

RENDICONTO AL 30.12.2009

Arca Rendimento Assoluto t3
Arca Rendimento Assoluto t5

INDICE

Considerazioni generali	pag	2
Arca Rendimento Assoluto t3	"	6
Arca Rendimento Assoluto t5	"	18

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 crescite 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 crescite 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 ricapitalizzazioni 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 quotandi 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

Rendiconto al 30 dicembre 2009

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

Nel 2009 tutti i mercati oggetto d'investimento hanno realizzato rendimenti positivi: la performance dei titoli obbligazionari governativi dei paesi sviluppati è risultata positiva, seppur contenuta, mentre quella dei titoli obbligazionari dei paesi emergenti, dei titoli corporate e high yield è stata particolarmente positiva per effetto dell'ampia riduzione del premio per il rischio. Positivi sono stati i ritorni dei mercati azionari di tutti i principali paesi. Anche gli investimenti del fondo nelle strategie non direzionali hanno avuto rendimenti positivi.

Nel corso dell'anno il fondo ha cambiato la sua allocazione incrementando l'esposizione agli investimenti azionari sia dei paesi sviluppati, sia dei mercati emergenti. Si è inoltre provveduto ad aumentare l'investimento nel fondo obbligazionario Arca Bond Paesi Emergenti, nel fondo Arca MM e nei titoli governativi dei paesi periferici (Italia, Grecia ed Irlanda) con scadenze sulla parte a breve della curva. A fronte di questi investimenti è stata azzerata la posizione nel fondo Russell che investe in titoli high yield, a causa del percepito deteriorarsi del ritorno atteso aggiustato per il rischio di insolvenze, e sono state ridotte notevolmente le posizioni nei prodotti non-direzionali. Nel corso dell'anno, infatti, è stata azzerata la posizione nella Sicav Russell Active Currency e parzialmente ridotte le esposizioni alla Sicav Russell Portable Alpha. Nel corso del 2009 si è investito anche nella Sicav Pictet Absolute Return Global Diversified, ma nel secondo semestre dell'anno si è provveduto a liquidare questo investimento. Sempre sul fronte non-direzionale nella seconda metà dell'anno il fondo ha iniziato ad investire nella Sicav Merrill Lynch Torrus Fund. Il fondo ha coperto sistematicamente il rischio di cambio. Fa eccezione, nella prima metà dell'anno, l'investimento nel fondo Russell Active Currency, specializzato nell'implementazione di strategie attive sui mercati valutari.

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

A decorrere dal 1° luglio 2009 è stata riformulata l'applicazione degli oneri a carico dei partecipanti sui diritti fissi nel seguente modo:

- per ogni operazione di sottoscrizione in unica soluzione, un diritto fisso di 1,5 Euro per importi fino a 500 Euro e di 3,5 Euro per importi maggiori di 500 Euro;
- per ogni operazione di sottoscrizione mediante versamenti tramite Piani di Accumulo, un diritto fisso di 0,50 Euro;
- per ogni operazione di rimborso, un diritto fisso di 1,5 Euro per importi fino a 500 Euro e di 3,5 Euro per importi maggiori di 500 Euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il portafoglio continuerà ad essere gestito avendo come obiettivo il raggiungimento del target di rendimento prefissato nei limiti di rischio consentiti da prospetto. Al riguardo l'asset allocation del prodotto verrà stabilita sulla base di un rigoroso processo quantitativo di ottimizzazione di portafoglio, basato su analisi di volatilità e correlazioni fra le varie classi di asset, nonché sulla stima dei ritorni attesi delle stesse.

Il monitoraggio del rischio ed il processo di ottimizzazione del portafoglio verrà aggiornato periodicamente in modo da tenere conto delle mutate condizioni di mercato.

Per il futuro la politica di investimento del fondo continuerà ad essere improntata sui principi della prudenza e della diversificazione dei rischi.

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.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Operatività su strumenti finanziari derivati

Il fondo ha fatto utilizzo di derivati valutari allo scopo di coprire il portafoglio dal rischio di cambio. Il fondo ha altresì utilizzato contratti futures su indici azionari e su panieri obbligazionari.

Rapporti con società del Gruppo

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

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 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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	407.007.266	95,410	462.753.606	87,244
A1. Titoli di debito	141.372.442	33,140	56.444.313	10,642
A1.1 titoli di Stato	48.968.524	11,479		
A1.2 altri	92.403.918	21,661	56.444.313	10,642
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	265.634.824	62,270	406.309.293	76,602
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	2.985.335	0,700	3.635.484	0,685
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.985.335	0,700	3.635.484	0,685
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	5.417.719	1,269	53.858.332	10,154
F1. Liquidità disponibile	5.585.609	1,309	53.858.338	10,154
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.914.971	2,324		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.082.861	-2,364	-6	
G. ALTRE ATTIVITÀ	11.175.348	2,621	10.168.188	1,917
G1. Ratei attivi	2.499.760	0,586	1.189.680	0,224
G2. Risparmio di imposta	8.624.972	2,023	8.624.972	1,626
G3. Altre	50.616	0,012	353.536	0,067
TOTALE ATTIVITÀ'	426.585.668	100,000	530.415.610	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	319.532	31.098
H1. Finanziamenti ricevuti	319.532	31.098
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	546.169	2.937.072
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	546.169	2.937.072
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	3.129.585	1.173.305
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	833.562	1.173.235
N2. Debiti di imposta	2.295.088	
N3. Altre	935	70
TOTALE PASSIVITÀ'	3.995.286	4.141.475
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	422.590.382	526.274.135
Numero delle quote in circolazione	82.338.119,299	111.260.820,748
Valore unitario delle quote	5,132	4,730

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	3.997.323,665
Quote rimborsate	32.920.025,114

