

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30.6.2010

Arca Rendimento Assoluto t3
Arca Rendimento Assoluto t5

INDICE

| | | |
|------------------------------------|------------|----------|
| Considerazioni generali | pag | 2 |
| Arca Rendimento Assoluto t3 | " | 4 |
| Arca Rendimento Assoluto t5 | " | 7 |

Considerazioni generali

Andamento dei mercati

Nel primo semestre dell'anno le principali economie mondiali hanno registrato tassi di incremento del PIL positivi. Le economie emergenti mostrano ancora tassi di crescita economica ben superiori a quelli dei paesi sviluppati. Più in particolare, negli Stati Uniti la variazione su base annualizzata del Pil nel primo trimestre del 2010 è stata del 2,7% rispetto al trimestre precedente. Per il secondo trimestre del 2010 è atteso un ulteriore incremento dell'ordine del 3,5-4%. Anche in Giappone il Pil registra un tasso di crescita ampiamente positivo nel primo trimestre di quest'anno, intorno al 5% su base annualizzata, e le stime per il secondo trimestre sono per un dato di crescita ancora positivo ma più contenuto. Il contesto è positivo anche per l'area euro, ma la dinamica è meno sostenuta: il Pil nel primo trimestre di quest'anno è cresciuto su base annualizzata dello 0,8% rispetto al trimestre precedente, e le stime per il secondo trimestre proiettano un'accelerazione intorno al 3%. Il tasso di crescita economica nei paesi emergenti nel loro complesso è stato intorno all'8% nel primo trimestre ed è atteso su livelli vicini al 6% per il secondo trimestre. L'inflazione tendenziale, nella componente strutturale, ha mostrato una generale tendenza alla riduzione rispetto ai valori di fine 2009, per effetto del basso livello di capacità produttiva utilizzata. Nel corso del semestre le autorità monetarie hanno continuato a fornire ampia liquidità con sistemi non convenzionali e non hanno segnalato ancora l'orientamento a invertire il ciclo di politica monetaria nel prossimo futuro. In risposta alla crisi della Grecia ed in generale alle turbolenze che hanno interessato i mercati obbligazionari dei paesi periferici dell'area Euro, la BCE ha reintrodotta ulteriori misure espansive ed ha messo in atto una politica di sostegno dei titoli governativi che prevede acquisti sul mercato secondario. Con riferimento alle politiche fiscali, si è manifestato un significativo cambio di orientamento nei principali paesi sviluppati, ed in particolare in Europa: gli eventi sopra citati hanno spinto i governi a varare misure di rientro del deficit, i cui effetti si manifesteranno soprattutto a partire dal 2011. Nel corso del mese di maggio, infine, i paesi dell'Unione Europea, con la partecipazione del Fondo Monetario Internazionale, hanno deliberato la costituzione di un fondo di stabilità di oltre 500 miliardi di euro, che ha l'obiettivo fornire liquidità ai paesi dell'Unione in caso di difficoltà di finanziamento sul mercato. I mercati obbligazionari mondiali hanno registrato performance positive. L'indice dei titoli di Stato dei paesi industrializzati è salito del 3,74% lordo in valuta locale, per effetto della componente cedolare e di un incremento dei corsi medi. I rendimenti a 10 anni sono calati dal 3,84% al 2,93% negli Stati Uniti, dal 3,38% al 2,58% nell'area euro (livelli riferiti al titolo benchmark tedesco), e dall'1,29% all'1,09% in Giappone. Il movimento al ribasso dei rendimenti è stato principalmente determinato dall'atteggiamento ancora

