su base annualizzata del 3,2% rispetto al trimestre precedente, e le stime per il secondo trimestre proiettano un dato di crescita ma in rallentamento. In Giappone il Pil registra una contrazione nel primo trimestre di quest'anno intorno al 3,5% su base annualizzata, generata dalle conseguenze economiche del disastro naturale che ha colpito il paese. Le stime per il secondo trimestre sono per un'ulteriore contrazione. L'inflazione tendenziale ha mostrato una generale tendenza ad accelerare, in conseguenza della ripresa economica in atto e dell'incremento del prezzo delle materie prime. Nel corso del semestre le autorità monetarie hanno continuato a fornire ampia liquidità con sistemi non convenzionali. La BCE, tuttavia, nel mese di aprile ha innalzato i tassi ufficiali portandone il livello da 1% a 1,25%. La tendenza verso politiche monetarie più restrittive si è osservata anche in molti paesi emergenti, ed in particolare in Cina. Con riferimento alle politiche fiscali, in Europa è già evidente un'azione restrittiva finalizzata al contenimento dei deficit. Negli Stati Uniti il tema è al centro del dibattito politico ma le manovre di rientro del deficit sono state differite. I mercati obbligazionari mondiali, nel primo semestre dell'anno, hanno registrato performance positive. L'indice dei titoli di Stato dei paesi industrializzati è salito dell'1,29% lordo in valuta locale, per effetto della componente cedolare e di un modesto calo dei corsi medi. Nello stesso periodo, i rendimenti a 10 anni sono calati dal 3,30% al 3,16% negli Stati Uniti e sono rimasti sostanzialmente invariati nell'area Euro (intorno al 3%, con riferimento al titolo benchmark tedesco), ed in Giappone (intorno all'1,1%). Sui mercati periferici dell'area euro si è osservata una riduzione del differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi nella prima parte dell'anno, seguita da un successivo ampliamento, causato da un riacuirsi della crisi greca. Lo spread di rendimento dei titoli obbligazionari emessi in euro dalle società private con rating elevato (investment grade) segna, a fine del periodo citato, un valore di 167 punti base, livello più contenuto di quello registrato a fine 2010 (190 punti base). Nei mercati obbligazionari dei paesi emergenti si è manifestato un modesto incremento dello spread, che è passato, con riferimento all'indice Merrill Lynch obbligazioni paesi emergenti, da 218 punti base nel dicembre

2010 a 271 punti base a fine semestre. Nel corso del semestre l'Euro si è rafforzato contro dollaro (+8,4%), contro yen (+7,3%), e contro sterlina (+2,0%). L'indice denominato in euro rappresentativo dei maggiori mercati azionari mondiali è sceso del 4,2% nel corso del primo semestre 2011. Tale risultato deriva da un lato dal rialzo dei mercati in valuta locale, che hanno realizzato una performance positiva dell'1,7% e, dall'altro, dal deprezzamento delle principali divise, dollaro, sterlina e yen, nei confronti dell'euro. Nelle prime settimane dell'anno i mercati azionari hanno manifestato un andamento positivo, raggiungendo i massimi di periodo intorno a metà febbraio; successivamente hanno subito una correzione legata, tra l'altro, ai riflessi del grave terremoto in Giappone, a timori circa le politiche monetarie restrittive poste in essere da alcuni paesi emergenti, ad un aumento della percezione del rischio sovrano per gli stati particolarmente indebitati dell'area euro ed ad un rallentamento dei dati macroeconomici riportati, soprattutto per quanto concerne l'economia statunitense. A partire da metà marzo si è assistito ad una nuova fase di rialzo, continuata nel corso del mese di aprile, in connessione con la pubblicazione dei dati reddituali relativi al primo trimestre dell'anno apparsi mediamente superiori alle aspettative. Nel corso dei mesi di maggio e giugno i timori relativi all'indebitamento di alcuni stati europei, in particolare della Grecia, e all'impatto sulla crescita di politiche monetarie e fiscali più restrittive hanno penalizzato i mercati azionari, portandoli in territorio negativo da inizio anno. Sul finire del mese di giugno gli sviluppi positivi del processo di approvazione di un nuovo pacchetto di aiuti per la Grecia hanno determinato un rimbalzo degli indici che hanno quindi chiuso il semestre in territorio leggermente positivo in valuta locale. A livello settoriale globale, il semestre ha visto performance migliori rispetto all'indice mondiale da parte dei comparti farmaceutico ed energetico; quest'ultimo in particolare ha beneficiato del significativo rialzo del prezzo del petrolio, anche a seguito delle forti tensioni geopolitiche manifestatesi in Nord Africa e Medio Oriente. I risultati peggiori si sono invece realizzati per i settori servizi, finanziario e materie prime, che hanno fatto registrare ritorni negativi nel periodo. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha avuto un deprezzamento, sul semestre, del 3,3% in euro. In valuta locale la performance è stata invece positiva del 5,0%. L'indice Nasdaq, più rappresentativo dei titoli a maggiore crescita, ha mostrato un andamento abbastanza simile (+4,6% in valuta locale, -3,7% in euro). L'andamento positivo in valuta locale è legato agli ottimi risultati riportati dalle aziende ed al significativo deprezzamento del dollaro nei confronti delle principali valute, anche in connessione alla politica di espansione degli aggregati monetari realizzata dalla FED. In Europa l'indice MSCI Europe, che include i mercati più rilevanti per dimensione, ha concluso il semestre con una discesa dell'1,7% in euro ed un apprezzamento dello 0,2% in valuta locale. La differenza di performance è spiegata quasi interamente dal deprezzamento della sterlina nei confronti dell'euro nel corso del periodo. L'andamento complessivamente piatto è connesso all'acuirsi delle tensioni legate alla crisi greca ed al conseguente innalzamento del premio per il rischio applicato dagli investitori, che

