

Arca Previdenza

FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO
al 30.12.2009



Istituito da ARCA SGR S.p.A. ai sensi dell'art. 9 del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche ed integrazioni, autorizzato con provvedimento del 15 luglio 1998 dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, iscritto all'apposito Albo in data 4 novembre 1998 al n. 26.

Responsabile del Fondo: Rag. Umberto Favetti.

INDICE

Informazioni generali	pag	2
Arca Previdenza - Comparto Garanzia	"	14
Arca Previdenza - Comparto Rendita	"	20
Arca Previdenza - Comparto Obiettivo TFR	"	27
Arca Previdenza - Comparto Crescita	"	33
Arca Previdenza - Comparto Alta Crescita	"	41

Informazioni generali

Di seguito vengono fornite informazioni di carattere generale e dati comuni ai cinque comparti di investimento del fondo.

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

Il fondo Arca Previdenza FPA è stato istituito da Arca SGR S.p.A. con delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 luglio 1998, previa approvazione del Regolamento del fondo da parte della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione con provvedimento del 15 luglio 1998.

Il fondo Arca Previdenza FPA è stato iscritto al n. 26, in data 4 novembre 1998, nell'Albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza sui fondi pensione.

La finalità del fondo è quella di realizzare una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, secondo criteri di corrispettività, mediante una gestione finanziaria a capitalizzazione dei contributi versati dagli aderenti al fondo.

Il fondo è articolato in cinque comparti di investimento affinché il partecipante possa adeguare l'esposizione al rischio alle prospettive individuali ed al periodo di permanenza nel fondo. I comparti di investimento sono caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, di seguito illustrate unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ("benchmark"):

Garanzia - Finalità del comparto: la gestione è volta a realizzare un rendimento in linea con l'andamento dei tassi a breve. La presenza di una garanzia di protezione del capitale investito consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio ovvero prossimo alla pensione.

È prevista la garanzia di restituzione del capitale versato. Tipologia degli strumenti finanziari: prevalentemente titoli a reddito fisso ed obbligazioni quotate espressi in Euro aventi scadenza entro 24 mesi, ed in misura residuale in altre forme di investimento del mercato monetario non quotate con scadenza entro 12 mesi. Non è previsto l'investimento in azioni. Durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario: inferiore ad 1 anno. Aree geografiche di riferimento: mercati dei Paesi OCSE. Non sono previsti investimenti sui mercati di Paesi Emergenti. Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti sovranazionali, Stati ed emittenti privati di Paesi OCSE con elevato rating. Linea monetaria che investe prevalentemente in titoli a reddito fisso ed in obbligazioni quotate di emittenti sovranazionali, di Stati e di emittenti privati con elevato rating.

Il benchmark prescelto è: 100% indice Bot Mts.

Nella scelta degli investimenti il comparto non si propone di replicare passivamente la composizione degli indici. Ci si aspettano scostamenti rispetto al benchmark di modesta entità.

Rendita - Finalità del comparto: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che accetti una moderata esposizione al rischio. Tipologia degli strumenti finanziari: obbligazioni quotate ed azioni espresse in Euro, nonché in valuta estera fino al 25% del proprio attivo. Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. Durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario: circa 5 anni. Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani ed asiatici ed area pacifico. Categorie di emittenti: prevalentemente obbligazioni di emittenti sovranazionali e di Stati. Per i titoli di natura azionaria, gli investimenti saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

Il benchmark prescelto è: 80% Merrill Lynch EMU Direct Government Index TR, 12% Indice Morgan Stanley C.I. Daily World Total Return Index 100% Hedged to Euro, 8% Indice Morgan Stanley C.I. Daily TR Net World USD convertito in euro.

Nella scelta degli investimenti il comparto non si propone di replicare passivamente la composizione degli indici. Gli scostamenti rispetto al benchmark saranno contenuti.

Obiettivo TFR - Finalità del comparto: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale, che consenta di soddisfare le esigenze di un soggetto con una contenuta propensione al rischio. È prevista la garanzia di restituzione del capitale versato. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto. Tipologia degli strumenti: principalmente in titoli di debito ed altre attività di natura obbligazionaria di emittenti sovranazionali, di Stati e di emittenti privati con grado di affidabilità elevato, con una limitata diversificazione negli investimenti azionari quotati a cui è destinata una percentuale non superiore al 20% del patrimonio. Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani, asiatici e area pacifico. Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti sovranazionali, Stati ed emittenti privati con grado di affidabilità elevato. Per i titoli di natura azionaria, gli investimenti saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

Il benchmark prescelto è: 50% Indice Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 40% Indice ML French Government Inflation-linked TR, 10% Indice Morgan Stanley C.I. Daily World Total Return Index 100% Hedged to Euro.

Nella scelta degli investimenti il comparto non si propone di replicare passivamente la composizione degli indici. Gli scostamenti rispetto al

benchmark saranno contenuti.

Crescita: Finalità del comparto: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegi la crescita dei risultati accettando una maggiore esposizione al rischio. Tipologia degli strumenti finanziari: titoli obbligazionari espressi in Euro, titoli azionari espressi in Euro ed in valuta estera fino al 55% del proprio attivo. Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. Durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario: circa 5 anni. Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani ed asiatici. Categorie di emittenti: prevalentemente obbligazioni di emittenti sovranazionali e di Stati. Per i titoli di natura azionaria, gli investimenti saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

Il benchmark prescelto è: 50% Merrill Lynch EMU Direct Government Index TR, 35% Indice Morgan Stanley C.I. Daily World Total Return Index 100% Hedged to Euro, 15% Indice Morgan Stanley C.I. Daily TR Net World USD convertito in euro.

Nella scelta degli investimenti il comparto non si propone di replicare passivamente la composizione degli indici. Gli scostamenti rispetto al benchmark potranno essere significativi.

Alta Crescita - Finalità del comparto: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'elevata esposizione al rischio, con una certa discontinuità dei risultati nei singoli periodi. Tipologia degli strumenti finanziari: prevalentemente (fino al 95% del proprio attivo) titoli azionari espressi in Euro e in valuta estera nonché, in via residuale, titoli a reddito fisso ed obbligazioni quotate. Copertura del rischio di cambio: sarà in parte realizzata strutturalmente e per la restante quota sarà di volta in volta oggetto di valutazione da parte del gestore. Aree geografiche di riferimento: mercati regolamentati dei Paesi europei, americani ed asiatici. Categorie di emittenti: gli investimenti in titoli azionari saranno effettuati in assenza di limiti riguardanti capitalizzazione, dimensione o settore di appartenenza degli emittenti.

Il benchmark prescelto è: 65% Indice Morgan Stanley C.I. Daily World Total Return Index 100% Hedged to Euro, 30% Indice Morgan Stanley C.I. Daily TR Net World USD convertito in euro, 5% Merrill Lynch EMU Direct Government Index TR. Gli scostamenti rispetto al benchmark potranno essere consistenti.

Banca Depositaria: la Banca Depositaria è la Banca Popolare di Sondrio S.c.a.r.l., cui è affidata la custodia del patrimonio del fondo.

Il collocamento delle quote viene effettuato tramite gli sportelli delle banche aderenti alla rete di distribuzione e da alcune società di intermediazione mobiliare, sulla base di apposita convenzione.

La società di gestione ha stipulato una convenzione con la Compagnia di assicurazione ARCA VITA S.p.A. per l'erogazione delle rendite vitalizie al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica.

b) Forma e contenuto del Rendiconto

Il Rendiconto del fondo è redatto in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998, così come integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002. Il Rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa per ciascuno dei cinque comparti del fondo. Il Rendiconto è accompagnato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione del fondo.

La contabilità del fondo è tenuta in euro e i prospetti contabili sono stati redatti in forma comparativa.

c) Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del Rendiconto del fondo sono qui sintetizzati. Tali principi e criteri, riferiti, ove applicabili, ai cinque comparti di investimento, sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione mensile del prospetto di calcolo del valore della quota ed analoghi a quelli del precedente periodo e sono conformi a quelli previsti dalle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate tra gli investimenti alla data di effettuazione delle operazioni;

- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione tra gli investimenti avviene alla data di attribuzione;

- 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 registrati nella contabilità del comparto di investimento, secondo il principio della competenza temporale, in funzione della durata dei singoli contratti;

- le operazioni di acquisto e vendita di contratti futures vengono registrate evidenziando giornalmente nel Conto Economico nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" i margini di variazione (positivi o negativi) con contropartita la liquidità a scadenza del comparto di investimento;

- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari alla fine del periodo precedente modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra i

Rendiconto al 30 dicembre 2009

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 riflesse nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie";

- le differenze tra i costi medi di acquisto degli strumenti finanziari, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo in esame sono riflesse nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie";

- i dividendi vengono registrati alla data di stacco cedola, al netto delle eventuali ritenute d'imposta, quando soggetti;

- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei e risconti attivi e passivi. Tali interessi e proventi vengono registrati al netto delle relative ritenute d'imposta, quando soggetti;

- i contributi versati dagli aderenti vengono valorizzati e suddivisi in quote sulla base del valore della quota determinata il primo giorno di valorizzazione successivo a quello dell'incasso del contributo. Le quote così determinate vengono assegnate alle posizioni individuali;

- il fondo è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% sul risultato della gestione, ai sensi dell'art. 5, comma 1 del D. Lgs. n. 47/2000, che ha sostituito l'art. 14 del D. Lgs. n. 124/93. Tale imposta viene calcolata mensilmente;

- la commissione di gestione a carico di ciascun comparto di investimento è contabilizzata sulla base del principio della competenza temporale, nella misura prevista per ogni comparto di investimento in accordo con il Regolamento del fondo.

Operazioni in strumenti finanziari denominati in valuta e negoziazione divise non appartenenti all'area euro:

- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari, 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 di fine periodo, vengono rilevate separatamente nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie";

- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari, determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione, vengono rilevati separatamente nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie";

- gli utili e perdite su negoziazione divise, originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata, vengono rilevati separatamente nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Tali criteri di valutazione, la cui applicazione alla fine del periodo determina il valore di libro delle rimanenze finali, sono i seguenti:

- gli strumenti finanziari italiani quotati vengono valutati ai prezzi di riferimento dell'ultimo giorno di apertura della Borsa Italiana; gli strumenti finanziari quotati e non quotati vengono valutati al presunto valore di realizzo;

- gli strumenti finanziari esteri quotati sono valutati all'ultimo prezzo disponibile alle ore 24,00 del giorno cui si riferisce il calcolo del valore della quota, rilevato nei mercati di negoziazione dei paesi interessati. Gli strumenti finanziari quotati e non quotati vengono valutati al presunto valore di realizzo. I prezzi espressi in divise non appartenenti all'area euro vengono convertiti sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, rilevati giornalmente dalla WM Company sulla base delle quotazioni disponibili sui mercati di Londra e di New York alle 4 p.m. (ora di Londra).

Operazioni di copertura del rischio di cambio

- Le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta vengono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti, per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione, ed il cambio a termine negoziato;

- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine del contratto di copertura ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.

Valutazione degli strumenti finanziari

La valutazione degli strumenti finanziari è determinata secondo i criteri di seguito indicati e conformi alle disposizioni dell'Organo di Vigilanza.

Rendiconto al 30 dicembre 2009

Numero degli Iscritti suddivisi per comparto

Il fondo Arca Previdenza FPA è destinato indistintamente alla categoria dei lavoratori autonomi e ai lavoratori dipendenti di aziende, nei quali settori di appartenenza non risulta istituito un fondo pensione di categoria. I lavoratori dipendenti si riferiscono ad iscritti in forza di convenzioni collettive stipulate con oltre 4500 aziende.

Nelle tabelle seguenti si forniscono il dettaglio del numero degli iscritti al 30 dicembre 2009 suddivisi per comparto, tutti appartenenti alla fase di accumulazione del fondo, la movimentazione delle contribuzioni, dei riscatti, delle anticipazioni e dei trasferimenti del mese di dicembre 2009 che sono stati valorizzati in data 4 gennaio 2010 con valore della quota al 30 dicembre 2009.

In merito al totale degli iscritti si segnala che molti aderenti suddividono la propria contribuzione su più comparti, pertanto il numero degli aderenti effettivi è di 115.000 unità.

Duole segnalare che, a causa della crisi economica in atto oltre 50.000 aderenti, 64% dei quali lavoratori autonomi, non hanno provveduto al versamento della contribuzione dell'anno.

Numero Iscritti

Comparto	lavoratori autonomi	lavoratori dipendenti	totale numero iscritti	incidenza percentuale
Garanzia	15.341	11.308	26.649	19,09%
Rendita	10.193	5.913	16.106	11,54%
Obiettivo TFR	5.740	12.689	18.429	13,20%
Crescita	18.944	10.768	29.712	21,29%
AltaCrescita	35.686	12.983	48.669	34,88%
Totale iscritti	85.904	53.661	139.565	100%

Ammontare lordo dei versamenti di dicembre 2009

Classe Ordinaria	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Valore contribuzioni dicembre 2009	6.978.483	4.936.859	3.601.076	7.565.669	11.629.567

Classe Riservata	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Valore contribuzioni dicembre 2009	1.981.587	1.304.179	1.953.795	2.151.467	3.578.625

Riscatti, Anticipazioni, Trasferimenti di dicembre 2009

Classe Ordinaria	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Valore riscatti dicembre 2009	488.350	364.564	253.849	1.163.982	1.300.950
Valore anticipazioni dicembre 2009	46.343	65.068	7.882	22.424	12.903
Valore trasferimenti dicembre 2009	68.196	151.960	35.687	140.904	144.980

Classe Riservata	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Valore riscatti dicembre 2009	218.973	621.175	316.408	1.192.650	1.102.229
Valore anticipazioni dicembre 2009	10.979	39.310	14.040	54.147	83.002
Valore trasferimenti dicembre 2009	18.796	41.667	-	-	69.987

Altre Informazioni

Attività di negoziazione di strumenti finanziari e commissioni di negoziazione

Le negoziazioni sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito italiani ed esteri, di primari intermediari italiani ed esteri, nonché per il tramite della Banca Depositaria del fondo.

