

RENDICONTO AL 30.12.2009

ArcaCedola 
Corporate Bond II

ArcaCedola 
Governativo Euro Bond II

INDICE

Considerazioni generali	pag	2
ARCA Cedola Corporate Bond II	"	6
ARCA Cedola Governativo Euro Bond II	"	19

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 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, 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., 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 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;
- 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:

- i titoli di stato italiani quotati vengono valutati ai prezzi di riferimento

dell'ultimo giorno aperto della Borsa Italiana;

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

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

- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo), ed il cambio della data di riferimento dalla valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzo 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 realizzo 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,

Rendiconto al 30 dicembre 2009

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

Nella prima fase del periodo di collocamento del fondo, lanciato all'inizio di ottobre, il portafoglio è stato tenuto liquido in attesa che la dimensione del Nav raggiungesse una soglia critica. Nel corso dell'anno, dunque, è stato effettuato solo un numero limitato di operazioni, con l'obiettivo di sfruttare particolari situazioni di mercato. La liquidità è stata investita in operazioni di pronti termine a breve scadenza.

Parametro di riferimento (benchmark)

Il comparto attua una politica di investimento flessibile; non è possibile individuare un preciso benchmark di riferimento al quale riferire l'andamento della gestione.

Modifiche regolamentari

Non si segnalano modifiche di tipo regolamentare.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo mese del 2010 la fase di costruzione del portafoglio verrà completata. A regime, il fondo sarà investito in oltre cinquanta emittenti diversificati tra i quattro macro settori (tmt, servizi di utilità, finanziari e industriali) e manterrà un profilo di credito medio alto.

Una volta selezionati, l'intento è tenere tali titoli fino alla loro scadenza naturale (per la maggior parte entro la metà del 2014) garantendo all'investitore la corresponsione di una cedola competitiva a fronte di un'esposizione al rischio contenuta e altamente diversificata. Il Fondo avrà inizialmente una durata finanziaria tipica di un titolo a 4 anni, che via via decrescerà man mano che i titoli presenti in portafoglio si avvicinano alla loro scadenza naturale, e coprirà completamente il rischio di cambio in caso di investimento in valute diverse dall'euro.

Poiché l'approccio di gestione del Fondo prevede di portare i titoli fino a scadenza, il rischio mark to market delle oscillazioni nei prezzi dei titoli legate alla volatilità dei rendimenti tenderà a riassorbirsi ed attenuarsi nel tempo fino a che si annullerà completamente quando i titoli saranno rimborsati alla pari. Si continuerà un attento monitoraggio degli emittenti in portafoglio, finalizzato ad anticipare eventuali significative crisi di credito.

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

I contratti futures su panieri di titoli obbligazionari sono stati prevalentemente negoziati allo scopo di neutralizzare l'impatto che i flussi di sottoscrizioni e riscatti avrebbero potuto avere sul profilo di rischio del portafoglio. Non è mai stata fatta operatività in derivati sul credito (Credit default swap).

Rapporti con società del Gruppo

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Situazione Patrimoniale al 30 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	39.063.527	23,388	-	-
A1. Titoli di debito	39.063.527	23,388		
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	39.063.527	23,388		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0	0,000	-	-
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	328.320	0,197	-	-
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	328.320	0,197		
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	-	-
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	371.693.184	222,541	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	-245.067.340	-146,727	-	-
F1. Liquidità disponibile	2.494.797	1,494		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-247.562.137	-148,221		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.004.609	0,601	-	-
G1. Ratei attivi	1.004.238	0,601		
G2. Risparmio di imposta	371	0,000		
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ'	167.022.300	100,000	-	-

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	0	-
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	-
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	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	-
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	203.525	-
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	202.126	
N2. Debiti di imposta	1.303	
N3. Altre	96	
TOTALE PASSIVITÀ'	203.525	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	166.818.775	-
Numero delle quote in circolazione	33.373.681,748	-
Valore unitario delle quote	4,999	-

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	33.912.054,709
Quote rimborsate	538.372,961

