

UNITVOICE



Trimestre Gennaio - Marzo 2005

Gentile Cliente,

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

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.

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

SE PREFERISCE RICEVERE UNIT VOICE NELLA SUA CASELLA DI POSTA ELETTRONICA, CI SCRIVA ALL'INDIRIZZO MARKETING@ARCAVITA.IT

Unit Voice Le verrà inviato ogni trimestre. Questo numero si riferisce al periodo Gennaio - Marzo 2005.

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

PRIMO TRIMESTRE POSITIVO PER TUTTE LE LINEE

CONSERVATIVE: + 1,69%; CONFORT: + 1,55%

BALANCED: + 2,02%; MODERATE: + 1,64%

FLEXIBLE: + 2,87%; ACTIVE: + 2,30%

Le performance di queste linee hanno beneficiato dell'esposizione al fondo MLIIF World Energy, che nel periodo si è apprezzato del 21,8% in termini di Euro grazie alla crescita del prezzo del petrolio. Anche l'investimento nei mercati azionari asiatici e del Pacifico si è dimostrato vantaggioso.

La linea Conservative/Comfort è rimasta per la maggior parte investita in Bond a breve termine che nel trimestre hanno generato un rendimento pari allo 0,7%.

Per quanto riguarda la linea Flexible/Active, la sovraesposizione all'Asia e agli altri Mercati Emergenti ha determinato nel corso del trimestre un risultato decisamente positivo. Anche l'esposizione al mercato azionario statunitense ha contribuito notevolmente al risultato. La linea Flexible ha beneficiato inoltre dell'esposizione alla divisa statunitense, in seguito al rafforzamento del Dollaro.

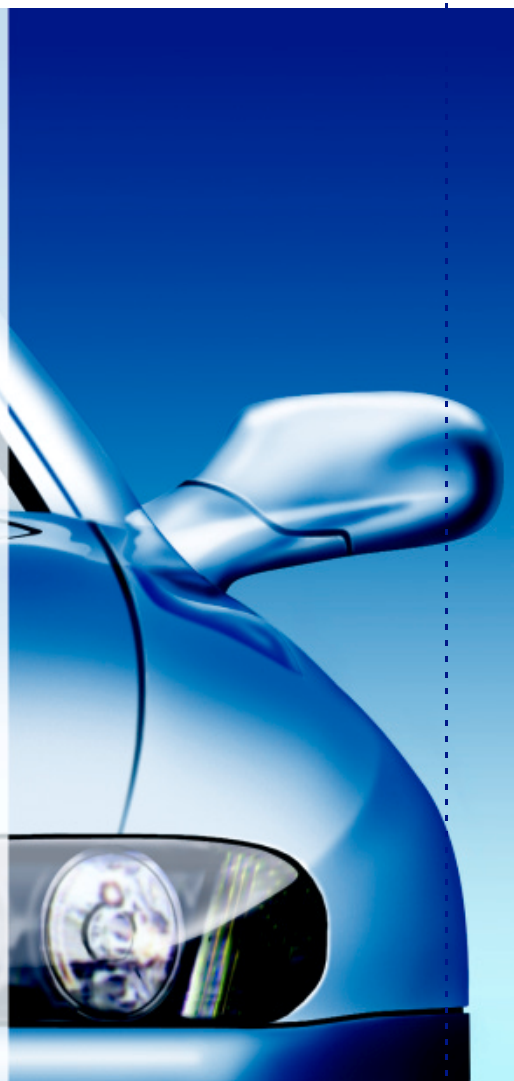
DYNAMIC: + 3,61%; FAST: + 2,95%

Sul fronte azionario, la performance ha tratto vantaggio dall'esposizione ai titoli collegati al petrolio attraverso il fondo MLIIF World Energy e dalla sovraesposizione all'Asia e agli altri Mercati Emergenti. L'esposizione al mercato azionario statunitense ha contribuito notevolmente al risultato, così come il rafforzamento del dollaro.

AGGRESSIVE: + 4,75%; SPRINT: + 3,71%

I Mercati Emergenti si sono apprezzati del 6,6% in termini di Euro nel corso del trimestre, rispetto al 3,4% del mercato azionario globale. Le esposizioni della linea Aggressive a tali mercati ed all'area Asiatica hanno contribuito positivamente al risultato della gestione.

La performance ha inoltre tratto vantaggio dall'esposizione ai titoli collegati al petrolio attraverso il fondo MLIIF World Energy, grazie al considerevole aumento del prezzo del greggio. La sovraesposizione all'Asia e agli altri Mercati Emergenti ha messo a segno nel corso del trimestre un risultato decisamente positivo. L'esposizione al mercato azionario statunitense ha contribuito notevolmente al risultato, come il rafforzamento del dollaro.