L'incidenza delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari, espressa in percentuale sui volumi aggregati negoziati dal fondo, è stata mediamente pari allo 1,814 per mille.

Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo Pensione

Situazione del Fondo a fine esercizio

L'esercizio che si chiude al 30 dicembre 2009 rappresenta l'undicesimo anno di attività del fondo Arca Previdenza FPA.

Iscritti e contribuzioni globali dell'esercizio

Descrizione	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Totale iscritti	26.649	16.106	18.429	29.712	48.669
Contributi lordi classe ordinaria	27.458.402	18.500.270	22.412.438	30.488.073	41.842.443
Contributi netti destinati al Fondo classe ordinaria	27.412.466	18.456.368	22.360.797	30.406.010	41.737.896
Commissioni di iscrizione classe ordinaria	45.936	43.902	51.641	82.063	104.547
Contributi lordi classe riservata	10.986.795	6.475.386	8.021.151	10.290.688	18.422.744
Contributi netti destinati al Fondo classe riservata	10.983.993	6.470.250	8.017.455	10.277.920	18.401.072
Commissioni di iscrizione classe riservata	2.802	5.136	3.696	12.768	21.672

Trasferimenti - Riscatti - Anticipazioni dell'esercizio

Classe Ordinaria	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Riscatti nell'anno	4.588.394	6.515.646	1.367.596	6.172.552	4.553.598
Anticipazioni nell'anno	961.837	528.173	261.799	453.831	625.234
Trasferimenti nell'anno	719.255	977.639	247.967	1.871.506	1.837.078

Classe Riservata	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Riscatti nell'anno	1.450.382	3.318.876	1.388.627	1.768.913	1.577.078
Anticipazioni nell'anno	1.346.308	464.082	241.906	768.270	903.108
Trasferimenti nell'anno	434.526	486.424	53.015	490.052	314.023

Conto Economico sintetico al 30 dicembre 2009

Descrizione	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Saldo della gestione previdenziale	28.895.757	12.635.778	26.817.342	29.158.806	50.328.849
Risultato della gestione finanziaria	2.402.576	10.528.204	5.414.402	29.043.820	69.243.037
Oneri di gestione	-527.488	-837.702	-424.851	-1.476.187	-2.536.268
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	30.770.845	22.326.280	31.806.893	56.726.439	117.035.618
Imposta sostitutiva	-206.260	-461.412	-252.502	-3.032.440	-7.337.745
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	30.564.585	21.864.868	31.554.391	53.693.999	109.697.873

Considerazioni generali

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%.

Mercati obbligazionari

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 cali 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) è calato 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 calato da 710 a 287 punti base. L'indice corrispondente ha avuto una performance del 29,7% sull'anno.

Mercati azionari

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 durata, 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 crescita 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 a area.

Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha guadagnato, sull'anno, il 20,2% in euro, cui corrisponde un guadagno del 23,4% 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 crescita 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.

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 crescita 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.

Valute

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.

Politica di gestione

Comparto Garanzia

Con riferimento al comparto, la duration del fondo è stata mantenuta sostanzialmente in linea con quella del benchmark. L'esposizione a titoli a tasso variabile è stata mantenuta stabile intorno al 40% del patrimonio.

Comparto Rendita

Per quanto riguarda la gestione obbligazionaria del comparto il portafoglio ha mantenuto, nei primi sei mesi dell'anno, una durata finanziaria mediamente più lunga rispetto al benchmark. Si è inoltre avvantaggiata della significativa contrazione degli spread sui titoli governativi italiani rispetto agli altri paesi dell'area Euro, manifestatasi durante il secondo trimestre.

Nel corso del secondo semestre, la duration finanziaria è stata progressivamente ridotta e portata a livelli inferiori rispetto al benchmark nella parte finale dell'anno.

A livello geografico, il portafoglio ha mediamente mantenuto una sovraesposizione a titoli governativi italiani, irlandesi e greci; questi ultimi in particolare hanno sofferto a partire dalla metà di novembre a causa dei timori relativi ai conti pubblici della Grecia, con conseguente allargamento degli spread rispetto ai titoli di stato tedeschi.

La politica di gestione del comparto è stata rivolta alla ricerca di titoli caratterizzati da un favorevole equilibrio tra il livello delle valutazioni correnti e le attese di crescita futura, mantenendo sotto costante controllo i rischi assunti. L'esposizione ai diversi settori ed aree geografiche è stata fatta variare di volta in volta allo scopo di avvantaggiarsi delle diverse opportunità individuate su scala globale.

La gestione della componente azionaria si è contraddistinta per una generale sottoesposizione rispetto al benchmark di riferimento nei primi mesi dell'anno; successivamente, l'esposizione azionaria è stata fatta salire in connessione al positivo andamento dei principali mercati azionari mondiali.

A livello geografico, il Fondo ha mantenuto inizialmente un prevalente sovrappeso sul mercato americano, motivato dalla pronta reazione posta in essere dalle autorità monetarie statunitensi alla crisi finanziaria in atto, ed un sottopeso sul mercato asiatico. Successivamente, è stata invece incrementata l'esposizione ad Europa ed Asia, caratterizzate da livelli di valutazione attraenti in un contesto di ripresa ciclica. Nel secondo semestre è stato inizialmente mantenuto un prevalente sottopeso sull'area asiatica; è stata invece progressivamente incrementata l'esposizione all'area europea, caratterizzata da livelli di valutazione attraenti in un contesto di ripresa ciclica a scapito degli investimenti nell'area americana. Nei mesi di ottobre e novembre è stato mantenuto un prevalente sottopeso sull'area asiatica mentre è stata invece progressivamente incrementata l'esposizione all'area americana. L'esposizione al mercato giapponese è stata invece incrementata sul finire dell'anno, portandola ad un livello di significativo sovrappeso.

A livello settoriale nel primo semestre la politica di gestione del prodotto è stata caratterizzata da una prevalente sovraesposizione al settore energetico, motivata dalle attraenti valutazioni relative e dal consistente rialzo del prezzo del petrolio verificatosi a partire dal secondo trimestre. E' stata inoltre mantenuta una prevalente sovraesposizione al settore farmaceutico e a quello telefonico, tenuto conto della maggiore stabilità degli utili in un contesto di rapida contrazione congiunturale. L'esposizione al comparto finanziario e di quello industriale, in significativo sottopeso a inizio anno, è stata progressivamente aumentata a partire dalla primavera, tenuto conto delle mutate aspettative di mercato e dei livelli di valutazione raggiunti. Il settore materie prime è stato mantenuto in modesto sottopeso, mentre il comparto tecnologico, in sovrappeso per una parte del primo semestre, è stato condotto in leggero sottopeso nel mese di giugno.

Nel corso della seconda metà dell'anno, la politica di gestione è stata caratterizzata ancora una volta da una prevalente sovraesposizione al settore energetico e a quello farmaceutico. L'esposizione al comparto finanziario è stata progressivamente aumentata nel corso del terzo trimestre; è stata poi riportata nuovamente in sottopeso nel mese di novembre per poi concludere l'anno in sostanziale neutralità. Il settore materie prime è stato mantenuto in modesto sottopeso mentre il comparto tecnologico è stato condotto in sovrappeso nel corso del terzo trimestre. Nell'ambito del settore materie prime è stata mantenuta una

sovraesposizione ai titoli auriferi per una parte del periodo; nel mese di dicembre l'esposizione è stata ridotta.

Per quanto riguarda la componente valutaria, nel corso del primo semestre è stata mantenuta una esposizione prevalentemente neutrale sul dollaro americano e sullo yen mentre sulla sterlina è stato mantenuto un prevalente lieve sottopeso. Nel secondo semestre è stato mantenuto un prevalente lieve sottopeso nei confronti del dollaro americano, che è stato ricondotto ad una sostanziale neutralità nel corso del mese di dicembre. L'esposizione alle altre valute è stata modificata di volta in volta a seconda delle esigenze gestionali, variandola con limitati scostamenti tattici rispetto alla neutralità.

Per meglio garantire una maggiore flessibilità operativa nell'attuazione delle scelte di gestione descritte sono stati di volta in volta utilizzati nel corso dell'anno, così come in precedenza, strumenti derivati su indici azionari ed obbligazionari quotati, sia a scopo di copertura che per incrementare l'esposizione a specifici settori e/o aree geografiche, anche nell'ottica di limitare i costi di transazione. Sono stati inoltre utilizzati strumenti derivati a copertura del rischio di deprezzamento delle valute nei confronti dell'euro.

Comparto Obiettivo TFR

Per quanto riguarda il comparto Obiettivo TFR, nel corso del primo semestre la gestione è stata caratterizzata dall'assenza in portafoglio di investimenti azionari. Il comparto si è comunque avvantaggiato della significativa esposizione ad obbligazioni societarie di rating elevato. Queste ultime hanno fatto registrare nel periodo un sensibile apprezzamento legato alla significativa compressione degli spread rispetto ai corrispondenti titoli governativi di pari scadenza. L'esposizione è stata posta in essere mediante l'acquisto di quote dei fondi Arca Bond Corporate e Arca Corporate BT ed è stata mantenuta mediamente intorno al 40% del patrimonio del comparto; la parte rimanente è stata invece impiegata principalmente nell'investimento in titoli di stato dell'area euro legati all'inflazione, che nel corso del periodo hanno realizzato performance positive.

Nella prima parte del secondo semestre è stata costituita un'esposizione ai mercati azionari attraverso un portafoglio di posizioni futures su indici diversificato sulle principali borse mondiali, raggiungendo una dimensione pari a circa 5% del patrimonio.

Anche nella seconda metà dell'anno il comparto ha beneficiato della esposizione ad obbligazioni societarie di rating elevato. Queste ultime, infatti, hanno fatto registrare nel periodo un apprezzamento legato alla compressione degli spread rispetto ai corrispondenti titoli governativi di pari scadenza. L'esposizione ai titoli di stato dell'area euro legati all'inflazione è stata ridotta tenuto conto della buona performance registrata e della minore attrattività relativa.

Per quanto riguarda la componente valutaria, nel corso del primo semestre è stata mantenuta una esposizione prevalentemente neutrale sul dollaro americano e sullo yen mentre sulla sterlina è stato mantenuto un

prevalente lieve sottopeso. Nel secondo semestre è stato mantenuto un prevalente lieve sottopeso nei confronti del dollaro americano, che è stato ricondotto ad una sostanziale neutralità nel corso del mese di dicembre. L'esposizione alle altre valute è stata modificata di volta in volta a seconda delle esigenze gestionali, variandola con limitati scostamenti tattici rispetto alla neutralità.

Per meglio garantire una maggiore flessibilità operativa nell'attuazione delle scelte di gestione descritte sono stati di volta in volta utilizzati nel corso dell'anno, così come in precedenza, strumenti derivati su indici azionari ed obbligazionari quotati, sia a scopo di copertura che per incrementare l'esposizione a specifici settori e/o aree geografiche, anche nell'ottica di limitare i costi di transazione. Sono stati inoltre utilizzati strumenti derivati a copertura del rischio di deprezzamento delle valute nei confronti dell'euro.

Comparto Crescita

Per quanto riguarda la gestione obbligazionaria del comparto il portafoglio ha mantenuto, nei primi sei mesi dell'anno, una durata finanziaria mediamente più lunga rispetto al benchmark. Si è inoltre avvantaggiata della significativa contrazione degli spread sui titoli governativi italiani rispetto agli altri paesi dell'area Euro, manifestatasi durante il secondo trimestre.

Nel corso del secondo semestre, la duration finanziaria è stata progressivamente ridotta e portata a livelli inferiori rispetto al benchmark nella parte finale dell'anno.

A livello geografico, il portafoglio ha mediamente mantenuto una sovraesposizione a titoli governativi italiani, irlandesi e greci; questi ultimi in particolare hanno sofferto a partire dalla metà di novembre a causa dei timori relativi ai conti pubblici della Grecia, con conseguente allargamento degli spread rispetto ai titoli di stato tedeschi.

La politica di gestione del comparto è stata rivolta alla ricerca di titoli caratterizzati da un favorevole equilibrio tra il livello delle valutazioni correnti e le attese di crescita futura, mantenendo sotto costante controllo i rischi assunti. L'esposizione ai diversi settori ed aree geografiche è stata fatta variare di volta in volta allo scopo di avvantaggiarsi delle diverse opportunità individuate su scala globale.

La gestione della componente azionaria si è contraddistinta per una generale sottoesposizione rispetto al benchmark di riferimento nei primi mesi dell'anno; successivamente, l'esposizione azionaria è stata fatta salire in connessione al positivo andamento dei principali mercati azionari mondiali.

A livello geografico, il Fondo ha mantenuto inizialmente un prevalente sovrappeso sul mercato americano, motivato dalla pronta reazione posta in essere dalle autorità monetarie statunitensi alla crisi finanziaria in atto, ed un sottopeso sul mercato asiatico. Successivamente, è stata invece incrementata l'esposizione ad Europa ed Asia, caratterizzate da livelli di valutazione attraenti in un contesto di ripresa ciclica. Nel secondo semestre è stato inizialmente mantenuto un prevalente sottopeso sull'area asiatica; è stata invece progressivamente incrementata l'esposizione

all'area europea, caratterizzata da livelli di valutazione attraenti in un contesto di ripresa ciclica a scapito degli investimenti nell'area americana. Nei mesi di ottobre e novembre è stato mantenuto un prevalente sottopeso sull'area asiatica mentre è stata invece progressivamente incrementata l'esposizione all'area americana. L'esposizione al mercato giapponese è stata invece incrementata sul finire dell'anno, portandola ad un livello di significativo sovrappeso.