molto espansivo delle principali banche centrali, dalle preoccupazioni circa la sostenibilità della ripresa e dall'aumento dell'avversione al rischio. Sui mercati periferici dell'area euro si è osservato un marcato allargamento del differenziale di rendimento rispetto ai titoli tedeschi, fenomeno innescatosi in seguito alla crisi del debito greco. Lo spread di rendimento dei titoli obbligazionari emessi in euro dalle società private con rating elevato (investment grade) chiude il semestre intorno al valore di 200 punti base, livello più elevato di quello registrato a fine 2009 (163 punti base). Di nuovo, l'aumento dell'avversione al rischio e nuove preoccupazioni circa la solidità dei sistemi bancari hanno contribuito all'ampliamento dello spread. Anche nei mercati obbligazionari dei paesi emergenti si è registrato un incremento dello spread, che è passato, con riferimento all'indice Merrill Lynch obbligazioni paesi emergenti, da 287 punti base nel dicembre 2009 a 343 punti base alla fine del corrente semestre. Nel corso del semestre l'Euro si è indebolito contro il dollaro (-14,6%), contro lo yen (-18,8%) e contro la sterlina (-7,7%). L'indice denominato in euro rappresentativo dei maggiori mercati azionari mondiali è salito del 4,2% nel corso del primo semestre 2010. Tale risultato deriva da un lato dalla discesa dei mercati in valuta locale, che hanno realizzato una performance negativa dell'8,1% e, dall'altro, dalla rivalutazione delle principali divise (dollaro, sterlina e yen) nei confronti dell'euro. Dopo un andamento modestamente positivo nelle prime settimane di gennaio i mercati azionari hanno subito una lieve correzione legata tra l'altro a timori circa le politiche monetarie restrittive poste in essere da alcuni paesi emergenti e ad un aumento della percezione del rischio sovrano per gli stati particolarmente indebitati. A partire da metà febbraio si è assistito ad una fase di rialzo che ha condotto i listini azionari a raggiungere i massimi dell'anno nel corso del mese di aprile, in concomitanza 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 la Grecia, e all'impatto sulla crescita di politiche monetarie e fiscali più restrittive hanno penalizzato i mercati azionari, che hanno quindi chiuso il semestre con una performance semestrale secca negativa in valuta locale. A livello settoriale globale, il semestre ha visto performance migliori rispetto all'indice mondiale da parte dei comparti industriale e consumo non ciclico, che hanno beneficiato soprattutto inizialmente del miglioramento del quadro macroeconomico in atto e che hanno chiuso il semestre con lievi contrazioni in valuta locale. Il risultato peggiore si è invece avuto per i settori energetico e servizi, che hanno fatto registrare ritorni negativi a doppia cifra nel periodo. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha avuto un apprezzamento, sul semestre, dell'8,1% in euro. In valuta locale la performance è stata invece negativa del 7,6%. L'indice Nasdaq, più rappresentativo dei titoli a maggiore crescita, ha mostrato un andamento abbastanza simile (-7,0% in valuta locale, +8,7% in euro). Nonostante gli ottimi risultati riportati dalle aziende, il mercato azionario americano ha sofferto per i rischi di deterioramento economico legati alle tensioni nell'area euro ed alle manovre restrittive in alcune

Nota illustrativa alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2010

economie emergenti. L'area è stata inoltre penalizzata dal significativo rafforzamento del dollaro nei confronti delle principali valute e dalle incertezze normative che hanno riguardato il comparto finanziario ed il sistema sanitario. In Europa l'indice MSCI Europe, che include i mercati più rilevanti per dimensione, ha concluso il semestre con una discesa del 4,6% in euro e dell'8,6% in valuta locale. La differenza di performance è spiegata quasi interamente dall'apprezzamento della sterlina nei confronti dell'euro nel corso del periodo. L'andamento complessivamente negativo è connesso all'acuirsi delle tensioni legate alla crisi greca ed al conseguente innalzamento del premio per il rischio applicato dagli investitori. All'interno dell'area europea, per quanto riguarda i mercati più importanti, Francia e Spagna hanno manifestato un andamento peggiore della media, mentre la borsa tedesca ha prodotto i risultati migliori, chiudendo il periodo con una variazione leggermente positiva. Il mercato italiano ha avuto un risultato nettamente inferiore rispetto all'indice europeo, con una performance negativa del 17,0% (indice FtseMib). Il mercato è stato penalizzato dalla forte esposizione al settore finanziario e dall'innalzamento del rischio paese che ha coinvolto le borse periferiche. A livello settoriale le migliori performance si sono avute per i consumi non ciclici e per il farmaceutico mentre materiali di base e finanziari hanno sottoperformato largamente la media di mercato. L'area d'investimento del Pacifico (indice MSCI Pacific) ha messo a segno un rialzo sul semestre dell'8,6% in euro, mentre in valuta locale la performance è stata negativa del 9,0%; la differenza è spiegata principalmente dalla rivalutazione dello yen e del dollaro australiano nei confronti dell'euro. Il mercato giapponese, il più importante dell'area, è sceso del 7,3% in valuta locale, mentre è salito del 13,1% in euro (indice Topix). Anche i mercati emergenti hanno realizzato nel loro complesso una performance negativa in valuta locale pari al 5,4% in euro migliore della media mondiale (positiva dell'8,5% in euro). Tra i maggiori mercati dell'area, si segnala la sovraperformance, in valuta locale, di India, Cile e Turchia mentre hanno sottoperformato in particolare Brasile e Taiwan.