REAL ESTATE: + 1,80%; DYNAMIC PROPERTY: + 1,25%

La linea è caratterizzata da una modesta sottoesposizione alle obbligazioni corporate europee, controbilanciata da una sovraesposizione all'azionario. In particolare, il fondo si presenta leggermente sottoesposto al mercato azionario europeo e sovraesposto ai titoli del comparto immobiliare.

Il mercato europeo degli immobili ad uso ufficio ha raggiunto il livello minimo ed ora ci si attende una ripresa nella maggior parte dei paesi europei.

FONDO AGGRESSIVE

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

CLASSE SPRINT

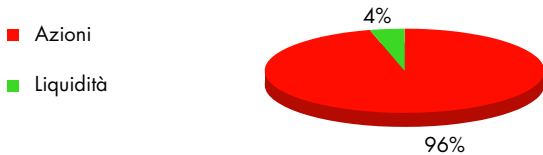
PERFORMANCE AGGRESSIVE al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
-1,39%	4,75%	8,13%	4,88%	14,44%

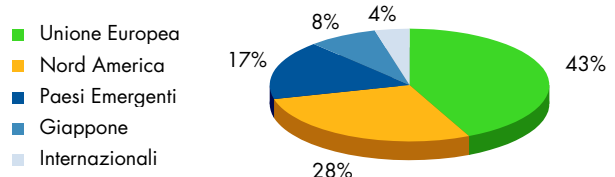
PERFORMANCE SPRINT al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
-2,08%	3,71%	6,76%	3,40%	-38,78%

Composizione del portafoglio Aggressive/Sprint al 31/03/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Aggr./Sprint al 31/03/2005



FONDO DYNAMIC

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

CLASSE FAST

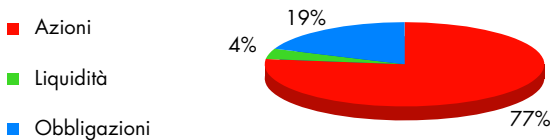
PERFORMANCE DYNAMIC al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
-0,64%	3,61%	5,89%	3,36%	10,79%

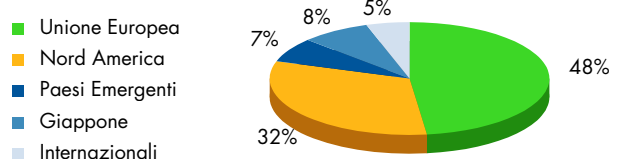
PERFORMANCE FAST al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
-1,14%	2,95%	5,11%	2,77%	-31,03%

Composizione del portafoglio Dynamic/Fast al 31/03/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Dynamic/Fast al 31/03/2005



FONDO FLEXIBLE

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

CLASSE ACTIVE
PERFORMANCE FLEXIBLE al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
-0,41%	2,87%	4,78%	3,38%	21,57%

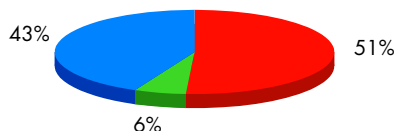
PERFORMANCE ACTIVE al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
-0,84%	2,30%	3,93%	2,42%	-12,91%

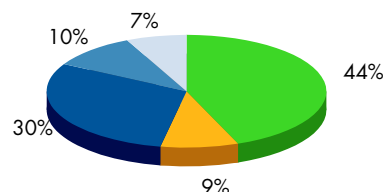
Composizione del portafoglio Flexible/Active al 31/03/2005

Distribuzione geog, investimenti azionari Flexible/Active al 31/03/2005

- Azioni
- Liquidità
- Obbligazioni



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


FONDO BALANCED

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

CLASSE MODERATE
PERFORMANCE BALANCED al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
-0,29%	2,02%	3,64%	2,71%	19,13%

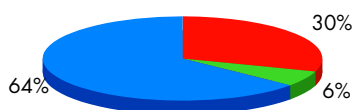
PERFORMANCE MODERATE al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
-0,59%	1,64%	3,02%	1,95%	1,16%

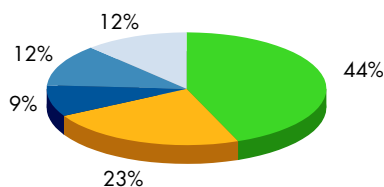
Composizione del portafoglio Balanced/Moderate al 31/03/2005

Distribuzione geog, investimenti azionari Balanced/Mod, al 31/03/2005

- Azioni
- Liquidità
- Obbligazioni



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


FONDO CONSERVATIVE

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

CLASSE COMFORT
PERFORMANCE CONSERVATIVE al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
-0,10%	1,69%	2,27%	1,46%	11,96%

PERFORMANCE COMFORT al 31/03/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
-0,22%	1,55%	1,90%	1,00%	7,89%

