

RENDICONTO AL 30.12.2009

ArcaCedola 
Corporate Bond

ArcaCedola 
Governativo Euro Bond

INDICE

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

Il fondo ha chiuso alle nuove sottoscrizioni a fine Giugno 2009 ed ha effettuato la maggioranza dei suoi investimenti tra Aprile e Giugno approfittando quindi del migliorato clima sulla liquidità dei titoli e al contempo assicurando un rendimento a scadenza medio di portafoglio molto attraente, anche alla luce del successivo restringimento dei premi di rendimento.

Il portafoglio è composto da circa sessanta titoli di altrettanti emittenti considerati come affidabili; i quattro macro-settori in cui è investito (finanziario, Telecom-Media-Technology, servizi di pubblica utilità e comparto industriale) sono rappresentati in modo uniforme e il rating medio è A2 secondo la scala Moody's.

L'intento è tenere tali titoli fino a scadenza (per la maggior parte entro la metà del 2013), incassarne le cedole e distribuirle con cadenza semestrale ai sottoscrittori.

Inoltre il fondo non ha esposizione né diretta né indiretta in titoli obbligazionari subprime, in titoli strutturati o derivati di credito, né in titoli del settore immobiliare legati a Dubai o a banche greche.

Il fondo ha avuto inizialmente una durata finanziaria tipica di un'obbligazione a 4 anni, che decrescerà man mano che i titoli presenti in portafoglio si avvicinano alla loro scadenza naturale. Investimenti in valute diverse dall'euro sono stati coperti dal rischio di cambio.

Parametro di riferimento (benchmark)

Il fondo 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

La performance del 2009 non è chiaramente ripetibile; più realisticamente è lecito aspettarsi variazioni molto più contenute dei premi di rendimento, che non ritorneranno ai livelli massimi di inizio 2009, in quanto le società continueranno nel loro processo di aggiustamento dei bilanci verso livelli di leva più contenuti e i conti economici dovrebbero continuare a migliorare se l'uscita dalla recessione sarà confermata.

Tra gli elementi di rischio si identifica la ripresa delle attività di fusioni ed acquisizioni, che potrebbero in alcuni casi isolati portare ad un temporaneo peggioramento del merito di credito delle società interessate.

Poiché l'approccio di gestione del fondo prevede di portare i titoli fino a scadenza, il mark to market tenderà a riassorbirsi 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 del 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.

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Italiano Aperto

Rendiconto al 30 dicembre 2009

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 utilizzato derivati su valute al fine di coprire il rischio di cambio. 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 sono state poste in essere operazioni in derivati sul credito (Credit default swap).

Distribuzione di ricavi

Il Fondo Arca Cedola Corporate Bond è un fondo a distribuzione di proventi.

Sulla base di quanto stabilito dall'Organo di Vigilanza e del Regolamento del fondo, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 22 gennaio 2010, ha deliberato la distribuzione della cedola in Euro 0,075 pari all'85,66% dell'ammontare dei proventi che comprendono gli utili netti da realizzo su titoli. A tale data le quote in circolazione sono in numero di 26.720.717,805, pertanto l'importo da distribuire ammonta ad Euro 2.004.053,84. La cedola verrà messa in pagamento con valuta 29 Gennaio 2010 ai sensi del Regolamento del Fondo.

Rapporti con società del Gruppo

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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	142.141.928	97,108	-	-
A1. Titoli di debito	142.141.928	97,108	-	-
A1.1 titoli di Stato			-	-
A1.2 altri	142.141.928	97,108	-	-
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	0	0,000	-	-
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			-	-
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			-	-
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			-	-
D. DEPOSITI BANCARI	0	0,000	-	-
D1. A vista			-	-
D2. Altri			-	-
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	0,000	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	101.985	0,070	-	-
F1. Liquidità disponibile	102.120	0,070	-	-
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-135	0,000	-	-
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.130.619	2,822	-	-
G1. Ratei attivi	4.130.619	2,822	-	-
G2. Risparmio di imposta			-	-
G3. Altre			-	-
TOTALE ATTIVITÀ'	146.374.532	100,000	-	-

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.552.317	-
H1. Finanziamenti ricevuti	2.552.317	-
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	34.667	-
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	34.667	-
M2. Proventi da distribuire		-
M3. Altri		-
N. ALTRE PASSIVITÀ'	1.260.404	-
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	281.263	-
N2. Debiti di imposta	973.153	-
N3. Altre	5.988	-
TOTALE PASSIVITÀ'	3.847.388	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	142.527.144	-
Numero delle quote in circolazione	26.879.489,978	-
Valore unitario delle quote	5,302	-

