

UNITVOICE



Trimestre Ottobre - Dicembre 2004

Gentile Cliente,

Le inviamo Unit Voice, il trimestrale di aggiornamento finanziario riservato agli investitori del Gruppo Assicurativo Arca.

Abbiamo messo a punto questo strumento con l'obiettivo di permetterLe di seguire regolarmente l'andamento dei Suoi investimenti, con chiarezza e trasparenza.

Unit Voice è suddiviso in due sezioni: la sezione blu, dedicata ad Arca Vita Unit Linked, e la sezione verde, dedicata ad Unit Team (Arca Vita International).

Consulti la sezione relativa al Suo prodotto: in apertura, troverà un commento del gestore finanziario sull'andamento dei mercati finanziari e sulla politica di gestione adottata; all'interno, troverà un dettaglio su ogni singola linea di investimento.

Per ciascuna di esse, in particolare, presentiamo i dati più significativi su performance, suddivisione dell'investimento tra asset class (azioni, obbligazioni, liquidità), aree geografiche o settori di investimento.

In tal modo potrà seguire l'evoluzione del Suo investimento ed essere sempre aggiornato sulle scelte tattiche e strategiche del gestore finanziario.

Unit Voice Le verrà inviato ogni trimestre. Questo numero si riferisce al periodo Ottobre - Dicembre 2004.

Cordiali saluti.

INDICE

Arca Vita Unit Linked

Commento del gestore	3
FONDO AGGRESSIVE/CLASSE SPRINT	4
FONDO DYNAMIC/CLASSE FAST	4
FONDO FLEXIBLE/CLASSE ACTIVE	5
FONDO BALANCED/CLASSE MODERATE	5
FONDO CONSERVATIVE/CLASSE COMFORT	5
FONDO REAL ESTATE/CL. DYNAMIC PROPERTY	6



Unit Team

Commento del gestore	7
FORCE 25	8
FORCE 50	8
FORCE 90	9
EURO BONDS	9
INTERNATIONAL BONDS	9
US EQUITIES	10
EUROPEAN EQUITIES	10
UK EQUITIES	10
JAPAN EQUITIES	11
EMERGING MARKETS EQUITIES	11



Arca Vita Unit Linked

IL 2004 SI CHIUDE CON UN DECISO AVANZAMENTO

Tutte le linee di investimento Arca Vita Unit Linked hanno concluso l'ultimo trimestre del 2004 con una performance positiva.

In particolare le linee a maggior esposizione azionaria, come l'Aggressive e lo Sprint, hanno beneficiato dell'introduzione di un investimento nell'azionario dei mercati emergenti.

Anche le linee Conservative e Comfort hanno ottenuto nel trimestre una performance positiva, nonostante i rendimenti deludenti del comparto obbligazionario globale.

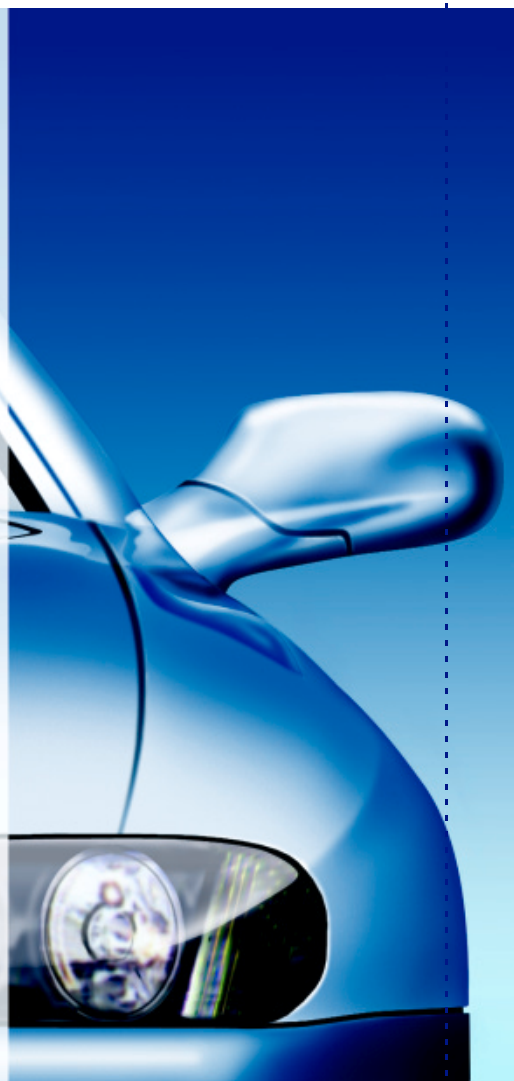
Le linee Real Estate e Dynamic Property (che investono nel mercato azionario immobiliare) hanno registrato un risultato positivo grazie alle prospettive di crescita del mercato immobiliare.