Sezione Reddittuale

	Rendiconto al 30.12.2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	37.954.102		-84.637.351	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.599.379		14.931.891	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.599.379		3.685.460	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			11.246.431	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	11.036.125		-30.393.846	
A2.1 Titoli di debito	28.127		-1.069.228	
A2.2 Titoli di capitale			-16.742.680	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	11.007.998		-12.581.938	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	25.693.087		-71.670.069	
A3.1 Titoli di debito	2.835.799		-17.615.063	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	22.857.288		-54.055.006	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.374.489		2.494.673	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	37.954.102		-84.637.351	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0	0	230.078	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			395.026	
B1.1 interessi e altri proventi su titoli di debito			395.026	
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			-164.948	
B2.1 Titoli di debito			-164.948	
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				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati			230.078	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	4.022.037		8.044.575	
C1. RISULTATI REALIZZATI	4.022.037		8.044.575	
C1.1 Su strumenti quotati	4.022.037		8.044.575	
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	
D. DEPOSITI BANCARI	0		0	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-206.103		-39.068	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-346.662			
E1.1 Risultati realizzati	-178.772			
E1.2 Risultati non realizzati	-167.890			
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	140.559		-39.068	
E3.1 Risultati realizzati	101.191		12.601	
E3.2 Risultati non realizzati	39.368		-51.669	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	217.142		183.684	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	217.142		183.684	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio	41.987.178		-76.218.082	
G. ONERI FINANZIARI	-8.862		-97.092	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.862		-97.092	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio	41.978.316		-76.315.174	
H. ONERI DI GESTIONE	-4.104.328		-6.822.943	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-3.241.098		-6.026.265	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-320.178		-565.072	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.536		-1.771	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-541.516		-229.835	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	427.474		2.754.994	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	222.585		1.331.522	
I2. Altri ricavi	204.895		1.423.472	
I3. Altri oneri	-6			
Risultato della gestione prima delle imposte	38.301.462		-80.383.123	
L. IMPOSTE	-2.295.088		8.624.972	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-2.295.088			
L2. Risparmio di imposta			8.624.972	
L3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio	36.006.374		-71.758.151	

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 Reddittuale 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	4,730	5,218	5,078
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,132	4,730	5,218
Performance netta dell'esercizio	8,50%	-9,35%	2,76%
Performance del benchmark di riferimento	-	-	-
Valore massimo della quota	5,132	5,250	5,239
Valore minimo della quota	4,627	4,688	5,078

Valori di Tracking Error Volatility* negli ultimi 3 anni.

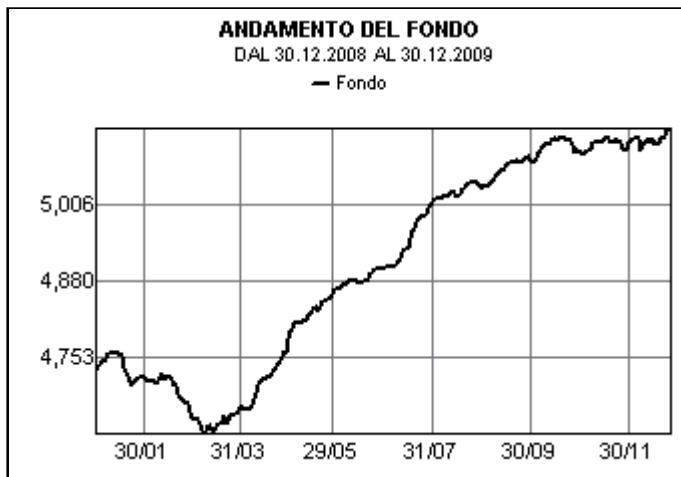
2009	2008	2007
-	-	-

*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	0,35%
Benchmark	-



Commento all'andamento della quota

Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del 2009. La maggior parte degli investimenti hanno contribuito in maniera positiva; il maggior contributore è stato l'investimento nei fondi azionari globali e dei paesi emergenti.

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, ha registrato nell'anno una sensibile riduzione, attestandosi all'1,99%. Dalla data di avvio del fondo, la volatilità è stata pari al 2,35%.

La perdita mensile massima realizzata è stata pari all'1,86%, inferiore al Value at Risk (VaR) da prospetto.

A fine anno, il 98,5% del portafoglio era costituito da strumenti aventi una liquidità inferiore od uguale a 5 giorni; la parte restante era costituita da credito d'imposta.

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.

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

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

Nella tabella si fa riferimento ai Paesi verso i quali sono prevalentemente indirizzati gli investimenti dell'O.I.C.R.

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		51.359	253	3.529
- di altri enti pubblici				
- di banche	9.574	53.147	3.698	
- di altri		19.812		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati	194.286	71.349		
- aperti non armonizzati				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	203.860	195.667	3.951	3.529
- in percentuale del totale delle attività	47,789	45,868	0,926	0,827

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	194.286	212.721		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	194.286	212.721		
- in percentuale del totale delle attività	45,544	49,866		

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		15,570	
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario		2,263	60,395
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		12,926	
Diversi		2,381	1,875
Totali		33,140	62,270

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	127.718	77.884
- altri	64.566	32.336
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	119.271	293.811
Totale	311.555	404.031

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	32.977		81.432	175.003	23.434	22.952
DOLLARO USA	3.529					7.208
Totale	36.506	0	81.432	175.003	23.434	30.160

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su titoli strutturati.

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

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
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	1.218		
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	1.767		
Altre operazioni: - 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
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: - Valore corrente delle attività acquistate a pronti: - Titoli di Stato - Altri titoli di debito - Titoli di capitale - Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - Attività acquistate a pronti: - Titoli di Stato - Altri titoli di debito - Titoli di capitale - Altre attività	6.188.237				

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
Liquidità disponibile: custodita presso la Banca Depositaria, si riferisce a: - conto corrente ordinario - di cui euro - di cui valuta - conto corrente operatività futures	1.878 1.851 27 3.708
Totale	5.586
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	9.915 9.915
Totale	9.915
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	-10.083 -10.083
Totale	-10.083
Totale posizione netta di liquidità	5.418

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per: - Interessi su disponibilità liquide - Interessi su titoli di Stato - Interessi su altri titoli di debito - Ratei su operazioni pronti contro termine	3 1.611 885
Risparmio d'imposta: - Risparmio d'imposta dell'esercizio - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	8.625
Altre: - Cedole e dividendi da incassare - Retrocessioni da oicr da incassare	51
Totale	11.175