A livello settoriale nel primo semestre la politica di gestione del prodotto è stata caratterizzata da una prevalente sovraesposizione al settore energetico, motivata dalle attraenti valutazioni relative e dal consistente rialzo del prezzo del petrolio verificatosi a partire dal secondo trimestre. E' stata inoltre mantenuta una prevalente sovraesposizione al settore farmaceutico e a quello telefonico, tenuto conto della maggiore stabilità degli utili in un contesto di rapida contrazione congiunturale. L'esposizione al comparto finanziario e di quello industriale, in significativo sottopeso a inizio anno, è stata progressivamente aumentata a partire dalla primavera, tenuto conto delle mutate aspettative di mercato e dei livelli di valutazione raggiunti. Il settore materie prime e' stato mantenuto in modesto sottopeso, mentre il comparto tecnologico, in sovrappeso per una parte del primo semestre, è stato condotto in leggero sottopeso nel mese di giugno.

Nel corso della seconda metà dell'anno, la politica di gestione è stata caratterizzata ancora una volta da una prevalente sovraesposizione al settore energetico e a quello farmaceutico. L'esposizione al comparto finanziario è stata progressivamente aumentata nel corso del terzo trimestre; è stata poi riportata nuovamente in sottopeso nel mese di novembre per poi concludere l'anno in sostanziale neutralità. Il settore materie prime è stato mantenuto in modesto sottopeso mentre il comparto tecnologico è stato condotto in sovrappeso nel corso del terzo trimestre. Nell'ambito del settore materie prime è stata mantenuta una sovraesposizione ai titoli auriferi per una parte del periodo; nel mese di dicembre l'esposizione è stata ridotta.

Per quanto riguarda la componente valutaria, nel corso del primo semestre è stata mantenuta una esposizione prevalentemente neutrale sul dollaro americano e sullo yen mentre sulla sterlina è stato mantenuto un prevalente lieve sottopeso. Nel secondo semestre è stato mantenuto un prevalente lieve sottopeso nei confronti del dollaro americano, che è stato ricondotto ad una sostanziale neutralità nel corso del mese di dicembre. L'esposizione alle altre valute è stata modificata di volta in volta a seconda delle esigenze gestionali, variandola con limitati scostamenti tattici rispetto alla neutralità.

Per meglio garantire una maggiore flessibilità operativa nell'attuazione delle scelte di gestione descritte sono stati di volta in volta utilizzati nel corso dell'anno, così come in precedenza, strumenti derivati su indici azionari ed obbligazionari quotati, sia a scopo di copertura che per incrementare l'esposizione a specifici settori e/o aree geografiche, anche nell'ottica di limitare i costi di transazione. Sono stati inoltre utilizzati strumenti derivati a copertura del rischio di deprezzamento delle valute nei confronti dell'euro.

Comparto Alta Crescita

La politica di gestione del comparto è stata rivolta alla ricerca di titoli caratterizzati da un favorevole equilibrio tra il livello delle valutazioni correnti e le attese di crescita futura, mantenendo sotto costante controllo i rischi assunti. L'esposizione ai diversi settori ed aree geografiche è stata fatta variare di volta in volta allo scopo di avvantaggiarsi delle diverse opportunità individuate su scala globale.

La gestione della componente azionaria si è contraddistinta per una generale sottoesposizione rispetto al benchmark di riferimento nei primi mesi dell'anno; successivamente, l'esposizione azionaria è stata fatta salire in connessione al positivo andamento dei principali mercati azionari mondiali.

A livello geografico, il Fondo ha mantenuto inizialmente un prevalente sovrappeso sul mercato americano, motivato dalla pronta reazione posta in essere dalle autorità monetarie statunitensi alla crisi finanziaria in atto, ed un sottopeso sul mercato asiatico. Successivamente, è stata invece incrementata l'esposizione ad Europa ed Asia, caratterizzate da livelli di valutazione attraenti in un contesto di ripresa ciclica. Nel secondo semestre è stato inizialmente mantenuto un prevalente sottopeso sull'area asiatica; è stata invece progressivamente incrementata l'esposizione all'area europea, caratterizzata da livelli di valutazione attraenti in un contesto di ripresa ciclica a scapito degli investimenti nell'area americana. Nei mesi di ottobre e novembre è stato mantenuto un prevalente sottopeso sull'area asiatica mentre è stata invece progressivamente incrementata l'esposizione all'area americana. L'esposizione al mercato giapponese è stata invece incrementata sul finire dell'anno, portandola ad un livello di significativo sovrappeso.

A livello settoriale nel primo semestre la politica di gestione del prodotto è stata caratterizzata da una prevalente sovraesposizione al settore energetico, motivata dalle attraenti valutazioni relative e dal consistente rialzo del prezzo del petrolio verificatasi a partire dal secondo trimestre. E' stata inoltre mantenuta una prevalente sovraesposizione al settore farmaceutico e a quello telefonico, tenuto conto della maggiore stabilità degli utili in un contesto di rapida contrazione congiunturale. L'esposizione al comparto finanziario e di quello industriale, in significativo sottopeso a inizio anno, è stata progressivamente aumentata a partire dalla primavera, tenuto conto delle mutate aspettative di mercato e dei livelli di valutazione raggiunti. Il settore materie prime e' stato mantenuto in modesto sottopeso, mentre il comparto tecnologico, in sovrappeso per una parte del primo semestre, è stato condotto in leggero sottopeso nel mese di giugno.

Nel corso della seconda metà dell'anno, la politica di gestione è stata caratterizzata ancora una volta da una prevalente sovraesposizione al settore energetico e a quello farmaceutico. L'esposizione al comparto finanziario è stata progressivamente aumentata nel corso del terzo trimestre; è stata poi riportata nuovamente in sottopeso nel mese di novembre per poi concludere l'anno in sostanziale neutralità. Il settore materie prime è stato mantenuto in modesto sottopeso mentre il comparto

tecnologico è stato condotto in sovrappeso nel corso del terzo trimestre. Nell'ambito del settore materie prime è stata mantenuta una sovraesposizione ai titoli auriferi per una parte del periodo; nel mese di dicembre l'esposizione è stata ridotta.

Per quanto riguarda la componente valutaria, nel corso del primo semestre è stata mantenuta una esposizione prevalentemente neutrale sul dollaro americano e sullo yen mentre sulla sterlina è stato mantenuto un prevalente lieve sottopeso. Nel secondo semestre è stato mantenuto un prevalente lieve sottopeso nei confronti del dollaro americano, che è stato ricondotto ad una sostanziale neutralità nel corso del mese di dicembre. L'esposizione alle altre valute è stata modificata di volta in volta a seconda delle esigenze gestionali, variandola con limitati scostamenti tattici rispetto alla neutralità.

Per meglio garantire una maggiore flessibilità operativa nell'attuazione delle scelte di gestione descritte sono stati di volta in volta utilizzati nel corso dell'anno, così come in precedenza, strumenti derivati su indici azionari ed obbligazionari quotati, sia a scopo di copertura che per incrementare l'esposizione a specifici settori e/o aree geografiche, anche nell'ottica di limitare i costi di transazione. Sono stati inoltre utilizzati strumenti derivati a copertura del rischio di deprezzamento delle valute nei confronti dell'euro.

Performance conseguite

Nella tabella seguente sono messe a confronto le performance realizzate, per singolo comparto di investimento, con i relativi parametri di riferimento prescelti (benchmark).

Classe Ordinaria	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Valore della quota al 30 dicembre 2008	13,486	14,740	10,272	12,783	12,568
Valore della quota al 30 dicembre 2009	13,735	15,874	11,182	14,460	15,158
Performance netta dell'esercizio 2009	1,85%	7,69%	8,86%	13,12%	20,61%
Variazione del benchmark di riferimento per l'esercizio 2009	1,24%	7,98%	5,65%	14,07%	23,41%
Performance netta a 24 mesi	4,97%	5,13%	9,45%	-5,45%	-18,94%
Variazione del benchmark di riferimento a 24 mesi	5,39%	5,72%	5,51%	-4,27%	-18,68%

Rendiconto al 30 dicembre 2009

Classe Riservata	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Valore della quota al 30 dicembre 2008	13,486	14,740	10,272	12,783	12,568
Valore della quota al 30 dicembre 2009	13,782	15,940	11,227	14,520	15,221
Performance netta dell'esercizio 2009	2,19%	8,14%	9,30%	13,59%	21,11%
Variazione del benchmark di riferimento per l'esercizio 2009	1,24%	7,98%	5,65%	14,07%	23,41%
Performance netta a 24 mesi	-	-	-	-	-
Variazione del benchmark di riferimento a 24 mesi	-	-	-	-	-

Secondo le disposizioni previste dall'art. 8 del Regolamento sono state poste a carico del fondo le commissioni di gestione a favore di Arca SGR S.p.A., secondo le aliquote previste per ciascuna dei cinque comparti di investimento, addebitate in base al principio della competenza e prelevate dalle disponibilità liquide il primo giorno lavorativo successivo ad ogni trimestre.

Ai sensi dell'art. 5, comma 1 del D. Lgs. n. 47/2000, che ha sostituito l'art. 14 del D. Lgs. n. 124/93, dal 1 gennaio 2001 il fondo è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11%, che si applica sul risultato maturato in ciascun periodo d'imposta. Tale imposta viene calcolata mensilmente.

Sono inoltre a carico di ogni comparto di investimento il contributo COVIP, l'imposta di bollo per la tenuta dei conti correnti e dei conti di deposito dei titoli, aperti presso la Banca Depositaria Banca Popolare di Sondrio S.c.a.r.l.. Tali oneri sono stati imputati in apposita voce di dettaglio tra gli "Oneri di gestione" del Conto Economico del fondo.

Sono invece a carico di ARCA SGR S.p.A. gli oneri relativi al Responsabile del Fondo e ai componenti dell'organismo di Sorveglianza. Le performance al lordo degli oneri per la commissione di gestione e dell'imposta sostitutiva sono state le seguenti:

Classe Ordinaria	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Performance lorda dell'esercizio 2009	2,77%	8,98%	10,28%	15,80%	24,37%

Classe Riservata	Comparto Garanzia	Comparto Rendita	Comparto Obiettivo TFR	Comparto Crescita	Comparto Alta Crescita
Performance lorda dell'esercizio 2009	2,77%	8,98%	10,28%	15,80%	24,37%

Operazioni in conflitto di interessi

Sono state effettuate operazioni in conflitto di interesse a seguito di investimenti in quote di O.I.C.R. armonizzati istituiti da Arca SGR. Le operazioni sono state effettuate in conformità alla normativa, al Regolamento del fondo Pensione e nell'interesse dei partecipanti, con l'obiettivo di ridurre i costi di negoziazione, liquidazione e custodia associati all'acquisto di titoli, assicurando un elevato grado di diversificazione del portafoglio.

Si informa che la Società retrocede al fondo pensione le commissioni di gestione relative alle quote di O.I.C.R. investite nel fondo stesso.

Non sono state poste in essere operazioni di compravendita su strumenti finanziari emessi dalle società partecipanti Arca SGR S.p.A., né tali strumenti finanziari erano presenti tra gli investimenti di ogni comparto del fondo alla data del Rendiconto.

Modifiche regolamentari

Il 4 dicembre 2008 è stata presentata alla Commissione di Vigilanza l'istanza per la modifica regolamentare con relativo deposito della nota informativa. La modifica riguarda una nuova tipologia di rendita con assicurazione contro i rischi di morte che consente, in caso di decesso del titolare della prestazione pensionistica, la restituzione agli eredi/beneficiari del montante residuo. Pertanto è stata modificata la convenzione assicurativa con la compagnia di assicurazione Arca Vita S.p.A.. Con l'occasione è stata recepita in convenzione l'assunzione in capo alla compagnia di assicurazione della qualifica di sostituto di imposta relativamente all'erogazione delle rendite come disposto dalla Agenzia delle Entrate con circolazione n. 70 del 18 dicembre 2007.

Si ricorda che dal mese di gennaio 2009 il regolamento del fondo prevede per gli aderenti la suddivisione in n.2 classi di quote:

- classe di quota ordinaria;
- classe di quota riservata.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Le scelte relative alla politica di gestione del Fondo, con particolare riguardo all'esposizione complessiva dell'investimento azionario ed alla opportunità di sovrappesare o meno i settori ciclici rispetto ai difensivi, saranno legate all'efficacia delle politiche monetarie definite dalle principali Banche Centrali mondiali, all'impatto delle iniziative di sostegno all'economia decise dai vari Governi ed ai livelli di attività economica delle diverse aree. Il processo di recupero della crescita economica sta infatti producendo un effetto positivo sulle prospettive reddituali aziendali e, di conseguenza, sugli andamenti dei mercati azionari. Rimangono tuttavia incertezze circa l'intensità e la durata della ripresa e sulla permanenza o meno degli attuali livelli di stimolo monetario e fiscale; mutate aspettative circa le politiche monetarie condotte dalle principali banche centrali o preoccupazioni relative al finanziamento degli elevati deficit governativi potrebbero infatti generare impatti sostanziali sull'andamento dei mercati azionari.