Questi risultati si inseriscono in contesto di mercato positivo. Infatti, tutti i mercati azionari globali hanno registrato un trend positivo nel corso del quarto trimestre, grazie soprattutto alla diminuzione del prezzo del petrolio, dopo il raggiungimento del suo picco.

Negli USA il Dollaro si è indebolito fortemente nei confronti di tutte le maggiori valute, ed in particolare nei confronti dell'Euro, rispetto al quale ha registrato i minimi storici.

In controtendenza rispetto agli altri mercati obbligazionari, i rendimenti dei bond sono aumentati, come conseguenza del calo degli investimenti stranieri in titoli statunitensi.

In Giappone il mercato azionario si è apprezzato del 5,1% misurato in Yen e gli indici azionari hanno registrato una ripresa verso la fine del trimestre. I titoli legati all'export, dopo aver risentito del rafforzamento della divisa nipponica, hanno raggiunto i livelli massimi grazie ai dati confortanti sulla fiducia dei consumatori americani ed i dati sulle vendite al dettaglio durante il periodo delle festività. Nonostante le previsioni sul PIL del terzo trimestre siano state riviste al ribasso, la Banca del Giappone ha sottolineato che nel 2005 la crescita sarà sostenibile.



In Europa, grazie all'indebolimento del Dollaro, il mercato azionario ha messo a segno delle performance superiori a quelle delle azioni statunitensi. La Banca Centrale Europea ha mantenuto invariati i tassi al 2% visto il rallentamento dell'inflazione. In America Latina, Brasile e Messico hanno visto crescere l'ottimismo del mercato sulla continua espansione economica in entrambi i Paesi. Nella regione Asia-Pacifico, il mercato azionario si è apprezzato, in seguito alla diminuzione del prezzo del petrolio ed al miglioramento delle previsioni sulle esportazioni nonostante il rafforzamento delle divise locali nei confronti del Dollaro.

FONDO AGGRESSIVE

Indice di riferimento: 90% azionario, 10% monetario; gestore: Merrill Lynch

CLASSE SPRINT
PERFORMANCE AGGRESSIVE al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
1,09%	3,22%	0,48%	6,42%	9,24%

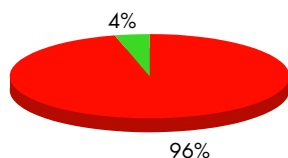
PERFORMANCE SPRINT al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
0,86%	2,94%	0,13%	5,87%	-40,97%

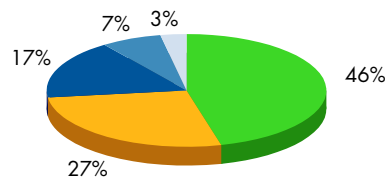
Composizione del portafoglio Aggressive/Sprint al 31/12/2004

Distribuzione geog, investimenti azionari Aggr./Sprint al 31/12/2004

- Azioni
- Liquidità



- Unione Europea
- Nord America
- Paesi Emergenti
- Giappone
- Internazionali


FONDO DYNAMIC

Indice di riferimento: 70% azionario, 30% obbligazionario; gestore: Merrill Lynch

CLASSE FAST
PERFORMANCE DYNAMIC al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
0,62%	2,20%	-0,42%	4,25%	6,94%

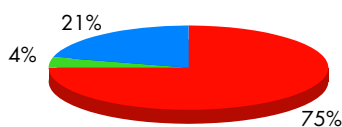
PERFORMANCE FAST al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
0,46%	2,10%	-0,46%	4,38%	-33,00%

