

# ESG

Arca Azioni America Climate Impact  
Arca Azioni Europa Climate Impact  
Arca Azioni Far East ESG Leaders  
Arca Blue Leaders  
Arca Green Leaders  
Arca Social Leaders 30  
Arca Oxygen Plus 30  
Arca Oxygen Plus 50  
Arca Oxygen Plus 60  
Arca Green Bond  
Arca Obbligazioni Europa ESG Leaders

## INDICE

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| ARCA SOCIALE LEADERS 30 ..... | 2 |
|-------------------------------|---|

## ARCA SOCIAL LEADERS 30

### RELAZIONE DI GESTIONE

#### Relazione degli amministratori alla relazione di gestione al 30 dicembre 2025

##### Andamento dei mercati

Nel 2025 si è assistito al protrarsi dell'incertezza sullo scenario globale, con un conseguente aumento della volatilità. La resilienza della crescita, più solida del previsto, l'inflazione in diminuzione e le politiche monetarie in allentamento sono stati tutti fattori che hanno alquanto controbilanciato l'aumento delle tensioni geopolitiche e l'imposizione dei dazi da parte dell'amministrazione Trump insediatasi all'inizio dell'anno.

La vittoria di Trump alle elezioni americane ha inciso su tematiche chiave per l'economia americana e globale come l'immigrazione, la deregolamentazione, il taglio delle tasse e i dazi a livello globale. Proprio con l'annuncio di questi ultimi, il 2 Aprile (Liberation Day), sono iniziate le trattative al fine di ristabilire un equilibrio tra importazioni ed esportazioni degli Stati Uniti. Dopo una prima parte dell'anno caratterizzata da una forte incertezza e volatilità, le negoziazioni hanno generato un risultato meno negativo delle attese e le prospettive dello scenario globale, inizialmente riviste fortemente in peggioramento, sono state in parte migliorate.

Il Fondo Monetario Internazionale, incorporando le notizie note poco dopo il Liberation Day, aveva rivisto al ribasso le stime di crescita di 0.5%. Dopo l'annuncio a luglio e ottobre di dazi meno severi le stime di crescita globale per il biennio sono state aggiornate leggermente al rialzo e si attestano a +3.2% nel 2025 e +3.1% nel 2026. I paesi sviluppati dovrebbero crescere del +1.5% nel biennio in corso: gli Stati Uniti del +2%, leggermente in rialzo rispetto alle stime del FMI di aprile; l'Area Euro del +0.8%. Per quanto riguarda i mercati emergenti e in via di sviluppo è attesa una crescita poco superiore del +4%.

Alla luce di queste considerazioni sull'evoluzione dello scenario globale nel corso dell'anno, anche le stime di inflazione sono state leggermente riviste: il FMI si aspetta che l'inflazione arrivi a +4.2% quest'anno e +3.7% il prossimo, mantenendo una tendenza divergente tra i vari paesi nonostante la generalizzata normalizzazione degli squilibri ciclici degli ultimi anni. L'inflazione dovrebbe dunque mantenersi al di sopra del target della Banca Centrale negli Stati Uniti, mentre procederebbe la tendenza di miglioramento nella maggior parte dei paesi a livello globale.

La normalizzazione delle politiche monetarie continua ad allentare la restrizione delle condizioni finanziarie. La divergenza nelle scelte di politica monetaria sperimentata a partire dalla seconda metà dell'anno scorso perdura tuttora. Negli Stati Uniti, nella prima parte dell'anno la FED ha adottato un atteggiamento attendista. A settembre il livello di inflazione è apparso più contenuto, seppure ancora superiore al target della Banca Centrale, mentre i dati sul mercato del lavoro hanno iniziato a mostrare una certa debolezza: la FED ha ritenuto opportuno tagliare i tassi di interesse per assicurarsi di agire tempestivamente ad un potenziale deterioramento del mercato del lavoro, che tarda ad essere rispecchiato nei dati a causa del recente shutdown (blocco delle attività amministrative negli Stati Uniti che si è concluso a inizio novembre). In Europa, le decisioni della BCE sono state guidate dal ritorno dell'inflazione all'obiettivo del 2%. Di conseguenza la normalizzazione dei tassi d'interesse è avvenuta con un ritmo continuo fino all'incontro di giugno in cui la Banca Centrale si è dichiarata ben posizionata per poter osservare i possibili effetti di dazi imposti o di un rallentamento ulteriore della crescita nell'Area Euro.

I paesi emergenti e in via di sviluppo continuano ad osservare una tendenza generale di normalizzazione dell'inflazione e politiche monetarie sempre meno restrittive. Il contesto di crescita continua ad essere in ripresa, supportata dal deprezzamento del dollaro americano. A pesare sullo scenario permangono le incertezze legate alla nuova politica commerciale statunitense, i disagi legati alla produzione e al trasporto delle materie prime e sviluppi politici e idiosincratici dei singoli paesi.

A livello globale, permangono rischi per uno scenario più negativo ed elevata incertezza riguardo le future politiche economiche, con possibili ripercussioni su investimenti e consumi. La pressione sulle aziende, indotta anche da politiche restrittive sull'immigrazione, potrebbe creare effetti indesiderati sull'occupazione. Il possibile andamento avverso della profittabilità delle aziende del settore tecnologico e dell'intelligenza artificiale potrebbe creare implicazioni sulla stabilità del mercato finanziario. Il tema di indipendenza delle Banche Centrali potrebbe minare la credibilità delle stesse e compromettere il processo decisionale per la solidità dell'economia. Inoltre, i paesi con un elevato debito potrebbero non riuscire controbilanciare questi effetti avversi con misure di stimolo fiscale. La traiettoria del debito americano, seguendo le riforme della nuova amministrazione, potrebbe continuare a generare un atteggiamento di sfiducia verso gli asset denominati in dollari americani, con

un aumento del premio a rischio e una tendenza di de-dollarizzazione che andrebbe ad intaccare il ruolo storico del dollaro americano come valuta di riserva e bene rifugio. Ulteriori rischi relativi all'imposizione di dazi più elevati, alle tensioni geopolitiche e all'aumento del prezzo dell'energia potrebbero causare volatilità sui mercati finanziari.

Dall'altro lato, misure di stimolo fiscale, come il pacchetto deliberato dalla Germania e il coordinamento a livello europeo per la difesa potrebbero comportare uno stimolo per l'economia ed essere un nuovo esempio di integrazione comunitaria. L'adozione dell'intelligenza artificiale potrebbe essere integrata in riforme in grado di aumentare la produttività. Condizioni macroeconomiche con politiche monetarie meno restrittive potrebbero riportare l'attenzione su dinamiche di sostenibilità del debito e ulteriori progressi in tema di riforme di transizione a "energie verdi".

Nel corso del periodo nell'ambito delle valute G10, l'euro si è fortemente apprezzato nei confronti del dollaro americano. Quest'ultimo ha registrato una performance negativa di circa -12%. Anche le altre valute hanno subito un generale deprezzamento contro euro e le maggiori perdite, tra il -11.6% e il -5%, sono state subite dallo yen giapponese, dal dollaro neozelandese, dal dollaro canadese, dal dollaro australiano e dalla sterlina britannica. Le uniche valute ad aver registrato un apprezzamento nei confronti dell'euro sono state la corona svedese, con un +6%, e il franco svizzero, con un +1%. Anche in riferimento ai paesi emergenti, l'euro si è generalmente apprezzato, con alcune eccezioni. Nell'area asiatica si è assistito ad un andamento esclusivamente negativo contro euro: i deprezzamenti maggiori sono stati di oltre il -10% per la rupia indiana (-16%), la rupia indonesiana (-15%), il peso filippino (-12%). Il renminbi cinese ha subito una perdita del -8%. Anche in America latina ci sono stati perlopiù deprezzamenti. Ad andare peggio è stato il peso argentino che ha perso il -37%, seguito dalle valute di Honduras, Repubblica Dominicana, Guatemala, Costa Rica, con un andamento compreso tra il -15% e il -9.5%. Infine, nell'area EMEA, a fare peggio contro euro è stata la lira turca con -27.5%. Il rublo russo si è distinto invece per il forte apprezzamento nei confronti dell'euro con un +27%. Il fiorino ungherese, la corona ceca, la corona islandese e lo zloty polacco hanno senato un andamento positivo contro euro tra il +7% e il +0.5%.

I mercati obbligazionari hanno registrato performance positive nel corso dell'anno. Il comparto governativo ha beneficiato dei tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali e dal carry derivante da tassi di interesse ancora elevati. Le curve periferiche dell'Area Euro hanno visto un generale restringimento degli spread da inizio anno, fatta eccezione per la volatilità creatasi attorno al Liberation Day. La componente cedolare ha poi contribuito in modo positivo sul rendimento totale.

Anche gli altri indici obbligazionari sono stati interessati tutti da un andamento positivo e il settore "high yield" e dei paesi emergenti in valuta forte hanno sovraperformato le obbligazioni societarie ad alto merito creditizio. L'indice Merrill Lynch WOG1 rappresentativo dei titoli governativi dei paesi industrializzati ha registrato una performance positiva da inizio anno in valuta locale (circa +2.3%) ma ha performato negativamente se valutato in euro, -6.2% circa.

L'indice Merrill Lynch EG00 dei titoli governativi dell'Area Euro ha registrato una variazione positiva contenuta, attorno al +0.6% circa.

L'indice Merrill Lynch LDMP rappresentativo dei titoli governativi emessi da paesi emergenti e denominati nelle rispettive valute ha registrato una performance positiva di circa +9.6%, ma del +2.3% se valutata in euro.

L'indice Merrill Lynch GOBC rappresentativo dei titoli obbligazionari emessi da società private con rating elevato ("investment grade") si è apprezzato di circa il +3.2% in valuta locale, mentre il deprezzamento è stato del -2.6% se valutato in euro. L'extra rendimento rispetto ai titoli governativi è stato del +1.45% circa.

L'indice Merrill Lynch HW00 rappresentativo dei titoli obbligazionari corporate con basso rating (non "investment grade") ha guadagnato in valuta locale il +8% circa, perdendo circa il -2.3% in euro. L'extra rendimento è stato positivo anche in questo caso, concludendo il periodo con un +2.8%.

L'indice Merrill Lynch IPOC delle obbligazioni dei paesi emergenti in valuta forte è salito del +12.8%, registrando una performance in euro pari a +1.7% ed un extra rendimento di circa +7.3% rispetto ai titoli governativi.

Nel 2025 i mercati azionari globali hanno chiuso complessivamente in territorio positivo, dimostrando una buona capacità di assorbire numerosi eventi rilevanti. Nonostante un primo semestre caratterizzato da elevata volatilità, il secondo ha beneficiato di un clima più disteso con i listini sostenuti dal taglio dei tassi di interesse da parte delle banche centrali e dalla forza di temi come la difesa e l'intelligenza artificiale.

L'indice MSCI World, rappresentativo dei mercati sviluppati, ha registrato una performance del +19,5% in USD. Tuttavia, l'indebolimento del dollaro statunitense ha ridotto il rendimento in euro, portando la performance a +5,4%. Un andamento analogo si è osservato sui principali indici statunitensi: l'S&P 500 è cresciuto del +16,4% in USD (+2,6% in EUR), mentre il Nasdaq ha messo a segno un +20,2% in USD, pari a +6,0% in EUR.