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Sezione Reddittuale

	Rendiconto al 30.12.2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	140.553		-	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	153.500			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	153.500			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-196.110			
A3.1 Titoli di debito	-196.110			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	183.163			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	140.553		-	
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	0		-	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-8.053		-	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-8.053			
C1.1 Su strumenti quotati	-8.053			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	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	0		-	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	68.218		-	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	68.218			
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio	200.718		-	
G. ONERI FINANZIARI	-132		-	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-132			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio	200.586		-	
H. ONERI DI GESTIONE	-203.549		-	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-178.160			
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-19.089			
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-198			
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.102			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	4.820		-	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	4.825			
I2. Altri ricavi	12			
I3. Altri oneri	-17			
Risultato della gestione prima delle imposte	1.857		-	
L. IMPOSTE	-933		-	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta	371			
L3. Altre imposte	-1.304			
Utile/perdita dell'esercizio	924		-	

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nota integrativa

Forma e contenuto del Rendiconto

Il Rendiconto al 30 dicembre 2009 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio), si riferisce al primo anno di attività del fondo ed 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	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,999	-	-
Performance netta dell'esercizio	-0,02%	-	-
Performance del benchmark di riferimento	-	-	-
Valore massimo della quota	5,000	-	-
Valore minimo della quota	4,995	-	-

I valori riportati per l'anno 2009 sono riferiti al primo esercizio di attività del comparto e sono relativi al periodo 1 ottobre 2009 (prima valorizzazione della quota), 30 dicembre 2009.

*Il valore si riferisce alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 1/10/2009.

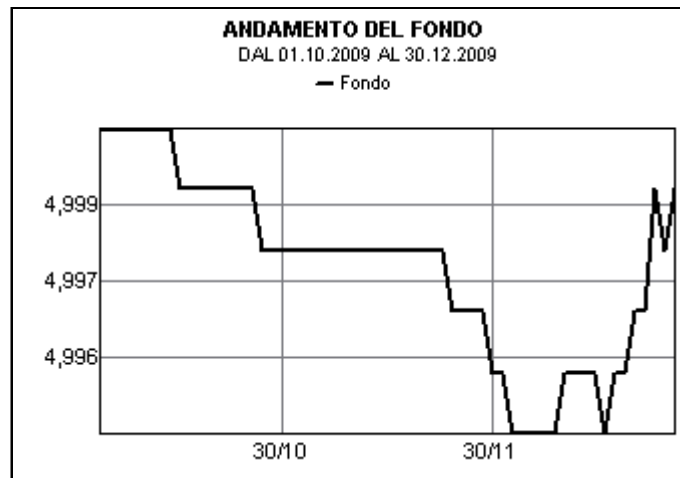
Valori di Tracking Error Volatility* negli ultimi 3 anni.

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.

Rendimento medio annuo composto negli ultimi 3 anni:

Fondo	-
Benchmark	-



ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Commento all'andamento della quota

Nel corso dell'anno, il rendimento complessivo del Fondo è sostanzialmente nullo: i modesti proventi da operazione di pronti termine sono stati erosi dai costi di gestione e di transazione.

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 obbligazionari governativi ed a spread ha registrato una progressiva riduzione dai livelli di fine 2008.

La volatilità, misurata in termini di deviazione standard dei rendimenti, dall'avvio del fondo è stata pari allo 0,17%. La duration del fondo a fine 2009 era pressochè nulla: tale valore è imputabile al fatto che il portafoglio, nel corso degli ultimi tre mesi dell'anno, era in fase di collocamento.

La perdita mensile massima realizzata è stata pari allo 0,06%; tuttavia la significatività di tale numero è compromessa dall'esiguo numero di osservazioni a disposizione.