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	28.353.291,083
Quote rimborsate	1.473.801,105

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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	8.265.964			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.858.127			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.858.127			
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	70.072			
A2.1 Titoli di debito	70.072			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.328.379			
A3.1 Titoli di debito	4.328.379			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.386			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.265.964			
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	0			
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	0			
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	0			
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	0			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	0			
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	7.551			
C1. RISULTATI REALIZZATI	7.551			
C1.1 Su strumenti quotati	7.551			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	0			
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	0			
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	33.212			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-17.669			
E1.1 Risultati realizzati	-17.669			
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	0			
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	50.881			
E3.1 Risultati realizzati	50.526			
E3.2 Risultati non realizzati	355			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	36			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	36			
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio	8.306.763			
G. ONERI FINANZIARI	-6.053			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.053			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.300.710			
H. ONERI DI GESTIONE	-690.491			
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-617.993			
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-66.214			
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-942			
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.342			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	81.020			
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	81.019			
I2. Altri ricavi	1			
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte	7.691.239			
L. IMPOSTE	-973.153			
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-951.278			
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-21.875			
Utile/perdita dell'esercizio	6.718.086			

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	5,302	-	-
Performance netta dell'esercizio	6,04%	-	-
Performance del benchmark di riferimento**	-	-	-
Valore massimo della quota	5,328	-	-
Valore minimo della quota	5,000	-	-
Valore unitario della cedola ***	0,075	-	-
Proventi distribuiti	2.004.053,84	-	-

*Il valore si riferisce alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 02/03/2009.

** il Fondo applica una politica di investimento flessibile, è quindi privo di benchmark di riferimento.

***Lo stacco della cedola per l'anno 2009 è stato effettuato in data 22/01/2010 come meglio specificato nel paragrafo "Distribuzione dei ricavi".

Valori di Tracking Error Volatility* negli ultimi 3 anni.

2009	2008	2007
-	-	-

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

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

Rendimento medio annuo composto negli ultimi 3 anni:

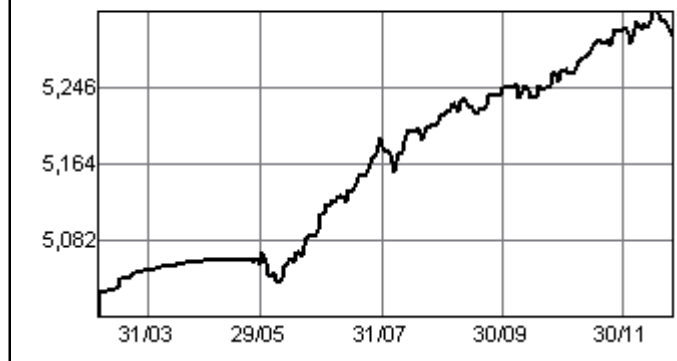
Fondo	-
Benchmark	-

Essendo il fondo attivo dal mese da marzo 2009, non è possibile fornire il rendimento medio annuo composto a 3 anni.

ANDAMENTO DEL FONDO

DAL 02.03.2009 AL 30.12.2009

— Fondo



Commento all'andamento della quota

Nel corso dell'anno, il rendimento complessivo del Fondo è stato ampiamente positivo in quanto l'aumento dei tassi di interesse sui titoli governativi tedeschi di riferimento è stato più che compensato dalla vistosa riduzione dei premi di rendimento sulle obbligazioni societarie.

Informazioni sulla stima, misurazione e gestione dei rischi assunti

I rischi connessi alla fluttuazione dei prezzi di mercato e dei cambi sono stimati e monitorati da Arca con l'utilizzo di specifici software che forniscono, con frequenza settimanale, l'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 e corporate 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'1,84%. La duration del fondo a fine 2009 era pari a 3,1, in leggera riduzione rispetto al valore registrato al termine del periodo di collocamento (3,3).

La perdita mensile massima realizzata è stata pari allo 0,40%, sempre inferiore al Value at Risk (VaR) da prospetto.

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

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	1.694	19.836	3.828	
- di altri	6.321	85.100	18.982	6.381
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- altri				
Totale				
- in valore assoluto	8.015	104.936	22.810	6.381
- in percentuale del totale delle attività	5,476	71,690	15,583	4,359

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		134.448	7.694	
Titoli in attesa di quotazione				
Totale:				
- in valore assoluto	0	134.448	7.694	0
- in percentuale del totale delle attività	0,000	91,852	5,256	0,000

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		4,831	
Assicurativo		0,978	
Bancario		17,324	
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico		6,118	
Commercio		3,870	
Comunicazioni		14,128	
Elettronico		7,501	
Finanziario		29,062	
Immobiliare-Edilizio		1,503	
Meccanico-Automobilistico		2,952	
Minerale-Metallurgico		3,500	
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato			
Diversi		5,341	
Totale	0,000	97,108	0,000

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	143.678	5.934
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	143.678	5.934

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			135.001		7.141	
Totale	0	0	135.001	0	7.141	0

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere posizioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria.