Elenco dei primi cinquanta 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
ANFITEATRO CORPORATE BREVE TERMINE	EUR	15.145.837,13	77.819.311,19	18,242
ARCA BOND PAESI EMERGENTI	EUR	2.621.439,10	33.722.192,52	7,905
ARCA BOND CORPORATE	EUR	4.478.269,96	30.841.845,18	7,230
ARCA MM	EUR	1.946.274,41	28.668.622,07	6,720
FRIC - EMERGING MARKETS EQUITY FUND C	EUR	136.575,00	19.273.464,00	4,518
FRIC IV ALPHA FUND A EUR HDG	EUR	1.609,25	16.759.979,98	3,929
ARCA CORPORATE BREVE TERMINE	EUR	2.889.652,36	15.919.094,83	3,732
IRISH GOV BOND 5% 2002/18.4.2013	EUR	14.500.000,00	15.422.345,00	3,615
FRICII WORLD EQ HEDGED EH T ACC	EUR	1.429.215,00	13.105.901,55	3,072
ML TORRUS FUND INV STRC ALPHA HD	EUR	1.150,00	11.623.257,00	2,725
GREECE 4,6% 2003/20.5.2013	EUR	8.500.000,00	8.471.610,00	1,986
GREECE 5,25% 2002/18.5.2012	EUR	7.800.000,00	7.969.728,00	1,868
FRIC WORLD EQ FUND II EH T ACC	EUR	95.704,00	7.892.708,88	1,850

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

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
HELLENIC REP 4.1 08/2012	EUR	7.600.000,00	7.550.068,00	1,770
BARCLAYS BK PLC TV 07/30.5.2017	EUR	8.000.000,00	7.131.752,00	1,672
HELLENIC REP 4.3% 2009/20.03.2012	EUR	7.100.000,00	7.127.690,00	1,671
BCA POP MILANO 5,5% 08/15.07.2011	EUR	4.500.000,00	4.729.468,50	1,109
SOC GEN. FLOAT 2007/07.06.2017	EUR	4.900.000,00	4.645.170,60	1,089
CAIXA CATALUNYA 3% 05/2012	EUR	4.500.000,00	4.566.975,00	1,071
AIB MORTGAGE BANK 3,75% 06/30.04.2013	EUR	4.500.000,00	4.467.811,50	1,047
BK IRELAND% 2006/5.7.2013	EUR	4.400.000,00	4.393.571,60	1,030
VENEZUELA 5,375% 2003/7.8.2010	USD	5.150.000,00	3.528.918,41	0,827
COMMERZBANK 5,625% 2007/29.11.2017	EUR	3.500.000,00	3.425.663,50	0,803
IKB DEUTSCHE IND 2.125% 10/09/2012	EUR	3.300.000,00	3.302.356,20	0,774
ANFITEATRO TESORERIA	EUR	547.545,17	3.108.413,94	0,729
HYPO ADRIA BK 3.125% 2009/24.7.2013	EUR	3.000.000,00	3.043.206,00	0,713
FORTIS BANK TV 2006/21.6.2016	EUR	3.250.000,00	3.022.825,00	0,709
ARCA AZIONI PAESI EMERGENTI	EUR	309.405,94	2.711.014,85	0,636
BK OF MONTREAL 4.25 2008 23.01.2013	EUR	2.600.000,00	2.700.586,20	0,633
CYPRUS 5.5% 2002/27.02.2012	EUR	2.500.000,00	2.643.462,50	0,620
DEUTSCHE BK AG 5,176% 20.09.2016	EUR	2.800.000,00	2.619.100,40	0,614
MSMM GLOBAL REAL ESTATE SEC EH	EUR	2.886,00	2.318.698,98	0,544
OP MORT BK 3.25% 2009/19.11.2014	EUR	2.300.000,00	2.301.214,40	0,539
CAIXA GAUCIA 3 2009/03.11.2014	EUR	2.300.000,00	2.277.347,30	0,534
IRISH LIFE PERM 3.75 9/2010	EUR	2.250.000,00	2.275.391,25	0,533
ANGLO IRISH BANK 3,625 2008/09.09.2010	EUR	2.250.000,00	2.272.603,50	0,533
BYLAN 5.750% 2007/23.10.2017	EUR	2.300.000,00	2.201.511,70	0,516
KA FINANZ AG 2,25% 09/17.12.2009	EUR	2.200.000,00	2.193.800,40	0,514
FUND ORDERED BANK RESTRU	EUR	2.200.000,00	2.193.444,00	0,514
EBS MORTGAGE FINANCE 3% 09/23.11.2012	EUR	2.200.000,00	2.184.644,00	0,512
IRISH 5.4 03/2025	EUR	2.200.000,00	2.174.348,00	0,510
NOVA LUBJANSKA 3,25% 09/23.7.2012	EUR	2.000.000,00	2.031.164,00	0,476
ALLIED IRISH BKS 3,625% 08/16.9.2010	EUR	2.000.000,00	2.020.550,00	0,474
BNP PARIBAS HOME 2.25% 01/10/2012	EUR	2.000.000,00	2.001.056,00	0,469
BANCA INTESA 5% 23.09.2019	EUR	1.900.000,00	1.935.368,50	0,454
FORTIS BANK TV 2007/17.1.2017	EUR	2.000.000,00	1.831.766,00	0,429
YORKSHIRE 2.25 2009/26.10.2012	EUR	1.800.000,00	1.801.801,80	0,422
UNEDIC 2,125% 09-03/12/2012	EUR	1.700.000,00	1.697.433,00	0,398
BCA CARIGE 3,75% 299/25.11.2016	EUR	1.500.000,00	1.490.250,00	0,349
INTESA SAN PAOLO 4,375 2006/26.6.2018	EUR	1.400.000,00	1.419.329,80	0,333

Sezione III – Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

	FINANZIAMENTI RICEVUTI			
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituz. finanziarie	Altre controparti
- Debiti a vista su c/c - Anticipazioni Sottoscrittori - Impegni per operatività futures a vista	320			
Totali	320			

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	284
30 Dicembre 2009	05 Gennaio 2010	262
Totale		546