RELAZIONE SEMESTRALE al 30 giugno 2010

Politica di gestione

Il fondo è stato gestito seguendo un processo che ottimizza la composizione di portafoglio. L'asset allocation del prodotto è stata stabilita sulla base di un rigoroso processo quantitativo, basato su analisi di volatilità e correlazioni fra le varie classi di asset, nonché sulla stima dei ritorni attesi delle stesse. Fissato un limite massimo di volatilità previsto da prospetto, la composizione di portafoglio prescelta è stata quella che consentiva di massimizzare il rendimento del prodotto.

A partire dall'inizio dell'anno si è provveduto a rivedere parzialmente l'asset allocation del fondo, sulla base delle mutate condizioni di mercato.

Nel corso del semestre a fronte di un aumento della volatilità dei mercati, si è provveduto a ridurre il peso della componente azionaria e ad azzerare l'esposizione al mercato immobiliare. E' stata inoltre ridotta l'esposizione ai titoli obbligazionari investment grade e ai titoli obbligazionari governativi e quasi-governativi emessi dai paesi periferici dell'area euro. Di converso è stata aumentata l'esposizione in obbligazioni High Yield e in titoli obbligazionari dei paesi emergenti, principalmente per mezzo di fondi senza rischio di cambio e una piccola parte in fondi denominati in valuta locale.

Nel corso del semestre si è provveduto inoltre ad investire una quota di fondo in sicav che investono in Asset Backed Securities, mentre per la parte non direzionale l'esposizione alla Sicav Russell Portable Alpha è stata significativamente ridotta.

Durante la prima metà del 2010 si è provveduto ad incrementare la duration del portafoglio obbligazionario.

Tutti gli investimenti sono stati coperti dal rischio valutario, fatta eccezione per gli investimenti in obbligazioni ed azioni dei paesi emergenti emessi in valuta locale.

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: <ul style="list-style-type: none">- Sottoscrizioni singole- Piani di accumulo- Switch in entrata- Switch da fusione | 22.801 11.917 2.189 8.695 |
| Decrementi: | a) Rimborsi: <ul style="list-style-type: none">- Riscatti- Piani di rimborso- Switch in uscita | 75.017 63.554 2.080 9.383 |
| Raccolta netta del periodo | | -52.216 |

ARCA RENDIMENTO ASSOLUTO t3

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

Banca Depositaria: Banca Popolare dell'Emilia Romagna - Modena

Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2010

| ATTIVITÀ | Situazione al 30.06.2010 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|------------------------------|--|------------------------------|
| | Valore complessivo | In perc. del totale attività | Valore complessivo | In perc. del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 275.532.114 | 74,515 | 407.007.266 | 95,410 |
| A1. Titoli di debito | 44.390.019 | 12,005 | 141.372.442 | 33,140 |
| A1.1 titoli di Stato | 0 | 0,000 | 48.968.524 | 11,479 |
| A1.2 altri | 44.390.019 | 12,005 | 92.403.918 | 21,661 |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di O.I.C.R. | 231.142.095 | 62,510 | 265.634.824 | 62,270 |
| 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 | 337.745 | 0,091 | 2.985.335 | 0,700 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 337.745 | 0,091 | 2.985.335 | 0,700 |
| 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 | 205.814.834 | 55,660 | 0 | 0,000 |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ | -119.772.853 | -32,391 | 5.417.719 | 1,269 |
| F1. Liquidità disponibile | 2.511.303 | 0,679 | 5.585.609 | 1,309 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 5.886.521 | 1,592 | 9.914.971 | 2,324 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -128.170.677 | -34,662 | -10.082.861 | -2,364 |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 7.857.452 | 2,125 | 11.175.348 | 2,621 |
| G1. Ratei attivi | 543.567 | 0,147 | 2.499.760 | 0,586 |
| G2. Risparmio di imposta | 7.287.287 | 1,971 | 8.624.972 | 2,023 |
| G3. Altre | 26.598 | 0,007 | 50.616 | 0,012 |
| TOTALE ATTIVITÀ' | 369.769.292 | 100,000 | 426.585.668 | 100,000 |