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	972				

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	17
di cui euro	17
di cui valuta	85
- conto corrente operatività futures	
Totale	102
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	
Totale	0
Totale posizione netta di liquidità	102

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
- Interessi su disponibilità liquide	
- Interessi su titoli di Stato	
- Interessi su altri titoli di debito	4.131
- Ratei su operazioni pronti contro termine	
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	4.131

Elenco dei principali 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
TELECOM ITALIA 6,75% 2009/21.3.2013	EUR	3.300.000,00	3.645.849,90	2,491
BRITEL TEL PLC 5,25 2007/22.01.2013	EUR	3.400.000,00	3.569.748,40	2,439
MORGAN STANLEY 5 3.75 3/2013	EUR	3.500.000,00	3.496.566,50	2,389
FRANCE TELECOM 7,25% 2003/28.1.2013	EUR	2.800.000,00	3.159.531,20	2,159
DEUTSCHE BANK 4,5% 2006/25.10.2013	EUR	3.000.000,00	3.158.115,00	2,158
ELECTICITE DE FRANCE 5,625 01/2013	EUR	2.800.000,00	3.050.261,20	2,084
BAT INTL FINANCE 5,125% 2003/9.7.2013	EUR	2.700.000,00	2.890.487,70	1,975
OTE PLC 5 2003/5.8.2013	EUR	2.800.000,00	2.890.445,60	1,975
GOLDMAN SACHS 3,75% 2006/04.02.2013	EUR	2.800.000,00	2.825.622,80	1,930
RENAULT SA 4,375% 2006/24.05.2013	EUR	2.800.000,00	2.776.275,60	1,897