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
- Commissioni Società di Gestione	754
- Commissioni di Banca Depositaria	76
- Spese di revisione	4
- Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
- Commissioni di incentivo	
- Altre	
Debiti di imposta:	
- 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	2.295
- Ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente	
Altre:	
- Debiti per interessi passivi	1
Totale	3.130

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

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
Patrimonio netto a inizio periodo		526.274	968.772	596.833
Incrementi:	a) Sottoscrizioni:			
	- Sottoscrizioni singole	11.398	55.534	334.405
	- Piani di accumulo	4.715	6.372	3.918
	- Switch in entrata	3.815	58.255	186.589
	- Switch da fusione			
b) Risultato positivo della gestione	36.006		19.911	
Decrementi:	a) Rimborsi:			
	- Riscatti	129.673	377.961	141.926
	- Piani di rimborso	3.571	3.438	
	- Switch in uscita	26.374	109.502	30.958
	b) Proventi distribuiti			
c) Risultato negativo della gestione		71.758		
Patrimonio netto a fine periodo		422.590	526.274	968.772
Numero totale quote in circolazione		82.338.119,299	111.260.820,748	185.675.319,970
Numero quote detenute da investitori qualificati		326.382,461	98.508,349	1.116.109,438
% Quote detenute da investitori qualificati		0,396	0,089	0,601
Numero quote detenute da soggetti non residenti		326.362,103	129.907,908	548.056,237
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,396	0,117	0,295

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

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	205.164	48,549
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
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	27.324	6,466
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
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
EURO	404.871		25.254	430.125	-320	-3.676	-3.996
LIRA STERLINA INGLESE	122		-111	11			
JPY GIAPPONESE	143		217	360			
DOLLARO USA	4.857		-8.767	-3.910			
Totale	409.993	0	16.593	426.586	-320	-3.676	-3.996

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

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

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A2, A3, B2, B3), evidenziandone la componente dovuta ai cambi (gli importi di segno negativo si riferiscono rispettivamente a perdite o minusvalenze).

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	11.036		25.693	124
1. Titoli di debito	28		2.836	122
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R. - aperti armonizzati - non armonizzati	11.008		22.857	2
B. Strumenti finanziari non quotati				2
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				2

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
Operazioni su tassi di interesse - Futures su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	-1.529		2.112	
Operazioni su titoli di capitale - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti - Swaps e altri contratti	-846		1.910	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - Swaps				

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
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	217	
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività		

Risultato della gestione cambi (voce E della Sezione Reddittuale)

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-179	-168
Strumenti finanziari derivati 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 non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	101	39

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	9

Altri oneri finanziari

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

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

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
1. Provvigioni di gestione Provvigioni di base Provvigioni di incentivo	3.241 3.241	0,710 0,710			0	0,000		
2. TER degli OICR in cui il Fondo investe (**)	2.660	0,582						
3. Compenso della Banca Depositaria di cui per il calcolo del valore quota	320	0,070						
4. Spese di revisione del Fondo	7	0,002						
5. Spese legali e giudiziarie								
6. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo	2	0,000						
7. Altri oneri gravanti sul Fondo Commissioni di mercato Contributo di vigilanza Consob Altri oneri	11 2 9	0,002 0,000 0,002			0	0,000		
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (Somma da 1 a 7)	6.241	1,366			0	0,000		
8. Oneri di negoziazione strum. finanziari su titoli azionari su titoli di debito su derivati su OICR	524 42 482		0,119 0,002 0,117		0		0,000	
9. Oneri finanz. per i debiti assunti dal Fondo	9			0,001				0,000
10. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	2.295	0,502						
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)	9.069	1,986			0	0,000		

(*) 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 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

Sezione IV.2 - Provvigione di incentivo

Il Regolamento del fondo non prevede alcuna commissione di incentivo.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	223
Altri ricavi	205
- Altri ricavi	
- Retrocessione commissioni	205
Altri oneri	
Totale	428

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
Situazione al 30-12-2009	8.625	-2.295
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente	-2.295	2.295
- con debito/credito di altri fondi istituiti dalla SGR al 30-12-2009		
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	6.330	0

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 per ridurre i rischi di portafoglio, nel corso dell'anno, sono state effettuate operazioni di copertura mediante 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 Americano	8.200.000	3	
D.A.T.	V	Dollaro Americano	22.220.000	7	*

(*) 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	Dollaro Americano	14.420.000	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:			524		524
di cui a società del gruppo					0

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	715.586
Sottoscrizioni/Rimborsi quote del Fondo	179.546
- Sottoscrizioni	19.928
- Rimborsi	159.618
Patrimonio netto medio del Fondo	456.746
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	117,36%

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 RENDIMENTO ASSOLUTO t3

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Rendimento Assoluto t3 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 contenuti 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 Rendimento Assoluto t3 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 Rendimento Assoluto t3.

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 Rendimento Assoluto t3 per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 16 marzo 2010

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

Nel 2009 tutti i mercati oggetto d'investimento hanno realizzato rendimenti positivi: la performance dei titoli obbligazionari governativi dei paesi sviluppati è risultata positiva, seppur contenuta, mentre quella dei titoli obbligazionari dei paesi emergenti, dei titoli corporate e high yield è stata particolarmente positiva per effetto dell'ampia riduzione del premio per il rischio. Positivi sono stati i ritorni dei mercati azionari di tutti i principali paesi.

Anche gli investimenti del fondo nelle strategie non direzionali hanno avuto rendimenti positivi.

Nel corso dell'anno il fondo ha cambiato la sua allocazione incrementando l'esposizione agli investimenti azionari sia dei paesi sviluppati, sia dei mercati emergenti. Si è inoltre provveduto ad aumentare l'investimento nel fondo obbligazionario Arca Bond Paesi Emergenti e nei titoli governativi dei paesi periferici (Italia, Grecia ed Irlanda) con scadenze sulla parte a breve-medio della curva.