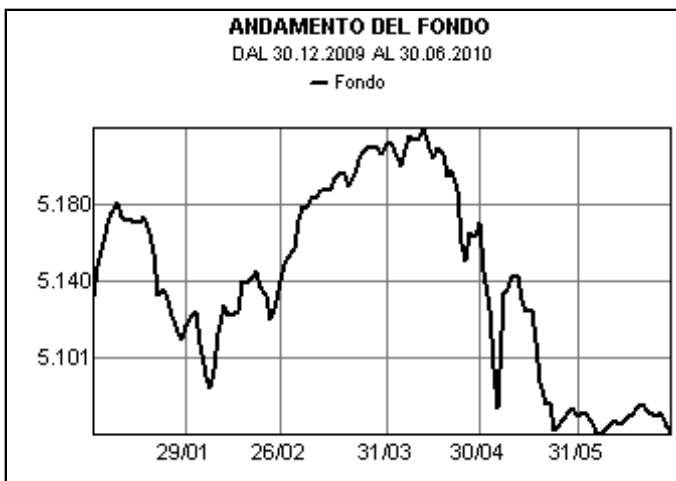
| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30.06.2010 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|--------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 2.740.185 | 319.532 |
| H1. Finanziamenti ricevuti | 2.740.185 | 319.532 |
| H2. Sottoscrittori per 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 | 707.657 | 546.169 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 707.657 | 546.169 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ' | 860.088 | 3.129.585 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 859.540 | 833.562 |
| N2. Debiti di imposta | 0 | 2.295.088 |
| N3. Altre | 548 | 935 |
| TOTALE PASSIVITÀ' | 4.307.930 | 3.995.286 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 365.461.362 | 422.590.382 |
| Numero delle quote in circolazione | 72.176.050,762 | 82.338.119,299 |
| Valore unitario delle quote | 5,063 | 5,132 |

| MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO | |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Quote emesse | 4.422.166,640 |
| Quote rimborsate | 14.584.235,177 |

ARCA RENDIMENTO ASSOLUTO t3

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

Banca Depositaria: Banca Popolare dell'Emilia Romagna - Modena



Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 giugno 2010 in ordine decrescente di valore