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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
ENBW INTL FINANCE 6% 2008/20.11.2013	EUR	2.500.000,00	2.769.720,00	1,892
NATI GRID GAS 5,125% 2008/14.5.2013	EUR	2.600.000,00	2.768.030,20	1,891
ING BANK NV 5,25% 2002/04.1.2013	EUR	2.600.000,00	2.707.153,80	1,849
TELEFONICA 5,58 2008/12.06.2013	EUR	2.500.000,00	2.704.902,50	1,848
ENIMM 5.875 04/2013	EUR	2.400.000,00	2.675.313,60	1,828
KPN 6,25% 2008/16.9.2013	EUR	2.400.000,00	2.652.700,80	1,812
VEOLIA ENVIRON 4,875% 2003/28.5.2013	EUR	2.500.000,00	2.648.607,50	1,809
GE CAP EUR FUND 4.875 03/2013	EUR	2.500.000,00	2.628.542,50	1,796
DAIMLERCHRYSLER 4,375% 2006/21.3.2013	EUR	2.500.000,00	2.589.785,00	1,769
ENDESA INTL 5,375% 2003/21.2.2013	EUR	2.400.000,00	2.579.923,20	1,763
IBERDROLA FIN 4.875 03/2014	EUR	2.400.000,00	2.568.158,40	1,755
TOTAL CAP 4,75% 2008/10.12.2013	EUR	2.300.000,00	2.477.424,30	1,693
GAZ DE FRANCE 4,75% 2003/19.2.2013	EUR	2.300.000,00	2.447.846,30	1,672
EOININT 5,125% 2008/7.5.2013	EUR	2.260.000,00	2.433.238,04	1,662
FINMECCANICA FIN 8,125% 2008/3.12.2013	EUR	2.050.000,00	2.391.708,35	1,634
AUCHAN 5 29 4.2013	EUR	2.200.000,00	2.351.349,00	1,606
RWE 5,75% 20/11/2013	EUR	2.000.000,00	2.209.362,00	1,509
AMER HONDA FIN 6,25% 2008/16.07.2013	EUR	2.000.000,00	2.208.484,00	1,509
CREDIT AGRICOLE 6 06/2013	EUR	2.000.000,00	2.207.806,00	1,508
BOUYGUES 4,5% 2006/24.5.2013	EUR	2.100.000,00	2.199.552,60	1,503
CREDIT SUISSE FIN 6,375% 2001/7.6.2013	EUR	2.000.000,00	2.182.898,00	1,491
BNP PARIBAS 5% 08/16.12.2013	EUR	2.000.000,00	2.160.198,00	1,476
VOLKSWAGEN INTFIN 5,375% 2009/15.11.2013	EUR	2.000.000,00	2.146.822,00	1,467
ABB INTL FINANCE 4,625% 2006/6.6.2013	EUR	2.000.000,00	2.103.732,00	1,437
CREDIT SUISSE 5 6.125 05/2013	EUR	1.900.000,00	2.094.007,10	1,431
UBS 4,875% 2008/21.1.2013	EUR	2.000.000,00	2.093.192,00	1,430
CASINO GUICHARD 6,375 2008/04.04.2013	EUR	1.900.000,00	2.076.559,40	1,419
CITIGROUP 3 95 10/2013	EUR	2.096.000,00	2.067.228,20	1,412
Pfizer 3,625% 2009/3.6.2013	EUR	2.000.000,00	2.065.414,00	1,411
ROYAL BK OF SCOTLAND 5,25% 08/15.5.2013	EUR	2.000.000,00	2.063.454,00	1,410
VODAFONE GROUP 3,625% 2005/29.11.2012	EUR	2.000.000,00	2.057.044,00	1,405
BAC 6% 2008/11.2.2013	EUR	1.900.000,00	2.012.613,00	1,375
BARCLAYS BK 4,875% 2003/31.3.2013	EUR	1.900.000,00	1.969.996,00	1,346
BAYER AG 4.5 2006/23.5.2013	EUR	1.800.000,00	1.904.488,20	1,301
HENKEL 4,25% 2003/10.06.2013	EUR	1.800.000,00	1.890.819,00	1,292
UNILEVER 4,875% 2008/21.5.2013	EUR	1.700.000,00	1.829.421,00	1,250
HBOS 5 625 05/2013	EUR	1.700.000,00	1.794.803,90	1,226
SAINT GOBAIN 6% 2009/20.5.2013	EUR	1.650.000,00	1.777.117,65	1,214
BBVA SENR FIN 4 2006/22.04.2013	EUR	1.700.000,00	1.767.195,90	1,207
INTESA SAN PAOLO 5,375% 08/19.12.2013	EUR	1.600.000,00	1.735.188,80	1,185
JPM 5.25 05/2013	EUR	1.600.000,00	1.715.872,00	1,172
ARCELORMITTAL 8,25% 2009/03.06.2013	EUR	1.500.000,00	1.697.143,50	1,159
UNICREDIT SPA 4,875% 2008/12.2.2013	EUR	1.600.000,00	1.694.164,80	1,157
RABOBK 4.25 04/2013	EUR	1.600.000,00	1.683.801,60	1,150
BK NED GEMEENTEN 3.875% 2008/21.2.2013	EUR	1.600.000,00	1.671.937,60	1,142
VATTENFALL AB 4,25% 2009/19.5.2014	EUR	1.600.000,00	1.670.908,80	1,142
DEUTSCHE BK AG 5.125% 2003/31.1.2013	EUR	1.500.000,00	1.587.426,00	1,084
BMW 8,875% 19/09/2013	EUR	1.300.000,00	1.544.981,10	1,055
SOCIETE GENERALE 5.25 03/2013	EUR	1.400.000,00	1.508.049,20	1,030
AXA 6% 2001/18.6.2013	EUR	1.300.000,00	1.430.889,20	0,978
HSBC FRANCE 5,75% 2008/19.6.2013	EUR	1.300.000,00	1.421.306,90	0,971
REPSOL FINANCE INTL 5% 2003/22.7.2013	EUR	1.000.000,00	1.055.832,00	0,721

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	2.544			
- Anticipazioni Sottoscrittori				
- Impegni per operatività futures a vista	8			
Totali	2.552			

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	35
Totale		35

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
- Commissioni Società di Gestione	251
- Commissioni di Banca Depositaria	27
- Spese di revisione	3
- 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	951
- Ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente	22
Altre:	
- Debiti per interessi passivi	6
Totale	1.260

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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 – 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		0	-	-
Incrementi:	a) Sottoscrizioni:			
	- Sottoscrizioni singole	128.924	-	-
	- Piani di accumulo		-	-
	- Switch in entrata	14.589	-	-
b) Risultato positivo della gestione	6.718	-	-	
Decrementi:	a) Rimborsi:			
	- Riscatti	7.290	-	-
	- Piani di rimborso		-	-
	- Switch in uscita	414	-	-
	b) Proventi distribuiti		-	-
c) Risultato negativo della gestione		-	-	
Patrimonio netto a fine periodo		142.527	-	-
Numero totale quote in circolazione		26.879.489,978	-	-
Numero quote detenute da investitori qualificati		277.772,496	-	-
% Quote detenute da investitori qualificati		1,033	-	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti		49.835,977	-	-
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,185	-	-

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

Alla data del Rendiconto non vi sono operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo ad impegni.