A fronte di questi investimenti è stata azzerata la posizione nel fondo Russell che investe in titoli high yield, a causa del percepito deteriorarsi del ritorno atteso aggiustato per il rischio di insolvenze, e sono state ridotte notevolmente le posizioni nei prodotti non-direzionali. Nel corso dell'anno, infatti, è stata azzerata la posizione nella Sicav Russell Active Currency e parzialmente ridotte le esposizioni alla Sicav Russell Portable Alpha. Nel corso del 2009 si è investito anche nella Sicav Pictet Absolute Return Global Diversified, ma nel secondo semestre dell'anno si è provveduto a liquidare questo investimento. Sempre sul fronte non-direzionale nella seconda metà dell'anno il fondo ha iniziato ad investire nella Sicav Merrill Lynch Torrus Fund.

Nel corso del 2009 è stato incrementato il peso investito in quote di fondi hedge appartenenti alla piattaforma Lyxor (portandolo intorno al 2%), che offrono una liquidità settimanale.

Alla fine dell'anno nel portafoglio sono ancora presenti i veicoli Side Pockets che rappresentano le componenti non ancora liquidate dei fondi hedge di Russell. Questi veicoli hanno il mandato di gestire gli investimenti più illiquidi con l'obiettivo di monetizzare gradualmente le posizioni esistenti. Nel corso dell'anno questi veicoli hanno parzialmente rimborsato una parte dell'investito, risultando nel fondo, al termine del 2009, con un peso di circa 1,5%.

Il fondo ha coperto sistematicamente il rischio di cambio. Fa eccezione, nella prima metà dell'anno, l'investimento nel fondo Russell Active Currency, specializzato nell'implementazione di strategie attive sui mercati valutari.

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

A decorrere dal 1° luglio 2009 è stata riformulata l'applicazione degli oneri a carico dei partecipanti sui diritti fissi nel seguente modo:

- per ogni operazione di sottoscrizione in unica soluzione, un diritto fisso di 1,5 Euro per importi fino a 500 Euro e di 3,5 Euro per importi maggiori di 500 Euro;
- per ogni operazione di sottoscrizione mediante versamenti tramite Piani di Accumulo, un diritto fisso di 0,50 Euro;

per ogni operazione di rimborso, un diritto fisso di 1,5 Euro per importi fino a 500 Euro e di 3,5 Euro per importi maggiori di 500 Euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il portafoglio continuerà ad essere gestito avendo come obiettivo il raggiungimento del target di rendimento prefissato nei limiti di rischio consentiti da prospetto. Al riguardo l'asset allocation del fondo verrà stabilita sulla base di un rigoroso processo quantitativo di ottimizzazione di portafoglio. Il monitoraggio del rischio ed il processo di ottimizzazione del portafoglio verrà aggiornato periodicamente in modo da tenere conto delle mutate condizioni di mercato.

Per il futuro, la politica di investimento continuerà ad essere improntata sui principi della prudenza e della diversificazione dei rischi.

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.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Operatività su strumenti finanziari derivati

Il fondo ha fatto utilizzo di derivati valutari allo scopo di coprire il portafoglio dal rischio di cambio. Il fondo ha altresì utilizzato contratti futures su indici azionari e su panieri obbligazionari.

Rapporti con società del Gruppo

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

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 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
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	527.334.512	93,338	547.640.264	87,838
A1. Titoli di debito	147.691.682	26,141	70.643.231	11,331
A1.1 titoli di Stato	13.848.983	2,451		
A1.2 altri	133.842.699	23,690	70.643.231	11,331
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	379.642.830	67,197	476.997.033	76,507
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	8.056.535	1,426	22.814.025	3,659
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.	8.056.535	1,426	22.814.025	3,659
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.470.166	0,791	11.226.756	1,801
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.470.166	0,791	11.226.756	1,801
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	2.649.930	0,470	19.634.497	3,149
F1. Liquidità disponibile	11.638.309	2,061	18.854.455	3,024
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.390.106	6,972	29.199.554	4,683
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-48.378.485	-8,563	-28.419.512	-4,558
G. ALTRE ATTIVITÀ	22.454.771	3,975	22.153.043	3,553
G1. Ratei attivi	1.626.576	0,288	1.111.292	0,178
G2. Risparmio di imposta	20.695.652	3,664	20.695.652	3,319
G3. Altre	132.543	0,023	346.099	0,056
TOTALE ATTIVITÀ'	564.965.914	100,000	623.468.585	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	6.904.192	122.554
H1. Finanziamenti ricevuti	6.904.192	122.554
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	1.285.655
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	0	1.285.655
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	6.281.211	2.585.140
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.951.332	2.583.633
N2. Debiti di imposta	4.329.010	0
N3. Altre	869	1.507
TOTALE PASSIVITÀ'	13.185.403	3.993.349
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	551.780.511	619.475.236
Numero delle quote in circolazione	113.790.541,537	141.630.079,384
Valore unitario delle quote	4,849	4,374

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	1.619.956,455
Quote rimborsate	29.459.494,302

Sezione Reddittuale

	Rendiconto al 30.12.2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	69.442.303		-184.523.653	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.074.956		21.355.722	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.074.956		4.873.789	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			16.481.933	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	20.263.179		-62.991.236	
A2.1 Titoli di debito	-1.659.428		-1.222.910	
A2.2 Titoli di capitale			-24.603.770	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	21.922.607		-37.164.556	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	51.390.126		-148.085.351	
A3.1 Titoli di debito	6.656.922		-22.584.453	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	44.733.204		-125.500.898	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-5.285.958		5.197.212	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	69.442.303		-184.523.653	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-4.235.501		-4.486.484	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			533.157	
B1.1 interessi e altri proventi su titoli di debito			533.157	
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	-1.229.119		-145.221	
B2.1 Titoli di debito			-145.221	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.229.119			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.006.382		-4.875.114	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.	-3.006.382		-4.875.114	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			694	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-4.235.501		-4.486.484	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	3.376.498		23.062.596	
C1. RISULTATI REALIZZATI	3.376.498		23.062.596	
C1.1 Su strumenti quotati	3.376.498		23.072.320	
C1.2 Su strumenti non quotati			-9.724	
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	
D. DEPOSITI BANCARI	0		0	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-230.647		-4.105.567	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	516.232		-1.394.513	
E1.1 Risultati realizzati	1.179.276		-2.174.561	
E1.2 Risultati non realizzati	-663.044		780.048	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-746.879		-2.711.054	
E3.1 Risultati realizzati	-859.163		-1.944.692	
E3.2 Risultati non realizzati	112.284		-766.362	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	79.716		154.367	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	79.716		154.367	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio	68.432.369		-169.898.741	
G. ONERI FINANZIARI	-26.762		-710.813	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-26.762		-710.813	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio	68.405.607		-170.609.554	
H. ONERI DI GESTIONE	-8.907.918		-15.663.027	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.464.980		-14.817.599	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-393.506		-690.929	
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.674		-2.153	
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.047.758		-152.346	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	590.255		3.521.487	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	111.863		1.032.371	
I2. Altri ricavi	478.408		2.489.116	
I3. Altri oneri	-16			
Risultato della gestione prima delle imposte	60.087.944		-182.751.094	
L. IMPOSTE	-4.329.010		20.695.652	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-4.329.010			
L2. Risparmio di imposta			20.695.652	
L3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio	55.758.934		-162.055.442	