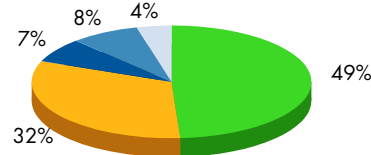
Composizione del portafoglio Dynamic/Fast al 31/12/2004

Distribuzione geog, investimenti azionari Dynamic/Fast al 31/12/2004

- Azioni
- Liquidità
- Obbligazioni



- Unione Europea
- Nord America
- Paesi Emergenti
- Giappone
- Internazionali



FONDO FLEXIBLE

 Indice di riferimento: 40% azionario, 60% obbligazionario;
 gestore: Merrill Lynch

CLASSE ACTIVE
PERFORMANCE FLEXIBLE al 31/12/2004

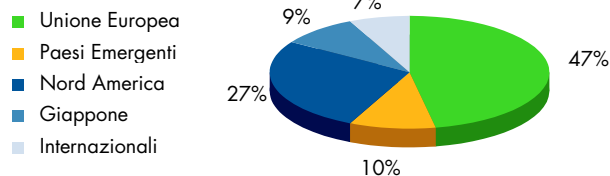
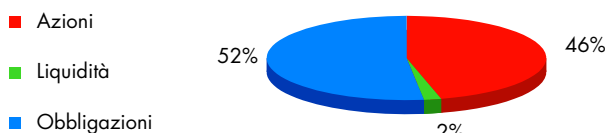
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
0,46%	1,85%	0,94%	4,15%	18,18%

PERFORMANCE ACTIVE al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
0,27%	1,60%	0,64%	3,71%	-14,86%

Composizione del portafoglio Flexible/Active al 31/12/2004

Distribuzione geog, investimenti azionari Flexible/Active al 31/12/2004


FONDO BALANCED

 Indice di riferimento: 20% azionario, 80% obbligazionario;
 gestore: Merrill Lynch

CLASSE MODERATE
PERFORMANCE BALANCED al 31/12/2004

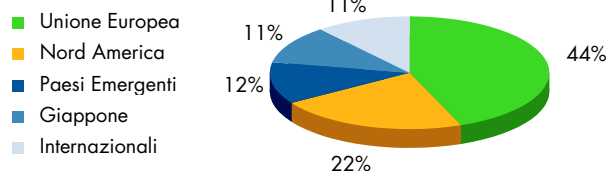
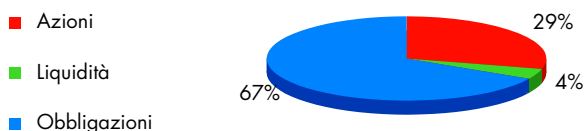
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
0,37%	1,58%	1,79%	3,59%	16,76%

PERFORMANCE MODERATE al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
0,18%	1,36%	1,50%	3,17%	-0,47%

Composizione del portafoglio Balanced/Moderate al 31/12/2004

Distribuzione geog, investimenti azionari Balanced/Mod, al 31/12/2004


FONDO CONSERVATIVE

Indice di riferimento: 100% obbligazionario; gestore: Merrill Lynch

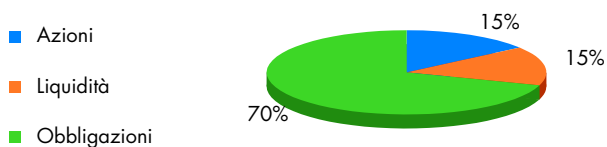
CLASSE COMFORT
PERFORMANCE CONSERVATIVE al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
-0,25%	0,57%	0,64%	1,81%	10,10%

PERFORMANCE COMFORT al 31/12/2004

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
-0,44%	0,35%	0,38%	1,44%	6,24%

Composizione del portafoglio Conservative / Comfort al 31/12/2004



PERFORMANCE REAL ESTATE al 31/12/2004

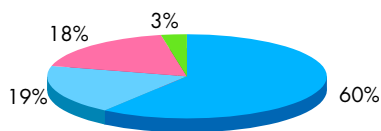
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (9/1999)
3,39%	7,62%	10,51%	21,85%	45,25%

PERFORMANCE DYNAMIC PROPERTY al 31/12/

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
3,36%	7,55%	10,37%	21,51%	39,48%