Anche i mercati europei hanno mostrato risultati solidi. Le performance sono state sostenute dai tagli dei tassi da parte della BCE e dalla crescita del settore industriale e infrastrutturale, trainati dall'aumento degli investimenti pubblici. In questo scenario, l'EuroStoxx 50 ha registrato una crescita del +18,3%.

A livello dei singoli Paesi si distinguono risultati particolarmente brillanti in Spagna (+50,4%), Austria (+45,4%) e Italia (+31,5%). Performance positive, ma più moderate, si sono osservate anche in Germania (+23,0%), Regno Unito (+16,2% in EUR, +22,4% in GBP), Svizzera (+15,7% in EUR, +14,4% in CHF) e Francia (+11,7%).

Tra i principali mercati asiatici, il Giappone ha chiuso l'anno in territorio positivo con un +26,2% in JPY (+12,1% in EUR). Anche l'azionario cinese ha mostrato segnali di crescita: Hong Kong ha registrato un +13,8% in EUR, mentre Shanghai si è fermato a un più contenuto +7,3%.

Il 2025 è stato particolarmente favorevole per i mercati emergenti. L'indice MSCI Emerging Markets ha segnato un +30,6% in USD (+15,2% in EUR). A livello dei singoli Paesi spiccano le performance di Colombia (+73,9%), Corea (+73,7%) e Grecia (+54,0%). Sul fronte opposto, si collocano Turchia (-15,9%), Indonesia (-17,2%) e Arabia Saudita (-19,5%).

## **Illustrazione dell'attività di gestione e delle direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento**

La politica di investimento del fondo è focalizzata sugli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazioni di emittenti che si contraddistinguono per caratteristiche ambientali, sociali e di governance, con particolare attenzione per quegli emittenti che presentano caratteristiche distintive in ambito Social come pari opportunità, condizioni di lavoro eque, formazione ed educazione del personale, sicurezza sul lavoro. Il fondo investe almeno il 60% in strumenti finanziari di natura obbligazionaria governativa e corporate, comprese obbligazioni ibride e subordinate, principalmente "di adeguata qualità creditizia". Gli strumenti sono denominati principalmente in valute europee e dollari. E' previsto l'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria nella misura massima del 40%. In tema di selezione di titoli azionari, si è adottato uno stile gestionale supportato da modelli quantitativi, volto alla ricerca di azioni caratterizzate da buoni fondamentali, da un profilo rischio-rendimento attraente e da buone valutazioni delle caratteristiche di natura ambientale, sociale e di governo societario (ESG), con particolare attenzione ai parametri dell'ambito Social. L'esposizione a valute diverse dall'euro potrà arrivare fino ad un massimo del 40%. Le aree geografiche d'investimento sono principalmente l'Europa, il Nord America, il Pacifico e i Paesi Emergenti. La durata media finanziaria del fondo non può essere superiore a 10 anni. Gli strumenti finanziari in cui il fondo può investire sono prevalentemente riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine e da elevati standard ambientali, sociali e di governance. Il fondo può, inoltre, investire in "Social Bond", il cui scopo è finanziare, in tutto o in parte, nuovi e/o preesistenti progetti sociali.

## **Informazioni sulla sostenibilità (SFDR e Tassonomia)**

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Affinché tali caratteristiche vengano rispettate, Arca Fondi SGR ha adottato un approccio rigoroso per il quale l'80% degli asset in portafoglio deve avere un Rating medio ESG, calcolato con metodologia proprietaria, maggiore o uguale al Rating dell'Asset Class di Riferimento. Il punteggio ESG del Fondo è calcolato come la media ponderata sull'attivo dei punteggi ESG degli emittenti degli strumenti finanziari in portafoglio. Con tale approccio la SGR, oltre all'integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento, mira a garantire che il Fondo raggiunga e mantenga un elevato profilo di sostenibilità.

Per verificare il rispetto del principio di "non arrecare danno significativo" ("do not significantly harm" – DNSH) a nessun altro obiettivo sostenibile vengono presi in considerazione i Principal Adverse Impact (PAI) nelle scelte di investimento. Inoltre, al fine di valutare la condizione che gli investimenti effettuati rispettino "prassi di buona governance" la SGR ha definito una specifica modalità interna che prevede la valutazione del rating medio "G" di portafoglio.

I titoli degli emittenti valutati come "non in linea con i temi della sostenibilità ambientale, sociale e di governance" non possono, inoltre, essere presenti nel portafoglio del Fondo.

Il divieto di investimento in questi emittenti è verificato dal Servizio Compliance (mediante controlli ex ante in fase di predisposizione degli ordini e controlli ex post in fase di valorizzazione dei portafogli) e i risultati sono esaminati nel corso dei comitati interni ed oggetto di rendicontazione al Consiglio di Amministrazione.

I suddetti divieti non sono superabili e pertanto non sono previsti processi autorizzativi.

Al fine del conseguimento delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance promosse dal Fondo, nel corso del periodo di riferimento oggetto della presente Relazione periodica, la SGR ha monitorato il rispetto delle

strategie di selezione degli strumenti finanziari e, in particolare, l'assenza di investimenti valutati come "non in linea con i temi della sostenibilità ambientale, sociale e di governance" nonché la quota di asset in portafoglio da considerarsi "ESG eligible".

Nello specifico, al 31/12/2025 il Fondo risulta caratterizzato da un rating ESG pari ad AAA.

### **Eventi di particolare importanza per il fondo verificatisi nell'esercizio ed eventuali effetti sulla composizione degli investimenti e sull'andamento economico e Modifiche Regolamentari**

Con delibera del CdA del 30 gennaio 2025 ed efficacia 5 maggio 2025, pubblicazione del valore unitario della quota delle eventuali modifiche regolamentari sul sito internet della SGR, mantenendo la pubblicazione del valore della quota anche sul quotidiano "Il Sole 24 Ore". Introduzione di un costo di spedizione pari a euro 1,50 per i sottoscrittori per i quali le lettere di conferma sono trasmesse in formato cartaceo. Tale costo non si applica alle conferme relative ai piani di accumulo e ai rimborsi programmati, ove previsto.

Con delibera del CdA del 17 aprile 2025 ed efficacia 19 maggio 2025, allineamento agli "Orientamenti Esma sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi.

Eventuali eventi rilevanti sono riportati nell'apposito paragrafo.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Relativamente alla gestione obbligazionaria il portafoglio continuerà ad utilizzare le strategie di selezione attiva privilegiando emittenti caratterizzati da elevati standard ESG con focus nell'ambito Social. L'attività di gestione della componente azionaria sarà caratterizzata da un approccio basato su rigorose analisi qualitative e quantitative volte a selezionare i titoli con le migliori caratteristiche in ambito ESG (Environmental, Social and Governance), con particolare attenzione alla dimensione Social (Pari opportunità, condizioni di lavoro eque formazione del personale e sicurezza sul lavoro) e le migliori aspettative di crescita.

### **Parametro di Riferimento (Benchmark)**

70% MSCI EUR IG ESG LEADERS CORPORATE BOND  
30% MSCI WORLD ESG LEADER N R EUR

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo**

Non si segnalano eventi successivi alla chiusura del periodo.

### **Eventi rilevanti**

Non si segnalano eventi rilevanti.

### **Commento all'andamento della quota**

Nel 2025 il Fondo ha avuto una performance positiva in assoluto al netto delle commissioni di gestione, inferiore rispetto al suo parametro di riferimento. La componente obbligazionaria ha contribuito positivamente alla performance assoluta e relativa del fondo. Dalla componente azionaria è invece derivato un contributo positivo in assoluto, marginalmente negativo rispetto al suo parametro di riferimento.

### **Operatività su strumenti finanziari derivati**

Per meglio garantire una maggiore flessibilità operativa nell'attuazione delle scelte di gestione descritte, sono stati di volta in volta utilizzati derivati su titoli, indici o altri strumenti di natura azionaria e su valute.

## **Attività di collocamento delle quote**

La SGR, per il collocamento delle quote, si è avvalsa degli sportelli delle banche collocatrici aderenti alla rete di distribuzione e di alcune società di intermediazione mobiliare e di gestione del risparmio sulla base di apposita convenzione.

## **Rapporti con società del Gruppo**

La SGR è interamente controllata da Arca Holding SpA, la quale, a far data dal 22 luglio 2019, appartiene al Gruppo Bancario BPER Banca. Tra le due entità sono in essere operazioni legate alle prestazioni di servizi amministrativo-societario, regolate a norma di contratto.

Qualora nel corso del periodo alla data della presente Relazione di gestione siano state concluse/siano in essere operazioni in strumenti finanziari/depositi con la controllante Banca BPER (e le sue controllate bancarie) e/o con le banche azioniste di Arca Holding, le stesse sono dettagliate nella nota integrativa a cui si rimanda. Si ricorda infine che con tutte le banche azioniste sono in essere rapporti di collocamento delle quote dei fondi.

## **LIVELLO IMPOSITIVO EQUALIZZATO**

Come previsto dalle specifiche disposizioni, le informazioni relative alla percentuale investita in titoli di debito dello Stato Italiano (ed equiparati) o enti territoriali italiani, oppure emessi da Stati e relativi enti territoriali appartenenti alla c.d. 'white list' italiana, ai sensi della Legge n. 148 del 14 settembre 2011, sono riportate sul sito Arca Fondi SGR a cui si rimanda.

## **Operazioni SFT e TRS**

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap come definite dal regolamento (UE) 2015/2365, il fondo non presenta posizioni in essere alla data della presente relazione.

# **RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO** **ARCA SOCIAL LEADERS 30 AL 30/12/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA'                                                            | Situazione al<br>30/12/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                      | Valore complessivo          | In percentuale del<br>totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale del<br>totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>27.814.471</b>           | <b>97,446%</b>                        | <b>21.068.271</b>                         | <b>93,189%</b>                        |
| A1. Titoli di debito                                                 | 19.278.318                  | 67,540%                               | 14.426.673                                | 63,812%                               |
| A1.1 Titoli di Stato                                                 |                             |                                       |                                           |                                       |
| A1.2 Altri                                                           | 19.278.318                  | 67,540%                               | 14.426.673                                | 63,812%                               |
| A2. Titoli di capitale                                               | 8.536.153                   | 29,906%                               | 6.641.598                                 | 29,377%                               |
| A3. Parti di OICR                                                    |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                           |                             |                                       |                                           |                                       |
| B1. Titoli di debito                                                 |                             |                                       |                                           |                                       |
| B2. Titoli di capitale                                               |                             |                                       |                                           |                                       |
| B3. Parti di OICR                                                    |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              | <b>723</b>                  | <b>0,003%</b>                         | <b>2.901</b>                              | <b>0,013%</b>                         |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia             | 723                         | 0,003%                                | 2.901                                     | 0,013%                                |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                                       |                                           |                                       |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                           |                             |                                       |                                           |                                       |
| D1. A vista                                                          |                             |                                       |                                           |                                       |
| D2. Altri                                                            |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>       |                             |                                       |                                           |                                       |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>                              | <b>362.856</b>              | <b>1,271%</b>                         | <b>1.283.710</b>                          | <b>5,678%</b>                         |
| F1. Liquidità disponibile                                            | 362.926                     | 1,271%                                | 1.284.150                                 | 5,680%                                |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 160                         | 0,001%                                | 463.475                                   | 2,050%                                |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   | -230                        | -0,001%                               | -463.915                                  | -2,052%                               |
| <b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>                                            | <b>365.404</b>              | <b>1,280%</b>                         | <b>253.349</b>                            | <b>1,120%</b>                         |
| G1. Ratei attivi                                                     | 353.204                     | 1,237%                                | 237.937                                   | 1,052%                                |
| G2. Risparmio d'imposta                                              |                             |                                       |                                           |                                       |
| G3. Altre                                                            | 12.200                      | 0,043%                                | 15.412                                    | 0,068%                                |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                              | <b>28.543.454</b>           | <b>100,000%</b>                       | <b>22.608.231</b>                         | <b>100,000%</b>                       |