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 Reddittuale 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	4,374	5,222	5,108
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,849	4,374	5,222
Performance netta dell'esercizio	10,86%	-16,24%	2,23%
Performance del benchmark di riferimento	-	-	-
Valore massimo della quota	4,849	5,222	5,295
Valore minimo della quota	4,237	4,273	5,105

Valori di Tracking Error Volatility* negli ultimi 3 anni.

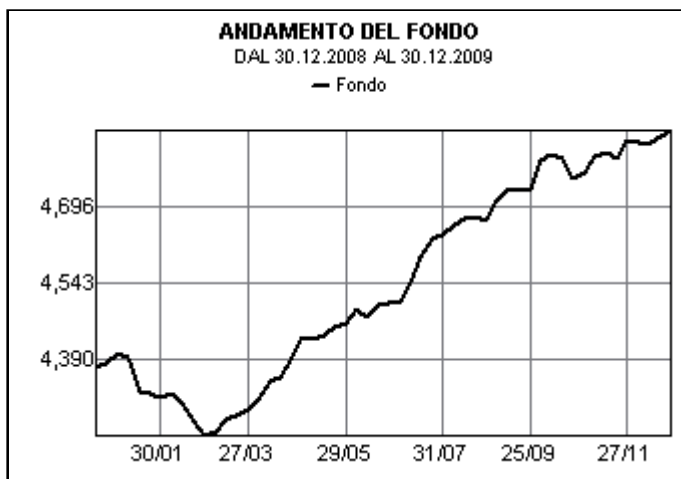
2009	2008	2007
-	-	-

*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	-1,72%
Benchmark	-



Commento all'andamento della quota

Il fondo ha registrato una performance positiva nel corso del 2009. La maggior parte degli investimenti hanno contribuito in maniera positiva; il maggior contributore è stato l'investimento nei fondi azionari globali e dei mercati emergenti.

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.

Di conseguenza la volatilità del fondo, misurata in termini di deviazione standard dei rendimenti, ha registrato nell'anno una sensibile riduzione, attestandosi al 3,73% (7,61% nel 2008). Dalla data di avvio del fondo, la volatilità è stata pari al 4,92%.

La perdita mensile massima realizzata è stata pari al 2,12%, inferiore al Value at Risk (VaR) da prospetto.

A fine anno, il 5,3% del fondo risultava investito in quote di due Side Pockets costituiti da Russell a seguito della messa in liquidazione di Russell Alternative Investment e Russell Alternative Strategies II. Questo investimento è classificato a bassa liquidità.

Alla stessa data, circa il 2% del fondo risultava investito in strumenti (fondi speculativi) aventi valorizzazione settimanale; il credito d'imposta era pari al 3% circa.

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.

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

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

Nella tabella si fa riferimento ai Paesi verso i quali sono prevalentemente indirizzati gli investimenti dell'O.I.C.R.

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		16.240	253	4.317
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.227	84.134	4.521	
- di altri		24.001		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati	207.226	160.703		
- aperti non armonizzati		11.713		
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	221.453	296.791	4.774	4.317
- in percentuale del totale delle attività	39,197	52,532	0,845	0,764

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	207.226	320.109		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	207.226	320.109		
- in percentuale del totale delle attività	36,679	56,659		

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		18,210	
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario		2,062	61,854
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		3,683	
Diversi		2,186	5,343
Totali		26,141	67,197

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	65.243	51.606
- altri	87.508	29.095
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	211.328	375.338
Totale	364.079	456.039

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

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

	Paese 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				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti non armonizzati		8.057		
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		8.057		
- in percentuale del totale delle attività		1,426		

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

Ripartizione percentuale sul totale attività degli strumenti finanziari non 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			
Elektronico			
Finanziario			1,426
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato			
Diversi			
Totali			1,426

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		10.522
Totale		10.522

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	58.687		53.022	115.625	31.666	22.395
DOLLARO USA	4.317					74.675
Totale	63.004	0	53.022	115.625	31.666	97.070

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su titoli strutturati.

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
Operazioni su tassi di interesse:			
- Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	2.204		
- Opzioni su tassi e altri contratti simili			
- Swaps e altri contratti simili			
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	2.266		
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
- Swaps e altri contratti simili			
Altre operazioni:			
- Futures			
- Opzioni			
- Swaps			

II.5 Depositi bancari

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

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

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
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: - Valore corrente delle attività acquistate a pronti: - Titoli di Stato - Altri titoli di debito - Titoli di capitale - Altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - Attività acquistate a pronti: - Titoli di Stato - Altri titoli di debito - Titoli di capitale - Altre attività	2.341.126				

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
Liquidità disponibile: custodita presso la Banca Depositaria, si riferisce a: - conto corrente ordinario di cui euro di cui valuta - conto corrente operatività futures	8.608 8.608 3.030
Totale	11.638
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	39.390
Totale	39.390
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	-48.378
Totale	-48.378
Totale posizione netta di liquidità	2.650