| Strumenti finanziari | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % incidenza su attività del Fondo |
|--|--------|---------------|----------------------|-----------------------------------|
| ANFITEATRO CORPORATE BREVE TERMINE | EUR | 13.595.337,13 | 69.594.530,78 | 18,821 |
| ARCA BT TESORERIA | EUR | 8.683.570,68 | 49.939.215,00 | 13,506 |
| PIMCO EMERG MKT INS | EUR | 1.005.380,00 | 27.456.927,80 | 7,425 |
| ARCA BOND PAESI EMERGENTI | EUR | 2.063.441,31 | 27.375.675,83 | 7,403 |
| ML TORRUS FUND INV STRC ALPHA HD | EUR | 1.150,00 | 12.018.201,50 | 3,250 |
| SCHRODER INTL EURO CORP C ACC | EUR | 434.615,00 | 7.101.609,10 | 1,921 |
| ARCA BOND CORPORATE | EUR | 879.469,96 | 6.194.986,36 | 1,675 |
| FRICI WORLD EQ HEDGED EH T ACC | EUR | 720.485,00 | 6.182.481,78 | 1,672 |
| FRIC IV ALPHA FUND A EUR HDG | EUR | 521,25 | 5.557.650,42 | 1,503 |
| BARCLAYS BK PLC TV 07/30.5.2017 | EUR | 6.000.000,00 | 5.387.964,00 | 1,457 |
| CAIXA CATALUNYA 3% 05/2012 | EUR | 4.500.000,00 | 4.441.972,50 | 1,201 |
| ANGLO IRISH BANK 2,625 2010/16.04.2012 | EUR | 4.000.000,00 | 3.937.400,00 | 1,065 |
| P & G ASSET BACKED SECUR | EUR | 34.389,87 | 3.862.150,46 | 1,044 |
| JB.GLOBAL HIGH YIELD BOND C | EUR | 22.285,00 | 3.730.063,30 | 1,009 |
| FRIC WORLD EQ FUND I EH T ACC | EUR | 47.354,00 | 3.645.784,46 | 0,986 |
| FORTIS BANK TV 2006/21.6.2016 | EUR | 3.810.000,00 | 3.562.350,00 | 0,963 |
| SOC GEN. FLOAT 2007/07.06.2017 | EUR | 3.300.000,00 | 3.107.296,50 | 0,840 |
| HYPO ADRIA BK 3,125% 2009/24.7.2013 | EUR | 3.000.000,00 | 3.104.202,00 | 0,839 |
| CYPRUS 5.5% 2002/27.02.2012 | EUR | 2.500.000,00 | 2.628.710,00 | 0,711 |
| FRIC II EH U WORLD EQUITY FUND | EUR | 2.915,00 | 2.527.450,75 | 0,684 |
| IRISH LIFE PERM 3,75 9/2010 | EUR | 2.250.000,00 | 2.254.974,75 | 0,610 |
| ANGLO IRISH BANK 3,625 2008/09.09.2010 | EUR | 2.250.000,00 | 2.254.756,50 | 0,610 |
| KA FINANZ AG 2,25% 09/17.12.2009 | EUR | 2.200.000,00 | 2.231.207,00 | 0,603 |
| NOVA LJUBJANSKA 3,25% 09/23.7.2012 | EUR | 2.000.000,00 | 2.039.488,00 | 0,552 |
| ALLIED IRISH BKS 3,625% 08/16.9.2010 | EUR | 2.000.000,00 | 2.004.750,00 | 0,542 |
| PF LUX EMERGING LOC CURR I EURO | EUR | 14.500,00 | 1.987.515,00 | 0,538 |
| FORTIS BANK TV 2007/17.1.2017 | EUR | 2.000.000,00 | 1.841.278,00 | 0,498 |
| FUND ORDERED BANK RESTRU | EUR | 1.900.000,00 | 1.804.582,00 | 0,488 |
| IRISH LIFE PBS 3,125% 22.4.2013 | EUR | 1.600.000,00 | 1.550.139,20 | 0,419 |
| ALLIED IRISH B 3,25 02/2013 | EUR | 1.300.000,00 | 1.268.735,00 | 0,343 |
| SCHRODER INTL EMERG MKTS C USD | USD | 102.000,00 | 1.001.599,87 | 0,271 |
| FRIC - EMERGING MARKETS EQUITY FUND C | EUR | 6.345,00 | 983.792,25 | 0,266 |
| BANCAJA 2,375% 2009/18.9.2012 | EUR | 1.000.000,00 | 970.214,00 | 0,262 |
| ANFITEATRO GLOBAL BOND | EUR | 94.822,68 | 531.196,65 | 0,144 |
| ANFITEATRO BOND PLUS | EUR | 67.476,38 | 499.122,80 | 0,135 |
| ANFITEATRO BOND CORPORATE | EUR | 100.000,00 | 497.600,00 | 0,135 |
| ANFITEATRO ABSOLUTE RETURN | EUR | 76.863,95 | 431.591,07 | 0,117 |
| ANFITEATRO CONSERVATIVE FLEX | EUR | 4.569,00 | 22.950,09 | 0,006 |

Arca Rendimento Assoluto t5

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Italiano Aperto

RELAZIONE SEMESTRALE al 25 giugno 2010

Politica di gestione

Il fondo è stato gestito seguendo un processo che ottimizza la composizione di portafoglio. L'asset allocation del prodotto è stata stabilita sulla base di un rigoroso processo quantitativo, basato su analisi di volatilità e correlazioni fra le varie classi di asset, nonché sulla stima dei ritorni attesi delle stesse. Fissato un limite massimo di volatilità previsto da prospetto, la composizione di portafoglio prescelta è stata quella che consentiva di massimizzare il rendimento del prodotto.