| PASSIVITA' E NETTO                                                   | Situazione al<br>30/12/2025 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                      | Valore complessivo          | Valore complessivo                        |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI                                            |                             |                                           |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE             |                             |                                           |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI                                     |                             |                                           |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                                           |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                                           |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI                                       | 4.405                       | 8.350                                     |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                | 4.405                       | 8.350                                     |
| M2. Proventi da distribuire                                          |                             |                                           |
| M3. Altri                                                            |                             |                                           |
| N. ALTRE PASSIVITA'                                                  | 103.392                     | 94.381                                    |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 103.358                     | 82.203                                    |
| N2. Debiti di imposta                                                |                             |                                           |
| N3. Altre                                                            | 34                          | 12.178                                    |
| TOTALE PASSIVITA'                                                    | 107.797                     | 102.731                                   |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO                                   | 28.435.657                  | 22.505.500                                |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC                        | 28.435.657                  | 22.505.500                                |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC                        | 4.853.118,807               | 3.944.921,411                             |
| Valore unitario delle quote CLASSE CLC                               | 5,859                       | 5,705                                     |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe CLC |               |
|---------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse                                      | 1.386.580,430 |
| Quote rimborsate                                  | 478.383,034   |

# **RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO** **ARCA SOCIAL LEADERS 30 AL 30/12/2025** **SEZIONE REDDITUALE**

|                                                                                        | Relazione al 30/12/2025 |                  | Relazione esercizio precedente |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                                                 | <b>1.045.505</b>        |                  | <b>2.040.149</b>               |                  |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                                           | 558.227                 |                  | 500.608                        |                  |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    | 460.103                 |                  | 380.277                        |                  |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  | 98.124                  |                  | 120.331                        |                  |
| A1.3 Proventi su parti di OICR                                                         |                         |                  |                                |                  |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                                          | 81.701                  |                  | 660.158                        |                  |
| A2.1 Titoli di debito                                                                  | 14.505                  |                  | 110.006                        |                  |
| A2.2 Titoli di capitale                                                                | 67.196                  |                  | 550.152                        |                  |
| A2.3 Parti di OICR                                                                     |                         |                  |                                |                  |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                                           | 420.767                 |                  | 868.536                        |                  |
| A3.1 Titoli di debito                                                                  | 71.789                  |                  | 311.660                        |                  |
| A3.2 Titoli di capitale                                                                | 348.978                 |                  | 556.876                        |                  |
| A3.3 Parti di OICR                                                                     |                         |                  |                                |                  |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI            | -15.190                 |                  | 10.847                         |                  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                 |                         | <b>1.045.505</b> |                                | <b>2.040.149</b> |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>                                             |                         |                  |                                |                  |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI                                                           |                         |                  |                                |                  |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    |                         |                  |                                |                  |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  |                         |                  |                                |                  |
| B1.3 Proventi su parti di OICR                                                         |                         |                  |                                |                  |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                                                          |                         |                  |                                |                  |
| B2.1 Titoli di debito                                                                  |                         |                  |                                |                  |
| B2.2 Titoli di capitale                                                                |                         |                  |                                |                  |
| B2.3 Parti di OICR                                                                     |                         |                  |                                |                  |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE                                                           |                         |                  |                                |                  |
| B3.1 Titoli di debito                                                                  |                         |                  |                                |                  |
| B3.2 Titoli di capitale                                                                |                         |                  |                                |                  |
| B3.3 Parti di OICR                                                                     |                         |                  |                                |                  |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI        |                         |                  |                                |                  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                             |                         |                  |                                |                  |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b> | <b>48.771</b>           |                  | <b>47.605</b>                  |                  |
| C1. RISULTATI REALIZZATI                                                               | 48.771                  |                  | 47.605                         |                  |
| C1.1 Su strumenti quotati                                                              | 48.771                  |                  | 47.605                         |                  |
| C1.2 Su strumenti non quotati                                                          |                         |                  |                                |                  |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI                                                           |                         |                  |                                |                  |
| C2.1 Su strumenti quotati                                                              |                         |                  |                                |                  |
| C2.2 Su strumenti non quotati                                                          |                         |                  |                                |                  |

|                                                                            | Relazione al 30/12/2025 |           | Relazione esercizio precedente |           |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                                 |                         |           |                                |           |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI                                 |                         |           |                                |           |
| <b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                                   | <b>-19.505</b>          |           | <b>1.133</b>                   |           |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA                                                | 20.147                  |           | -12.178                        |           |
| E1.1 Risultati realizzati                                                  | 20.147                  |           |                                |           |
| E1.2 Risultati non realizzati                                              |                         |           | -12.178                        |           |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA                                            | -20.147                 |           | 11.787                         |           |
| E2.1 Risultati realizzati                                                  | -20.147                 |           |                                |           |
| E2.2 Risultati non realizzati                                              |                         |           | 11.787                         |           |
| E3. LIQUIDITÀ                                                              | -19.505                 |           | 1.524                          |           |
| E3.1 Risultati realizzati                                                  | -3.232                  |           | -6.855                         |           |
| E3.2 Risultati non realizzati                                              | -16.273                 |           | 8.379                          |           |
| <b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                                     |                         |           |                                |           |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE        |                         |           |                                |           |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                           |                         |           |                                |           |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio                              |                         | 1.074.771 |                                | 2.088.887 |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>                                                 | <b>-828</b>             |           | <b>-358</b>                    |           |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                            | -828                    |           | -358                           |           |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI                                                 |                         |           |                                |           |
| Risultato netto della gestione di portafoglio                              |                         | 1.073.943 |                                | 2.088.529 |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>                                                | <b>-387.767</b>         |           | <b>-378.220</b>                |           |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR                                            | -354.897                |           | -341.737                       |           |
| Provvigioni di gestione SGR                                                | -354.897                |           | -341.737                       |           |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA                               | -7.605                  |           | -8.155                         |           |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO                                                | -5.739                  |           | -6.034                         |           |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO                | -1.473                  |           | -1.295                         |           |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE                                                | -18.053                 |           | -20.999                        |           |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) |                         |           |                                |           |
| <b>I. ALTRI RICAVI E ONERI</b>                                             | <b>11.028</b>           |           | <b>24.256</b>                  |           |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE                              | 10.415                  |           | 23.951                         |           |
| I2. ALTRI RICAVI                                                           | 730                     |           | 375                            |           |
| I3. ALTRI ONERI                                                            | -117                    |           | -70                            |           |
| Risultato della gestione prima delle imposte                               |                         | 697.204   |                                | 1.734.565 |
| <b>L. IMPOSTE</b>                                                          |                         |           |                                |           |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO                            |                         |           |                                |           |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA                                                   |                         |           |                                |           |
| L3. ALTRE IMPOSTE                                                          |                         |           |                                |           |
| Utile/perdita dell'esercizio                                               |                         | 697.204   |                                | 1.734.565 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe CLC                                    |                         | 697.204   |                                | 1.734.565 |

## NOTA INTEGRATIVA

### Forma e contenuto della Relazione di gestione del Fondo (in forma abbreviata 'Rendiconto')

La presente relazione di gestione al 30 dicembre 2025 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) è redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche. Essa si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e dalla presente Nota Integrativa.

Il Rendiconto è accompagnato dalla relazione degli amministratori.

La nota integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro, in ottemperanza alle disposizioni della Banca d'Italia.

La contabilità del Fondo è tenuta in euro e i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro ed in forma comparativa, le tabelle della nota integrativa sono esposte in euro/migliaia ed eventuali differenze rispetto alle corrispondenti voci dei prospetti contabili sono dovute ad arrotondamenti.

### Criteri di valutazione e principi contabili

I principi contabili più significativi utilizzati dalla Società di Gestione nella predisposizione della relazione di gestione di ciascun fondo sono di seguito sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e con quelli utilizzati per la redazione della relazione di gestione dell'esercizio precedente se non diversamente indicato. I medesimi sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento del Fondo nel periodo successivo di 12 mesi.

I criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organismo di Vigilanza.

#### a) Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di OICR oggetto di negoziazione;
- le operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli vengono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del fondo, secondo il principio della competenza temporale, in funzione della durata dei singoli contratti;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente nella Sezione Reddittuale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita il conto liquidità a scadere;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione;

- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle operazioni nel periodo), ed il cambio della data di riferimento della valutazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio di valorizzazione ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

#### **b) Valutazione dei principali elementi dell'Attivo e del Passivo**

La valutazione degli elementi dell'Attivo e del Passivo è determinata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia, sentita la CONSOB, ai sensi del Regolamento.

Il criterio guida nella definizione del prezzo significativo di un titolo è il possibile valore di realizzo sul mercato. Secondo tale principio, il mercato di negoziazione costituisce valida fonte di prezzo se è in grado di esprimere un prezzo che si determina in seguito ad attività di negoziazione significativa in termine di volumi e frequenza degli scambi.

Il prezzo significativo può risultare anche da rilevazioni di prezzi multicontribuiti (compositi) ottenuti dall'aggregazione di prezzi di diverse fonti rilevati da infoproviders accreditati ed autorevoli, calcolati sulla base di algoritmi che assicurino la presenza di una pluralità di contribuenti.

Per la definizione del prezzo significativo vengono utilizzati, ove possibile, diversi circuiti di contrattazione o diversi market maker che assicurino la costanza del processo di formazione del prezzo.

In particolari condizioni di mercato (esempio illiquidità e shock di mercato), si ritiene possibile in via residuale far ricorso ad altre fonti di prezzo, utilizzando ove disponibili e significative le Fonti di Controllo. Alternativamente potranno essere utilizzati prezzi rinvenienti da Mercati Ufficiali, MTF, Sistemi Alternativi di Scambio, Contributori di Prezzi Medi o Singoli Contributori, purché ritenuti significativi.

#### *Strumenti finanziari quotati*

Per strumenti finanziari quotati si intendono quelli negoziati in mercati regolamentati o emessi recentemente e per i quali sia stata presentata la domanda di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato ovvero nella delibera di emissione sia stato previsto l'impegno a presentare tale domanda.

Mercato di Quotazione: è il mercato regolamentato in cui viene negoziato lo strumento finanziario, nel caso lo strumento sia quotato su più mercati, ai fini della valutazione dello strumento, si prende a riferimento il mercato più significativo in termine di frequenza e volume degli scambi.