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per: - Interessi su disponibilità liquide - Interessi su titoli di Stato - Interessi su altri titoli di debito - Ratei su operazioni pronti contro termine	1 419 1.206
Risparmio d'imposta: - Risparmio d'imposta dell'esercizio - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	20.696
Altre: - Cedole e dividendi da incassare - Retrocessioni da oicr da incassare	133
Totale	22.455

Elenco dei primi cinquanta 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
ANFITEATRO CORPORATE BREVE TERMINE	EUR	15.145.837,13	77.819.311,19	13,774
ARCA BOND PAESI EMERGENTI	EUR	5.955.254,20	76.608.390,03	13,560
FRICII WORLD EQ HEDGED EH T ACC	EUR	4.490.316,00	41.176.197,72	7,288
FRIC - EMERGING MARKETS EQUITY FUND C	EUR	253.455,00	35.767.569,60	6,331
FRIC WORLD EQ FUND II EH T ACC	EUR	356.542,00	29.404.018,74	5,205
ARCA AZIONI PAESI EMERGENTI	EUR	3.049.271,28	26.717.714,95	4,729
FRIC IV ALPHA FUND A EUR HDG	EUR	2.081,05	21.673.657,07	3,836
ARCA BOND CORPORATE	EUR	2.403.813,64	16.555.064,52	2,930
ML TORRUS FUND INV STRC ALPHA HD	EUR	1.500,00	15.160.770,00	2,683
BARCLAYS BK PLC TV 07/30.5.2017	EUR	15.300.000,00	13.639.475,70	2,414
HELLENIC REP 4.1 08/2012	EUR	11.000.000,00	10.927.730,00	1,934
MSMM GLOBAL REAL ESTATE SEC EH	EUR	10.985,00	8.825.678,55	1,562
SOC GEN. FLOAT 2007/07.06.2017	EUR	9.100.000,00	8.626.745,40	1,527
SCHRODER INTL EMERG MKTS I ACC	USD	834.532,00	8.390.246,91	1,485
ARCA CORPORATE BREVE TERMINE	EUR	1.457.669,14	8.030.299,10	1,421
COMMERZBANK 5,625% 2007/29.11.2017	EUR	7.000.000,00	6.851.327,00	1,213
FORTIS BANK TV 2006/21.6.2016	EUR	6.280.000,00	5.841.028,00	1,034
BCA POP MILANO 5,5% 08/15.07.2011	EUR	5.500.000,00	5.780.461,50	1,023
BK IRELAND% 2006/5.7.2013	EUR	5.600.000,00	5.591.818,40	0,990
CAIXA CATALUNYA 3% 05/2012	EUR	5.500.000,00	5.581.862,00	0,988
AIB MORTGAGE BANK 3,75% 06/30.04.2013	EUR	5.500.000,00	5.460.658,50	0,967
RAIF PLC TOTAL DESIGNATED NEW	USD	12.169,30	5.122.114,79	0,907
VENEZUELA 5,375% 2003/7.8.2010	USD	6.300.000,00	4.316.929,32	0,764
DEUTSCHE BK AG 5,176% 20.09.2016	EUR	4.500.000,00	4.209.268,50	0,745
IKB DEUTSCHE IND 2.125% 10/09/2012	EUR	4.000.000,00	4.002.856,00	0,709
BYLAN 5.750% 2007/23.10.2017	EUR	4.100.000,00	3.924.433,90	0,695
BANCA INTESA 5% 23.09.2019	EUR	3.600.000,00	3.667.014,00	0,649
FORTIS BANK TV 2007/17.1.2017	EUR	4.000.000,00	3.663.532,00	0,648
HYPO ADRIA BK 3.125% 2009/24.7.2013	EUR	3.500.000,00	3.550.407,00	0,628
BK OF MONTREAL 4.25 2008 23.01.2013	EUR	3.200.000,00	3.323.798,40	0,588
NOVA LUBJANSKA 3,25% 09/23.7.2012	EUR	3.000.000,00	3.046.746,00	0,539
ALLIED IRISH BKS 3,625% 08/16.9.2010	EUR	3.000.000,00	3.030.825,00	0,536
INTESA SAN PAOLO 4,375 2006/26.6.2018	EUR	2.950.000,00	2.990.730,65	0,529
RASF II TOTAL DESIGNATED NEW	USD	7.001,24	2.934.420,02	0,519
OP MORT BK 3,25% 2009/19.11.2014	EUR	2.900.000,00	2.901.531,20	0,514
CAIXA GALICIA 3 2009/03.11.2014	EUR	2.900.000,00	2.871.437,90	0,508

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

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
KA FINANZ AG 2,25% 09/17.12.2009	EUR	2.800.000,00	2.792.109,60	0,494
FUND ORDERED BANK RESTRU	EUR	2.800.000,00	2.791.656,00	0,494
IRISH LIFE PERM 3.75 9/2010	EUR	2.750.000,00	2.781.033,75	0,492
EBS MORTGAGE FINANCE 3% 09/23.11.2012	EUR	2.800.000,00	2.780.456,00	0,492
ANGLO IRISH BANK 3,625 2008/09.09.2010	EUR	2.750.000,00	2.777.626,50	0,492
IRISH 5.4 03/2025	EUR	2.700.000,00	2.668.518,00	0,472
CYPRUS 5.5% 2002/27.02.2012	EUR	2.500.000,00	2.643.462,50	0,468
NATL BQUE POP TV 2006/17.10.2016	EUR	2.300.000,00	2.227.929,50	0,394
UNEDIC 2,125% 09-03/12/2012	EUR	2.100.000,00	2.096.829,00	0,371
YORKSHIRE 2.25 2009/26.10.2012	EUR	2.000.000,00	2.002.002,00	0,354
BNP PARIBAS HOME 2.25% 01/10/2012	EUR	1.800.000,00	1.800.950,40	0,319
BARCLAYS BK 4,5% 2007/4.3.2019	EUR	1.800.000,00	1.795.026,60	0,318
BCA CARIGE 3,75% 299/25.11.2016	EUR	1.800.000,00	1.788.300,00	0,317
BANCAJA 2,375% 2009/18.9.2012	EUR	1.500.000,00	1.495.387,50	0,27

Alla data del rendiconto sono in essere le seguenti posizioni su titoli con basso livello di liquidità:

Denominazione	Divisa	Quantità	Ctv in Euro	% inc. su attività del Fondo	Caratteristiche
RAIF PLC TOTAL DESIGNATED NEW	USD	12.169,288	5.122.114,79	0,91	Fondo Hedge
RASF II TOTAL DESIGNATED NEW	USD	7.001,24	2.934.420,36	0,52	Fondo Hedge

Sezione III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

	FINANZIAMENTI RICEVUTI			
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituz. finanziarie	Altre controparti
- Debiti a vista su c/c	6.617			
- Anticipazioni Sottoscrittori				
- Impegni per operatività futures a vista	287			
Totali	6.904			

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

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere rimborsi per sottoscrittori da regolare.