Gli strumenti utilizzati per coprire o mitigare il rischio sono stati contratti futures su panieri obbligazionari.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

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

Sezione II - Le attività

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.673	8.603	3.253	
- di altri	1.140	21.791	604	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	4.813	30.394	3.857	0
- in percentuale del totale delle attività	2,882	18,197	2,309	0,000

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		39.064		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	0	39.064	0	0
- in percentuale del totale delle attività	0,000	23,388	0,000	0,000

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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		0,682	
Bancario		9,297	
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni		1,868	
Chimico			
Commercio		2,061	
Comunicazioni		2,585	
Elettronico			
Finanziario		0,663	
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico		2,633	
Minerale-Metallurgico		2,351	
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato			
Diversi		1,248	
Totali	0,000	23,388	0,000

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	39.260	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	39.260	0

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			14.430		24.634	-35.161
Totale	0	0	14.430	0	24.634	-35.161

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	328		
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			
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	371.697				
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	5.107.755				

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	1.739 1.739 756
Totale	2.495
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	
Totale	0
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	-247.562
Totale	-247.562
Totale posizione netta di liquidità	-245.067

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	6 999
Risparmio d'imposta: - Risparmio d'imposta dell'esercizio - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	
Altre: - Cedole e dividendi da incassare - Retrocessioni da oicr da incassare	
Totale	1.005

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

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BNP PARIBAS 5% 08/16.12.2013	EUR	5.000.000,00	5.400.495,00	3,233
FRANCE TELECOM 5,25 2008/22.5.2014	EUR	4.000.000,00	4.318.072,00	2,585
GAZ DE FRANCE SUEZ 6,25% 08/24.01.2014	EUR	3.500.000,00	3.926.793,50	2,351
MPS 4,75% 09/30.4.2014	EUR	3.500.000,00	3.672.770,50	2,199
CASINO GUICHARD 4,875% 07/10.4.2014	EUR	3.300.000,00	3.442.820,70	2,061
INTESA SAN PAOLO 5,375% 08/19.12.2013	EUR	3.000.000,00	3.253.479,00	1,948
BACRLAYS 5,25% 09/05.2014	EUR	3.000.000,00	3.202.071,00	1,917
SAINT GOBAIN 5% 2004/25.4.2014	EUR	3.000.000,00	3.120.810,00	1,868
BMW 4% 17.09.2014	EUR	2.500.000,00	2.548.025,00	1,526
SODEXHO ALLIANCE 4,5% 2007/28.03.2014	EUR	2.000.000,00	2.081.992,00	1,247

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
DAIMLER 7.875 01/2014	EUR	1.600.000,00	1.849.009,60	1,107
ASSICURAZ. GENERALI 4,875% 09/11.11.2014	EUR	1.073.000,00	1.139.574,28	0,682
MORGAN STANLEY 4.5% 09/29.10.2014	EUR	600.000,00	604.015,80	0,362
NOMURA FIN 5,125% 2009/9.12.2014	EUR	500.000,00	503.599,00	0,302

Sezione III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

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	178
- Commissioni di Banca Depositaria	20
- 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	
- Ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente	1
Altre:	
- Debiti per interessi passivi	
Totale	204

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	-	-	-
Incrementi:			
a) Sottoscrizioni:			
- Sottoscrizioni singole	126.082		
- Piani di accumulo			
- Switch in entrata	43.427		
b) Risultato positivo della gestione	1		
Decrementi:			
a) Rimborsi:			
- Riscatti	1.507		
- Piani di rimborso			
- Switch in uscita	1.184		
b) Proventi distribuiti			
c) Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	166.819	-	-
Numero totale quote in circolazione	33.373.681,748	-	-
Numero quote detenute da investitori qualificati	84.035,121	-	-
% Quote detenute da investitori qualificati	0,252	-	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	40.318,010	-	-
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,121	-	-

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Prospetti degli impegni assunti dal fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	35.161	21,077
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		
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	39.392		127.630	167.022		-204	-204
Totale	39.392	0	127.630	167.022	0	-204	-204

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 realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minus valenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati			-196	
1. Titoli di debito			-196	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R. - aperti armonizzati - non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti finanziari derivati

	RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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	183		-8	
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				
Altre operazioni - Futures - Opzioni - Swaps				

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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: <ul style="list-style-type: none">- su titoli di stato- su altri titoli di debito- su titoli di capitale- su altre attività	68	
Prestito di titoli: <ul style="list-style-type: none">- su titoli di Stato- su altri titoli di debito- su titoli di capitale- su altre attività		

Risultato della gestione cambi (voce E della Sezione Reddituale)

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni a termine e in strumenti finanziari derivati su tassi di cambio.