Composizione del portafoglio Real Estate / Dynamic Property al 31/12/

- Azionario Imm, Europa
- Azionario Europa
- Obbligazioni Europa
- Liquidità



UN ANNO IN CRESCITA PER I MERCATI AZIONARI GLOBALI

Il 2004 è stato un anno positivo per i mercati azionari globali: l'indice MSCI index of World Equities si è apprezzato del 4,6% in termini di Euro. Tuttavia, per chi ha investito in Dollari, i guadagni sono stati meno cospicui a causa dell'indebolimento del Dollaro. Anche il mercato obbligazionario globale (misurato dall'indice SBWGBI) ha concluso l'anno con un bilancio positivo, mettendo a segno per il 2004 un rialzo del 2,3% in Euro.

Sul mercato valutario, il Dollaro USA ha chiuso l'anno in ribasso rispetto all'Euro.

Negli USA, in linea con le attese, la Federal Reserve ha incrementato i tassi di interesse a breve termine di un quarto di punto, ribadendo la propria intenzione di incrementare il costo del credito "ad un ritmo moderato". Tale decisione ha portato il tasso ufficiale di sconto americano oltre il livello europeo, per la prima volta dal Marzo 2001.

Nel corso del quarto trimestre il Dollaro ha continuato ad indebolirsi, perdendo circa il 7% sia rispetto all'Euro che rispetto alla Sterlina. Il presidente della Federal Reserve (Fed), Alan Greenspan, verso la fine di novembre, ha lasciato intendere che l'inesorabile declino del Dollaro potrebbe proseguire, aumentando il timore dell'Europa circa la crescita del vantaggio competitivo per le industrie statunitensi.

In Europa, la Banca Centrale Europea ha mantenuto invariati i tassi al 2%. Fonti ufficiali hanno sollevato critiche, nel corso del trimestre, alla recente crescita dell'Euro.

In prospettiva, le previsioni per i mercati azionari globali sembrano positive.

La crescita economica si è rinnovata globalmente e i tassi di interesse sono stabili su livelli storicamente bassi, nonostante gli incrementi di Stati Uniti e Gran Bretagna. L'inflazione, in genere la principale minaccia ai tassi di interesse, è globalmente controllata. Negli USA, il continuo indebolimento del Dollaro ha permesso alle imprese americane di essere più competitive, contribuendo così a ridurre il deficit commerciale statunitense. Considerato inoltre che le tensioni geopolitiche sembrano allentate, il 2005 si preannuncia come un altro anno positivo per i mercati azionari globali.



FORCE 25

Indice di riferimento: 25% azionario, 50% obbligazionario, 25% monetario

RENDIMENTO AL 31/12/2004

Dal lancio: - 1,18% A tre mesi: 1,60%

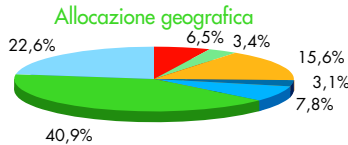
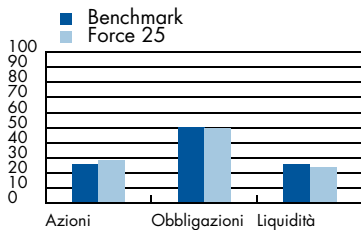
RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: -0,85% A tre mesi: 2,07%

GESTORI ATTIVI

PIMCO	18,2%	Barings	2,0%
Mellon	14,3%	Franklin Templeton	1,3%
JP Morgan	9,9%	Socgen/TCW	1,6%
Merrill Lynch	12,6%	Jennison	1,1%
BNP Paribas	6,8%	Baillie Gifford	1,1%
AXA Rosemberg	6,5%	Cazenove	5,5%
Liontrust	1,2%	BlackRock	12,3%
Legal & General	0,9%	Martin Currie	1,2%
Schroders	3,6%		

Composizione % degli investimenti al 31/12



- US Equities
- UK Equities
- European Equities
- Japan Equities
- Int, Bonds
- Euro Bonds
- Euro Cash