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Guido Cammarano)

IL RESPONSABILE
DEL FONDO PENSIONE
(Umberto Favetti)

Milano, 26 marzo 2010

COMPARTO GARANZIA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Investimenti	105.033.143	74.481.177
a) Depositi bancari	6.482.611	2.608.299
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.851.581	70.754.631
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	698.951	1.118.247
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	10.175
30. Crediti di imposta	3.071	0
TOTALE ATTIVITÀ	105.036.214	74.491.352
10. Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-10.175
30. Passività della gestione finanziaria	-145.810	-121.109
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	-145.662	-121.109
d) Altre passività della gestione finanziaria	-148	0
40. Debiti di imposta	-206.260	-240.509
TOTALE PASSIVITÀ	-352.070	-371.793
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	104.684.144	74.119.559
Classe ordinaria	73.052.435	-
Classe riservata	31.631.709	-
CONTI D'ORDINE	8.108.433	5.620.229
Classe ordinaria	6.375.594	-
Classe riservata	1.732.839	-

Conto Economico al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Saldo della gestione previdenziale	28.895.757	23.296.267
a) Contributi per le prestazioni	38.396.459	31.214.545
b) Anticipazioni	-2.308.145	-1.082.435
c) Trasferimenti e riscatti	-7.192.557	-6.835.843
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20. Risultato della gestione finanziaria	2.402.576	2.619.647
a) Dividendi e interessi	2.052.397	2.622.392
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	350.179	-2.744
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Altri ricavi	0	-1
30. Oneri di gestione	-527.488	-433.199
a) Società di gestione Ordinario	-439.654	0
b) Società di gestione Riservato	-78.776	-428.047
c) Altri oneri	-9.058	-5.152
40. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	30.770.845	25.482.715
50. Imposta sostitutiva	-206.260	-240.509
Classe ordinaria	-138.651	-
Classe riservata	-67.609	-
Credito imposta investimento OICR	-	-
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	30.564.585	25.242.206

COMPARTO GARANZIA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nota Integrativa al Rendiconto al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

Informazioni generali

Per quanto riguarda le "Informazioni generali" si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo a pag. 2".

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

	Numero	Controvalore
a) Classe Ordinaria		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.495.992,015	74.119.559
Quote emesse nell'esercizio	2.117.823,553	27.412.466
Quote annullate nell'esercizio (*)	2.295.150,765	31.021.404
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.318.664,803	73.052.435
b) Classe Riservata		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse nell'esercizio (*)	2.596.174,756	27.451.357
Quote annullate nell'esercizio	300.992,393	3.231.216
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.295.182,363	31.631.709

(*) gli importi riferiti sia alle quote che ai controvalori sono comprensivi dell'operazione di switch per gli aderenti che hanno trasferito la loro posizione dalla classe ordinaria a quella riservata.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

Di seguito si forniscono dettagli sulle disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio.

	Situazione al 30/12/2009
Liquidità disponibile	6.482.611
Totale	6.482.611

Crediti per operazioni pronti contro termine

Non ci sono operazioni di pronti contro termine in essere al 30 dicembre 2009.

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utile/Perdite	Plus/Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	70.754.631	118.384.871	-91.638.100	-151.635	501.814	97.851.581
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati						
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati						
Quote di O.I.C.R.						
Opzioni acquistate						
Totale	70.754.631	118.384.871	-91.638.100	-151.635	501.814	97.851.581

Ripartizione degli strumenti finanziari 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 - di altri	97.851.581			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - altri				
Totali - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	97.851.581 93,160			

COMPARTO GARANZIA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	97.851.581			
Titoli in attesa di quotazione				
Totale:				
- in valore assoluto	97.851.581			
- in percentuale del totale delle attività	93,160			

Ripartizione dei titoli di debito per 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	91.682.721		6.168.860			
Totale	91.682.721	0	6.168.860	0	0	0

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti e le eventuali correlate operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 dicembre 2009.

Valuta di denominazione	INVESTIMENTI			OPERAZIONI DI COPERTURA			
	Importo in Valuta	Importo in Euro	% su Tot attività	Posizione netta	Tipo	Ammontare operazioni	% Copertura
Lira sterlina inglese	2	2	0,000				
Dollaro americano	5	3	0,000				

Prospetto degli impegni

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

Ratei e risconti attivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Ratei attivi per:	
- Conti Correnti	2.367
- Titoli di Stato	696.584
- Titoli di debito quotati	
- Titoli di debito non quotati	
Totale	698.951

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al fondo Pensione.

Altre attività della gestione finanziaria

Alla data del Rendiconto non esistono impegni relativi a vendite di titoli ed opzioni non ancora regolati.

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La Società di gestione presta relativamente a questo comparto di investimento la garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati. La voce al 30 dicembre 2009, pari a Euro zero, così come stabilito dalle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione, è pari alla differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del rendiconto e il valore corrente delle posizioni individuali.

Voce 30. Crediti di imposta

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 40. delle passività.

Passività

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

Al 30 dicembre 2009 non esistono debiti nei confronti degli iscritti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20. delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

Commissione società di gestione classe ordinaria	-122.116
Commissione società di gestione classe riservata	-23.546
Totale ratei attivi	-145.662

Altre passività della gestione finanziaria

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere altre passività della gestione finanziaria.

Liquidità impegnata per acquisti divisa a termine	
Liquidità impegnata per addebito bolli	-148
Rateo interessi passivi su conto corrente futures	
Totale	-148

COMPARTO GARANZIA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Voce 40. Debiti di imposta

Nella tabella seguente viene evidenziata la posizione del comparto nei confronti dell'Erario.

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009 classe ordinaria		-138.651
Situazione al 30-12-2009 classe risparmio		-67.609
Credito di imposta da altri fondi	3.071	
Credito di imposta da investimento in OICR		
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente		
- con debito/credito di altri comparti istituiti da Arca SGR al 30-12-2009		206.260
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	3.071	0

Conti d'ordine

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre 2009 contabilizzate in data 4 gennaio 2010 con valore della quota al 30 dicembre 2009.

Descrizione	Contribuzioni	Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti	Totale conto d'ordine
Controvalori	8.960.070	57.322	707.323	86.992	8.108.433

Informazioni sul Conto Economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni	Anticipazioni concesse	Trasferimenti e Riscatti	Saldo della gestione previdenziale
38.396.459	2.308.145	7.192.557	28.895.757

Contributi per le prestazioni

Contributi a carico del lavoratore autonomo	Contributi a carico del lavoratore dipendente	Contributi a carico del datore di lavoro	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
11.239.454	10.805.999	4.896.867	11.454.139	38.396.459

Anticipazioni - Trasferimenti - Riscatti

	Totale Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti verso altri fondi	Trasferimenti verso altre linee	Totale Riscatti
Controvalore	2.308.145	4.144.787	1.153.781	1.893.989	9.500.702

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Dividendi e interessi	2.052.397
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	350.179
di cui:	
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie lordi	350.179
- Oneri di intermediazione	
Altri ricavi	
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati	
Totale	2.402.576

Nelle tabelle seguenti si illustrano la composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.999.754	350.179
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	52.643	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	2.052.397	350.179

COMPARTO GARANZIA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Profitti e perdite

	Plus- valenze	Minus- valenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	654.492	-152.677	89.556	-241.192	350.179
Titoli di debito quotati					
Titoli di capitale quotati					
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale non quotati					
Quote di O.I.C.R.					
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari					
Risultato della gestione cambi					
Totale	654.492	-152.677	89.556	-241.192	350.179

Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine

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

Voce 30. Oneri di gestione

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Commissione Società di gestione classe ordinaria	-439.654
Commissione Società di gestione classe riservata	-78.776
Altri oneri	-9.058
Totale	-527.488

Voce 50. Imposta sostitutiva

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Ritenuta fiscale dell'11% sul risultato della gestione della linea	-206.260
Credito di imposta del 15% sugli utili e sulle plusvalenze generate dall'investimento in quote di O.I.C.R.	
Totale	-206.260

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività
CTZ 24M 2008/30.9.2010	EUR	6.800.000	6.416.256,07	6,109
BOTS 0 09/2010 A	EUR	6.000.000	5.955.166,78	5,670
BOTS 0 2008/16.8.2010 A	EUR	6.000.000	5.952.114,80	5,667
BOTS 0 11/2010 A	EUR	6.000.000	5.949.055,61	5,664
BTP 5,50% 1999/1.11.2010	EUR	5.500.000	5.707.735,00	5,434
BOTS 0 15.12.2010 A	EUR	5.500.000	5.451.999,72	5,191
BOTS 0 06/2010 A	EUR	5.500.000	5.448.767,69	5,188
BOT 15.7.2010 A	EUR	4.500.000	4.467.727,31	4,254
CCT TV 2004/1.11.2011	EUR	4.285.000	4.290.570,50	4,085
CCT TV 2007/1.12.2014	EUR	4.250.000	4.237.250,00	4,034
CCT TV 2003/1.6.2010	EUR	4.164.000	4.170.620,76	3,971
BTPS 3,75% 2008/01.02.2011	EUR	4.000.000	4.113.280,00	3,916
CCT TV 2006/1.7.2013	EUR	4.100.000	4.099.180,00	3,903
CCT TV 2004/1.5.2011	EUR	3.905.000	3.911.443,25	3,724
CCT TV 2005/1.3.2012	EUR	3.655.000	3.660.117,00	3,485
CCT TV 2007/1.3.2014	EUR	3.600.000	3.593.880,00	3,422
CCT TV 2008/1.9.2015	EUR	3.550.000	3.534.025,00	3,365
CCT TV 2005/1.11.2012	EUR	3.500.000	3.504.200,00	3,336
CCT TV 2003/1.12.2010	EUR	3.198.000	3.205.995,00	3,052
BOTS 0 05/2010 A	EUR	3.100.000	3.071.664,32	2,924
CCT 09/01.07.2016	EUR	3.100.000	3.071.170,00	2,924
BTP 3,5% 2006/15.3.2011	EUR	2.000.000	2.055.580,00	1,957
BOTS 0 15.10.2010	EUR	2.000.000	1.983.781,86	1,889

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Al Consiglio di Amministrazione di Arca SGR S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 26 marzo 2010

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto Garanzia (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche compete agli Amministratori di Arca S.G.R. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto Garanzia del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo

COMPARTO RENDITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Investimenti	146.699.284	117.034.449
a) Depositi bancari	13.051.902	13.806.731
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	93.152.990	79.304.533
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		2.516
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	24.136.222	13.560.809
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.944.126	1.676.066
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	14.414.044	8.683.794
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30. Crediti di imposta	1.310.688	630.141
TOTALE ATTIVITÀ	148.009.972	117.664.590
10. Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30. Passività della gestione finanziaria	-14.711.871	-7.372.031
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	-221.478	-228.091
d) Altre passività della gestione finanziaria	-14.490.393	-7.143.940
40. Debiti di imposta	-1.140.674	
TOTALE PASSIVITÀ	-15.852.545	-7.372.031
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	132.157.427	110.292.559
Classe ordinaria	89.912.835	-
Classe riservata	42.244.592	-
CONTI D'ORDINE	4.957.294	4.439.155
Classe ordinaria	4.355.267	-
Classe riservata	602.027	-

Conto Economico al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Saldo della gestione previdenziale	12.635.778	15.352.057
a) Contributi per le prestazioni	24.926.618	31.168.446
b) Anticipazioni	-992.255	-910.743
c) Trasferimenti e riscatti	-11.298.585	-14.905.646
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20. Risultato della gestione finanziaria	10.528.204	-1.982.454
a) Dividendi e interessi	3.760.605	3.746.895
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.408.255	-6.008.456
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Altri ricavi	359.344	279.107
30. Oneri di gestione	-837.702	-907.352
a) Società di gestione Ordinario	-686.697	
b) Società di gestione Riservato	-138.788	-888.473
c) Altri oneri	-12.217	-18.879
40. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	22.326.280	12.462.251
50. Imposta sostitutiva	-461.412	317.879
Classe ordinaria	-763.470	-
Classe riservata	-377.204	-
Credito imposta investimento OICR	679.262	-
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	21.864.868	12.780.130

COMPARTO RENDITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nota Integrativa al Rendiconto al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

Informazioni generali

Per quanto riguarda le "Informazioni generali" si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo a pag. 2".

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

	Numero	Controvalore
a) Classe Ordinaria		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.482.625,033	110.292.559
Quote emesse nell'esercizio	1.353.866,997	18.456.368
Quote annullate nell'esercizio (*)	3.172.196,769	46.842.213
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.664.295,261	89.912.835
b) Classe Riservata		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse nell'esercizio (*)	3.032.536,165	42.477.969
Quote annullate nell'esercizio	382.289,019	4.269.382
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.650.247,146	42.244.592

(*) gli importi riferiti sia alle quote che ai controvalori sono comprensivi dell'operazione di switch per gli aderenti che hanno trasferito la loro posizione dalla classe ordinaria a quella riservata.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

Di seguito si forniscono dettagli sulle disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio.

	Situazione al 30/12/2009
Liquidità disponibile	13.051.902
Totale	13.051.902

Crediti per operazioni pronti contro termine

Non ci sono operazioni di pronti contro termine in essere al 30 dicembre 2009.

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utile/Perdite	Plus/Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	79.304.533	48.809.623	-35.972.208	514.540	496.502	93.152.990
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati	2.516		-2.820	304		
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati						
Quote di O.I.C.R.	13.560.809	6.047.000			4.528.413	24.136.222
Opzioni acquistate						
Totale	92.867.858	54.856.623	-35.975.028	514.844	5.024.915	117.289.212

Ripartizione degli strumenti finanziari 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 - di altri	31.225.669	61.927.321		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - altri	24.136.222			
Totale - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	55.361.891 55,361	61.927.321 61,927		

COMPARTO RENDITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	55.361.891	61.927.321		
Titoli in attesa di quotazione				
Totale:				
- in valore assoluto	55.361.891	61.927.321		
- in percentuale del totale delle attività	37,404	41,840		

Ripartizione dei titoli di debito per 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			35.897.320		57.255.670	4.241.650
Totale	0	0	35.897.320	0	57.255.670	4.241.650

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti e le eventuali correlate operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 dicembre 2009.