Mercati Regolamentati: s'intendono quelli iscritti nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2 o nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1 del TUF, ovvero altri mercati regolamentati, specificati nel regolamento dei Fondi, regolarmente funzionanti e riconosciuti, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e funzionamento (tipicamente quelli iscritti negli elenchi istituiti e costantemente aggiornati da Assogestioni, ai sensi delle disposizioni di Banca d'Italia e Consob, e dall'ESMA)

Per gli strumenti finanziari quotati, la valorizzazione avviene sulla base del prezzo che riflette il presumibile valore di realizzo, sia che tale prezzo si formi sul mercato di quotazione sia che si formi su un Circuito di contrattazione alternativo identificato come significativo in relazione al titolo in esame.

### *Strumenti finanziari non quotati*

Per strumenti finanziari non quotati si intendono i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati; titoli individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre tre mesi; titoli per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi; titoli emessi recentemente per i quali, pur avendo presentato domanda di ammissione alla negoziazione su di un mercato regolamentato – ovvero previsto l'impegno alla presentazione di detta domanda nella delibera di emissione - sia trascorso un anno dalla data di emissione del titolo senza che esso sia stato ammesso alla negoziazione.

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.

La SGR ha ritenuto opportuno declinare questo principio prevedendo che, laddove infoprovider terzi rispetto all'emittente del titolo pubblicino prezzi relativi allo strumento non quotato, si preveda l'utilizzo di detto prezzo, se dopo preventiva analisi si ritenga che tale prezzo corrisponda al presumibile valore di realizzo. Tale scelta è motivata dalla convinzione di aver scelto provider di prezzi multi-contribuiti che rappresentano lo standard di mercato.

I titoli azionari non quotati sono valutati al costo di acquisto eventualmente rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sulla base dei modelli che considerano sia le caratteristiche dello strumento e/o dell'emittente che le informazioni disponibili al momento della valutazione.

### *Strumenti finanziari derivati*

Per strumenti finanziari derivati si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 2-ter del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98).

#### *Strumenti finanziari derivati 'quotati' o 'Centrally Cleared'*

Per gli strumenti finanziari derivati o comunque "Centrally Cleared", viene adottato il prezzo pubblicato dalla Clearing House e fornito dal Clearer.

Viene comunque effettuato il confronto tra la valutazione fornita dal Clearer e quella fornita dagli infoproviders di riferimento.

In assenza di tale valutazione:

- per gli strumenti quotati si utilizza il prezzo pubblicato dagli infoproviders di riferimento, in mancanza anche di tale prezzo si utilizza la valutazione derivante da modelli matematici riconosciuti;
- per gli strumenti non quotati ma "Centrally Cleared" si utilizza la valutazione ricavabile da infoproviders accreditati

#### *Strumenti finanziari derivati 'OTC Non Centrally Cleared'*

Per strumenti finanziari derivati OTC (Over The Counter) si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 2-ter del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/98) se negoziati al di fuori dei mercati regolamentati; agli stessi risultano applicabili le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.2.1 del Regolamento.

I suddetti strumenti finanziari sono valutati al costo di sostituzione secondo le metodologie – affermate e riconosciute dalla comunità finanziaria - di seguito illustrate. Dette metodologie sono applicate su base continuativa, mantenendo costantemente aggiornati i dati che alimentano le procedure di calcolo.

Il provider di riferimento per tutti gli strumenti derivati OTC è IHS Markit, in caso di indisponibilità del prezzo si fa riferimento al provider ICE Data Superderivatives o ad altro provider che garantisca gli stessi standard di qualità, affidabilità ed indipendenza. Il prezzo fornito dal calculation agent è utilizzato come fonte di controllo. Per gli strumenti OTC inseriti in fondi a formula o in fondi con requisiti particolari, i cui obiettivi di rendimento sono esplicitamente previsti nei contratti con le controparti, sono valutati al presumibile valore di realizzo pari al valore intrinseco dello strumento al Giorno di Valutazione.

Per gli strumenti OTC classificati come "Custom Strategies Derivatives" la valorizzazione viene determinata dal calculation agent e controllata mediante il prezzo ricalcolato da provider specializzati come la somma della valorizzazione dei derivati semplici.

#### *Titoli strutturati*

L'insieme degli strumenti finanziari strutturati è costituito dagli strumenti finanziari che soddisfano congiuntamente le condizioni dettate da Banca d'Italia (Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche, Titolo V, Capitolo 3, Sezione II, Paragrafo 6.3):

- a) in virtù dell'elemento incorporato una parte o la totalità dei flussi di cassa dipende da un determinato tasso di interesse, prezzo di uno strumento finanziario, tasso di cambio, indice di prezzi o di tassi, valutazione del merito di credito o indice di credito o da altra variabile e, pertanto, varia in modo analogo a un derivato a sé stante;
- b) le caratteristiche economiche e i rischi dell'elemento incorporato non sono strettamente correlati alle caratteristiche economiche e ai rischi del titolo ospite;
- c) l'elemento incorporato ha un impatto significativo sul profilo di rischio e sul prezzo dello strumento finanziario;
- d) l'elemento incorporato non è trasferibile separatamente dal titolo ospite.

L'identificazione di uno strumento strutturato viene effettuata ex-ante dalla SGR, prima del trade di una nuova tipologia di strumento, sulla base delle condizioni sopra riportate, e comunicata al Valutatore. L'identificazione di una tipologia di titolo come strutturato è acquisita dal Valutatore per un trattamento omogeneo di tutti i titoli con le medesime caratteristiche. Il Valutatore può in ogni caso proporre di classificare uno strumento finanziario come strutturato ed in tal caso la SGR riscontra la proposta. Agli Strumenti Finanziari Strutturati applicano le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.2.2 del Regolamento.

Nel caso in cui non sia possibile procedere con la scomposizione del pricing dello strumento, si considera l'intero strumento come derivato ai fini dei limiti.

#### *Parti di OICR*

Alle parti di OICR si intendono applicabili le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.3 del Regolamento.

Le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento, eventualmente rettificato o rivalutato per tener conto dei prezzi di mercato, nel caso di strumenti trattati sui mercati regolamentati e, nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

#### *Operazioni pronti contro termine e di prestito titoli*

Per le operazioni "pronti contro termine" e assimilabili, il portafoglio degli investimenti del fondo non subisce modificazioni, mentre a fronte del prezzo pagato (incassato) a pronti viene registrato nella situazione patrimoniale una posizione creditoria (debitoria) di pari importo. La differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine viene distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto, come una normale componente reddituale.

In alternativa, in presenza di un mercato regolamentato di operazioni della specie, i pronti contro termine e le operazioni assimilabili possono essere valutati in base ai prezzi rilevati sul mercato.

Per i prestiti titoli, il portafoglio del fondo non viene interessato da alcun movimento e i proventi o gli oneri delle operazioni sono distribuiti, proporzionalmente al tempo trascorso lungo la durata del contratto.

*Altre componenti patrimoniali e reddituali*

Sono valutati in base al loro valore nominale:

- le disponibilità liquide;
- le posizioni debitorie. Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

I depositi bancari a vista sono valutati al valore nominale. Per le altre forme di deposito si tiene conto delle caratteristiche e del rendimento delle stesse.

I fondi che adottano una politica di investimento fondata su una durata predefinita e che prevedono un periodo di sottoscrizione limitato applicano una commissione di collocamento come definita nel relativo regolamento di gestione.

Tale commissione viene imputata al fondo in un'unica soluzione al termine del periodo di sottoscrizione e successivamente, la commissione è ammortizzata linearmente lungo la durata indicata nel regolamento del fondo.

Le commissioni e gli altri oneri e proventi sono imputati al fondo in base alle disposizioni del Regolamento nel rispetto del principio della competenza economica.

*Valore unitario della quota*

Il valore unitario di ogni singola quota di partecipazione al fondo comune è pari al valore complessivo netto del fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data. In particolare, per i fondi che prevedono più classi di quote il valore unitario della quota è determinato sulla base degli specifici elementi differenzianti previsti nel regolamento di ciascun fondo.

**Operazioni in conflitto di interesse**

Ai sensi della vigente normativa ARCA FONDI SGR ha implementato idonee procedure per l'identificazione delle fattispecie che possono generare conflitti di interesse e le relative misure di gestione, secondo le previsioni di cui al Protocollo di Autonomia emanato da Assogestioni, istituendo relative procedure di controllo. In particolare, le situazioni di conflitto di interesse possono essere rilevate nell'attività di selezione degli investimenti, nell'attività di selezione delle controparti contrattuali, nonché nell'esercizio dei diritti di intervento e di voto degli emittenti partecipati.

L'efficacia delle misure di gestione dei conflitti di interesse adottate da ARCA FONDI SGR è oggetto di riscontro nel continuo da parte del Servizio Compliance e di verifica periodica da parte del Consiglio di Amministrazione. Per maggiori dettagli in merito alle modalità di gestione dei conflitti di interessi si rimanda all'informativa MIFID, pubblicata sul sito internet [www.arcafondi.it](http://www.arcafondi.it).

**Errori quota**

Non si segnalano errori quota rilevanti sul fondo nel corso del periodo.

Parte A – Andamento del valore della quota e del benchmark

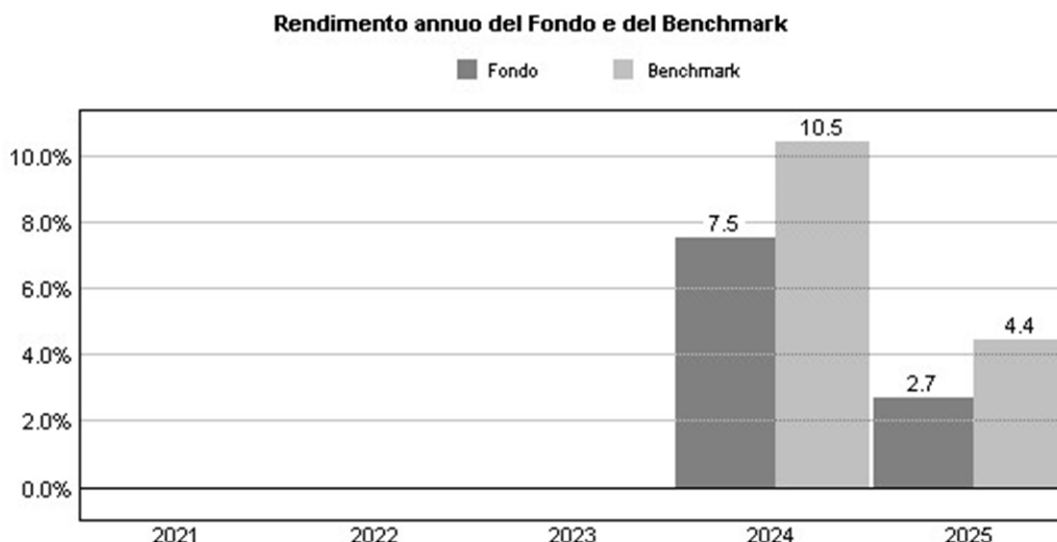
| Classe CLC                                   |                |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione                                  | Esercizio 2025 | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio       | 5,705          | 5,306          | 5,000          |
| Valore quota alla fine dell'esercizio        | 5,859          | 5,705          | 5,306          |
| Performance netta dell'esercizio             | 2,70%          | 7,52%          | 6,12%          |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 4,42%          | 10,45%         | 9,81%          |
| Valore massimo della quota                   | 5,913          | 5,801          | 5,308          |
| Valore minimo della quota                    | 5,381          | 5,246          | 4,970          |

Valori di Tracking Error Volatility\* negli ultimi 3 anni.

| 2025  | 2024  | 2023 |
|-------|-------|------|
| 1,31% | 1,51% | -    |

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



**CLASSE CLC**

Il Fondo è operativo dal 2023. Sono rappresentati solo i rendimenti degli anni completi.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Le performance sono esposte al lordo degli oneri fiscali in quanto la tassazione è a carico dell'investitore.