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
- Commissioni Società di Gestione	1.844
- Commissioni di Banca Depositaria	102
- Spese di revisione	5
- Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
- Commissioni di incentivo	
- Altre	
Debiti di imposta:	
- 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	4.329
- Ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente	
Altre:	
- Debiti per interessi passivi	1
Totale	6.281

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

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
Patrimonio netto a inizio periodo		619.475	1.346.956	644.196
Incrementi:	a) Sottoscrizioni:			
	- Sottoscrizioni singole	3.772	22.382	494.584
	- Piani di accumulo	1.600	2.304	1.127
	- Switch in entrata	2.080	14.287	362.343
	- Switch da fusione			
b) Risultato positivo della gestione	55.759		13.945	
Decrementi:	a) Rimborsi:			
	- Riscatti	106.199	416.787	130.825
	- Piani di rimborso	964	698	
	- Switch in uscita	23.742	186.914	38.414
	b) Proventi distribuiti			
c) Risultato negativo della gestione		162.055		
Patrimonio netto a fine periodo		551.781	619.475	1.346.956
Numero totale quote in circolazione		113.790.541,537	141.630.079,384	257.950.738,846
Numero quote detenute da investitori qualificati		333.736,012	0,000	210.820,556
% Quote detenute da investitori qualificati		0,293	0,000	0,081
Numero quote detenute da soggetti non residenti		242.048,190	234.938,652	1.087.914,970
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,213	0,166	0,421

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

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	242.073	43,871
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
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	40.307	7,305
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
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
EURO	504.325		65.148	569.473	-6.617	-6.281	-12.898
LIRA STERLINA INGLESE	183		-183		-287		-287
JPY GIAPPONESE	213		25	238			
DOLLARO USA	35.141		-39.886	-4.745			
Totale	539.862	0	25.104	564.966	-6.904	-6.281	-13.185

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

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

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A2, A3, B2, B3), evidenziandone la componente dovuta ai cambi (gli importi di segno negativo si riferiscono rispettivamente a perdite o minusvalenze).

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	20.263	-162	51.390	-35
1. Titoli di debito	-1.659		6.657	152
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R. - aperti armonizzati - non armonizzati	21.922	-162	44.733	-187
B. Strumenti finanziari non quotati	-1.229	246	-3.006	-309
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-1.229	246	-3.006	-309

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
Operazioni su tassi di interesse - Futures su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	-1.726		873	
Operazioni su titoli di capitale - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti - Swaps e altri contratti	-3.560		2.503	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - Swaps				

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
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	80	
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività		

Risultato della gestione cambi (voce E della Sezione Reddittuale)

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	1.179	-663
Strumenti finanziari derivati 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 non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-859	112

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	27

Altri oneri finanziari

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

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
1. Provvigioni di gestione	7.465	1,330			0	0,000		
Provvigioni di base	7.465	1,330						
Provvigioni di incentivo								
2. TER degli OICR in cui il Fondo investe (**)	4.061	0,723			0	0,000		
3. Compenso della Banca Depositaria	394	0,070			0	0,000		
di cui per il calcolo del valore quota								
4. Spese di revisione del Fondo	8	0,001			0	0,000		
5. Spese legali e giudiziarie	0	0,000			0	0,000		
6. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo	2	0,000			0	0,000		
7. Altri oneri gravanti sul Fondo	6	0,001			0	0,000		
Commissioni di mercato								
Contributo di vigilanza Consob	2	0,000						
Altri oneri	4	0,001						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (Somma da 1 a 7)	11.936	2,126			0	0,000		
8. Oneri di negoziazione strum. finanziari	1.034		0,162		0		0,000	
su titoli azionari								
su titoli di debito								
su derivati	78		0,002					
su OICR	956		0,160					
9. Oneri finanz. per i debiti assunti dal Fondo	27			0,002	0			0,000
10. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	4.329	0,771			0	0,000		
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)	17.326	3,086			0	0,000		

(*) 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 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

Sezione IV.2 - Provvigione di incentivo

Il Regolamento del fondo non prevede alcuna commissione di incentivo.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	112
Altri ricavi	478
- Altri ricavi	
- Retrocessione commissioni	478
Altri oneri	
Totale	590

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
Situazione al 30-12-2009	20.696	-4.329
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente	-4.329	4.329
- con debito/credito di altri fondi istituiti dalla SGR al 30-12-2009	-6.973	
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	9.394	0

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.

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	Yen Giapponese	230.000.000	1	
D.A.T.	V	Yen Giapponese	690.000.000	3	*
D.A.T.	A	Dollaro Americano	55.738.000	13	
D.A.T.	V	Dollaro Americano	174.880.000	20	*

(*) 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.	V	Dollaro Americano	57.282.000	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:			1.034		1.034
di cui a società del gruppo					0

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	830.639
Sottoscrizioni/Rimborsi quote del Fondo	138.356
- Sottoscrizioni	7.451
- Rimborsi	130.905
Patrimonio netto medio del Fondo	561.429
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	123,31%

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 RENDIMENTO ASSOLUTO t5

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Rendimento Assoluto t5 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 contenuti 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 Rendimento Assoluto t5 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 Rendimento Assoluto t5.
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 Rendimento Assoluto t5 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

39200/03 DIC09

Stampa: Cattaneo Paolo Grafiche srl - Oggiono - Lecco