Composizione del portafoglio Conservative / Comfort al 31/05/2005

- Azioni
- Liquidità
- Obbligazioni



PERFORMANCE REAL ESTATE al 31/03/2005

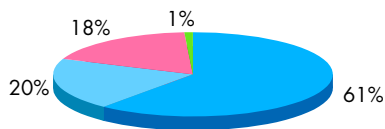
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (9/1999)
-1,79%	1,80%	9,56%	14,15%	47,87%

PERFORMANCE DYNAMIC PROPERTY al 31/03/

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
-1,70%	1,25%	8,89%	13,31%	41,22%

Composizione del portafoglio Real Estate / Dynamic Property al 31/03/

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



MERCATI AZIONARI ANCORA DOMINATI DAL PREZZO DEL PETROLIO

Durante il mese di marzo i mercati azionari internazionali hanno registrato un calo in seguito alle negative aspettative di sviluppo dell'economia globale da parte degli investitori, preoccupati dall'innalzamento del prezzo del petrolio. Il Dow Jones ha perso il 2,4%, l'indice S&P 500 si è deprezzato dell'1,9% mentre il Nasdaq ha perso il 2,6%, tutti in termini di dollari. Non sono giunte notizie più confortanti né dalla Gran Bretagna, dove si è registrata la perdita dell'1,50% dell'indice FTSE 100 né dall'Europa dove l'indice Euro Stoxx è diminuito dello 0,4%, entrambi gli indici misurati nelle rispettive valute. In Giappone il Nikkei è sceso dello 0,6% in termini di yen.

Nel complesso il mercato azionario globale, misurato dall'indice MSCI World in euro è rimasto effettivamente invariato per il mese di marzo. Tuttavia questo dato è stato influenzato dalla debolezza dell'Euro, poiché tutti i maggiori mercati hanno perso valore misurato nelle rispettive valute locali. Il mercato obbligazionario misurato dal City World Government Bond ha guadagnato lo 0,8% in termini di euro.

Negli USA, la Federal Reserve (Fed) durante il mese di marzo ha incrementato il tasso di interesse per la settima volta consecutiva dello 0,25% lasciando il tasso a breve termine al 2,75%. La Fed ha riaffermato di voler mantenere per i prossimi mesi il trend di crescita dei tassi con un "andamento moderato".

La domanda statunitense di importazioni ha superato tutti i record nel mese di gennaio, contribuendo così a creare il secondo più elevato deficit mensile mai registrato dalla bilancia commerciale, che ha disatteso ogni previsione sull'effetto positivo che un dollaro debole avrebbe avuto sul gap della bilancia statunitense.

I dati di gennaio mostrano un incremento del 75% delle spedizioni tessili cinesi e riflettono quindi la fine della politica delle quote d'importazione fisse mondiali.



In Europa, all'inizio del mese di marzo si è manifestato un certo disappunto non appena è stato pubblicato il tasso di disoccupazione tedesco del mese di febbraio. Tale tasso è cresciuto all' 11,7%, confermando così il trend negativo.

Tutte le linee di Unit Team hanno registrato nel primo trimestre dell'anno un risultato positivo.

FORCE 25

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

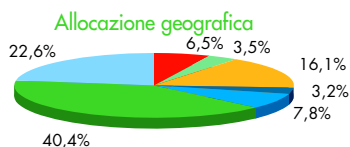
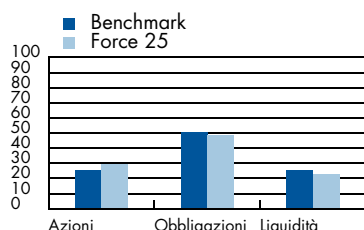
RENDIMENTO AL 31/03/2005

Dal lancio: - 0,85% A tre mesi: 1,40%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: 1,36% A tre mesi: 1,74%

Composizione % degli investimenti al 31/03



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

GESTORI ATTIVI

PIMCO	18,1%	Barings	1,9%
Mellon	14,2%	Franklin Templeton	1,3%
JP Morgan	9,8%	SocGen/TCW	1,6%
Merrill Lynch	12,7%	Baillie Gifford	1,1%
BNP Paribas	6,7%	Cazenove	5,6%
AXA Roseberg	6,7%	BlackRock	12,2%
Liontrust	1,2%	Martin Currie	1,2%
Legal & General	0,9%	Primerica/Jenni-	1,1%
Schroders	3,6%		

FORCE 50

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

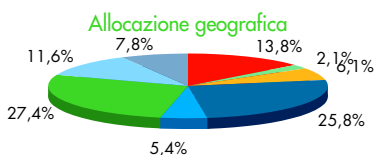
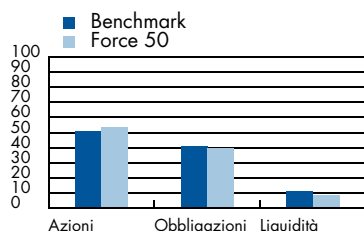
RENDIMENTO AL 31/03/2005