A partire dall'inizio dell'anno si è provveduto a rivedere parzialmente l'asset allocation del fondo, sulla base delle mutate condizioni di mercato.

Nel corso del semestre a fronte di un aumento della volatilità dei mercati, si è provveduto a ridurre il peso della componente azionaria e ad azzerare l'esposizione al mercato immobiliare. E' stata inoltre ridotta l'esposizione ai titoli obbligazionari investment grade e ai titoli obbligazionari governativi e quasi-governativi emessi dai paesi periferici dell'area euro. Di converso è stata aumentata l'esposizione in obbligazioni High Yield e in titoli obbligazionari dei paesi emergenti, principalmente per mezzo di fondi senza rischio di cambio e una piccola parte in fondi denominati in valuta locale.

Nel corso del semestre si è provveduto inoltre ad investire una quota di fondo in sicav che investono in Asset Backed Securities, mentre per la parte non direzionale l'esposizione alla Sicav Russell Portable Alpha è stata significativamente ridotta.

Da inizio anno l'esposizione agli investimenti Hedge si è marginalmente ridotta a seguito dei rimborsi (su base trimestrale) dei Side Pocket (che avevano sostituito i precedenti fondi Hedge di Russel Company).

Durante la prima metà del 2010 si è provveduto ad incrementare la duration del portafoglio obbligazionario.

Tutti gli investimenti sono stati coperti dal rischio valutario, fatta eccezione per gli investimenti in obbligazioni ed azioni dei paesi emergenti emessi in valuta locale.

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: | 7.179 |
| | - Sottoscrizioni singole | 4.507 |
| | - Piani di accumulo | 756 |
| | - Switch in entrata - Switch da fusione | 1.916 |
| Decrementi: | a) Rimborsi: | 66.420 |
| | - Riscatti | 57.186 |
| | - Piani di rimborso - Switch in uscita | 469 8.765 |
| Raccolta netta del periodo | | -59.241 |

ARCA RENDIMENTO ASSOLUTO t5

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

Banca Depositaria: Banca Popolare dell'Emilia Romagna - Modena

Situazione Patrimoniale al 25 giugno 2010

| ATTIVITÀ | Situazione al 25.06.2010 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|--------------------------|------------------------------|--|------------------------------|
| | Valore complessivo | In perc. del totale attività | Valore complessivo | In perc. del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 448.057.437 | 90,610 | 527.334.512 | 93,338 |
| A1. Titoli di debito | 84.132.457 | 17,014 | 147.691.682 | 26,141 |
| A1.1 titoli di Stato | 0 | 0,000 | 13.848.983 | 2,451 |
| A1.2 altri | 84.132.457 | 17,014 | 133.842.699 | 23,690 |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di O.I.C.R. | 363.924.980 | 73,596 | 379.642.830 | 67,197 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 7.328.466 | 1,482 | 8.056.535 | 1,426 |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di O.I.C.R. | 7.328.466 | 1,482 | 8.056.535 | 1,426 |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 1.684.175 | 0,341 | 4.470.166 | 0,791 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 1.684.175 | 0,341 | 4.470.166 | 0,791 |
| 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 | 26.437.507 | 5,347 | 2.649.930 | 0,470 |
| F1. Liquidità disponibile | 27.470.281 | 5,556 | 11.638.309 | 2,061 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 51.054.619 | 10,325 | 39.390.106 | 6,972 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -52.087.393 | -10,534 | -48.378.485 | -8,563 |
| G. ALTRE ATTIVITÀ | 10.981.484 | 2,220 | 22.454.771 | 3,975 |
| G1. Ratei attivi | 911.523 | 0,184 | 1.626.576 | 0,288 |
| G2. Risparmio di imposta | 9.998.977 | 2,022 | 20.695.652 | 3,664 |
| G3. Altre | 70.984 | 0,014 | 132.543 | 0,023 |
| TOTALE ATTIVITÀ' | 494.489.069 | 100,000 | 564.965.914 | 100,000 |