**Informazioni sulla stima, misurazione e gestione dei rischi assunti**

Il rischio di mercato (e.g. prezzi, tassi, spread, valute) dei portafogli viene stimato ex-ante, data l'asset allocation all'istante di valutazione, per mezzo di metriche di volatilità e Value-at-Risk, e calcolato ex-post dati i rendimenti realizzati; il rischio di liquidità viene stimato per mezzo di un modello che utilizza le dimensioni rilevanti (e.g. volumi, bid-ask spread, costi) per derivare il tempo di liquidazione. Viene inoltre garantito il monitoraggio continuo delle esposizioni attive per la gestione dei rischi, il rispetto delle policy rilevanti (e.g. risk budgeting, liquidità, ESG), oltre che il controllo dell'esposizione ad altri rischi residuali come ad esempio il rischio di controparte. La volatilità del fondo è stata inferiore rispetto alla volatilità del benchmark (5,09% vs 5,15%). Sono stati utilizzati currency forwards, bond futures ed equity futures per coprire e/o mitigare il rischio valutario, di tasso ed azionario.

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

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

### Sezione I - Criteri di valutazione

Per quanto riguarda i “Criteri di valutazione” si rimanda a quanto illustrato nell'apposito paragrafo “criteri di valutazione e principi contabili”.

### Sezione II - Le attività

#### Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese         | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| Australia     | 174                | 312              |               |
| Austria       |                    | 283              |               |
| Belgio        | 28                 | 500              |               |
| Canada        | 223                |                  |               |
| Danimarca     | 134                | 453              |               |
| Finlandia     |                    | 191              |               |
| Francia       |                    | 3.291            |               |
| Germania      | 172                | 1.075            |               |
| Giappone      | 842                |                  |               |
| Gran Bretagna | 326                | 1.518            |               |
| Irlanda       | 73                 | 695              |               |
| Italia        | 149                | 3.546            |               |
| Lussemburgo   |                    | 660              |               |
| Norvegia      | 29                 |                  |               |
| Olanda        | 327                | 2.526            |               |
| Spagna        | 67                 | 802              |               |
| Stati Uniti   | 5.394              | 3.428            |               |
| Svezia        | 126                |                  |               |
| Svizzera      | 365                |                  |               |
| Uruguay       | 107                |                  |               |
| <b>Totali</b> | <b>8.536</b>       | <b>19.278</b>    |               |

Laddove il fondo investa in titoli sovranazionali o similari per i quali non sia possibile indicare una specifica area geografica, gli stessi sono identificati facendo riferimento a quanto previsto per le segnalazioni di vigilanza.

## Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli                                   | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------------------|--------|----------|----------------------|----------------------|
| INTESA SANPAOLO 5.25% 22-13/01/2030      | EUR    | 900.000  | 975                  | 3,417%               |
| NVIDIA CORP                              | USD    | 6.050    | 965                  | 3,381%               |
| MICROSOFT CORP                           | USD    | 1.706    | 707                  | 2,478%               |
| STANDARD CHART 21-17/11/2029 FRN         | EUR    | 600.000  | 565                  | 1,980%               |
| MORGAN STANLEY 20-26/10/2029 FRN         | EUR    | 500.000  | 467                  | 1,638%               |
| UNICREDIT SPA 23-16/02/2029 FRN          | EUR    | 400.000  | 413                  | 1,448%               |
| AXA SA 3.625% 23-10/01/2033              | EUR    | 400.000  | 407                  | 1,425%               |
| CRED AGRICOLE SA 2% 19-25/03/2029        | EUR    | 400.000  | 386                  | 1,353%               |
| UNICREDIT SPA 24-23/01/2031 FRN          | EUR    | 350.000  | 365                  | 1,278%               |
| CTP NV 1.5% 21-27/09/2031                | EUR    | 400.000  | 354                  | 1,240%               |
| TRANSURBAN FIN 4.225% 23-26/04/2033      | EUR    | 300.000  | 312                  | 1,092%               |
| CRED AGRICOLE SA 4% 23-18/01/2033        | EUR    | 300.000  | 309                  | 1,083%               |
| COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN         | EUR    | 300.000  | 301                  | 1,055%               |
| STANDARD CHART 0.9% 19-02/07/2027        | EUR    | 300.000  | 297                  | 1,042%               |
| KELLOGG CO 0.5% 21-20/05/2029            | EUR    | 300.000  | 277                  | 0,971%               |
| ATLAS COPCO FIN 0.125% 19-03/09/2029     | EUR    | 250.000  | 227                  | 0,796%               |
| ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031    | EUR    | 250.000  | 223                  | 0,782%               |
| CAIXABANK 22-14/11/2030 FRN              | EUR    | 200.000  | 216                  | 0,758%               |
| INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN        | EUR    | 200.000  | 216                  | 0,755%               |
| AMERICAN TOWER 4.625% 23-16/05/2031      | EUR    | 200.000  | 213                  | 0,744%               |
| UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN          | EUR    | 200.000  | 211                  | 0,740%               |
| ENI SPA 4.25% 23-19/05/2033              | EUR    | 200.000  | 209                  | 0,731%               |
| URW 4.125% 23-11/12/2030                 | EUR    | 200.000  | 207                  | 0,726%               |
| ING GROEP NV 24-15/08/2034 FRN           | EUR    | 200.000  | 206                  | 0,720%               |
| LONZA FINANCE IN 3.875% 23-25/05/2033    | EUR    | 200.000  | 204                  | 0,715%               |
| BANQ FED CRD MUT 4% 23-26/01/2033        | EUR    | 200.000  | 203                  | 0,712%               |
| UNICREDIT SPA 25-24/06/2037 FRN          | EUR    | 200.000  | 203                  | 0,710%               |
| SUDZUCKER INT 4.125% 25-29/01/2032       | EUR    | 200.000  | 202                  | 0,707%               |
| KERING 3.375% 24-11/03/2032              | EUR    | 200.000  | 200                  | 0,699%               |
| UNICREDIT SPA 3.725% 25-10/06/2035       | EUR    | 200.000  | 199                  | 0,698%               |
| BANCO SANTANDER 3.25% 25-27/05/2032      | EUR    | 200.000  | 199                  | 0,697%               |
| CRH SMW FINANCE 1.25% 20-05/11/2026      | EUR    | 200.000  | 198                  | 0,694%               |
| CNH IND FIN 1.75% 19-25/03/2027          | EUR    | 200.000  | 198                  | 0,694%               |
| CRED AGRICOLE SA 3.75% 25-27/05/2035     | EUR    | 200.000  | 198                  | 0,693%               |
| BPCE 20-15/09/2027 FRN                   | EUR    | 200.000  | 197                  | 0,691%               |
| KBC GROUP NV 22-21/01/2028 FRN           | EUR    | 200.000  | 196                  | 0,687%               |
| BOOKING HLDS INC 3.75% 24-21/11/2037     | EUR    | 200.000  | 194                  | 0,679%               |
| ASSICURAZIONI GENERALI 2.124%19-01/10/30 | EUR    | 200.000  | 191                  | 0,669%               |
| NESTE 0.75% 21-25/03/2028                | EUR    | 200.000  | 191                  | 0,669%               |
| AMERICAN TOWER 0.875% 21-21/05/2029      | EUR    | 200.000  | 187                  | 0,654%               |
| PROSUS NV 2.778% 22-19/01/2034           | EUR    | 200.000  | 183                  | 0,640%               |
| ITALGAS SPA 0.875% 19-24/04/2030         | EUR    | 200.000  | 183                  | 0,639%               |
| PEPSICO INC 1.125% 19-18/03/2031         | EUR    | 200.000  | 182                  | 0,639%               |
| ERSTE GROUP 0.25% 21-14/09/2029          | EUR    | 200.000  | 181                  | 0,634%               |
| MORGAN STANLEY 21-07/02/2031 FRN         | EUR    | 200.000  | 179                  | 0,628%               |
| CELLNEX FINANCE 2% 21-15/02/2033         | EUR    | 200.000  | 178                  | 0,624%               |
| DSM NV 0.625% 20-23/06/2032              | EUR    | 200.000  | 169                  | 0,591%               |
| DXC CAPITAL FUND 0.95% 21-15/09/2031     | EUR    | 200.000  | 168                  | 0,588%               |
| SNAM 3.375% 22-05/12/2026                | EUR    | 165.000  | 166                  | 0,582%               |
| VF CORP 4.25% 23-07/03/2029              | EUR    | 165.000  | 165                  | 0,578%               |
| EUROGRID GMBH 0.741% 21-21/04/2033       | EUR    | 200.000  | 163                  | 0,572%               |
| RENTOKILL FINANC 4.375% 22-27/06/2030    | EUR    | 150.000  | 158                  | 0,553%               |
| AP MOLLER 3.75% 24-05/03/2032            | EUR    | 150.000  | 154                  | 0,538%               |
| NOVARTIS AG-REG                          | CHF    | 1.302    | 153                  | 0,538%               |
| REN FINANCE BV 3.5% 24-27/02/2032        | EUR    | 150.000  | 152                  | 0,532%               |
| COCA-COLA EURO 3.25% 24-21/03/2032       | EUR    | 150.000  | 150                  | 0,524%               |
| KRAFT HEINZ FOOD 3.25% 25-15/03/2033     | EUR    | 150.000  | 146                  | 0,511%               |
| NESTLE FIN INTL 3.25% 24-23/01/2037      | EUR    | 150.000  | 145                  | 0,508%               |
| TECHNIP ENERGIES 1.125% 21-28/05/2028    | EUR    | 150.000  | 144                  | 0,504%               |

## Settori economici di impiego delle risorse del Fondo

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica |                    |                  |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
|                                                                                                 | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario                                                                                         |                    | 202              |               |
| Alimentare                                                                                      | 277                | 1.118            |               |
| Assicurativo                                                                                    | 680                | 598              |               |
| Bancario                                                                                        | 238                | 7.087            |               |
| Chimico e idrocarburi                                                                           | 373                | 1.214            |               |
| Commercio                                                                                       | 244                | 204              |               |
| Comunicazioni                                                                                   | 1.112              | 1.497            |               |
| Diversi                                                                                         | 495                | 1.239            |               |
| Elettronico                                                                                     | 2.748              | 1.804            |               |
| Farmaceutico                                                                                    | 691                | 1.140            |               |
| Finanziario                                                                                     | 504                | 1.161            |               |
| Immobiliare - Edilizio                                                                          | 123                | 709              |               |
| Meccanico - Automobilistico                                                                     | 331                | 608              |               |
| Minerario e Metallurgico                                                                        | 405                |                  |               |
| Tessile                                                                                         | 65                 | 542              |               |
| Trasporti                                                                                       | 249                | 154              |               |
| <b>Totali</b>                                                                                   | <b>8.536</b>       | <b>19.278</b>    |               |