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	142.142		4.215	146.357	-2.545	-1.295	-3.840
DOLLARO USA			17	17	-8		-8
Totale	142.142	0	4.232	146.374	-2.553	-1.295	-3.848

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	70	-34	4.328	
1. Titoli di debito	70	-34	4.328	
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	9		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				

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

L'importo non rilevante trova evidenza solamente nella sezione Reddittuale alla voce F1.

Risultato della gestione cambi (voce E della Sezione Reddittuale)

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-18	
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	51	

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	6

Altri oneri finanziari

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

ARCA CEDOLA CORPORATE BOND

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	618	0,572			0	0,000		
Provvigioni di base	618	0,572						
Provvigioni di incentivo								
2. TER degli OICR in cui il Fondo investe (**)	0	0,000			0	0,000		
3. Compenso della Banca Depositaria	66	0,061			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	1	0,001			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)	690	0,639			0	0,000		
8. Oneri di negoziazione strum. finanziari	0				0		0,000	
su titoli azionari								
su titoli di debito								
su derivati								
su OICR								
9. Oneri finanz. per i debiti assunti dal Fondo	6			0,255	0			0,000
10. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	973	0,901			0	0,000		
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)	1.669	1,546			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

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	81
Altri ricavi	0
- Altri ricavi	
- Retrocessione commissioni	
Altri oneri	0
Totale	81

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 riepilogata nella tabella seguente:

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009		-951
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		951
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	-	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.

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.

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere operazioni di copertura rischio cambio.

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.	V	Dollaro americano	1.000.000	1	98,640
D.A.T.	A		1.000.000	1	

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.

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti oneri di intermediazione.

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, 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	149.611
Sottoscrizioni/Rimborsi quote del Fondo	151.217
- Sottoscrizioni	143.513
- Rimborsi	7.704
Patrimonio netto medio del Fondo	107.969
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	1,49%

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Corporate Bond per il periodo dal 2 marzo 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 per il periodo dal 2 marzo 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.

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 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 metà dell'anno il fondo ha avuto la sua fase di raccolta: la chiusura alle nuove sottoscrizioni, infatti, è avvenuta a fine giugno 2009. Gli investimenti in titoli sono stati effettuati a partire dall'ultima settimana di maggio fino ai primi dieci giorni di luglio e si sono concentrati, per la maggioranza, nelle prime due settimane di giugno, approfittando del momentaneo rialzo dei tassi di interesse avvenuto in quel periodo. La durata finanziaria media del fondo è quindi gradualmente aumentata nel periodo citato, fino a raggiungere il livello target tipico di un titolo a 4 anni ed andrà via via decrescendo man mano che i titoli presenti in portafoglio si avvicineranno alla loro scadenza naturale.

Nella costruzione del portafoglio si è optato per titoli governativi dell'area Euro con una scadenza compresa in un arco temporale definito che va dal Gennaio 2013 all'Aprile 2014. L'intento 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.

All'interno dell'area Euro le valutazioni dei differenziali di rendimento tra i diversi paesi hanno determinato la scelta di indirizzare l'investimento in titoli di paesi periferici (Italia, Grecia, Austria, Irlanda, Portogallo, Slovenia e Cipro); quando possibile, inoltre, si è optato per titoli di nuova emissione, collocati sul mercato a rendimenti mediamente più attraenti.

Nella fase di costruzione del portafoglio si è posta 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.

Una volta investito il portafoglio in titoli, alla fine del primo semestre circa, la composizione degli investimenti è stata tenuta pressoché invariata; soltanto nell'ultimo mese si è proceduto ad una variazione dell'esposizione del portafoglio nei confronti dei paesi dell'area Euro: ad un incremento del peso relativo dei titoli irlandesi è corrisposta una riduzione del peso relativo dei titoli portoghesi.

Parametro di riferimento (benchmark)

Il fondo 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

L'andamento dei rendimenti dei titoli governativi sarà influenzato dall'evoluzione del ciclo economico e della politica monetaria. Al momento le aspettative per l'anno venturo pretendono per una crescita economica vicina al potenziale in America e nell'Area Euro, nonché a tassi di crescita dell'inflazione al di sotto delle 'comfort zone' delle banche centrali. La politica monetaria, di conseguenza, dovrebbe rimanere invariata per la maggior parte dell'anno. Questo scenario macroeconomico dovrebbe fornire ancora supporto ai mercati obbligazionari governativi, poiché le aspettative sugli interventi delle autorità monetarie dovrebbero rimanere stabili e, con esse, anche il livello dei rendimenti.