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 25.06.2010 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|--------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 348.484 | 6.904.192 |
| H1. Finanziamenti ricevuti | 348.484 | 6.904.192 |
| 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 | 0 | 0 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ' | 1.960.042 | 6.281.211 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 1.958.265 | 1.951.332 |
| N2. Debiti di imposta | 0 | 4.329.010 |
| N3. Altre | 1.777 | 869 |
| TOTALE PASSIVITÀ' | 2.308.526 | 13.185.403 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 492.180.543 | 551.780.511 |
| Numero delle quote in circolazione | 101.692.488,125 | 113.790.541,537 |
| Valore unitario delle quote | 4,840 | 4,849 |

| MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO | |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Quote emesse | 1.464.326,605 |
| Quote rimborsate | 13.562.380,017 |

ARCA RENDIMENTO ASSOLUTO t5

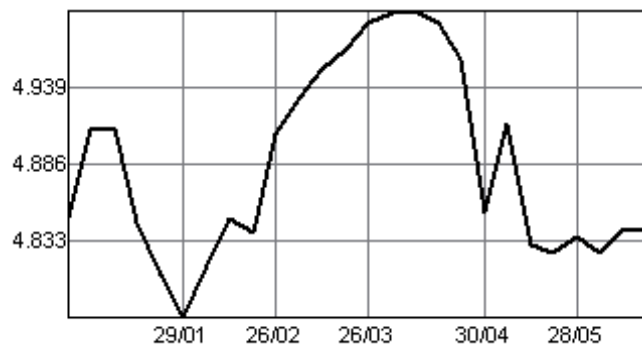
Società di Promozione: ARCA SGR S.p.A. Società di Gestione: ARCA SGR S.p.A.

Banca Depositaria: Banca Popolare dell'Emilia Romagna - Modena

ANDAMENTO DEL FONDO

DAL 30.12.2009 AL 25.06.2010

— Fondo



Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio al 25 giugno 2010 in ordine decrescente di valore