Valuta di denominazione	INVESTIMENTI			OPERAZIONI DI COPERTURA			
	Importo in Valuta	Importo in Euro	% su tot attività	Posizione netta	Tipo	Ammontare operazioni	% Copertura
Dollaro australiano	1.478.608	923.380	0,624	V	DAT	610.000	41,255
Dollaro canadese	393.670	261.801	0,177	V	DAT	1.591.000	66,634
Franco svizzero	115.505	77.577	0,052	V	DAT	1.169.000	71,713
Corona danese	2.796	376	0,000				
Lira sterlina inglese	62.581	70.041	0,047	V	DAT	1.663.400	70,525
Dollaro hong kong	29.064	2.620	0,002				
Yen giapponese	116.791.337	880.859	0,595				
Corona svedese	518.436	50.507	0,034				
Dollaro americano	1.169.344	817.551	0,552	V	DAT	12.908.000	62,892

Prospetto degli impegni

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	4.241.650	3,210
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- Futures su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	4.248.477	3,215
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- Futures e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- Swaps e contratti simili		

Tutte le operazioni in contratti futures sono poste in atto tramite UBS Futures di Londra.

L'utilizzo di futures in acquisto è effettuato, come consentito dalla normativa, nei limiti delle "disponibilità di liquidità" con la finalità di generare un'esposizione al rischio finanziario equivalente a quello risultante da un acquisto a pronti degli strumenti finanziari sottostanti al contratto.

Ratei e risconti attivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Ratei attivi per:	
- Conti Correnti	8.131
- Titoli di Stato	1.935.995
- Titoli di debito quotati	
- Titoli di debito non quotati	
Totale	1.944.126

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al fondo Pensione.

Altre attività della gestione finanziaria

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre attività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine	14.310.465
Dividendi da incassare	
Liquidità da ricevere per vendite titoli da regolare	
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati IV trimestre	103.579
Margine a garanzia su operazioni Futures	
Totale	14.414.044

COMPARTO RENDITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Per questo comparto di investimento non sono previste garanzie sulle posizioni individuali.

Voce 30. Crediti di imposta

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 40. delle passività.

Passività

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

Al 30 dicembre 2009 non esistono debiti nei confronti degli iscritti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20. delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

Commissione società di gestione classe ordinaria	-183.919
Commissione società di gestione classe riservata	-37.559
Totale ratei attivi	-221.478

Altre passività della gestione finanziaria

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

Liquidità impegnata per acquisti divisa a termine	-14.490.395
Liquidità impegnata per acquisti titoli da regolare	
Rateo interessi passivi su conto corrente futures	
Totale	-14.490.395

Voce 40. Debiti di imposta

Nella tabella seguente viene evidenziata la posizione del Comparto in termini di imposta sostitutiva.

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009 classe ordinaria	630.141	-763.470
Situazione al 30-12-2009 classe risparmio	0	-377.204
Credito di imposta da altri fondi	1.285	
Credito di imposta da investimento in OICR	679.262	
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente	-1.140.674	1.140.674
- con debito/credito di altri comparti istituiti da Arca SGR al 30-12-2009		
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	170.014	0,00

Conti d'ordine

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre 2009 contabilizzate in data 4 gennaio 2010 con valore della quota al 30 dicembre 2009.

Descrizione	Contribuzioni	Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti	Totale conto d'ordine
Controvalori	6.241.038	104.378	985.739	193.627	4.957.294

COMPARTO RENDITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Informazioni sul Conto Economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni	Anticipazioni concesse	Trasferimenti e Riscatti	Saldo della gestione previdenziale
24.926.618	992.255	11.298.585	12.635.778

Contributi per le prestazioni

Contributi a carico del lavoratore autonomo	Contributi a carico del lavoratore dipendente	Contributi a carico del datore di lavoro	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
7.834.926	4.001.121	3.679.239	9.411.332	24.926.618

Anticipazioni - Trasferimenti - Riscatti

	Totale Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti verso altri fondi	Trasferimenti verso altre linee	Totale Riscatti
Controvalore	992.255	4.013.337	1.464.063	5.821.185	12.290.840

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Dividendi e interessi	3.760.605
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.408.255
di cui:	
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie lordi	6.420.508
- Oneri di intermediazione	-12.253
Altri ricavi	498
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati	358.846
Totale	10.528.204

Nelle tabelle seguenti si illustrano la composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	3.645.532	1.011.041
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		304
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	111.205	
Quote di O.I.C.R.		4.528.413
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari	3.868	611.239
Risultato della gestione cambi		269.511
Totale	3.760.605	6.420.508

Profitti e perdite

	Plus-valenze	Minus-valenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.392.497	-895.996	697.017	-182.477	1.011.041
Titoli di debito quotati					
Titoli di capitale quotati			304		304
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale non quotati					
Quote di O.I.C.R.	4.528.413				4.528.413
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari	15.755	-15.755	12.272.169	-11.660.930	611.239
Risultato della gestione cambi	174.655	-209.565	1.621.319	-1.316.898	269.511
Totale	6.111.320	-1.121.316	14.590.809	-13.160.305	6.420.508

Il "Risultato della gestione cambi" include le differenze di cambio su negoziazione divisa e sulle operazioni di copertura del rischio di cambio (D.A.T.). Il suddetto risultato non tiene conto delle variazioni di cambio sugli strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'euro che trovano evidenza nelle singole tipologie degli strumenti finanziari stessi.

COMPARTO RENDITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine

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

Voce 30. Oneri di gestione

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Commissione Società di gestione classe ordinaria	-686.697
Commissione Società di gestione classe riservata	-138.788
Altri oneri	-12.217
Totale	-837.702

Voce 50. Imposta sostitutiva

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Ritenuta fiscale dell'11% sul risultato della gestione della linea	-1.140.674
Credito di imposta del 15% sugli utili e sulle plusvalenze generate dall'investimento in quote di O.I.C.R.	679.262
Totale	-461.412

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

	Divisa	Quantità	Controlvalore in Euro	% incidenza su attività
ARCA AZIONI AMERICA	EUR	1.044.203	15.516.859,35	10,484
ARCA AZIONI EUROPA	EUR	938.622	8.619.362,60	5,824
BTP 5,25% 2001/1.08.2011	EUR	5.900.000	6.248.100,00	4,221
BTP 4,25% 2003/1.8.2013	EUR	4.605.000	4.897.417,50	3,309
GREECE 4,6% 2003/20.5.2013	EUR	4.290.000	4.275.671,40	2,889
FRANCE O.A.T 4% 2002/25.4.2013	EUR	3.800.000	4.040.540,00	2,730
REP OF AUSTRIA 3.4% 2009/20.10.2014	EUR	3.500.000	3.598.070,00	2,431
IRISH GOV 5,9% 2009/18.10.2019	EUR	3.100.000	3.352.030,00	2,265
FRANCE O.A.T. 4,75% 2001/25.10.2012	EUR	2.645.000	2.860.567,50	1,933
BTP 4% 2005/1.2.2037	EUR	3.050.000	2.723.650,00	1,840
BELGIUM 4,25% 2004/28.9.2014	EUR	2.500.000	2.676.525,00	1,808
BTP 4,50% 2004/1.2.2020	EUR	2.180.000	2.266.328,00	1,531
BTPS 3,75% 2008/01.02.2011	EUR	2.200.000	2.262.304,00	1,528
BTPS 4,25% 09/01.03.2020	EUR	2.200.000	2.229.480,00	1,506
BTP 4,75% 2002/1.2.2013	EUR	2.025.000	2.175.052,50	1,470
NEDERLAND 4% 2009/15.7.2019	EUR	2.100.000	2.174.634,00	1,469
SPAIN BONOS 4,60% 2009/30.7.2019	EUR	2.000.000	2.104.600,00	1,422
FRANCE O.A.T 4% 2005/25.10.2038	EUR	2.100.000	2.017.974,00	1,363
BTPS 5% 09/2040	EUR	1.850.000	1.917.340,00	1,295
NEDERLAND 4,5% 2007/15.7.2017	EUR	1.700.000	1.841.967,00	1,244
BUNDES 4,5% 2003/4.1.2013	EUR	1.690.000	1.820.890,50	1,230
BUNDES 4,25% 2004/4.7.2014	EUR	1.630.000	1.757.514,90	1,187
GREECE 3,7% 2005/20.7.2015	EUR	1.800.000	1.679.040,00	1,134
IRISH GOVT 4% 200/15.1.2014	EUR	1.600.000	1.644.192,00	1,111
BELGIAN 4 2009/28.3.2019	EUR	1.600.000	1.635.264,00	1,105
BTP 4,25% 2007/15.10.2012	EUR	1.500.000	1.585.500,00	1,071
SPAIN BONOS 6% 1999/31.1.2029	EUR	1.350.000	1.583.469,00	1,070
GREECE 5,5% 2009/20.8.2014	EUR	1.500.000	1.530.645,00	1,034
REP OF AUSTRIA 4.35% 2007/15.3.2019	EUR	1.330.000	1.395.143,40	0,943
BUNDES 4,25% 2003/4.1.2014	EUR	1.250.000	1.345.412,50	0,909
BUNDES 3,75% 2004/4.1.2015	EUR	1.260.000	1.332.198,00	0,900
FINLAND 4,25% 2004/4.7.2015	EUR	1.200.000	1.290.912,00	0,872
BUNDES 4,75% 2003/4.7.2034	EUR	1.000.000	1.084.530,00	0,733
BTP 4,50% 2008/1.8.2018	EUR	1.000.000	1.056.500,00	0,714
BUNDES 4% 2005/4.1.2037	EUR	1.000.000	974.310,00	0,658
AUSTRIA 4% 2006/15.9.2016	EUR	900.000	940.014,00	0,635
SPAIN BONOS 4,9% 2007/30.7.2040	EUR	900.000	924.264,00	0,624
GREECE 6,50% 1999/22.10.2019	EUR	816.021	861.130,15	0,582
FRANCE O.A.T 4% 2008/25.4.2018	EUR	800.000	838.200,00	0,566
BTPS 4.25% 2009/01.09.2019	EUR	800.000	819.200,00	0,553
FRANCE O.A.T. 4,75% 2003/25.4.2035	EUR	750.000	807.510,00	0,546
BUNDES 5,50% 2000/4.1.2031	EUR	677.500	799.721,00	0,540
IRISH GOV.BOND 4,5% 2004/18.4.2020	EUR	800.000	776.336,00	0,525
BTP 4,25% 2003/1.2.2019	EUR	700.000	723.450,00	0,489
BUNDES 3,75% 2003/4.7.2013	EUR	680.000	719.630,40	0,486
GREECE 5,90% 2002/22.10.2022	EUR	658.000	656.782,70	0,444
IRISH GOV. 4.6% 99/18.4.2016	EUR	600.000	619.548,00	0,419
HELLENIC REP 4.3% 2009/20.03.2012	EUR	600.000	602.340,00	0,407
HELL REPUB 5.3 2009/20.03.2026	EUR	650.000	580.307,00	0,392
BTP 5,25% 2002/1.8.2017	EUR	505.000	564.691,00	0,382

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Arca SGR S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto Rendita (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche compete agli Amministratori di Arca S.G.R. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto Rendita del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 26 marzo 2010

COMPARTO OBIETTIVO TFR

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Investimenti	72.314.576	40.470.799
a) Depositi bancari	5.813.144	116.782
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.126.119	24.408.201
d) Titoli di debito quotati	2.421.981	
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	28.401.875	15.777.034
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	489.310	135.062
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	62.147	33.720
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		129.697
30. Crediti di imposta	347.469	5.317
TOTALE ATTIVITÀ	72.662.045	40.605.813
10. Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-129.697
30. Passività della gestione finanziaria	-128.282	-82.222
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	-126.155	-82.222
d) Altre passività della gestione finanziaria	-2.127	
40. Debiti di imposta	-585.478	
TOTALE PASSIVITÀ	-713.760	-211.919
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	71.948.285	40.393.894
Classe ordinaria	49.905.482	-
Classe riservata	22.042.803	-
CONTI D'ORDINE	4.927.005	3.272.776
Classe ordinaria	3.303.658	-
Classe riservata	1.623.347	-

Conto Economico al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Saldo della gestione previdenziale	26.817.342	26.543.074
a) Contributi per le prestazioni	30.378.252	29.107.191
b) Anticipazioni	-503.705	-263.202
c) Trasferimenti e riscatti	-3.057.205	-2.300.915
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20. Risultato della gestione finanziaria	5.414.402	201.953
a) Dividendi e interessi	758.327	512.485
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.451.065	-384.262
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Altri ricavi	205.010	73.730
30. Oneri di gestione	-424.851	-250.285
a) Società di gestione Ordinario	-341.911	
b) Società di gestione Riservato	-71.798	-246.169
c) Altri oneri	-11.142	-4.116
40. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	31.806.893	26.494.742
50. Imposta sostitutiva	-252.502	5.317
Classe ordinaria	-399.969	-
Classe riservata	-185.509	-
Credito imposta investimento OICR	332.976	-
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	31.554.391	26.500.059

COMPARTO OBIETTIVO TFR

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nota Integrativa al Rendiconto al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

Informazioni generali

Per quanto riguarda le "Informazioni generali" si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo a pag. 2".