Tra gli elementi di rischio però, oltre alle incertezze legate all'evoluzione del ciclo economico, ci sono anche quelle legate all'andamento dell'avversione al rischio: occorrerà monitorare l'evolvere delle incertezze legate all'aumento dell'offerta dei titoli governativi e dei deficit di bilancio nei paesi sviluppati. Inoltre il protrarsi nel tempo di politiche monetarie e fiscali molto espansive potrebbe alimentare i timori inflazionistici e, quindi, la richiesta di un premio per il rischio più elevato.

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. Da tale periodo verrà effettuato 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.

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Italiano Aperto

Rendiconto al 30 dicembre 2009

Eventi successivi alla chiusura del periodo

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

Operatività su strumenti finanziari derivati

Non è stata mai effettuata operatività in strumenti finanziari derivati.

Distribuzione di ricavi

Il Fondo Arca Cedola Governativo Euro Bond è un fondo a distribuzione di proventi.

Sulla base di quanto stabilito dall'Organo di Vigilanza e del Regolamento del fondo, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 22 gennaio 2010, ha deliberato la distribuzione della cedola in Euro 0,065 pari all'87,21% dell'ammontare dei proventi che comprendono gli utili netti da realizzo su titoli. A tale data le quote in circolazione sono in numero di 19.176.882,382, pertanto l'importo da distribuire ammonta ad Euro 1.246.497,35. La cedola verrà messa in pagamento con valuta 29 Gennaio 2010 ai sensi del Regolamento del Fondo.

Rapporti con società del Gruppo

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

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND

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	97.965.905	98,370	-	-
A1. Titoli di debito	97.965.905	98,370	-	-
A1.1 titoli di Stato	86.087.112	86,442	-	-
A1.2 altri	11.878.793	11,928	-	-
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	0	0,000	-	-
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-	-	-
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
D. DEPOSITI BANCARI	0	0,000	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	0	0,000	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	133.937	0,135	-	-
F1. Liquidità disponibile	134.072	0,135	-	-
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-135	0,000	-	-
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.489.438	1,495	-	-
G1. Ratei attivi	1.489.438	1,495	-	-
G2. Risparmio di imposta	-	-	-	-
G3. Altre	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ'	99.589.280	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	3.009	-
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.009	-
M2. Proventi da distribuire	-	-
M3. Altri	-	-
N. ALTRE PASSIVITÀ'	531.161	-
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.284	-
N2. Debiti di imposta	383.877	-
N3. Altre	-	-
TOTALE PASSIVITÀ'	534.170	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	99.055.110	-
Numero delle quote in circolazione	19.269.852,039	-
Valore unitario delle quote	5,140	-

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
Quote emesse	20.110.253,612
Quote rimborsate	840.401,573

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND

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	3.264.450			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.846.600			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.846.600			
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	253.969			
A2.1 Titoli di debito	253.969			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.163.881			
A3.1 Titoli di debito	1.163.881			
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	0			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.264.450			
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	0			
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	0			
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	0			
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	0			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	0			
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	0			
C1. RISULTATI REALIZZATI	0			
C1.1 Su strumenti quotati				
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			
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	0			
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	0			
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	0			
E3.1 Risultati realizzati				
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	72			
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	72			
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.264.522			
G. ONERI FINANZIARI	0			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.264.522			
H. ONERI DI GESTIONE	-368.615			
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-315.313			
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-47.297			
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-900			
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.105			
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	81.068			
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	81.067			
I2. Altri ricavi	1			
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte	2.976.975			
L. IMPOSTE	-383.877			
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-361.989			
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-21.888			
Utile/perdita dell'esercizio	2.593.098			

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	5,140	-	-
Performance netta dell'esercizio	2,80%	-	-
Performance del benchmark di riferimento**	-	-	-
Valore massimo della quota	5,181	-	-
Valore minimo della quota	4,991	-	-
Valore unitario della cedola ***	0,065	-	-
Proventi distribuiti	1.246.497,35	-	-

*Il valore si riferisce alla prima valorizzazione della quota avvenuta in data 02/03/2009.

** il Fondo applica una politica di investimento flessibile, è quindi privo di benchmark di riferimento.

***Lo stacco della cedola per l'anno 2009 è stato effettuato in data 22/01/2010 come meglio specificato nel paragrafo "Distribuzione dei ricavi".

Valori di Tracking Error Volatility* negli ultimi 3 anni.