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

L'importo non rilevante trova evidenza solamente nella Sezione reddituale alla voce G1.

Altri oneri finanziari

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	178	0,171			0	0,000		
Provvigioni di base	178	0,171						
Provvigioni di incentivo								
2. TER degli OICR in cui il Fondo investe (**)	0	0,000			0	0,000		
3. Compenso della Banca Depositaria	19	0,018			0	0,000		
di cui per il calcolo del valore quota								
4. Spese di revisione del Fondo	5	0,005			0	0,000		
5. Spese legali e giudiziarie	0	0,000			0	0,000		
6. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo	0	0,000			0	0,000		
7. Altri oneri gravanti sul Fondo	0	0,000			0	0,000		
Commissioni di mercato								
Contributo di vigilanza Consob								
Altri oneri								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (Somma da 1 a 7)	202	0,194			0	0,000		
8. Oneri di negoziazione strum. finanziari	1		0,001		0		0,000	
su titoli azionari								
su titoli di debito								
su derivati	1		0,001					
su OICR								
9. Oneri finanz. per i debiti assunti dal Fondo	0			0,000	0			0,000
10. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	1	0,001			0	0,000		
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)	204	0,196			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 CEDOLA CORPORATE BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	5
Altri ricavi	
- Altri ricavi	
- Retrocessione commissioni	
Altri oneri	
Totale	5

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" rappresenta l'imposta 27% sugli interessi maturati per liquidità con giacenza media nell'anno superiore al 5%, l'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 ripiegata nella tabella seguente:

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009	1	
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente		
- con debito/credito di altri fondi istituiti dalla SGR al 30-12-2009		
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	1	-

Parte D - Altre informazioni

Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura di rischio di cambio.

Come sopra riportato per ridurre i rischi di portafoglio, nel corso dell'anno, sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di contratti futures.

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		1
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	39.260
Sottoscrizioni/Rimborsi quote del Fondo	172.200
- Sottoscrizioni	169.509
- Rimborsi	2.691
Patrimonio netto medio del Fondo	103.900
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	127,95%

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 CEDOLA CORPORATE BOND II

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Corporate Bond II per il periodo dal 1 ottobre 2009 (data di inizio operatività) 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.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Corporate Bond II per il periodo dal 1 ottobre 2009 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 periodo del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Corporate Bond II.

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 Cedola Corporate Bond II per il periodo 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

Nella prima fase del periodo di collocamento del fondo, lanciato all'inizio di ottobre, il portafoglio è stato tenuto liquido in attesa che la dimensione del Nav raggiungesse una soglia critica. Il processo di costruzione del portafoglio ha avuto inizio a partire dall'ultima settimana di novembre: i primi investimenti sono stati compiuti approfittando del deprezzamento dei titoli di stato dei paesi periferici dell'area euro, principalmente Grecia, Irlanda e Italia.

In questa prima fase di investimento la durata finanziaria del prodotto è stata sterilizzata mediante la vendita di strumenti finanziari derivati costruiti su panieri di titoli obbligazionari tedeschi.

Parametro di riferimento (benchmark)

Il comparto attua una politica di investimento flessibile; non è possibile individuare un preciso benchmark di riferimento al quale riferire l'andamento della gestione.