Nota illustrativa alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2011

hanno compensato l'effetto positivo dei buoni risultati reddituali riportati dalle aziende. All'interno dell'area europea, per quanto riguarda i mercati più importanti, Svizzera e Olanda hanno manifestato un andamento peggiore della media, mentre la borsa tedesca ha prodotto i risultati migliori, chiudendo il periodo con una variazione nettamente positiva. Il mercato italiano ha avuto un risultato leggermente positivo (indice FtseMib), non distante dalla media europea. Il mercato è stato penalizzato soprattutto nella parte finale del semestre dalla forte esposizione al settore finanziario e dall'innalzamento del rischio paese che ha coinvolto le borse periferiche, riducendo notevolmente la buona performance messa a segno inizialmente. L'area d'investimento del Pacifico (indice MSCI Pacific) è scesa sul semestre dell'11,0% in euro, mentre in valuta locale la performance è stata negativa del 4,9%; la differenza è spiegata principalmente dalla svalutazione dello yen e del dollaro australiano nei confronti dell'euro. Il mercato giapponese, il più importante dell'area, è sceso del 5,5% in valuta locale e del 12,4% in euro (indice Topix); gran parte della contrazione si è manifestata nel mese di marzo a seguito del violento terremoto-tsunami che ha provocato ingenti danni alle infrastrutture ed una conseguente revisione negativa delle stime degli utili aziendali. Anche i mercati emergenti hanno realizzato nel loro complesso una performance negativa in valuta locale pari al 3,3% in euro, peggiore della media mondiale (negativa dell'8,3% in euro). Tra i maggiori mercati dell'area, si segnala la sovraperformance, in valuta locale, di Cina, Corea e Russia mentre hanno sottoperformato in particolare Brasile e India.

Arca Cedola Corporate Bond III

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Italiano Aperto

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 giugno 2011

Politica di gestione

Coerentemente con la logica di mantenimento a scadenza dei titoli tipica del fondo, l'attività di gestione nel semestre è stata limitata a poche operazioni di compravendita per migliorare il rendimento a scadenza del portafoglio, per partecipare ad eventuali operazioni di riacquisto di obbligazioni proprie da parte delle aziende emittenti o per fronteggiare eventuali riscatti dal fondo senza pregiudicare la redditività ed il grado di diversificazione. Si è sempre mantenuto uno stretto monitoraggio dell'evoluzione dei profili di credito per gli emittenti presenti in portafoglio. Il fondo ha fatto ricorso nel semestre all'indebitamento bancario, nei limiti consentiti dalla normativa. Il portafoglio non ha avuto esposizione ai titoli strutturati.

Di seguito sono dettagliate (in migliaia di Euro) le variazioni della consistenza del Patrimonio in gestione, verificatesi nel periodo, dovute a Sottoscrizioni (Incrementi) e Rimborsi (Decrementi).