| Strumenti finanziari | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % incidenza su attività del Fondo |
|--|--------|---------------|----------------------|-----------------------------------|
| ANFITEATRO CORPORATE BREVE TERMINE | EUR | 13.595.337,13 | 69.648.912,13 | 14,085 |
| PIMCO EMERG MKT INS | EUR | 2.254.900,00 | 61.513.672,00 | 12,440 |
| ARCA BOND PAESI EMERGENTI | EUR | 4.630.062,69 | 61.431.671,81 | 12,423 |
| JB.GLOBAL HIGH YIELD BOND C | EUR | 281.248,00 | 47.201.851,84 | 9,546 |
| FRICI WORLD EQ HEDGED EH T ACC | EUR | 2.160.361,00 | 19.192.647,12 | 3,881 |
| FRIC II EH U WORLD EQUITY FUND | EUR | 20.000,00 | 18.023.000,00 | 3,645 |
| ML TORRUS FUND INV STRC ALPHA HD | EUR | 1.500,00 | 15.593.130,00 | 3,153 |
| FRIC - EMERGING MARKETS EQUITY FUND C | EUR | 66.885,00 | 10.693.573,80 | 2,163 |
| FRIC IV ALPHA FUND A EUR HDG | EUR | 695,05 | 7.426.531,75 | 1,502 |
| SCHRODER INTL EURO CORP C ACC | EUR | 434.615,00 | 7.110.301,40 | 1,438 |
| IRISH LIFE PBS 3,125% 22.4.2013 | EUR | 7.200.000,00 | 7.010.474,40 | 1,418 |
| SOC GEN. FLOAT 2007/07.06.2017 | EUR | 6.800.000,00 | 6.421.824,80 | 1,299 |
| BARCLAYS BK PLC TV 07/30.5.2017 | EUR | 7.000.000,00 | 6.297.634,00 | 1,274 |
| FORTIS BANK TV 2006/21.6.2016 | EUR | 6.280.000,00 | 5.958.150,00 | 1,205 |
| ARCA AZIONI PAESI EMERGENTI | EUR | 571.001,28 | 5.536.999,41 | 1,120 |
| CAIXA CATALUNYA 3% 05/2012 | EUR | 5.500.000,00 | 5.443.993,50 | 1,101 |
| SCHRODER INTL EMERG MKTS C USD | USD | 538.900,00 | 5.413.547,26 | 1,095 |
| ARCA BOND CORPORATE | EUR | 764.213,64 | 5.383.120,86 | 1,089 |
| RUSSIA 3,625% 2010/29.04.2015 | USD | 6.500.000,00 | 5.112.011,55 | 1,034 |
| P & G ASSET BACKED SECUR | EUR | 44.965,84 | 5.049.434,16 | 1,021 |
| ANGLO IRISH BANK 2,625 2010/16.04.2012 | EUR | 5.000.000,00 | 4.916.630,00 | 0,994 |
| RUSSIA 5% 2010/29.4.2020 | USD | 6.000.000,00 | 4.712.728,16 | 0,953 |
| RAIF PLC TOTAL DESIGNATED NEW | USD | 10.124,12 | 4.603.204,71 | 0,931 |
| ALLIED IRISH B 3.25 02/2013 | EUR | 4.400.000,00 | 4.298.404,00 | 0,869 |
| FRIC WORLD EQ FUND II EH T ACC | EUR | 52.047,00 | 4.163.760,00 | 0,842 |
| BANK OF IRELAND 4 28/01/2015 | EUR | 4.300.000,00 | 4.160.809,00 | 0,841 |
| FORTIS BANK TV 2007/17.1.2017 | EUR | 4.000.000,00 | 3.709.600,00 | 0,750 |
| HYPO ADRIA BK 3.125% 2009/24.7.2013 | EUR | 3.500.000,00 | 3.622.090,50 | 0,732 |
| NOVA LIUBJANSKA 3,25% 09/23.7.2012 | EUR | 3.000.000,00 | 3.057.558,00 | 0,618 |
| ALLIED IRISH BKS 3,625% 08/16.9.2010 | EUR | 3.000.000,00 | 3.008.043,00 | 0,608 |
| ANGLO IRISH BANK 3,625 2008/09.09.2010 | EUR | 2.750.000,00 | 2.755.926,25 | 0,557 |
| IRISH LIFE PERM 3.75 9/2010 | EUR | 2.750.000,00 | 2.755.615,50 | 0,557 |
| RASF II TOTAL DESIGNATED NEW | USD | 6.078,77 | 2.725.261,31 | 0,551 |
| FUND ORDERED BANK RESTRU | EUR | 2.800.000,00 | 2.659.160,00 | 0,538 |
| PF LUX EMERGING LOC CURR I EURO | EUR | 19.300,00 | 2.633.099,00 | 0,532 |
| CYPRUS 5.5% 2002/27.02.2012 | EUR | 2.500.000,00 | 2.630.350,00 | 0,532 |
| ALLIED IRISH 4% 03/2015 | EUR | 2.000.000,00 | 1.914.988,00 | 0,387 |
| CAIXA GALICIA 3 2009/03.11.2014 | EUR | 1.600.000,00 | 1.512.696,00 | 0,306 |
| BANCAJA 2,375% 2009/18.9.2012 | EUR | 1.500.000,00 | 1.457.730,00 | 0,295 |
| LYXOR PRAMERICA RELATIVE FUND | USD | 7.692,40 | 798.397,36 | 0,161 |
| LYXOR BRIDGEWATER FUND | USD | 6.091,45 | 730.289,85 | 0,148 |
| LYXOR PAULSON ADVANTAGE FUND LTD | USD | 2.826,62 | 724.749,87 | 0,147 |
| LYXOR MARSHALL WACE FUND LTD | USD | 9.760,75 | 723.998,03 | 0,146 |
| EBS BLDG SOCIETY 4% 10/25.2.2015 | EUR | 750.000,00 | 716.040,75 | 0,145 |
| LYXOR YORK FUND | USD | 5.011,74 | 683.681,69 | 0,138 |
| LYXOR JULIUS BAER GLOBAL FUND | USD | 5.356,82 | 660.430,36 | 0,134 |
| LYXOR SANDLER PLUS FUND LTD | USD | 4.941,29 | 640.470,45 | 0,130 |
| LYXOR PSAM EUROPE FUND CL B | USD | 6.461,80 | 620.478,22 | 0,125 |
| LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE FUND | USD | 4.178,53 | 607.881,66 | 0,123 |
| LYXOR PAULSON INTL FUND | USD | 1.509,54 | 554.945,40 | 0,112 |


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

39100/04 GIU10

Stampa: Calzavara Foto Grafiche srl - Oggiogno - Lecco

www.arcaonline.it