Modifiche regolamentari

Non si segnalano modifiche di tipo regolamentare.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo mese del 2010 la fase di costruzione del portafoglio verrà completata. Si investirà principalmente in titoli governativi dell'area Euro con una scadenza compresa in un arco temporale definito che va dall'Ottobre 2013 al Novembre 2014. All'interno dell'area Euro, le valutazioni dei differenziali di rendimento tra i diversi paesi determineranno la scelta di indirizzare l'investimento in titoli di paesi periferici (principalmente: Italia, Grecia, Irlanda) piuttosto che in titoli dei paesi core (Germania, Francia, Olanda); quando possibile, inoltre, si opererà per titoli di nuova emissione, in genere collocati sul mercato a rendimenti mediamente più attraenti. Nella fase di costruzione del portafoglio si porrà particolare attenzione anche nei confronti di obbligazioni garantite da Stati sovrani, nonché agenzie ed enti sovranazionali: a parità di merito creditizio, garantiscono una remunerazione per il rischio più appetibile rispetto alle emissioni sovrane. L'intento di base è quello di detenere i titoli presenti in portafoglio fino alla loro naturale scadenza, garantendo all'investitore la corresponsione di una cedola competitiva a fronte di un'esposizione al rischio contenuta e altamente diversificata. Il rischio di oscillazioni nei prezzi dei titoli legate alla volatilità dei rendimenti tenderà a riassorbirsi ed attenuarsi nel tempo fino a che si annullerà completamente quando i titoli saranno rimborsati alla pari. Si continuerà un attento monitoraggio degli emittenti in portafoglio, finalizzato ad

anticipare eventuali significative crisi di credito.

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

Sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati su panieri di titoli obbligazionari: lo scopo è stato quello di neutralizzare l'incremento nella durata finanziaria media del portafoglio, conseguenza dell'acquisto dei titoli nella fase iniziale di investimento. Il riacquisto di tali contratti è previsto successivamente nel corso del mese di gennaio 2010.

Rapporti con società del Gruppo

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

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Situazione Patrimoniale al 30 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	61.904.915	60,636	-	-
A1. Titoli di debito	61.904.915	60,636		
A1.1 titoli di Stato	56.638.575	55,478		
A1.2 altri	5.266.340	5,158		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0	0,000	-	-
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	434.160	0,425	-	-
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	434.160	0,425		
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	-	-
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	133.483.302	130,748	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	-94.876.306	-92,932	-	-
F1. Liquidità disponibile	1.714.586	1,679		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-96.590.892	-94,611		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.146.088	1,123	-	-
G1. Ratei attivi	1.110.523	1,088		
G2. Risparmio di imposta	35.565	0,035		
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ'	102.092.159	100,000	-	-

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	0	-
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	-
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	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	15.000	-
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	15.000	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	94.726	-
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	93.902	
N2. Debiti di imposta	773	
N3. Altre	51	
TOTALE PASSIVITÀ'	109.726	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	101.982.433	-
Numero delle quote in circolazione	20.459.667,816	-
Valore unitario delle quote	4,985	-

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	20.931.596,964
Quote rimborsate	471.929,148

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Sezione Reddittuale

	Rendiconto al 30.12.2009		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-260.461		-	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	109.205			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	109.205			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-682.976			
A3.1 Titoli di debito	-682.976			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	313.310			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-260.461		-
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0		-	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		0		-
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	31.730		-	
C1. RISULTATI REALIZZATI	31.730			
C1.1 Su strumenti quotati	31.730			
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		-	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0		-	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'				
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	39.441		-	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	39.441			
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-189.290		-
G. ONERI FINANZIARI	-51		-	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-51			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-189.341		-
H. ONERI DI GESTIONE	-95.180		-	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-77.413			
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-11.612			
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-198			
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.957			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	2.864		-	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	2.864			
I2. Altri ricavi				
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		-281.657		-
L. IMPOSTE	34.791		-	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta	35.565			
L3. Altre imposte	-774			
Utile/perdita dell'esercizio		-246.866		-

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nota integrativa

Forma e contenuto del Rendiconto

Il Rendiconto al 30 dicembre 2009 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio), si riferisce al primo anno di attività del fondo ed 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	5,000	-	-
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,985	-	-
Performance netta dell'esercizio	-0,30%	-	-
Performance del benchmark di riferimento	-	-	-
Valore massimo della quota	5,001	-	-
Valore minimo della quota	4,962	-	-

I valori riportati per l'anno 2009 sono riferiti al primo esercizio di attività del comparto e sono relativi al periodo 1 ottobre 2009 (prima valorizzazione della quota), 30 dicembre 2009.