FORCE 50

Indice di riferimento: 50% azionario, 40% obbligazionario, 10% monetario

RENDIMENTO AL 31/12/2004

Dal lancio: - 4,89% A tre mesi: 1,77%

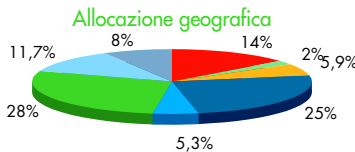
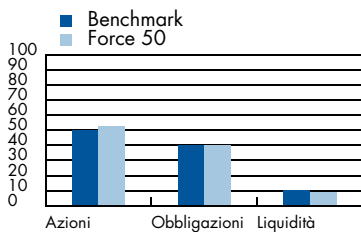
RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: - 5,47% A tre mesi: 2,38%

GESTORI ATTIVI

PIMCO	15,7%	Martin Currie	2,1%
Mellon	9,8%	Jennison	2,4%
AXA Rosemberg	10,5%	BNP Paribas	2,4%
SocGen/TCW	3,5%	Baillie Gifford	1,9%
Liontrust	2,1%	Cazenove	8,8%
BlackRock	8,4%	Delaware	0,5%
Schroders	7,8%	Scudder	0,4%
JP Morgan	5,7%	Legal & General	1,6%
Merrill Lynch	10,3%	Barings	3,4%
Franklin Templeton	2,8%		

Composizione % degli investimenti al 31/12



- US Equities
- EM, Markets Eq
- UK Equities
- European Equities
- Japan Equities
- Euro Bonds
- Int, Bonds
- Euro Cash

FORCE 90

Indice di riferimento: 90% azionario, 10% obbligazionario

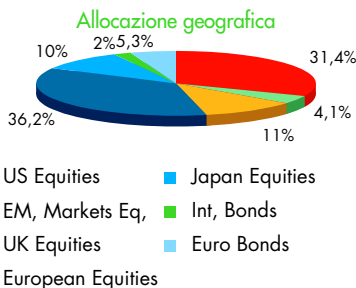
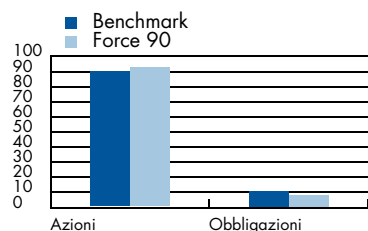
RENDIMENTO AL 31/12/2004

Dal lancio: - 11,07% A tre mesi: 2,00%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: - 12,14% A tre mesi: 2,84%

Composizione % degli investimenti al 31/12



GESTORI ATTIVI

Schroders	16,7%	Merrill Lynch	10,9%
AXA	16,0%	Barings	1,5%
Martin Currie	3,8%	Mellon	1,9%
Liontrust	3,8%	BlackRock	1,6%
Franklin Templeton	6,3%	Scudder	0,8%
SocGen	7,9%	Delaware	1,0%
Jennison	5,3%	JP Morgan	0,5%
Baillie Gifford	3,5%	PIMCO	2,8%
Cazenove	12,7%	Legal & General	3,0%

EURO BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBGBI)

RENDIMENTO AL 31/12/2004

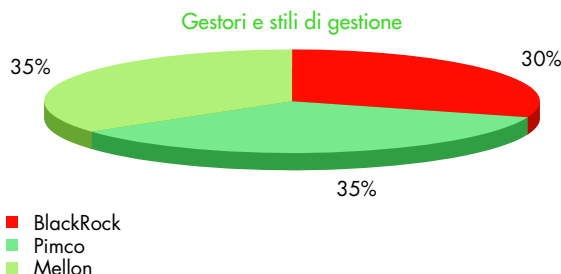
Dal lancio: 4,19% A tre mesi: 2,26%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: 5,28% A tre mesi: 2,46%

ALLOCAZIONE DEI BONDS

Titoli olandesi	2,3%
Titoli francesi	3,1%
Titoli tedeschi	17,9%
Titoli spagnoli	2,8%
Titoli belgi	2,3%
Altro	71,6%



INTERNATIONAL BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBW GBI)