Incrementi:	a) Sottoscrizioni: - Sottoscrizioni singole - Piani di accumulo - Switch in entrata - Switch da fusione - Reinvestimenti cedola	545 545
Decrementi:	a) Rimborsi: - Riscatti - Piani di rimborso - Switch in uscita	7.845 7.666 179
Raccolta netta del periodo		-7.300

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND III

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2011

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	107.138.176	95,969	115.941.866	95,683
A1. Titoli di debito	107.138.176	95,969	115.941.866	95,683
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	107.138.176	95,969	115.941.866	95,683
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0	0,000	0	0,000
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0	0,000	0	0,000
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	0	0,000	0	0,000
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	0,000	0	0,000
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.900.222	1,702	1.899.100	1,567
F1. Liquidità disponibile	1.900.222	1,702	1.899.100	1,567
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.600.129	2,329	3.332.536	2,750
G1. Ratei attivi	2.600.128	2,329	3.332.536	2,750
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1		0	
TOTALE ATTIVITÀ'	111.638.527	100,000	121.173.502	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	8.519.629	9.326.868
H1. Finanziamenti ricevuti	8.519.629	9.326.868
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	0
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0	0
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	33.460	5.208
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	33.460	5.208
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	321.727	416.598
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	209.812	223.217
N2. Debiti di imposta	79.989	164.543
N3. Altre	31.926	28.838
TOTALE PASSIVITÀ'	8.874.816	9.748.674
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	102.763.711	111.424.828
Numero delle quote in circolazione	20.617.629,073	22.080.137,566
Valore unitario delle quote	4,984	5,046

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	109.561,421
Quote rimborsate	1.572.069,914

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND III

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio



Si precisa che l'andamento del valore della quota è rettificato dello stacco della cedola, pari a Euro 0,045 per quota, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 21 Gennaio 2011 e dello stacco della cedola pari a Euro 0,045 per quota, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 24 giugno 2011.

Elenco dei principali strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2011 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
EDISON 4,25% 22/07/2014	EUR	2.800.000,00	2.842.196,00	2,546
RENAULT 6% 2009/13.10.2014	EUR	2.700.000,00	2.827.359,00	2,533
IMPERIAL TOBACCO 7,25% 2009/15.09.2014	EUR	2.400.000,00	2.678.856,00	2,400
ROYAL BK SCOTLAND 5,75% 09/21.5.2014	EUR	2.500.000,00	2.612.475,00	2,340
DEUT.TELEKOM FIN. 4,375% 2009/2.6.2014	EUR	2.500.000,00	2.601.900,00	2,331
IBERDROLA FIN 4,875 03/2014	EUR	2.500.000,00	2.585.950,00	2,316
UNICREDIT BANK 6% 2002/5.2.2014	EUR	2.500.000,00	2.581.150,00	2,312
PEUGOT 8,375% 2009/15.7.2014	EUR	2.300.000,00	2.569.836,00	2,302
MPS 4,75% 09/30.4.2014	EUR	2.500.000,00	2.549.350,00	2,284
GOLDMAN S 5,125% 10/2014	EUR	2.450.000,00	2.535.284,50	2,271
REPSOL INTL FIN 6,5% 2009/27.3.2014	EUR	2.300.000,00	2.491.498,00	2,232
KPN NV 6,25% 2009/04.02.2014	EUR	2.250.000,00	2.429.820,00	2,177
VATTENFALL AB 4,25% 2009/19.5.2014	EUR	2.300.000,00	2.392.138,00	2,143
ENIIM 5,875 04/2013	EUR	2.200.000,00	2.358.708,00	2,113
VEOLIA 5,25% 2014	EUR	2.200.000,00	2.335.256,00	2,092
HENKEL 4,625 03/2014	EUR	2.200.000,00	2.317.282,00	2,076
CITIGROUP INC 7,375% 09/16/6/2014	EUR	2.100.000,00	2.308.488,00	2,068
BANK OF AMER 5,125% 2007/26.9.2014	EUR	2.200.000,00	2.279.992,00	2,042
GE CAP EUR FUND 4,25% 2007/6.2.2014	EUR	2.200.000,00	2.272.380,00	2,035
TELEFONICA 4,674% 2007/7.2.2014	EUR	2.200.000,00	2.259.708,00	2,024
CREDIT SUISSE 6,125% 2008/16.5.2014	EUR	2.050.000,00	2.221.749,00	1,990
JPM 6,125 04/2014	EUR	2.000.000,00	2.150.560,00	1,926
UBS AG 5,625% 2009/19.5.2014	EUR	2.000.000,00	2.137.740,00	1,915
CARREFOUR 5,125% 2007/10.10.2014	EUR	2.000.000,00	2.122.160,00	1,901
BMW 4% 17.09.2014	EUR	2.000.000,00	2.064.500,00	1,849
LLOYDS GROUP 5,875% 2002/8.7.2014	EUR	2.000.000,00	2.039.860,00	1,827
UCIM 4,375% 2004/10.02.2014	EUR	2.000.000,00	2.022.680,00	1,812
SODEXHO ALLIANCE 4,5% 2007/28.03.2014	EUR	1.900.000,00	1.975.734,00	1,770