## II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

|                                            | Paese di residenza dell'emittente |                     |                       |             |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
|                                            | Italia                            | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito:                          |                                   |                     |                       |             |
| - di Stato                                 |                                   |                     |                       |             |
| - di altri enti pubblici                   |                                   |                     |                       |             |
| - di banche                                | 2.582                             | 2.894               | 1.611                 |             |
| - di altri                                 | 964                               | 7.580               | 3.647                 |             |
| Titoli di capitale:                        |                                   |                     |                       |             |
| - con diritto di voto                      | 149                               | 1.020               | 7.338                 |             |
| - con voto limitato                        |                                   |                     |                       |             |
| - altri                                    |                                   |                     | 29                    |             |
| Parti di OICR:                             |                                   |                     |                       |             |
| - OICVM                                    |                                   |                     |                       |             |
| - FIA aperti retail                        |                                   |                     |                       |             |
| - altri                                    |                                   |                     |                       |             |
| Totali:                                    |                                   |                     |                       |             |
| - in valore assoluto                       | 3.695                             | 11.494              | 12.625                |             |
| - in percentuale del totale delle attività | 12,946%                           | 40,270%             | 44,230%               |             |

## Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

|                                            | Mercato di quotazione |                     |                       |             |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
|                                            | Italia                | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati                             | 3.695                 | 11.402              | 12.717                |             |
| Titoli in attesa di quotazione             |                       |                     |                       |             |
| Totale:                                    |                       |                     |                       |             |
| - in valore assoluto                       | 3.695                 | 11.402              | 12.717                |             |
| - in percentuale del totale delle attività | 12,946%               | 39,945%             | 44,555%               |             |

## Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

|                    | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito   | 6.937                 | 2.024                         |
| - titoli di Stato  |                       |                               |
| - altri            | 6.937                 | 2.024                         |
| Titoli di capitale | 7.875                 | 6.324                         |
| Parti di OICR      |                       |                               |
| Totale             | 14.813                | 8.349                         |

Il controvalore dei movimenti dell'esercizio include operazioni sul capitale pari a Euro - 219.974.

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

## Movimenti dell'esercizio non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

## II.3 TITOLI DI DEBITO

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e durata finanziaria (Duration)

| Valuta | Duration in anni  |                      |                 |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
|        | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro   | 1.456             | 7.225                | 10.598          |
| Totale | 1.456             | 7.225                | 10.598          |

## Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

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

## II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati                                                                                                                                                              |         |                              |                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                      | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                    | 1       |                              |                                  |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- <i>future</i> su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                              |         |                              |                                  |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili |         |                              |                                  |
| Altre operazioni:<br>- <i>future</i><br>- opzioni<br>- <i>swap</i>                                                                                                                                                   |         |                              |                                  |

| Tipologia dei contratti                                                                                                                                                                                              | Controparte dei contratti |     |                                                |                                                    |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                                                                      | Banche italiane           | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse:<br>- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                    |                           |     | 1                                              |                                                    |                   |
| Operazioni su tassi di cambio:<br>- <i>future</i> su valute e altri contratti simili<br>- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili                              |                           |     |                                                |                                                    |                   |
| Operazioni su titoli di capitale:<br>- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili<br>- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili<br>- <i>swap</i> e altri contratti simili |                           |     |                                                |                                                    |                   |
| Altre operazioni:<br>- <i>future</i><br>- opzioni<br>- <i>swap</i>                                                                                                                                                   |                           |     |                                                |                                                    |                   |

## II.5 DEPOSITI BANCARI

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

## II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di Pronti contro Termine attive e assimilate.

## II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

## II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

|                                                                               | Importo    |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Liquidità disponibile:</b>                                                 |            |
| - Liquidità disponibile in euro                                               | 265        |
| - Liquidità disponibile in divise estere                                      | 98         |
| <b>Totale</b>                                                                 | <b>363</b> |
| <b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>                      |            |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro                       | 0          |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere              |            |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro                          |            |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere                 |            |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa                                  |            |
| - Interessi attivi da ricevere                                                |            |
| <b>Totale</b>                                                                 | <b>0</b>   |
| <b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>                        |            |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro          | 0          |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere |            |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro                          |            |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere                 |            |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa                                |            |
| - Interessi passivi da pagare                                                 |            |
| <b>Totale</b>                                                                 | <b>0</b>   |
| <b>Totale posizione netta di Liquidità</b>                                    | <b>363</b> |

## II.9 ALTRE ATTIVITA'

|                                    | Importo    |
|------------------------------------|------------|
| <b>Ratei Attivi</b>                | <b>353</b> |
| Rateo su obbligazioni quotate      | 351        |
| Rateo interessi attivi di c/c      | 2          |
| <b>Risparmio d'imposta</b>         |            |
| <b>Altre</b>                       | <b>12</b>  |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 7          |
| Liquidità da ricevere coupon       | 6          |
| <b>Totale</b>                      | <b>365</b> |

*Sezione III – Le passività***III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

I finanziamenti ricevuti dal Fondo sono stati erogati esclusivamente dalla Banca Depositaria (BNP Paribas SA). Di seguito si fornisce il dettaglio dei finanziamenti ricevuti.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

**III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

**III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI**

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

**III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

**III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI**

|                                   | Data estinzione debito | Importo  |
|-----------------------------------|------------------------|----------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | 05/01/2026             | 4        |
| Rimborsi                          |                        | 4        |
| Proventi da distribuire           |                        |          |
| Altri                             |                        |          |
| <b>Totale</b>                     |                        | <b>4</b> |

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

|                                               | Importo     |
|-----------------------------------------------|-------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -103        |
| Rateo passivo provvigione di gestione         | -97         |
| Rateo passivo depositario                     | -2          |
| Rateo passivo oneri società di revisione      | -3          |
| Rateo passivo pubblicazione quota             | 0           |
| Rateo passivo spese Consob                    | 0           |
| Rateo passivo pubblicazione avvisi            |             |
| Rateo passivo calcolo quota                   | -2          |
| Rateo passivo oneri di negoziazione           | 0           |
| Debiti di imposta                             |             |
| Altre                                         | 0           |
| Rateo interessi passivi su c/c                | 0           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>-103</b> |

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

| Variazione del patrimonio netto                  |               |               |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                  | Anno 2025     | Anno 2024     | Anno 2023     |
| Patrimonio netto a inizio periodo                | 22.506        | 22.357        |               |
| Incrementi :                                     |               |               |               |
| a) sottoscrizioni:                               | 7.984         | 6.923         | 21.664        |
| - sottoscrizioni singole                         | 5.187         | 4.948         | 19.828        |
| - piani di accumulo                              | 1.894         | 1.375         | 876           |
| - switch in entrata                              | 903           | 600           | 960           |
| - switch da fusione                              |               |               |               |
| b) risultato positivo della gestione             | 697           | 1.735         | 1.099         |
| Decrementi :                                     |               |               |               |
| a) rimborsi:                                     | 2.751         | 8.508         | 405           |
| - riscatti                                       | 1.838         | 8.202         | 339           |
| - piani di rimborso                              | 393           | 245           | 66            |
| - switch in uscita                               | 520           | 61            |               |
| b) proventi distribuiti                          |               |               |               |
| c) risultato negativo della gestione             |               |               |               |
| Patrimonio netto a fine periodo                  | 28.436        | 22.506        | 22.357        |
| Numero totale quote in circolazione              | 4.853.118,807 | 3.944.921,411 | 4.213.715,331 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati |               |               | 490.118,882   |
| % Quote detenute da investitori qualificati      |               |               | 11,632%       |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti  | 52.304,529    | 11.035,556    | 23.789,204    |
| % Quote detenute da soggetti non residenti       | 1,078%        | 0,280%        | 0,565%        |

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

## PROSPETTI DEGLI IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO

|                                                                    | Ammontare dell'impegno |                                |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
|                                                                    | Valore Assoluto        | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse:                                  |                        |                                |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili       | 295                    | 1,038%                         |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili                        |                        |                                |
| - swap e altri contratti simili                                    |                        |                                |
| Operazioni su tassi di cambio:                                     |                        |                                |
| - future su valute e altri contratti simili                        |                        |                                |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili              |                        |                                |
| - swap e altri contratti simili                                    |                        |                                |
| Operazioni su titoli di capitale:                                  |                        |                                |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili |                        |                                |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili           |                        |                                |
| - swap e altri contratti simili                                    |                        |                                |
| Altre operazioni:                                                  |                        |                                |
| - future e contratti simili                                        |                        |                                |
| - opzioni e contratti simili                                       |                        |                                |
| - swap e contratti simili                                          |                        |                                |

## PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' NEI CONFRONTI DEL GRUPPO

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

# PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITA' E DELLE PASSIVITA' DEL FONDO PER DIVISA

|                      | ATTIVITÀ             |                  |                |               | PASSIVITA'             |                 |            |
|----------------------|----------------------|------------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------|------------|
|                      | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE        | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE     |
| Dollaro Australiano  | 174                  |                  | 0              | 174           |                        |                 |            |
| Dollaro Canadese     | 223                  |                  | 4              | 227           |                        | 0               | 0          |
| Franco Svizzero      | 257                  |                  | 7              | 264           |                        |                 |            |
| Corona Danese        | 134                  |                  | 3              | 137           |                        |                 |            |
| Euro                 | 20.095               |                  | 625            | 20.721        |                        | 108             | 108        |
| Sterlina Inglese     | 341                  |                  | 45             | 386           |                        |                 |            |
| Dollaro di Hong Kong |                      |                  | 0              | 0             |                        |                 |            |
| Yen Giapponese       | 842                  |                  | 4              | 846           |                        | 0               | 0          |
| Corona Norvegese     | 29                   |                  | 2              | 31            |                        |                 |            |
| Dollaro Neozelandese |                      |                  | 0              | 0             |                        |                 |            |
| Corona Svedese       | 126                  |                  | 2              | 128           |                        |                 |            |
| Dollaro USA          | 5.594                |                  | 36             | 5.629         |                        |                 |            |
| <b>Totale</b>        | <b>27.815</b>        |                  | <b>728</b>     | <b>28.543</b> |                        | <b>108</b>      | <b>108</b> |

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

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

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da<br>realizzi | di cui: per variazioni<br>dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni<br>dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| <b>A. Strumenti finanziari quotati</b>     |                              |                                               |                   |                                               |
| 1. Titoli di debito                        | 15                           |                                               | 72                |                                               |
| 2. Titoli di capitale                      | 67                           | -254                                          | 349               | -461                                          |
| 3. Parti di OICR                           |                              |                                               |                   |                                               |
| - OICVM                                    |                              |                                               |                   |                                               |
| - FIA                                      |                              |                                               |                   |                                               |
| <b>B. Strumenti finanziari non quotati</b> |                              |                                               |                   |                                               |
| 1. Titoli di debito                        |                              |                                               |                   |                                               |
| 2. Titoli di capitale                      |                              |                                               |                   |                                               |
| 3. Parti di OICR                           |                              |                                               |                   |                                               |

#### I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (voci A4, B4, C1, C2), evidenziandone la componente dovuta ai cambi (gli importi di segno negativo si riferiscono rispettivamente a perdite o minusvalenze).

| Risultato degli strumenti finanziari derivati                             |                                               |                          |                                                 |                          |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
|                                                                           | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) |                          | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) |                          |
|                                                                           | Risultati realizzati                          | Risultati non realizzati | Risultati realizzati                            | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse:                                         |                                               |                          |                                                 |                          |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili      | 2                                             |                          | -3                                              |                          |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili                               |                                               |                          |                                                 |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                    |                                               |                          |                                                 |                          |
| Operazioni su titoli di capitale:                                         |                                               |                          |                                                 |                          |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | -17                                           |                          | 52                                              |                          |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili                  |                                               |                          |                                                 |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                    |                                               |                          |                                                 |                          |
| Altre operazioni:                                                         |                                               |                          |                                                 |                          |
| - <i>future</i>                                                           |                                               |                          |                                                 |                          |
| - opzioni                                                                 |                                               |                          |                                                 |                          |
| - <i>swap</i>                                                             |                                               |                          |                                                 |                          |

### Sezione II - Depositi bancari

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

### Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle operazioni di prestito titoli; nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine e assimilate.

## RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI (VOCE E DELLA SEZIONE REDDITUALE)

| Risultato della gestione cambi                                                     |                      |                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA                                                            | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine                                                               | 20                   |                          |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:                                  |                      |                          |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili                                 |                      |                          |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili                              |                      |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                             |                      |                          |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA                                                        |                      |                          |
| Operazioni a termine                                                               | -20                  |                          |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: |                      |                          |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili                                 |                      |                          |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili                              |                      |                          |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili                                             |                      |                          |
| <b>LIQUIDITA'</b>                                                                  | <b>-3</b>            | <b>-16</b>               |

## INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Di seguito si fornisce il dettaglio degli oneri finanziari su finanziamenti ricevuti.

|                                   | Importo   |
|-----------------------------------|-----------|
| Interessi passivi per scoperti    |           |
| - c/c denominato in Euro          | -1        |
| - c/c denominato in divise estere |           |
| <b>Totale</b>                     | <b>-1</b> |

## ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE                                                                                     | Importi complessivamente corrisposti |                                    |                                 |                                | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR |                                    |                                 |                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                                       | Importo (migliaia di euro)           | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro)                                          | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione                                                                            | 355                                  | 1,400%                             |                                 |                                | 232                                                                 | 0,915%                             |                                 |                                |
| provvigioni di base                                                                                   | 355                                  | 1,400%                             |                                 |                                | 232                                                                 | 0,915%                             |                                 |                                |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)                                                   | 8                                    | 0,032%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)                                          |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 4) Compenso del depositario                                                                           | 6                                    | 0,024%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 5) Spese di revisione del fondo                                                                       | 4                                    | 0,016%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 6) Spese legali e giudiziarie                                                                         |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 1                                    | 0,004%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo                                                                     | 5                                    | 0,020%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| contributo vigilanza Consob                                                                           | 2                                    | 0,008%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| oneri bancari                                                                                         |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| oneri fiscali doppia imposizione                                                                      |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| altre                                                                                                 | 3                                    | 0,012%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1)                             |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| <b>COSTI RICORRENTI TOTALI</b>                                                                        | <b>379</b>                           | <b>1,496%</b>                      |                                 |                                | <b>232</b>                                                          | <b>0,915%</b>                      |                                 |                                |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)                                         |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari                                                     | 5                                    |                                    | 0,035%                          |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| di cui: - su titoli azionari                                                                          | 5                                    |                                    | 0,035%                          |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| - su titoli di debito                                                                                 |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| - su derivati                                                                                         |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| - altri                                                                                               |                                      |                                    |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo                                                   | 1                                    |                                    |                                 | 3,088%                         |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo                                                             | 3                                    | 0,012%                             |                                 |                                |                                                                     |                                    |                                 |                                |
| <b>TOTALE SPESE</b>                                                                                   | <b>388</b>                           | <b>1,530%</b>                      |                                 |                                | <b>232</b>                                                          | <b>0,915%</b>                      |                                 |                                |

(\*) Calcolato come media del periodo

## IV.2 COMMISSIONE DI PERFORMANCE (GIÀ PROVVIGIONE DI INCENTIVO)

Il Regolamento del Fondo non prevede alcuna commissione di incentivo.

### IV.3 REMUNERAZIONI

Nella presente sezione si riportano le informazioni in materia di politiche di remunerazione e incentivazione. Le politiche di remunerazione e incentivazione sono state predisposte sulla base della Policy di Remunerazione approvata dall'Assemblea dei Soci di ARCA Fondi SGR, nel rispetto delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del risparmio gestito. Si elencano di seguito le informazioni sulle remunerazioni della SGR, come da dati contabili e gestionali relativi agli oneri del personale:

1. Remunerazione totale 16.716.397,75, suddivisa nella componente fissa 10.255.704,88 e variabile 6.460.692,87, corrisposta nell'esercizio dal gestore a 114 beneficiari come numero di dipendenti al 31/12/2025.
2. La retribuzione complessiva lorda del personale direttamente coinvolto, in via non esclusiva, nella gestione del fondo di investimento aperto Arca Social Leaders 30 è risultata pari a 1.461.470,88 di euro, di cui 857.875,54 di euro riconducibili alla componente fissa e 603.595,35 di euro alla componente variabile.
3. Remunerazione totale 8.567.534,49 di euro, corrisposta nell'esercizio dal gestore al personale più rilevante (coerentemente con la policy di remunerazione) e ripartito come segue: Membri del Consiglio di Amministrazione (incluso l'Amministratore Delegato) 181.119,52 di euro, Soggetti appartenenti all'alta dirigenza, responsabili delle principali linee di business che riportano direttamente al vertice aziendale e soggetti che individualmente o collettivamente assumono rischi in modo significativo per la SGR 7.686.302,80 di euro, Responsabili delle Funzioni di Controllo 700.112,17 di euro.
4. La proporzione della remunerazione complessiva lorda del personale attribuita al Fondo è stata determinata sulla base della contabilità industriale della SGR ed è pari allo 1,66%, cui corrisponde un numero medio di beneficiari a livello FTE per il gruppo dei fondi a cedola pari a 0,30 FTE.

I costi fissi includono:

- o Ral puntuale
- o TFR
- o Fondo pensione contributo azienda
- o Polizze assicurative, Long Term care
- o Buoni pasto
- o Valore auto
- o Flexible benefit

I costi variabili includono:

- o VAP e bonus straordinario.

Gli importi di cui sopra non sono comprensivi dei relativi contributi a carico dell'azienda.

*Sezione V – Altri ricavi ed oneri*

|                                           | Importo   |
|-------------------------------------------|-----------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 10        |
| Interessi su disponibilità liquide c/c    | 10        |
| Altri ricavi                              | 1         |
| Sopravvenienze attive                     | 0         |
| Proventi conti derivati                   | 0         |
| Altri ricavi diversi                      | 0         |
| Penali positive CSDR                      | 0         |
| Arrotondamenti                            | 0         |
| Altri oneri                               | 0         |
| Sopravvenienze passive                    | 0         |
| Oneri conti derivati                      | 0         |
| Altri oneri diversi                       | 0         |
| <b>Totale</b>                             | <b>11</b> |

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

*Sezione VI – Imposte*

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

## Parte D – Altre informazioni

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura di rischi di portafoglio.

#### *Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

#### *Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

| Tipo operazione         | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V         | USD    | 231                  | 1                 |
| Compravendita a termine | V         | CAD    | 34                   | 1                 |

#### *Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo*

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

### Attività di negoziazione in strumenti finanziari

Le negoziazioni sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito italiani ed esteri e di primari intermediari italiani ed esteri.

La SGR percepisce dai negoziatori prestazioni non monetarie, sotto forma di ricerca in materia di investimenti; tale ricerca è da considerarsi complementare e non sostitutiva delle analisi elaborate internamente.

La ricerca è utilizzata nella prestazione del servizio nell'interesse dei partecipanti agli OICR non ostacolando l'adempimento dell'obbligo di servire al meglio i loro interessi.

Gli oneri sostenuti per operazioni di negoziazione si riferiscono a quelli esplicitati dalle controparti. Laddove tali oneri siano ricompresi nel prezzo delle transazioni, gli stessi non sono evidenziabili separatamente.

Il Fondo non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

| Controparte                         | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo     |                 |     |                                                |                                                    |                   |
| Soggetti non appartenenti al gruppo |                 |     | 5                                              |                                                    |                   |

### Conflitto di interesse

Nel corso dell'esercizio non si sono rilevate posizioni in potenziale conflitto di interesse.

## Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo è espresso come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel corso dell'anno. Il tasso di movimentazione del portafoglio ha solitamente valori positivi; eventuali valori negativi sono riconducibili a sottoscrizione e rimborsi di quote d'importo superiore a quello delle compravendite di strumenti finanziari. Il valore non è significativo per fondi che hanno appena terminato il collocamento.

| Turnover                    |                |
|-----------------------------|----------------|
| - Acquisti                  | 14.813         |
| - Vendite                   | 8.349          |
| <b>Totale compravendite</b> | <b>23.161</b>  |
| - Sottoscrizioni            | 7.984          |
| - Rimborsi                  | 2.751          |
| <b>Totale raccolta</b>      | <b>10.736</b>  |
| Totale                      | 12.426         |
| Patrimonio medio            | 25.366         |
| <b>Turnover portafoglio</b> | <b>48,985%</b> |

## Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

### Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

## TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLO (SFT) E TOTAL RETURN SWAP ED EVENTUALE RIUTILIZZO

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39  
E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

**Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
Arca Social Leaders 30**

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Arca Social Leaders 30 (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Arca Fondi SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione**

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori della Società di Gestione del Fondo del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D. Lgs. 39/10**

Gli Amministratori di Arca Fondi SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Savino Capurso**  
Socio

Milano, 22 aprile 2026

## Allegato IV

**Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

**Nome del prodotto: ARCA SOCIAL LEADERS 30**

**Identificativo della persona giuridica: 54930000SYYUFXE0FN30**

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**

☒ ☐ ☐ **Sì**

☐ ☒ ☒ **No**

- ☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: \_\_\_\_%
- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- ☐ Ha effettuato **investimenti con un obiettivo sociale**: \_\_\_\_%

- ☒ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 93,56% di investimenti sostenibili
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - ☒ con un obiettivo sociale
- ☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Arca Social Leaders 30 promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088. Gli strumenti finanziari in cui il fondo può investire sono prevalentemente riferiti ad emittenti caratterizzati da buone prospettive di crescita nel lungo termine e da elevati standard ambientali, sociali e di governance (ESG, Environmental, Social and Governance). In particolare, nella selezione dei titoli vengono privilegiati quegli emittenti che presentano caratteristiche distintive nell'ambito Social, declinate principalmente nelle seguenti tematiche: condizioni di lavoro eque, pari opportunità, formazione ed educazione del personale, sanità e sicurezza sul lavoro.

Il fondo può, inoltre, investire in "Social Bond", così come delineati da ICMA (International Capital Markets Association), il cui scopo è finanziare o rifinanziare, in tutto o in parte, nuovi e/o preesistenti progetti sociali.

Il Fondo adotta come parametro di riferimento gli indici MSCI World ESG Leaders Net TR e MSCI EUR IG ESG Leaders Corporate Bond. Tale parametro è un indicatore composito rappresentativo sia dell'universo dei titoli obbligazionari ESG corporate euro sia dei titoli azionari ESG internazionali.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Al 31 dicembre 2025, il fondo presentava un rating ESG almeno pari a quello del benchmark (rating ESG del fondo = AAA e rating ESG benchmark = AAA).