2009	2008	2007
-	-	-

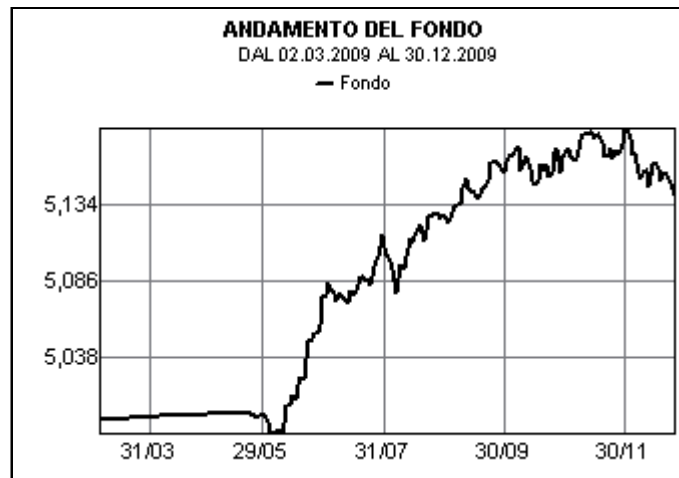
*La Tracking Error Volatility è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

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

Rendimento medio annuo composto negli ultimi 3 anni:

Fondo	-
Benchmark	-

Essendo il fondo attivo dal mese da marzo 2009, non è possibile fornire il rendimento medio annuo composto a 3 anni.



Commento all'andamento della quota

Nel corso dell'anno il rendimento complessivo del fondo è stato positivo, in quanto, oltre al rendimento cedolare, si è aggiunto l'apprezzamento dei titoli conseguente dal fatto che i rendimenti sono scesi rispetto al livello in cui è stato realizzato l'investimento.

Informazioni sulla stima, misurazione e gestione dei rischi assunti

I rischi connessi alla fluttuazione dei prezzi di mercato e dei cambi sono stimati e monitorati da Arca con l'utilizzo di specifici software che forniscono, con frequenza settimanale, l'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 e corporate 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'1,60%. La duration del fondo a fine 2009 era pari a 3,4, in leggera riduzione rispetto al valore registrato al termine del periodo di collocamento (3,7).

La perdita mensile massima realizzata è stata pari allo 0,54%, sempre inferiore al Value at Risk (VaR) da prospetto.

Non sono stati utilizzati direttamente strumenti per coprire o mitigare il rischio.

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

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	30.591	61.743		1.043
- di altri enti pubblici				
- di banche		4.589		
- 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				
Totale				
- in valore assoluto	30.591	66.332	0	1.043
- in percentuale del totale delle attività	30,717	66,607	0,000	1,046

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	30.591	67.375		
Titoli in attesa di quotazione				
Totale:				
- in valore assoluto	30.591	67.375	0	0
- in percentuale del totale delle attività	30,717	67,653	0,000	0,000

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		4,608	
Cartario-Editoriale			
Cementi-Costruzioni			
Chimico			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Finanziario			
Immobiliare-Edilizio			
Meccanico-Automobilistico			
Minerale-Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		93,762	
Diversi			
Totale	0,000	98,370	0,000

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	97.465	12.482
- altri	12.613	1.048
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	110.078	13.530

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			63.623		34.343	
Totale	0	0	63.623	0	34.343	0

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

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND

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

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

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	1.944				

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	134
- di cui euro	134
- di cui valuta	
- conto corrente operatività futures	
Totale	134
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	
Totale	0
Totale posizione netta di liquidità	134

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
- Interessi su disponibilità liquide	
- Interessi su titoli di Stato	1.400
- Interessi su altri titoli di debito	89
- Ratei su operazioni pronti contro termine	
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	1.489

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	23.200.000,00	24.181.360,00	24,281
HELLENIC REP. 4 2008/20.08.2013	EUR	15.100.000,00	14.711.477,00	14,772
IRISH GOVT 4% 200/15.1.2014	EUR	11.000.000,00	11.303.820,00	11,350
AUSTRIA 3,8% 2003/20.10.2013	EUR	8.600.000,00	9.027.592,00	9,065
BELGIAN 4% 2007/28.3.2013	EUR	6.800.000,00	7.200.860,00	7,231
BTP STRIP 4,25% 13 PRINC 03/1.8.2013	EUR	7.000.000,00	6.410.264,00	6,437
REP OF SLOVENIA 4.375 09/02.04.2014	EUR	4.000.000,00	4.213.072,00	4,230
KOMMUNALKREDIT 3,125% 2009/8.7.2013	EUR	2.500.000,00	2.548.802,50	2,559
BTNS 2.5% 2009/12.01.2014	EUR	2.500.000,00	2.519.100,00	2,529
OBL 3.5% 2008/12.04.2013 152	EUR	2.350.000,00	2.469.004,00	2,479