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PRIZER INC 4,75% 2007/15.12.2014	EUR	1.800.000,00	1.911.402,00	1,712
BRITISH TEL 6,125% 09/11.07.2014	EUR	1.750.000,00	1.896.177,50	1,698
AMER HONDA FIN 3,875% 09/16.9.2014	EUR	1.800.000,00	1.850.328,00	1,657
BASGR 5 09/2014	EUR	1.700.000,00	1.821.397,00	1,632
BACRLAYS 5,25% 09/05.2014	EUR	1.700.000,00	1.785.306,00	1,599
EWEG AG 4,375% 04/14.10.2014	EUR	1.700.000,00	1.770.074,00	1,586
HSBC 4,5% 2009/30.04.2014	EUR	1.700.000,00	1.769.241,00	1,585
ARCELMITTAL FIN 4,625% 04/7.11.2014	EUR	1.700.000,00	1.768.408,00	1,584
INTESA SANPAOLO 3,375% 10/19.1.2015	EUR	1.700.000,00	1.662.447,00	1,489
TELECOM ITALIA 7,875% 09/22.1.2014	EUR	1.500.000,00	1.653.075,00	1,481
SWISS RE TREASURY 7% 09/19.5.2014	EUR	1.500.000,00	1.650.165,00	1,478
NATL GRID PLC 6,5% 09/22.4.2014	EUR	1.500.000,00	1.645.200,00	1,474
COMMERZBANK 5% 2009/6.2.2014	EUR	1.500.000,00	1.570.815,00	1,407
GAS NATURAL FIN. 5,25% 09/9.7.2014	EUR	1.500.000,00	1.539.825,00	1,379
VOLKSWAGEN FIN 3,375% 2010/28.7.2014	EUR	1.500.000,00	1.525.425,00	1,366
MORGAN STANLEY 4,5% 09/29.10.2014	EUR	1.500.000,00	1.517.745,00	1,360
RWE FINANCE 4,625% 2004/23.7.2014	EUR	1.300.000,00	1.367.730,00	1,225
FIAT FIN & TRADE 7,625% 2009/15.9.2014	EUR	1.200.000,00	1.255.476,00	1,125
VOLVO TREAS AB 9,875% 2009/27.2.2014	EUR	1.000.000,00	1.167.250,00	1,046
BAYGR 4,625 09/2014	EUR	1.100.000,00	1.166.044,00	1,044
BBVASM 4,875% 2009/23.01.2014	EUR	1.100.000,00	1.115.961,00	1,000
FRANCE TELECOM 5,25 2008/22.5.2014	EUR	1.000.000,00	1.068.370,00	0,957
DAIMLERCHRYSLER 4,625% 02.09.2014	EUR	1.000.000,00	1.048.420,00	0,939
ASSICURAZ. GENERALI 4,875% 09/11.11.2014	EUR	1.000.000,00	1.041.390,00	0,933
ELIA SYSTEM 4,75% 2004/13.5.2014	EUR	850.000,00	890.715,00	0,798
ELEPOR 5.50 02/2014	EUR	850.000,00	838.338,00	0,751
ALSTOM 4% 23.9.2014	EUR	750.000,00	766.267,50	0,686
CASINO GUICHARD 4,875% 07/10.4.2014	EUR	550.000,00	575.190,00	0,515

Arca Cedola Governativo Euro Bond III

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Italiano Aperto

RELAZIONE SEMESTRALE al 30 giugno 2011

Politica di gestione

Coerentemente con la logica di mantenimento a scadenza dei titoli tipica del fondo, l'attività di gestione nel semestre è stata limitata a poche operazioni di compravendita finalizzate alla gestione dei riscatti o a migliorare il rendimento a scadenza del portafoglio. Si è tuttavia mantenuto uno stretto monitoraggio dell'evoluzione dei profili di credito per tutti gli emittenti presenti in portafoglio.

Di seguito sono dettagliate (in migliaia di Euro) le variazioni della consistenza del Patrimonio in gestione verificatesi nel periodo dovute a Sottoscrizioni (Incrementi) e Rimborsi (Decrementi).