*Il valore si riferisce alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 1/10/2009.

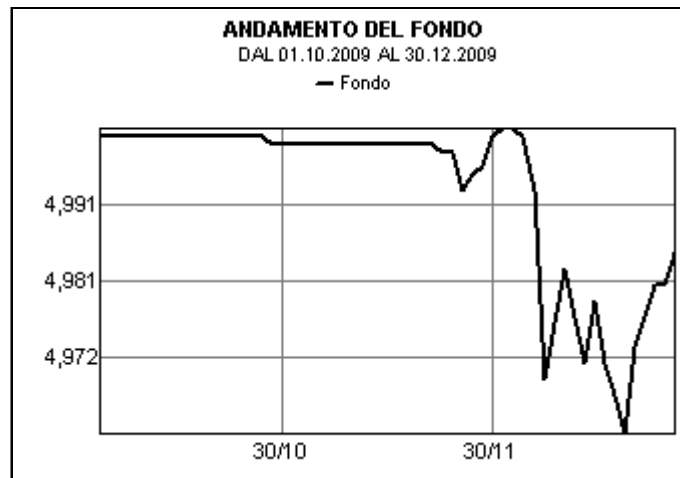
Valori di Tracking Error Volatility* negli ultimi 3 anni.

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.

Rendimento medio annuo composto negli ultimi 3 anni:

Fondo	-
Benchmark	-



ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Commento all'andamento della quota

Nel corso dell'anno il rendimento complessivo del fondo è stato marginalmente negativo: il rendimento cedolare e la vendita di contratti future hanno solo parzialmente controbilanciato le perdite conseguenti al rialzo dei rendimenti dei titoli acquistati.

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 obbligazionari governativi ed a spread ha registrato una progressiva riduzione dai livelli di fine 2008.

La volatilità, misurata in termini di deviazione standard dei rendimenti, dall'avvio del fondo è stata pari all' 1,47%. La duration del fondo a fine 2009 era pari a 0,23: tale modesto valore è imputabile al fatto che il portafoglio, nel corso degli ultimi tre mesi dell'anno, era in fase di collocamento.

La perdita mensile massima realizzata è stata pari allo 0,74%; tuttavia la significatività di tale numero è compromessa dall'esiguo numero di osservazioni a disposizione.

Gli strumenti utilizzati per coprire o mitigare il rischio sono stati contratti futures su panieri obbligazionari.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

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

Sezione II - Le attività

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	29.527	32.378		
- 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 armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	29.527	32.378	0	0
- in percentuale del totale delle attività	28,922	31,714	0,000	0,000

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	29.527	32.378		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	29.527	32.378	0	0
- in percentuale del totale delle attività	28,922	31,714	0,000	0,000

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare-Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario			
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		60,636	
Diversi			
Totali	0,000	60,636	0,000

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	57.294	
- altri	5.294	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	62.588	0

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			12.845		49.060	-46.495
Totale	0	0	12.845	0	49.060	-46.495

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

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	434		
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			
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	133.485				
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	2.976.049				

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	905 905 810
Totale	1.715
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	
Totale	0
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto: - in euro - in divisa	-96.591
Totale	-96.591
Totale posizione netta di liquidità	-94.876

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 1.107
Risparmio d'imposta: - Risparmio d'imposta dell'esercizio - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	36
Altre: - Cedole e dividendi da incassare - Retrocessioni da oicr da incassare	
Totale	1.146

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

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTPS 3.75% 2009/15.12.2013	EUR	14.300.000,00	14.904.890,00	14,599
BTPS 3.5% 2009/1.6.2014	EUR	14.200.000,00	14.621.740,00	14,322
GREECE 4,50% 2004/20.5.2014	EUR	14.500.000,00	14.266.695,00	13,974
IRISH GOVT 4% 200/15.1.2014	EUR	12.500.000,00	12.845.250,00	12,582
REP OF SLOVENIA 4.375 09/02.04.2014	EUR	5.000.000,00	5.266.340,00	5,158

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Sezione III - Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