Al 31 dicembre 2025 il fondo aveva 98,75% investimenti che promuovono caratteristiche ambientali/sociali.

Al 31 dicembre 2025 il fondo aveva 93,56% investimenti sostenibili.

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Dati a fine dicembre 2024:

- rating ESG del fondo = AAA e rating ESG benchmark = AA+
- investimenti che promuovono caratteristiche ambientali/sociali: 100%
- % titoli sostenibili del fondo: 94,39%

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sono finalizzati al raggiungimento di un impatto sociale positivo e a forte valenza sociale.

Nella selezione dei titoli vengono privilegiati quegli emittenti che presentano caratteristiche distintive nell'ambito Social, declinate principalmente nelle seguenti tematiche: condizioni di lavoro eque, pari opportunità, formazione ed educazione del personale, sanità e sicurezza sul lavoro.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Il Fondo applica un modello sviluppato internamente per garantire che gli investimenti sostenibili in portafoglio non arrechino un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale così come definiti dall'articolo 2(17) del Regolamento (UE) 2019/2088. In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo" è riscontrato dalla SGR mediante l'utilizzo di una specifica modalità che prevede la valutazione del rating ESG, calcolato tramite un modello interno basato sui dati dell'info provider MSCI, per tutti gli investimenti sostenibili presenti in portafoglio: ogni investimento sostenibile dovrà presentare un rating ESG almeno pari a BBB-. Per garantire che gli investimenti sostenibili in portafoglio non arrechino un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale ("do not significantly harm" – DNSH), si utilizza anche una metodologia proprietaria che tiene in considerazione i valori dei PAI.

— **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Il Fondo considera, al fine di riscontrare, il principio di "non arrecare danno significativo" degli investimenti sostenibili, anche i PAI presenti nella tabella 1 dell'allegato 1 del Regolamento Delegato 2022/1288 integrata con gli elementi delle tabelle 2 e 3 dell'allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288

**Gli indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione

(rispettivamente PAI 13 "tasso di rifiuti non riciclati" e PAI 2 "tasso di infortuni"). Tali valori verranno confrontati rispetto a quelli di tutti gli emittenti e di tutte le emissioni presenti all'interno dell'universo coperto dall'infoprovider MSCI. Si riterrà rispettato il DNSH qualora l'investimento sostenibile considerato non abbia più di 4 PAI presenti nell'ultimo decile.

*Gli investimenti sostenibili erano allineati con le guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?*

L'allineamento del portafoglio alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani viene esteso a tutti gli strumenti in portafoglio e verificato tramite i valori del PAI 10 "violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali" e del PAI 11 "mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali" previsti nella tabella 1 dell'allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288. L'emittente rispetta tale allineamento qualora sia verificata la condizione di almeno uno dei due PAI.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*

### In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Per il dettaglio sulla considerazione dei principali effetti negativi si veda sezione precedente.

### Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

| Investimenti di maggiore entità | Settore                | % di attivi | Paese          |
|---------------------------------|------------------------|-------------|----------------|
| ISPIM 5.25 01/13/30             | Corporate              | 3,59%       | Italy          |
| NVIDIA CORP                     | Information Technology | 3,39%       | United States  |
| MICROSOFT CO                    | Information Technology | 2,49%       | United States  |
| STANLN 0.8 11/2029              | Corporate              | 1,99%       | United Kingdom |
| MS 0.495 10/2029                | Corporate              | 1,65%       | United States  |
| UCGIM 4.45 02/2029              | Corporate              | 1,51%       | Italy          |
| AXASA 3.625 01/2033             | Corporate              | 1,48%       | France         |
| ACAFA 2 03/2029                 | Corporate              | 1,38%       | France         |
| UCGIM 4.3 01/2031               | Corporate              | 1,33%       | Italy          |
| CTPNV 1.5 09/27/31              | Corporate              | 1,25%       | Netherlands    |
| ACAFA 4 01/2033                 | Corporate              | 1,13%       | France         |
| TCLAU 4.225 04/2033             | Corporate              | 1,13%       | Australia      |
| CMZB 3 09/2027                  | Corporate              | 1,07%       | Germany        |
| STANLN 0.9 07/2027              | Corporate              | 1,05%       | United Kingdom |
| K 0.5 05/2029                   | Corporate              | 0,98%       | United States  |

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 30/12/2025



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

#1 Allineati con caratteristiche A/S: 98,75%  
 #2 Altri: 1,25%  
 #1A Sostenibili: 93,56%  
 #1B Altre caratteristiche A/S: 5,19%  
 Sociali: 93,56%

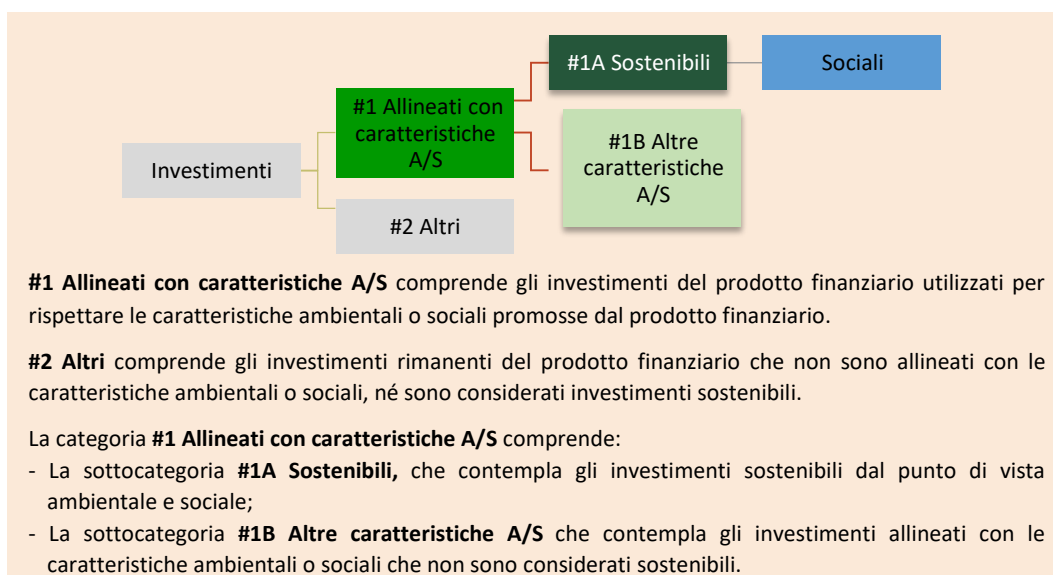
**L'allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad alte attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

## Qual è stata l'allocazione degli attivi?



## In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Pur mantenendo un elevato profilo di diversificazione sia tra settori che emittenti, per la parte obbligazionaria si segnala un maggiore sovrappeso sui settori Energy e Retail a discapito di Automotive e Healthcare. Per la parte azionaria il fondo è stato investito in modo diversificato su tutti i principali settori merceologici dell'area di riferimento.



## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

☐ Sì:

☐ Gas fossile    ☐ Energia nucleare

☒ No

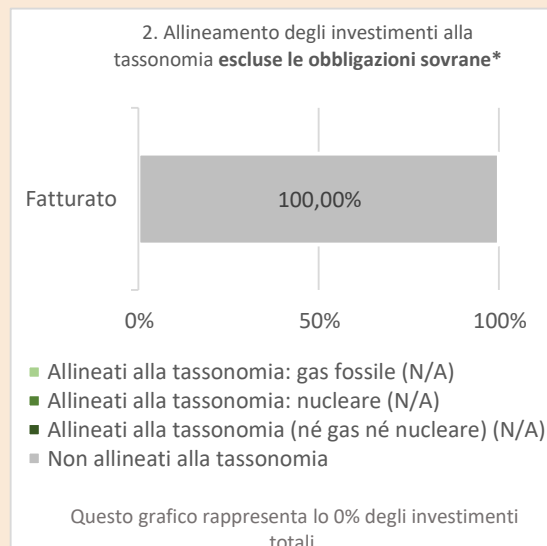
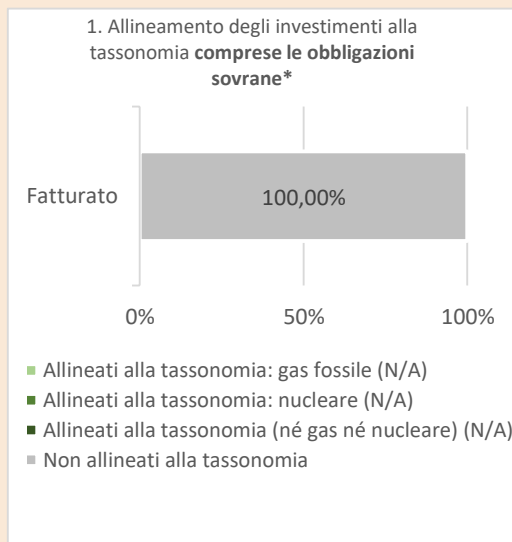
Dati non ancora disponibili per la misurazione dell'allineamento delle società agli obiettivi sociali.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti dal regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi di imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



**\*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.**

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Fondo non prevedeva una quota minima per gli investimenti in attività transitorie e abilitanti ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Il fondo non prevedeva una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE.



**Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili era fissata nella misura minima del 50% degli strumenti finanziari in portafoglio (non vengono considerati nel computo di tale quota alcuni strumenti come, ad esempio, quelli riconducibili alla gestione della liquidità e gli strumenti finanziari derivati con finalità di copertura).

Investimenti sostenibili sociali: 93,56%



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Tali strumenti sono riconducibili in larga parte alla gestione della liquidità. Ad ogni modo, gli elementi vincolanti della strategia di investimento garantiscono il rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



### Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il fondo risponde a quattro specifiche tematiche sociali: condizioni di lavoro eque, pari opportunità, formazione del personale e sicurezza sul lavoro. Per identificare le società più virtuose in queste aree, il fondo seleziona i titoli di società con caratteristiche sociali distintive e un rating S elevato, promuovendo così pratiche aziendali responsabili e sostenibili.



### Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Per determinare se il Fondo è allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dallo stesso, sono stati designati come benchmark di riferimento gli indici:

- MSCI World ESG Leaders Net TR (30%)
- MSCI EUR IG ESG Leaders Corporate Bond (70%)

#### ● **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Gli indici designati differiscono da un indice generale di mercato pertinente in quanto forniscono un'esposizione alle società con elevate performance ambientali, sociali e di governance (ESG) rispetto ai loro pari del settore.

#### ● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

La Policy della SGR prevede che il rating ESG del portafoglio deve essere almeno pari al rating del parametro di riferimento (30% MSCI World ESG Leaders Net TR, 70% MSCI EUR IG ESG Leaders Corporate Bond).

Al 31 dicembre 2025, il fondo presentava un rating migliore o uguale a quello del benchmark (rating ESG del fondo = AAA e rating ESG benchmark = AAA).

#### ● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Al 31 dicembre 2025, il fondo presentava un rating migliore o uguale a quello del benchmark (rating ESG del fondo = AAA e rating ESG benchmark = AAA).

#### ● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Al 31 dicembre 2025 il fondo presentava un rating almeno pari a quello di un generico indice di mercato (MSCI World All Countries - equally weighted)

Rating ESG del fondo = AAA

Rating ESG indice generico di mercato = A+.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