RENDIMENTO AL 31/12/2004

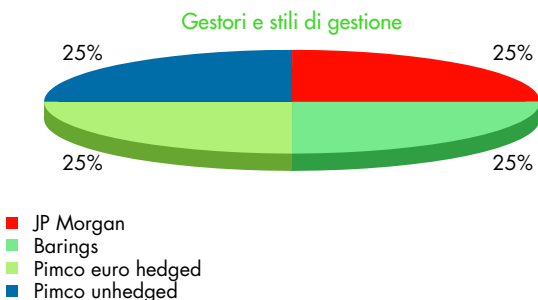
Dal lancio: 1,33% A tre mesi: -1,75%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: -0,09% A tre mesi: -1,20%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Stati Uniti	41,1%
Germania	19,2%
Gran Bretagna	4,9%
Giappone	5,1%
Spagna	8,9%
Francia	7,4%
Italia	4,3%
Polonia	2,9%
Canada	1,1%
Altro	5,1%



US EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (S&P 500)

RENDIMENTO AL 31/12/2004

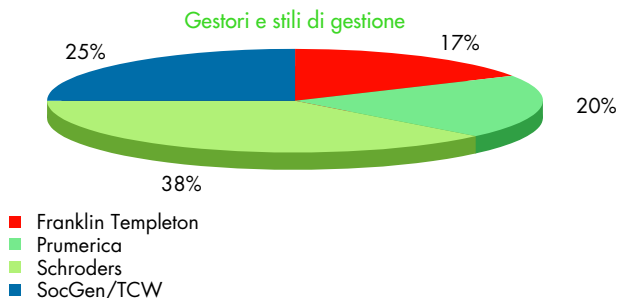
Dal lancio: - 14,90% A tre mesi: - 1,25%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: - 11,92% A tre mesi: - 0,87%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	19,6%
Tecnologia	15,1%
Salute	12,9%
Consumo	22,2%
Beni Industriali	9,6%
Materie prime	6,8%
Energia	4,9%
Telecomunicazioni	1,9%
Servizi	1,6%
Liquidità	5,3%



EUROPEAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (MSCI EMU)

RENDIMENTO AL 31/12/2004

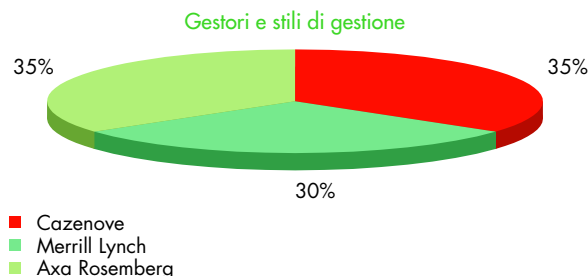
Dal lancio: - 10,25% A tre mesi: 6,21%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: - 11,55% A tre mesi: 7,29%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Francia	25,5%	Danimarca	1,0%
Svizzera	17,5%	Belgio	2,4%
Germania	13,0%	Portogallo	1,0%
Paesi Bassi	8,5%	Irlanda	0,6%
Spagna	10,6%	Norvegia	1,4%
Italia	9,5%	Austria	0,7%
Finlandia	2,4%	Grecia	1,1%
Svezia	3,8%	Cash	1,2%



UK EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (FTSE ALL SHARE)

RENDIMENTO AL 31/12/2004

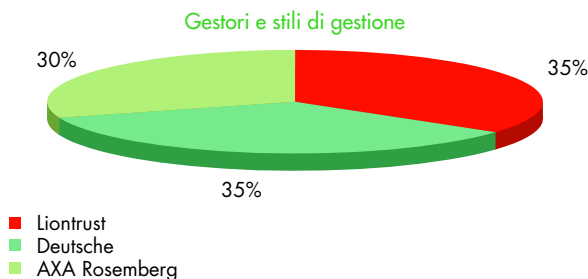
Dal lancio: - 9,77% A tre mesi: 1,48%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: - 7,52% A tre mesi: 2,99%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	25,4%
Consumo	16,7%
Telecomunicazioni	11,2%
Energia	17,3%
Salute	6,7%
Beni Industriali	6,6%
Materie prime	8,4%
Servizi	5,2%
Tecnologia	2,1%
Liquidità	0,5%



JAPAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (TOPIX)