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

	Numero	Controvalore
a) Classe Ordinaria		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.932.408,007	40.393.894
Quote emesse nell'esercizio	2.140.009,633	22.360.797
Quote annullate nell'esercizio (*)	1.609.484,060	16.634.805
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.462.933,580	49.905.482
b) Classe Riservata		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse nell'esercizio (*)	2.137.199,317	15.955.099
Quote annullate nell'esercizio	173.799,440	1.683.548
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.963.399,877	22.042.803

(*) gli importi riferiti sia alle quote che ai controvalori sono comprensivi dell'operazione di switch per gli aderenti che hanno trasferito la loro posizione dalla classe ordinaria a quella riservata.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

Di seguito si forniscono dettagli sulle disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio.

	Situazione al 30/12/2009
Liquidità disponibile	5.813.144
Totale	5.813.144

Crediti per operazioni pronti contro termine

Non ci sono operazioni di pronti contro termine in essere al 30 dicembre 2009.

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utile/Perdite	Plus/Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	24.408.201	26.578.359	-17.838.624	1.008.949	969.234	35.126.119
Titoli di debito quotati		2.424.710			-2.729	2.421.981
Titoli di capitale quotati		1.682.442	-1.812.295	129.853		
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati						
Quote di O.I.C.R.	15.777.034	10.405.000			2.219.841	28.401.875
Opzioni acquistate						
Totale	40.185.235	41.090.511	-19.650.919	1.138.802	3.186.346	65.949.975

Ripartizione degli strumenti finanziari 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	27.786.773	8.396.731		
- di altri enti pubblici				
- di banche		1.015.582		
- di altri		349.014		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati	28.401.875			
- aperti non armonizzati				
- altri				
Totale				
- in valore assoluto	56.188.648	9.761.327		
- in percentuale del totale delle attività	77,329	13,434		

Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	56.188.648	9.761.327		
Titoli in attesa di quotazione				
Totale:				
- in valore assoluto	56.188.648	9.761.327		
- in percentuale del totale delle attività	77,329	13,434		

COMPARTO OBIETTIVO TFR

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Ripartizione dei titoli di debito per 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	4.569.752		18.546.769	6.477.600	14.431.579	
Totale	4.569.752	0	18.546.769	6.477.600	14.431.579	0

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti e le eventuali correlate operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 dicembre 2009.

Valuta di denominazione	INVESTIMENTI			OPERAZIONI DI COPERTURA			
	Importo in Valuta	Importo in Euro	% su tot attività	Posizione netta	Tipo	Ammontare operazioni	% Copertura
Dollaro canadese	96	64	0,000				
Dollaro americano	680.711	475.922	0,655				
Yen giapponese	7.005.895	52.839	0,073				

Prospetto degli impegni

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	6.477.600	9,003
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- Futures su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	3.894.560	5,413
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- Swaps e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- Futures e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- Swaps e contratti simili		

Ratei e risconti attivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Ratei attivi per:	
- Conti Correnti	2.170
- Titoli di Stato	472.591
- Titoli di debito quotati	14.549
- Titoli di debito non quotati	
Totale	489.310

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al fondo Pensione.

Altre attività della gestione finanziaria

Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine	
Dividendi da incassare	
Liquidità da ricevere per vendite titoli da regolare	
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati IV trimestre	62.147
Margine a garanzia su operazioni Futures	
Totale	62.147

COMPARTO OBIETTIVO TFR

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

La Società di gestione presta relativamente a questo comparto di investimento la garanzia di restituzione agli iscritti degli importi versati. La voce al 30 dicembre 2009, pari a Euro zero, così come stabilito dalle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione, è pari alla differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del rendiconto e il valore corrente delle posizioni individuali.

Voce 30. Crediti di imposta

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 40. delle passività.

Passività

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

Al 30 dicembre 2009 non esistono debiti nei confronti degli iscritti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20. delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

Commissione società di gestione classe ordinaria	-104.055
Commissione società di gestione classe riservata	-22.100
Totale ratei attivi	-126.155

Altre passività della gestione finanziaria

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

Liquidità impegnata per acquisti divisa a termine	
Liquidità impegnata per acquisti titoli da regolare	-369
Liquidità su conto corrente futures	-1.758
Totale	-2.127

Voce 40. Debiti di imposta

Nella tabella seguente viene evidenziata la posizione del Comparto nei confronti dell'Erario.

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009 classe ordinaria	5.317	-399.969
Situazione al 30-12-2009 classe risparmio		-185.509
Credito di imposta da altri fondi	9.177	
Credito di imposta da investimento in OICR	332.976	
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente	-338.293	338.293
- con debito/credito di altri comparti istituiti da Arca SGR al 30-12-2009		247.185
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	9.177	0

Conti d'ordine

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre 2009 contabilizzate in data 2 gennaio 2009 con valore della quota al 30 dicembre 2009.

Descrizione	Contribuzioni	Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti	Totale conto d'ordine
Controvalori	5.554.871	21.922	570.257	35.687	4.927.005

Informazioni sul Conto Economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni	Anticipazioni concesse	Trasferimenti e Riscatti	Saldo della gestione previdenziale
30.378.252	503.705	3.057.205	26.817.342

Contributi per le prestazioni

Contributi a carico del lavoratore autonomo	Contributi a carico del lavoratore dipendente	Contributi a carico del datore di lavoro	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
3.862.074	6.442.234	2.352.290	17.721.654	30.378.252

Anticipazioni - Trasferimenti - Riscatti

	Totale Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti verso altri fondi	Trasferimenti verso altre linee	Totale Riscatti
Controvalore	503.705	1.743.140	300.982	1.013.083	3.560.910

COMPARTO OBIETTIVO TFR

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Dividendi e interessi	758.327
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.451.065
di cui:	
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie lordi	4.454.599
- Oneri di intermediazione	-3.534
Altri ricavi	
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati	205.010
Totale	5.414.402

Nelle tabelle seguenti si illustrano la composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	729.604	1.970.568
Titoli di debito quotati	9.206	4.886
Titoli di capitale quotati		129.853
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	19.581	
Quote di O.I.C.R.		2.219.841
Opzioni acquistate		
Altri strumenti finanziari	-64	128.578
Risultato della gestione cambi		873
Totale	758.327	4.454.599

Profitti e perdite

	Plus-valenze	Minus-valenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.049.255	-87.635	1.008.948		1.970.568
Titoli di debito quotati	5.582	-696			4.886
Titoli di capitale quotati			159.875	-30.022	129.853
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale non quotati					
Quote di O.I.C.R.	2.219.841				2.219.841
Opzioni acquistate					
Altri strumenti finanziari	2.699	-2.699	1.115.057	-986.479	128.578
Risultato della gestione cambi	21.654	-3.830	502	-17.453	873
Totale	3.299.031	-94.860	2.284.382	-1.033.954	4.454.599

Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine

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

Voce 30. Oneri di gestione

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Commissione Società di gestione classe ordinaria	-341.911
Commissione Società di gestione classe riservata	-71.798
Altri oneri	-11.142
Totale	-424.851

Voce 50. Imposta sostitutiva

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Ritenuta fiscale dell'11% sul risultato della gestione della linea	-585.478
Credito di imposta del 15% sugli utili e sulle plusvalenze generate dall'investimento in quote di O.I.C.R.	332.976
Totale	-252.502

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività
ARCA CORPORATE BREVE TERMINE	EUR	2.583.401	14.231.956,54	19,587
ARCA BOND CORPORATE	EUR	2.057.488	14.169.918,32	19,501
BTP 1,85% 2007/15.9.2012 IND LKD	EUR	8.000.000	8.785.441,06	12,091
BTP 4,25% 2004/1.2.2015	EUR	6.700.000	7.114.060,00	9,791
BTPS 4.5% 2008/01.03.2019	EUR	5.600.000	5.883.920,00	8,098
BTP 0,95% 2004/15.9.2010 IND.	EUR	4.100.000	4.569.751,64	6,289
IRISH GOV.BOND 5% 2002/18.4.2013	EUR	2.000.000	2.127.220,00	2,928
FRANCE OAT 2003/25.7.2011 IND LKD	EUR	1.550.000	1.764.801,72	2,429
HELLENIC REP 4.1 08/2012	EUR	1.500.000	1.490.145,00	2,051
BTPS 4.25% 2009/01.09.2019	EUR	1.400.000	1.433.600,00	1,973
HELLENIC REP 4.3% 2009/20.03.2012	EUR	1.100.000	1.104.290,00	1,520
CYPRUS 5.5% 2002/27.02.2012	EUR	1.000.000	1.057.385,00	1,455
NOVA LJUBLJANSKA 3,25% 09/23.7.2012	EUR	1.000.000	1.015.582,00	1,398
FRANCE OAT 2002/25.7.2013 IND LKD	EUR	700.000	852.890,03	1,174
KA FINANZ AG 2,25% 09/17.12.2009	EUR	350.000	349.013,70	0,480

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Arca SGR S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto Obiettivo TFR (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche compete agli Amministratori di Arca S.G.R. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto Obiettivo TFR del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e la relativa variazione

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 26 marzo 2010

Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Investimenti	288.838.363	185.077.722
a) Depositi bancari	21.636.910	29.439.016
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	89.329.291	75.170.108
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati	103.359.473	46.793.023
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati	953	888
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate	81.628	
l) Ratei e risconti attivi	1.768.353	1.492.110
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	72.661.755	32.182.577
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30. Crediti di imposta	5.340.899	5.340.819
TOTALE ATTIVITÀ	294.179.262	190.418.541
10. Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30. Passività della gestione finanziaria	-73.748.394	-26.714.112
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse	-81.628	
c) Ratei e risconti passivi	-392.834	-375.691
d) Altre passività della gestione finanziaria	-73.273.932	-26.338.421
40. Debiti di imposta	-3.032.440	
TOTALE PASSIVITÀ	-76.780.834	-26.714.112
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	217.398.428	163.704.429
Classe ordinaria	150.152.182	-
Classe riservata	67.246.246	-
CONTI D'ORDINE	7.143.029	7.481.769
Classe ordinaria	6.238.359	-
Classe riservata	904.670	-

Conto Economico al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Saldo della gestione previdenziale	29.158.806	25.687.539
a) Contributi per le prestazioni	40.683.930	47.737.179
b) Anticipazioni	-1.222.101	-1.044.814
c) Trasferimenti e riscatti	-10.303.023	-21.004.826
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20. Risultato della gestione finanziaria	29.043.820	-32.988.736
a) Dividendi e interessi	5.853.414	5.777.501
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.137.923	-38.779.350
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Altri ricavi	52.483	13.113
30. Oneri di gestione	-1.476.187	-1.637.130
a) Società di gestione Ordinario	-1.165.103	
b) Società di gestione Riservato	-240.694	-1.548.046
c) Altri oneri	-70.390	-89.084
40. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	56.726.439	-8.938.327
50. Imposta sostitutiva	-3.032.440	3.808.845
Classe ordinaria	-2.080.115	-
Classe riservata	-952.325	-
Credito imposta investimento OICR	-	-
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	53.693.999	-5.129.482

COMPARTO CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nota Integrativa al Rendiconto al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

Informazioni generali

Per quanto riguarda le "Informazioni generali" si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo a pag. 2".

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

	Numero	Controvalore
a) Classe Ordinaria		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.806.187,717	163.704.429
Quote emesse nell'esercizio	2.491.769,070	30.406.010
Quote annullate nell'esercizio (*)	4.913.844,831	63.029.688
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.384.111,956	150.152.182
b) Classe Riservata		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio		-
Quote emesse nell'esercizio (*)	4.960.946,233	56.216.687
Quote annullate nell'esercizio	329.562,293	3.027.235
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.631.383,940	67.246.246

(*) gli importi riferiti sia alle quote che ai controvalori sono comprensivi dell'operazione di switch per gli aderenti che hanno trasferito la loro posizione dalla classe ordinaria a quella riservata.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

Di seguito si forniscono dettagli sulle disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio.

	Situazione al 30/12/2009
Liquidità disponibile	21.636.910
Totale	21.636.910

Crediti per operazioni pronti contro termine

Non ci sono operazioni di pronti contro termine in essere al 30 dicembre 2009.

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utile/ Perdite	Plus/ Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	75.170.108	59.685.613	-46.856.676	391.866	938.380	89.329.291
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati	46.793.023	266.168.845	-228.105.305	6.526.423	11.976.487	103.359.473
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati	888	43.658	-42.596	-1.006	9	953
Quote di O.I.C.R.						
Opzioni acquistate		89.954			-8.326	81.628
Totale	121.964.019	325.988.070	-275.004.577	6.917.283	12.906.550	192.771.345

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	33.721.692	55.607.599		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.014.542	28.130.665	70.078.088	2.458.943
- con voto limitato		94.280	433.484	
- altri	61.521	1	87.949	
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	35.797.755	83.832.545	70.599.521	2.458.943
- in percentuale del totale delle attività	12,169	28,497	23,999	0,836

Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	35.797.755	83.832.545	70.599.521	2.458.943
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	35.797.755	83.832.545	70.599.521	2.458.943
- in percentuale del totale delle attività	12,169	28,497	23,999	0,836

Ripartizione degli strumenti finanziari non 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 - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		953		
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - altri				
Totali				
- in valore assoluto	0	953	0	0
- in percentuale del totale delle attività				

Ripartizione dei titoli di debito per 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			28.098.551		61.230.740	6.907.830
Totale	0	0	28.098.551	0	61.230.740	6.907.830

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti e le eventuali correlate operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 dicembre 2009.