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND

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
BUNDES OBL 2,25% 2009/11.4.2014	EUR	2.400.000,00	2.403.816,00	2,414
FRANCE B.T.A.N. 3,75% 2008/12.01.2013	EUR	2.100.000,00	2.215.164,00	2,224
REP. OF CYPRUS 3,75% 03.06.2013	EUR	2.000.000,00	2.034.966,00	2,043
PORTUGAL 5,45% 1998/23.9.2013	EUR	1.000.000,00	1.095.090,00	1,100
B.E.I. 3,625% 2003/15.10.2013	EUR	1.000.000,00	1.041.970,00	1,046
SFEFR 3,25% 2009/16.01.2014	EUR	1.000.000,00	1.025.580,00	1,030
HYPO ADRIA BK 3,125% 2009/24.7.2013	EUR	1.000.000,00	1.014.402,00	1,019
SPANISH GOV 3,90% 2007/31.10.2012	EUR	900.000,00	944.919,00	0,949
NETERLAND 4,25% 2003/15.7.2013	EUR	800.000,00	858.712,00	0,862
FINLANDIA 4,25% 09/2012	EUR	700.000,00	745.934,00	0,749

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 di 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	3
Totale		3

III.6 Altre passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
- Commissioni Società di Gestione	125
- Commissioni di Banca Depositaria	19
- Spese di revisione	3
- 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	362
- Ritenuta del 27% sugli interessi di conto corrente	22
Altre:	
- Debiti per interessi passivi	
Totale	531

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	0	-	-
Incrementi:			
a) Sottoscrizioni:			
- Sottoscrizioni singole	91.503	-	-
- Piani di accumulo			
- Switch in entrata	9.251	-	-
b) Risultato positivo della gestione	2.593	-	-
Decrementi:			
a) Rimborsi:			
- Riscatti	3.733	-	-
- Piani di rimborso			
- Switch in uscita	559	-	-
b) Proventi distribuiti			
c) Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	99.055	-	-
Numero totale quote in circolazione	19.269.852,039	-	-
Numero quote detenute da investitori qualificati	199.351,573	-	-
% Quote detenute da investitori qualificati	1,035	-	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	49.354,667	-	-
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,256	-	-

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

Alla data del Rendiconto non vi sono operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo ad impegni.

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	97.966		1.623	99.589		-534	-534
Totale	97.966	0	1.623	99.589	0	-534	-534

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	254	0	1.164	0
1. Titoli di debito	254		1.164	
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

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

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

L'importo non rilevante trova evidenza solamente nella sezione reddituale alla voce F1.

Risultato della gestione cambi (voce E della Sezione Reddittuale)

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

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

Altri oneri finanziari

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

ARCA CEDOLA GOVERNATIVO EURO BOND

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	315	0,409			0	0,000		
Provvigioni di base	315	0,409						
Provvigioni di incentivo	0	0,000						
2. TER degli OICR in cui il Fondo investe (**)	0	0,000			0	0,000		
3. Compenso della Banca Depositaria di cui per il calcolo del valore quota	47	0,061			0	0,000		
4. Spese di revisione del Fondo	5	0,006			0	0,000		
5. Spese legali e giudiziarie	0	0,000			0	0,000		
6. Spese pubblicazione valore quota e prospetto informativo	1	0,001			0	0,000		
7. Altri oneri gravanti sul Fondo	0	0,000			0	0,000		
Commissioni di mercato	0	0,000						
Contributo di vigilanza Consob	0	0,000						
Altri oneri	0	0,000						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (Somma da 1 a 7)	368	0,477			0	0,000		
8. Oneri di negoziazione strum. finanziari	0				0		0,000	
su titoli azionari	0		0,000					
su titoli di debito	0		0,000					
su derivati	0		0,000					
su OICR	0		0,000					
9. Oneri finanz. per i debiti assunti dal Fondo	0			0,000	0			0,000
10. Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	384	0,498			0	0,000		
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)	752	0,975			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

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	81
Altri ricavi	0
- Altri ricavi	
- Retrocessione commissioni	
Altri oneri	0
Totale	81

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		-362
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		362
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	-	0

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.

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.

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti oneri di intermediazione.

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, 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	123.608
Sottoscrizioni/Rimborsi quote del Fondo	105.046
- Sottoscrizioni	100.754
- Rimborsi	4.292
Patrimonio netto medio del Fondo	77.054
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	24,09%

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Cedola Governativo Euro Bond per il periodo dal 2 marzo 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 per il periodo dal 2 marzo 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.

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 per il periodo chiuso al 30 dicembre 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 16 marzo 2010



www.arcaonline.it