RENDIMENTO AL 31/12/2004

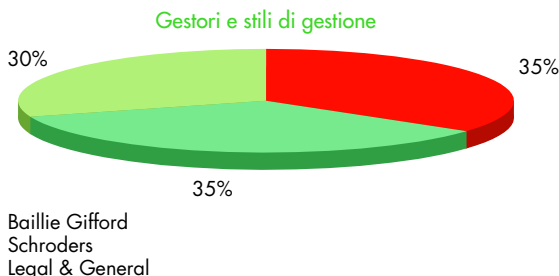
Dal lancio: - 14,21% A tre mesi: -0,48%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: - 16,26% A tre mesi: 0,90%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Beni di consumo	26,0%
Beni Industriali	23,7%
Tecnologia	12,9%
Finanza	16,5%
Materie prime	7,9%
Salute	4,8%
Telecomunicazioni	4,6%
Energia	1,8%
Servizi	1,3%
Liquidità	0,6%



EMERGING MARKETS EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (MSCI Emerging Markets)

RENDIMENTO AL 31/12/2004

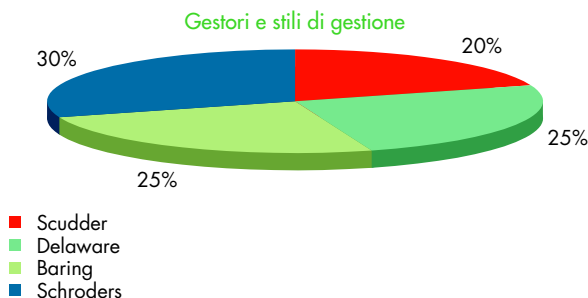
Dal lancio: 0,37% A tre mesi: 4,81 %

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2004

Dal lancio: - 8,06% A tre mesi: 6,48 %

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Sud Corea	12,0%	Polonia	5,3%
Brasile	10,2%	Cina	3,6%
Hong Kong	9,7%	Malesia	3,4%
Russia	9,3%	Repubblica Ceca	3,2%
Messico	7,8%	Tailandia	2,3%
Australia	7,4%	Indonesia	1,6%
Taiwan	6,6%	Cile	1,3%
Ungheria	5,9%	Nuova Zelanda	1,1%
Singapore	5,5%	Altre	3,9%



Stili di gestione

Value: azioni valutate dal mercato sotto il loro potenziale.

Growth: azioni di aziende in forte espansione, con rendimenti attesi superiori rispetto alla media del mercato.

Core: titoli azionari o obbligazionari più rappresentativi del mercato di riferimento.

Large cap: azioni di società ad elevata capitalizzazione e con buone prospettive di crescita.

Small cap: azioni di società a piccola capitalizzazione e con buone prospettive di crescita.

Broad markets: approccio generalista al mercato; non vengono prese posizioni specialistiche nei vari settori (tipico dei mercati più giovani).

High grade: obbligazioni emesse da società con rating elevato (AAA /A).

High alpha: approccio aggressivo che cerca alti rendimenti tramite investimenti in titoli che rappresentano opportunità di mercato.

Credit spread: titoli del mercato obbligazionario che, in relazione al rating, offrono spread più elevati.

Opportunistic/market timing: titoli obbligazionari a rapida rotazione del portafoglio.

Tactical Topdown: gestione attiva di portafoglio basata sulla ottimizzazione della duration in relazione alle previsioni sui tassi di interesse.

RENDIMENTO: il rendimento dal lancio è annualizzato. Il rendimento a tre mesi è lineare.

LEGENDA:

MSCI = Morgan Stanley Capital Index

SBGBI = Salomon Brothers Government Bond Index

SBWGBI = Salomon Brothers World Government Bond Index

Benessere più

il benessere a portata di mano.

Un vero
concentrato di benessere in una
polizza salute completa e
trasparente con tutti i
principi del vivere bene:
centri benessere, diagnosi
specialistiche, rimborsi per
interventi chirurgici, assistenza
domiciliare e molto altro ancora

Non solo:
tariffe chiare e indennizzi
prestabiliti per offrirvi tutto il
benessere che cercate
per voi e per la vostra famiglia.



Benesserepiù è una polizza


ARCA ASSICURAZIONI

in collaborazione con  europ assistance