Valuta di denominazione	INVESTIMENTI			OPERAZIONI DI COPERTURA			
	Importo in Valuta	Importo in Euro	% su tot attività	Posizione netta	Tipo	Ammontare operazioni	% Copertura
Dollaro australiano	4.993.540	3.118.429	1,060	V	DAT	3.672.000	73,535
Dollaro canadese	8.624.562	5.735.560	1,950	V	DAT	6.005.000	69,775
Franco svizzero	6.644.569	4.462.737	1,517	V	DAT	4.865.000	73,218
Corona danese	3.357.389	451.159	0,153				
Lira sterlina inglese	10.623.111	11.889.324	4,042	V	DAT	7.145.600	67,265
Dollaro hong kong	28.127	2.536	0,001				
Yen giapponese	377.337.160	2.845.920	0,967				
Corona norvegese	4.992.899	600.780	0,204				
Corona svedese	10.954.340	1.067.186	0,363	V	DAT	7.800.000	71,205
Dollaro americano	92.805.808	64.885.554	22,056	V	DAT	68.655.000	74,103

Prospetto degli impegni

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	6.907.830	3,177
Operazioni su tassi di cambio: - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	13.444.053 163.256	6,184 0,075
Altre operazioni: - Futures e contratti simili - Opzioni e contratti simili - Swaps e contratti simili		

Tutte le operazioni in contratti futures sono poste in atto tramite UBS Futures di Londra.

L'utilizzo di futures in acquisto è effettuato, come consentito dalla

COMPARTO CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

normativa, nei limiti delle "disponibilità di liquidità" con la finalità di generare un'esposizione al rischio finanziario equivalente a quello risultante da un acquisto a pronti degli strumenti finanziari sottostanti al contratto.

Ratei e risconti attivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Ratei attivi per:	
- Conti Correnti	24.852
- Titoli di Stato	1.743.501
- Titoli di debito quotati	
- Titoli di debito non quotati	
Totale	1.768.353

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al fondo Pensione.

Altre attività della gestione finanziaria

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre attività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine	72.522.709
Dividendi da incassare	139.046
Liquidità da ricevere per vendite titoli da regolare	
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati IV trimestre	
Margine a garanzia su operazioni Futures	
Totale	72.661.755

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Per questo Comparto di investimento non sono previste garanzie sulle posizioni individuali.

Voce 30. Crediti di imposta

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 40. delle passività.

COMPARTO CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Passività

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

Al 30 dicembre 2009 non esistono debiti nei confronti degli iscritti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20. delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

Commissione società di gestione classe ordinaria	-324.924
Commissione società di gestione classe riservata	-67.910
Totale ratei attivi	-392.834

Altre passività della gestione finanziaria

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

Liquidità impegnata per acquisti divisa a termine	-73.151.066
Liquidità impegnata per acquisti titoli da regolare	
Liquidità su conto corrente futures	-122.866
Totale	-73.273.932

Voce 40. Debiti di imposta

Nella tabella seguente viene evidenziata la posizione del Comparto in termini di imposta sostitutiva.

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009 classe ordinaria	5.340.819	-2.080.115
Situazione al 30-12-2009 classe risparmio		-952.325
Credito di imposta da altri fondi	81	
Credito di imposta da investimento in OICR		
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente	-3.032.440	3.032.440
- con debito/credito di altri comparti istituiti da Arca SGR al 30-12-2009		
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	2.308.460	0

Conti d'ordine

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre contabilizzate in data 4 gennaio 2010 con valore della quota al 30 dicembre 2009.

Descrizione	Contribuzioni	Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti	Totale conto d'ordine
Controvalori	9.717.136	76.571	2.356.632	140.904	7.143.029

Informazioni sul Conto Economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni	Anticipazioni concesse	Trasferimenti e Riscatti	Saldo della gestione previdenziale
40.683.930	1.222.101	10.303.023	29.158.806

Contributi per le prestazioni

Contributi a carico del lavoratore autonomo	Contributi a carico del lavoratore dipendente	Contributi a carico del datore di lavoro	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
12.122.077	6.151.644	6.376.739	16.033.470	40.683.930

Anticipazioni - Trasferimenti - Riscatti

	Totale Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti verso altri fondi	Trasferimenti verso altre linee	Totale Riscatti
Controvalore	1.222.101	2.955.998	2.361.557	4.985.468	11.525.124

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Dividendi e interessi	5.853.414
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.137.923
di cui:	
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie lordi	24.310.809
- Oneri di intermediazione	-1.172.886
Altri ricavi	52.483
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati	
Totale	29.043.820

Nelle tabelle seguenti si illustrano la composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	3.426.491	1.330.245
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	2.174.504	18.502.910
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		-997
Depositi bancari	239.577	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		8.617
Altri strumenti finanziari	12.842	3.901.651
Risultato della gestione cambi		568.383
Totale	5.853.414	24.310.809

Profitti e perdite

	Plus-valenze	Minus-valenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	1.771.146	-832.767	657.018	-265.152	1.330.245
Titoli di debito quotati					
Titoli di capitale quotati	13.327.199	-1.350.712	17.911.297	-11.384.874	18.502.910
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale non quotati	9		86	-1.092	-997
Quote di O.I.C.R.					
Opzioni	39.140	-35.965	5.442		8.617
Altri strumenti finanziari	72.208	-72.208	54.782.484	-50.880.833	3.901.651
Risultato della gestione cambi	405.109	-1.086.551	7.621.589	-6.371.764	568.383
Totale	15.614.811	-3.378.203	80.977.916	-68.903.715	24.310.809

Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine

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

Voce 30. Oneri di gestione

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Commissione Società di gestione classe ordinaria	-1.165.103
Commissione Società di gestione classe riservata	-240.694
Altri oneri	-70.390
Totale	-1.476.187

Voce 50. Imposta sostitutiva

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Ritenuta fiscale dell'11% sul risultato della gestione della linea	-3.032.440
Credito di imposta del 15% sugli utili e sulle plusvalenze generate dall'investimento in quote di O.I.C.R.	
Totale	-3.032.440

COMPARTO CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività
BTP 4,25% 2003/1.8.2013	EUR	9.320.000	9.911.820,00	3,369
BTP 4% 2006/1.2.2017	EUR	6.450.000	6.716.385,00	2,283
BTP 4,75% 2002/1.2.2013	EUR	4.480.000	4.811.968,00	1,636
GREECE 3,7% 2005/20.7.2015	EUR	5.000.000	4.664.000,00	1,585
HELLENIC REP 4.3% 2009/20.03.2012	EUR	4.500.000	4.517.550,00	1,536
IRISH GOV 5,9% 2009/18.10.2019	EUR	3.700.000	4.000.810,00	1,360
SPAIN BONOS 4,60% 2009/30.7.2019	EUR	3.800.000	3.998.740,00	1,359
REP OF AUSTRIA 3.4% 2009/20.10.2014	EUR	3.000.000	3.084.060,00	1,048
IRISH GOVT 4% 200/15.1.2014	EUR	2.600.000	2.671.812,00	0,908
NEDERLAND 3,75% 2004/15.7.2014	EUR	2.500.000	2.636.625,00	0,896
HELLENIC REP 4.1 08/2012	EUR	2.500.000	2.483.575,00	0,844
BUNDES 4% 2005/4.1.2037	EUR	2.500.000	2.435.775,00	0,828
BELGIUM 4,25% 2004/28.9.2014	EUR	2.250.000	2.408.872,50	0,819
BTP 4,25% 2004/1.2.2015	EUR	1.970.000	2.091.746,00	0,711
GREECE 3,9% 2006/20.8.2011	EUR	2.000.000	2.006.400,00	0,682
BTP 6% 1999/1.5.2031	EUR	1.600.000	1.864.160,00	0,634
BUNDES 4,25% 2004/4.7.2014	EUR	1.700.000	1.832.991,00	0,623
FINLAND 4,375% 2008/4.7.2019	EUR	1.700.000	1.806.981,00	0,614
EXXON MOBIL CORP.	USD	35.068	1.686.098,27	0,573
BTPS 5% 09/2040	EUR	1.570.000	1.627.148,00	0,553
CHEVRON CORP.	USD	27.761	1.507.125,53	0,512
BTP 4% 2005/1.2.2037	EUR	1.685.000	1.504.705,00	0,511
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	9.977	1.476.286,29	0,502
SPAIN BONOS 6% 1999/31.1.2029	EUR	1.250.000	1.466.175,00	0,498
WELLS FARGO & CO.	USD	74.260	1.392.472,35	0,473
MICROSOFT CORP.	USD	62.272	1.347.927,79	0,458
REP OF AUSTRIA 4.35% 2007/15.3.2019	EUR	1.270.000	1.332.204,60	0,453
PFIZER INC.	USD	99.790	1.290.718,73	0,439
IRISH GOV.BOND 4,5% 2004/18.4.2020	EUR	1.300.000	1.261.546,00	0,429
FRANCE O.A.T. 3,75% 2006/25.4.2017	EUR	1.200.000	1.245.156,00	0,423
NEDERLAND 4% 2009/15.7.2019	EUR	1.200.000	1.242.648,00	0,422
HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	GBP	150.147	1.193.950,12	0,406
BP PLC.	GBP	165.671	1.115.103,96	0,379
BUNDES 4,75% 2008/4.7.2040	EUR	1.000.000	1.109.530,00	0,377
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	23.510	1.066.932,88	0,363
BTP 4,50% 2007/1.2.2018	EUR	1.000.000	1.063.400,00	0,361
BTP 4,25% 2007/15.10.2012	EUR	1.000.000	1.057.000,00	0,359
BTP 3,75% 2006/1.8.2016	EUR	1.000.000	1.031.700,00	0,351
I.B.M. CORP.	USD	10.956	1.015.477,12	0,345
AT&T INC	USD	51.072	1.011.227,74	0,344
NESTLE SA REG NEW	CHF	28.778	970.283,83	0,330
FRANCE O.A.T 4% 2005/25.10.2038	EUR	1.000.000	960.940,00	0,327
HELL REPUB 5.3 2009/20.03.2026	EUR	1.000.000	892.780,00	0,303
GOOGLE INC. -CL A	USD	2.022	880.346,82	0,299
AUSTRIA 4% 2006/15.9.2016	EUR	800.000	835.568,00	0,284
GLAXOSMITHKLINE	GBP	56.116	829.650,10	0,282
FRANCE O.A.T. 4,75% 2003/25.4.2035	EUR	730.000	785.976,40	0,267
CISCO SYSTEM INC.	USD	45.733	773.141,26	0,263
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	26.600	772.354,05	0,263
BELGIAN 4 2009/28.3.2019	EUR	750.000	766.530,00	0,261

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Arca SGR S.p.A.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 26 marzo 2010

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto Crescita (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche compete agli Amministratori di Arca S.G.R. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto Crescita del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo

COMPARTO ALTA CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Stato Patrimoniale al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Investimenti	549.653.581	333.992.919
a) Depositi bancari	39.453.190	42.044.293
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		8.323.778
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati	289.829.036	164.486.548
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati	2.970	2.974
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate	247.862	
l) Ratei e risconti attivi	18.042	390.721
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	220.102.481	118.744.605
20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30. Crediti di imposta	18.814.590	19.054.603
TOTALE ATTIVITÀ	568.468.171	353.047.522
10. Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30. Passività della gestione finanziaria	-204.740.597	-106.355.566
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse	-247.862	
c) Ratei e risconti passivi	-682.605	-638.948
d) Altre passività della gestione finanziaria	-203.810.130	-105.716.618
40. Debiti di imposta	-7.337.745	
TOTALE PASSIVITÀ	-212.078.342	-106.355.566
100. Attivo netto destinato alle prestazioni	356.389.829	246.691.956
Classe ordinaria	249.220.572	-
Classe riservata	107.169.257	-
CONTI D'ORDINE	12.494.141	13.783.286
Classe ordinaria	10.170.734	
Classe riservata	2.323.407	

Conto Economico al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

	Situazione al 30.12.2009	Situazione a fine esercizio precedente
10. Saldo della gestione previdenziale	50.328.849	36.450.660
a) Contributi per le prestazioni	60.138.968	64.225.123
b) Anticipazioni	-1.528.343	-1.774.289
c) Trasferimenti e riscatti	-8.281.776	-26.030.174
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20. Risultato della gestione finanziaria	69.243.037	-126.883.572
a) Dividendi e interessi	7.579.562	7.887.050
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	61.484.341	-134.792.003
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
f) Altri ricavi	179.134	21.381
30. Oneri di gestione	-2.536.268	-3.112.226
a) Società di gestione Ordinario	-1.960.222	
b) Società di gestione Riservato	-405.070	-2.899.561
c) Altri oneri	-170.976	-212.665
40. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	117.035.618	-93.545.138
50. Imposta sostitutiva	-7.337.745	14.299.538
Classe ordinaria	-5.124.353	-
Classe riservata	-2.213.392	-
Credito imposta investimento OICR	-	-
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)	109.697.873	-79.245.600

COMPARTO ALTA CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nota Integrativa al Rendiconto al 30 dicembre 2009 – Fase di accumulo

Informazioni generali

Per quanto riguarda le "Informazioni generali" si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo a pag. 2".

Movimentazione delle quote

La tabella seguente illustra la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009.

	Numero	Controvalore
a) Classe Ordinaria		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.627.992,837	246.691.956
Quote emesse nell'esercizio	3.677.386,065	41.737.896
Quote annullate nell'esercizio (*)	6.863.389,444	86.277.046
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.441.989,458	249.220.572
b) Classe Riservata		
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse nell'esercizio (*)	7.314.192,270	76.718.807
Quote annullate nell'esercizio	273.250,716	2.794.209
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.040.941,554	107.169.257

(*) gli importi riferiti sia alle quote che ai controvalori sono comprensivi dell'operazione di switch per gli aderenti che hanno trasferito la loro posizione dalla classe ordinaria a quella riservata.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Voce 10. Investimenti

Depositi bancari

Di seguito si forniscono dettagli sulle disponibilità liquide in essere alla fine dell'esercizio.