Incrementi:	a) Sottoscrizioni:	312
	- Sottoscrizioni singole	
	- Piani di accumulo	
	- Switch in entrata	
	- Switch da fusione	
	- Reinvestimenti cedola	312
Decrementi:	a) Rimborsi:	6.557
	- Riscatti	6.109
	- Piani di rimborso	
	- Switch in uscita	448
Raccolta netta del periodo		-6.245

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND III

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2011

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	97.477.196	97,262	106.245.880	98,119
A1. Titoli di debito	97.477.196	97,262	106.245.880	98,119
A1.1 titoli di Stato	90.575.306	90,375	98.894.697	91,330
A1.2 altri	6.901.890	6,887	7.351.183	6,789
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0	0,000	0	0,000
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0	0,000	0	0,000
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	0	0,000	0	0,000
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	0,000	0	0,000
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	798.686	0,797	0	0,000
F1. Liquidità disponibile	798.686	0,797	0	0,000
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.945.858	1,941	2.036.577	1,881
G1. Ratei attivi	1.551.430	1,548	1.746.658	1,613
G2. Risparmio di imposta	394.428	0,393	289.919	0,268
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ'	100.221.740	100,000	108.282.457	100,000

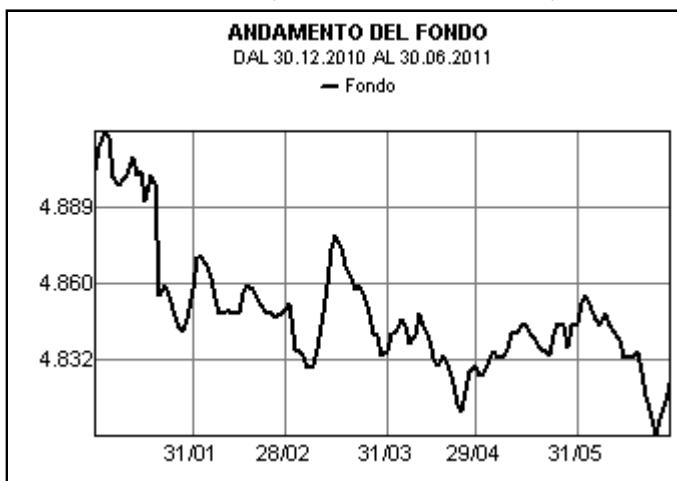
PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	0	90.635
H1. Finanziamenti ricevuti	0	90.635
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	0
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0	0
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.523	49.055
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.523	49.055
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	161.816	163.379
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.963	162.453
N2. Debiti di imposta	13.853	926
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ'	181.339	303.069
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	100.040.401	107.979.388
Numero delle quote in circolazione	20.740.555,659	22.028.386,108
Valore unitario delle quote	4,823	4,902

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	64.511,736
Quote rimborsate	1.352.342,185

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND III

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio



Si precisa che l'andamento del valore della quota è rettificato dello stacco della cedola, pari a Euro 0,044 per quota, deliberato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 21 gennaio 2011.

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2011 in ordine decrescente di valore

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 4,25% 2004/1.8.2014	EUR	25.700.000,00	26.134.330,00	26,077
BTPS 3,5% 2009/1.6.2014	EUR	25.900.000,00	25.832.660,00	25,776
SPAIN BONDS 4,75% 1999/30.7.2014	EUR	6.800.000,00	6.930.220,00	6,915
BTANS 3% 2008/12.7.2014	EUR	6.000.000,00	6.163.200,00	6,150
AUSTRIA 4,3% 2003/15.7.2014	EUR	5.500.000,00	5.839.900,00	5,827
REP OF SLOVENIA 4,375 09/02.04.2014	EUR	5.200.000,00	5.344.456,00	5,333
PORTUGAL 4,375% 2003/16.6.2014	EUR	5.700.000,00	4.434.600,00	4,425
BELGIO 4 03/2014	EUR	3.900.000,00	4.035.330,00	4,026
NEDERLAND 3,75% 2004/15.7.2014	EUR	3.000.000,00	3.154.350,00	3,147
SLOVACCHIA REP. 4,5% 2004/20.5.2014	EUR	2.200.000,00	2.304.610,00	2,300
BANK OF IRELAND 4 28/01/2015	EUR	2.800.000,00	2.028.460,00	2,024
KA FINANZ AG 2,25% 10/24.03.2014	EUR	2.000.000,00	1.993.860,00	1,989
EBS BLDG SOCIETY 4% 10/25.2.2015	EUR	1.700.000,00	1.200.710,00	1,198
ANGLO IRISH BANK 4% 2010/15.4.2015	EUR	1.300.000,00	975.910,00	0,974
ALLIED IRISH 4% 03/2015	EUR	1.000.000,00	702.950,00	0,701
BTP 4,25% 2003/1.8.2013	EUR	100.000,00	102.150,00	0,102
BTP 4,25% 2004/1.2.2015	EUR	100.000,00	101.560,00	0,101
BTPS 3,75% 2009/15.12.2013	EUR	100.000,00	100.860,00	0,101
BTP 3% 2010/15.4.2015	EUR	100.000,00	97.080,00	0,097



www.arcaonline.it