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

III.5 Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
30 Dicembre 2009	04 Gennaio 2010	15
Totale		15

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
- Commissioni Società di Gestione	77
- Commissioni di Banca Depositaria	12
- 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	
- Ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente	1
Altre:	
- Debiti per interessi passivi	
Totale	95

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	-	-	-
Incrementi:			
a) Sottoscrizioni:			
- Sottoscrizioni singole	73.864		
- Piani di accumulo			
- Switch in entrata	30.722		
b) Risultato positivo della gestione			
Decrementi:			
a) Rimborsi:			
- Riscatti	893		
- Piani di rimborso			
- Switch in uscita	1.464		
b) Proventi distribuiti			
c) Risultato negativo della gestione	247		
Patrimonio netto a fine periodo	101.982	-	-
Numero totale quote in circolazione	20.459.667,816	-	-
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	-	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-	-	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	14.125,544	-	-
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,069	-	-

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

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Prospetti degli impegni assunti dal fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	46.495	45,591
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		
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	62.339		39.753	102.092		-110	-110
Totale	62.339	0	39.753	102.092	0	-110	-110

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 realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minus valenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	0	0	-683	0
1. Titoli di debito			-683	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R. - aperti armonizzati - non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	0	0	0	0
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti finanziari derivati

	RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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	313		32	
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				
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: <ul style="list-style-type: none">- su titoli di stato- su altri titoli di debito- su titoli di capitale- su altre attività	39	
Prestito di titoli: <ul style="list-style-type: none">- su titoli di Stato- su altri titoli di debito- su titoli di capitale- su altre attività		

Risultato della gestione cambi (voce E della Sezione Reddituale)

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni a termine e in strumenti finanziari derivati su tassi di cambio.

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

L'importo non rilevante trova evidenza solamente nella Sezione reddituale alla voce G1.

Altri oneri finanziari

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

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	77	0,120			0	0,000		
Provvigioni di base	77	0,120						
Provvigioni di incentivo								
2. TER degli OICR in cui il Fondo investe (**)	0	0,000			0	0,000		
3. Compenso della Banca Depositaria	12	0,019			0	0,000		
di cui per il calcolo del valore quota								
4. Spese di revisione del Fondo	5	0,008			0	0,000		
5. Spese legali e giudiziarie	0	0,000			0	0,000		
6. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo	0	0,000			0	0,000		
7. Altri oneri gravanti sul Fondo	0	0,000			0	0,000		
Commissioni di mercato								
Contributo di vigilanza Consob								
Altri oneri								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (Somma da 1 a 7)	94	0,147			0	0,000		
8. Oneri di negoziazione strum. finanziari	1		0,001		0		0,000	
su titoli azionari								
su titoli di debito								
su derivati	1		0,001					
su OICR								
9. Oneri finanz. per i debiti assunti dal Fondo	0			0,000	0			0,000
10. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	1	0,002			0	0,000		
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)	96	0,150			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 CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	3
Altri ricavi	
- Altri ricavi	
- Retrocessione commissioni	
Altri oneri	
Totale	3

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" rappresenta l'imposta 27% sugli interessi maturati per liquidità con giacenza media nell'anno superiore al 5%, l'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 ripiegata nella tabella seguente:

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009	36	
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente		
- con debito/credito di altri fondi istituiti dalla SGR al 30-12-2009		
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	36	-

Parte D - Altre informazioni

Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura di rischio di cambio.

Come sopra riportato per ridurre i rischi di portafoglio, nel corso dell'anno, sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di contratti futures.

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		1
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	62.588
Sottoscrizioni/Rimborsi quote del Fondo	106.943
- Sottoscrizioni	104.586
- Rimborsi	2.357
Patrimonio netto medio del Fondo	64.153
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	69,14%

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 CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND II

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Governativo Euro Bond II per il periodo dal 1 ottobre 2009 (data di inizio operatività) 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.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Governativo Euro Bond II per il periodo dal 1 ottobre 2009 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 periodo del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Governativo Euro Bond II.

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 Cedola Governativo Euro Bond II per il periodo 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