	Situazione al 30/12/2009
Liquidità disponibile	39.453.190
Totale	39.453.190

Crediti per operazioni pronti contro termine

Non ci sono operazioni di pronti contro termine in essere al 30 dicembre 2009.

Prospetto di sintesi dei movimenti del portafoglio titoli e altri strumenti finanziari

Categoria	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Utile/ Perdite	Plus/ Minusvalenze	Rimanenze finali
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	8.323.778	21.062.537	-29.992.552	606.237		0
Titoli di debito quotati						
Titoli di capitale quotati	164.486.548	791.809.672	-729.391.728	24.252.106	38.672.438	289.829.036
Titoli di debito non quotati						
Titoli di capitale non quotati	2.974	173.336	-170.449	-2.918	27	2.970
Quote di O.I.C.R.						
Opzioni acquistate		272.809			-24.947	247.862
Totale	172.813.300	813.318.354	-759.554.729	24.855.425	38.647.518	290.079.868

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 - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	6.113.342 138.130	84.651.475 290.978	190.160.454 1.175.137 259.984	7.039.536
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - altri				
Totali - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	6.251.472 1,100	84.942.453 14,943	191.595.575 33,704	7.039.536 1,238

Ripartizione degli strumenti finanziari per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	6.251.472	84.942.453	191.595.575	7.039.536
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	6.251.472 1,100	84.942.453 14,942	191.595.575 33,704	7.039.536 1,238

COMPARTO ALTA CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Ripartizione degli strumenti finanziari non 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 - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		2.970		
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - altri				
Totali - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	0	2.970	0	0

Ripartizione dei titoli di debito per durata finanziaria (Duration)

Alla data del Rendiconto non vi sono in essere titoli di debito.

Composizione per valuta degli investimenti e attività di copertura del rischio di cambio

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti e le eventuali correlate operazioni di copertura del rischio di cambio in essere al 30 dicembre 2009.

Valuta di denominazione	INVESTIMENTI			OPERAZIONI DI COPERTURA			
	Importo in Valuta	Importo in Euro	% su tot attività	Posizione netta	Tipo	Ammontare operazioni	% Copertura
Dollaro australiano	6.633.289	4.142.440					
Dollaro canadese	25.542.691	16.986.560		V	DAT	16.785.000	65,888
Franco svizzero	20.396.275	13.698.888		V	DAT	14.458.000	70,886
Corona danese	9.945.634	1.336.473					
Lira sterlina inglese	31.910.136	35.713.639		V	DAT	20.685.800	64,825
Dollaro hong kong	30.743	2.771					
Yen giapponese	1.223.351.702	9.226.659					
Corona norvegese	15.633.394	1.881.116					
Corona svedese	30.765.616	2.997.225		V	DAT	17.200.000	55,907
Dollaro americano	274.965.478	192.243.220		V	DAT	195.340.000	71,256

Prospetto degli impegni

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - Futures su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swaps e altri contratti simili	54.533.523 495.722	15,302 0,139
Altre operazioni: - Futures e contratti simili - Opzioni e contratti simili - Swaps e contratti simili		

Tutte le operazioni in contratti futures sono poste in atto tramite UBS Futures di Londra.

L'utilizzo di futures in acquisto è effettuato, come consentito dalla normativa, nei limiti delle "disponibilità di liquidità" con la finalità di generare un'esposizione al rischio finanziario equivalente a quello risultante da un acquisto a pronti degli strumenti finanziari sottostanti al contratto.

Ratei e risconti attivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti attivi in essere alla fine dell'esercizio.

	Importo
Ratei attivi per:	
- Conti Correnti	18.042
- Titoli di Stato	
- Titoli di debito quotati	
- Titoli di debito non quotati	
Totale	18.042

Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione

Non sono state rilasciate garanzie di risultato al fondo Pensione.

Altre attività della gestione finanziaria

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre attività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine	219.692.944
Dividendi da incassare	409.537
Liquidità da ricevere per vendite titoli da regolare	
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati IV trimestre	
Margine a garanzia su operazioni Futures	
Totale	220.102.481

COMPARTO ALTA CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Voce 20. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Per questo Comparto di investimento non sono previste garanzie sulle posizioni individuali.

Voce 30. Crediti di imposta

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 40. delle passività.

Passività

Voce 10. Passività della gestione previdenziale

Debiti della gestione previdenziale

Al 30 dicembre 2009 non esistono debiti nei confronti degli iscritti.

Voce 20. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Si rimanda a quanto indicato per la corrispondente voce 20. delle attività.

Voce 30. Passività della gestione finanziaria

Ratei e risconti passivi

Di seguito si forniscono dettagli sui ratei e sui risconti passivi in essere alla fine dell'esercizio.

Commissione società di gestione classe ordinaria	-562.062
Commissione società di gestione classe riservata	-120.543
Totale ratei attivi	-682.605

Altre passività della gestione finanziaria

Di seguito si forniscono dettagli sulle altre passività della gestione finanziaria in essere alla fine dell'esercizio.

Liquidità impegnata per acquisti divisa a termine	-203.187.337
Liquidità impegnata per acquisti titoli da regolare	
Liquidità su conto corrente futures	-622.793
Totale	-203.810.130

Voce 40. Debiti di imposta

Nella tabella seguente viene evidenziata la posizione del Comparto in termini di imposta sostitutiva.

	Crediti	Debiti
Situazione al 30-12-2009 classe ordinaria	18.814.094	-5.124.353
Situazione al 30-12-2009 classe risparmio		-2.213.392
Credito di imposta da altri fondi	496	
Credito di imposta da investimento in OICR		
Esercizio facoltà L. 77/83.		
Compensazioni credito/debito dell'esercizio:		
- con credito dell'esercizio precedente	-7.337.745	7.337.745
- con debito/credito di altri comparti istituiti da Arca SGR al 30-12-2009	-453.445	
Situazione post esercizio facoltà L.77/83	11.023.400	0,00

Conti d'ordine

Nella tabella seguente è evidenziata la composizione della movimentazione delle quote degli aderenti relativa al mese di dicembre contabilizzate in data 2 gennaio 2009 con valore della quota al 30 dicembre 2009.

Descrizione	Contribuzioni	Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti	Totale conto d'ordine
Controvalori	15.208.192	95.905	2.403.179	214.967	12.494.141

Informazioni sul Conto Economico

Voce 10. Saldo della gestione previdenziale

Tale voce si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativo alla fase di accumulo delle contribuzioni. Nelle tabelle seguenti è illustrato il dettaglio delle voci componenti tale saldo.

Contributi per le prestazioni	Anticipazioni concesse	Trasferimenti e Riscatti	Saldo della gestione previdenziale
60.138.968	1.528.343	8.281.776	50.328.849

Contributi per le prestazioni

Contributi a carico del lavoratore autonomo	Contributi a carico del lavoratore dipendente	Contributi a carico del datore di lavoro	Quota di TFR	Totale contributi per le prestazioni
18.581.397	9.845.553	10.093.743	21.618.275	60.138.968

Anticipazioni - Trasferimenti - Riscatti

	Totale Anticipazioni	Riscatti	Trasferimenti verso altri fondi	Trasferimenti verso altre linee	Totale Riscatti
Controvalore	1.528.343	2.360.793	2.151.101	3.769.882	9.810.119

Voce 20. Risultato della gestione finanziaria

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Dividendi e interessi	7.579.562
Profitti e perdite da operazioni finanziarie di cui:	61.484.341
- Profitti e perdite da operazioni finanziarie lordi	65.107.524
- Oneri di intermediazione	-3.623.183
Altri ricavi	179.134
Recupero commissione di gestione su O.I.C.R. collegati	
Totale	69.243.037

COMPARTO ALTA CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

Nelle tabelle seguenti si illustrano la composizione delle voci "Dividendi e Interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali	45.117	606.237
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	7.254.261	62.924.545
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		-2.891
Depositi bancari	250.586	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		24.465
Altri strumenti finanziari	29.598	1.782.056
Risultato della gestione cambi		-226.888
Totale	7.579.562	65.107.524

Profitti e perdite

	Plus-valenze	Minus-valenze	Utili	Perdite	Totale
Titoli emessi da stati o da organismi internazionali			710.893	-104.656	606.237
Titoli di debito quotati					
Titoli di capitale quotati	41.946.730	-3.274.291	59.339.759	-35.087.653	62.924.545
Titoli di debito non quotati					
Titoli di capitale non quotati	27		334	-3.252	-2.891
Quote di O.I.C.R.					
Opzioni acquistate	117.958	-109.774	16.281		24.465
Altri strumenti finanziari	152.283	-152.283	103.726.850	-101.944.794	1.782.056
Risultato della gestione cambi	1.289.651	-2.946.619	21.097.823	-19.667.743	-226.888
Totale	43.506.649	-6.482.967	184.891.940	-156.808.098	65.107.524

Proventi e oneri per operazioni di pronti contro termine

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

Voce 30. Oneri di gestione

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Commissione Società di gestione classe ordinaria	-1.960.222
Commissione Società di gestione classe riservata	-405.070
Altri oneri	-170.976
Totale	-2.536.268

Voce 50. Imposta sostitutiva

Nella tabella seguente è illustrato il dettaglio delle voci che la compongono.

Ritenuta fiscale dell'11% sul risultato della gestione della linea	-7.337.745
Credito di imposta del 15% sugli utili e sulle plusvalenze generate dall'investimento in quote di O.I.C.R.	
Totale	-7.337.745

Elenco dei primi cinquanta strumenti finanziari in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività
EXXON MOBIL CORP.	USD	89.532	4.304.772,17	0,757
CHEVRON CORP.	USD	69.669	3.782.281,93	0,665
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	25.113	3.715.944,43	0,654
HSBC HOLDINGS PLC. - GBP	GBP	456.908	3.633.275,14	0,639
WELLS FARGO & CO.	USD	189.289	3.549.416,89	0,624
BP PLC.	GBP	499.849	3.364.400,54	0,592
MICROSOFT CORP.	USD	154.898	3.352.892,46	0,590
PFIZER INC.	USD	250.436	3.239.226,74	0,570
NESTLE SA REG NEW	CHF	89.714	3.024.812,14	0,532
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	57.986	2.631.525,74	0,463
AT&T INC	USD	128.913	2.552.482,81	0,449
GLAXOSMITHKLINE	GBP	169.804	2.510.476,60	0,442
I.B.M. CORP.	USD	27.085	2.510.423,30	0,442
TOTAL SA	EUR	52.298	2.354.717,45	0,414
BANCO SANTANDER SA	EUR	195.648	2.259.734,40	0,398
VODAFONE GROUP NEW	GBP	1.393.215	2.236.784,45	0,393
GOOGLE INC. -CL A	USD	5.075	2.209.574,74	0,389
SANOFI AVENTIS	EUR	38.577	2.130.993,48	0,375
NOVARTIS AG - NOM.	CHF	51.552	1.956.268,39	0,344
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	66.754	1.938.260,24	0,341
CISCO SYSTEM INC.	USD	114.632	1.937.916,35	0,341
TELEFONICA SA	EUR	96.671	1.887.017,92	0,332
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	172.700	1.853.418,86	0,326
QUALCOMM INC.	USD	55.173	1.807.597,55	0,318
HEWLETT-PACKARD	USD	47.789	1.768.490,37	0,311
ORACLE CORP.	USD	99.537	1.734.920,93	0,305
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	14.250	1.682.550,88	0,296
MERCK E CO INC	USD	61.774	1.600.604,38	0,282
ROYAL DUTCH SHELL B GBP	GBP	78.375	1.588.990,62	0,280
CREDIT SUISSE GROUP AG - NOMINATIVE	CHF	46.191	1.588.407,01	0,279
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	36.146	1.550.919,40	0,273
XTO ENERGY INC.	USD	47.076	1.546.928,62	0,272
BIRCHCLIFF ENERGY	CAD	249.319	1.541.974,26	0,271
WAL-MART STORES INC.	USD	40.476	1.536.633,43	0,270
VERIZON COMMUNICATION	USD	65.529	1.531.132,76	0,269
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	USD	13.067	1.522.945,47	0,268
SIEMENS - NOMINATIVE	EUR	23.460	1.506.366,60	0,265
E ON AG	EUR	50.677	1.481.288,71	0,261
INTEL CORP.	USD	100.141	1.442.288,05	0,254
BHP BILLITON PLC.	GBP	62.349	1.391.774,82	0,245
COCA COLA CO.	USD	34.326	1.384.271,61	0,244
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	24.610	1.372.745,80	0,241
RIO TINTO PLC.	GBP	36.197	1.366.046,83	0,240

COMPARTO ALTA CRESCITA

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

Banca Depositaria: Banca Popolare di Sondrio - Sondrio

BANK OF MONTREAL	CAD	36.394	1.338.424,02	0,235
PEPSICO INC.	USD	31.126	1.334.220,14	0,235
ASTRAZENECA PLC. GBP	GBP	39.445	1.283.342,08	0,226
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	USD	70.924	1.269.917,95	0,223
ROYAL DUTCH SHELL A GBP	GBP	60.349	1.268.443,45	0,223
ANGLO AMERICAN GBP NEW	GBP	41.094	1.239.718,82	0,218
BG GROUP PLC.	GBP	97.169	1.220.729,74	0,215

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Arca SGR S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto Alta Crescita (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche compete agli Amministratori di Arca S.G.R. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della fase di accumulo dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto Alta Crescita del Fondo Pensione Aperto Arca Previdenza per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2009 è conforme alla deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione dell'attivo

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Paolo Gibello Ribatto
Socio

Milano, 26 marzo 2010