Dal lancio: - 4,23% A tre mesi: 2,29%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: - 2,45% A tre mesi: 2,40%

Composizione % degli investimenti al 31/03



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

GESTORI ATTIVI

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

FORCE 90

Indice di riferimento: 90% azionario, 10% obbligazionario

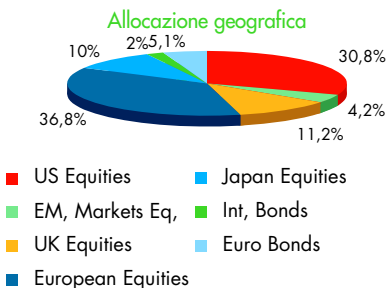
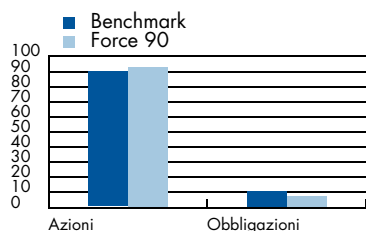
RENDIMENTO AL 31/03/2005

Dal lancio: - 9,95% A tre mesi: 3,42%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: - 8,21% A tre mesi: 3,16%

Composizione % degli investimenti al 31/03



GESTORI ATTIVI

Schroders	16,5%	Merrill Lynch	11,0%
AXA	16,2%	Barings	1,5%
Martin Currie	3,9%	Mellon	1,8%
Liontrust	3,9%	BlackRock	1,5%
Franklin Templeton	6,2%	Scudder	0,8%
SocGen	7,7%	Delaware	1,1%
Jennison	5,2%	JP Morgan	0,5%
Baillie Gifford	3,5%	PIMCO	2,8%
Cazenove	12,9%	Legal & General	3,0%

EURO BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBGBI)

RENDIMENTO AL 31/03/2005

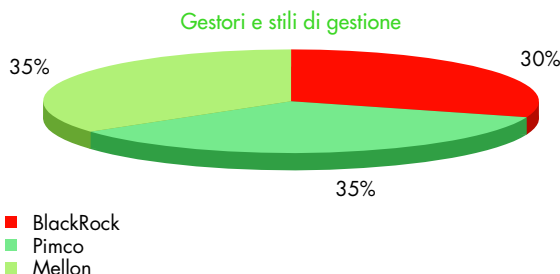
Dal lancio: 4,04% A tre mesi: 0,26%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: 6,74% A tre mesi: 1,26%

ALLOCAZIONE DEI BONDS

Titoli olandesi	2,7%
Titoli francesi	2,6%
Titoli tedeschi	20,6%
Titoli spagnoli	2,4%
Titoli belgi	2,6%
Altro	69,1%



INTERNATIONAL BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBW GBI)

RENDIMENTO AL 31/03/2005

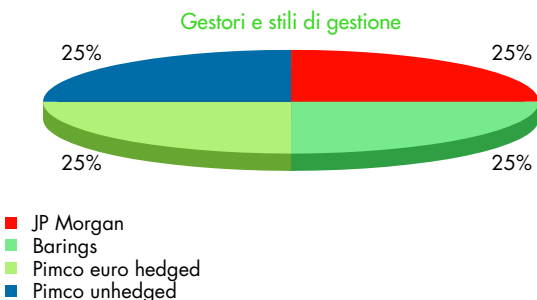
Dal lancio: 1,62% A tre mesi: 1,77%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: 1,76% A tre mesi: 1,89%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Stati Uniti	23,2%
Germania	26,5%
Gran Bretagna	8,9%
Giappone	13,3%
Spagna	0,2%
Francia	8,7%
Italia	2,0%
Canada	2,5%
Altro	14,7%



US EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 31/03/2005

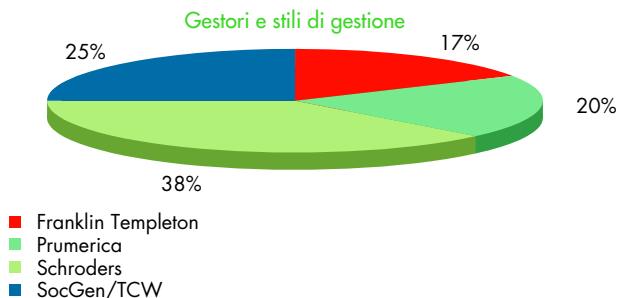
Dal lancio: - 13,97% A tre mesi: 1,46%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: - 9,20% A tre mesi: 2,25%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	21,1%
Tecnologia	15,7%
Salute	13,7%
Consumo	22,8%
Beni Industriali	9,8%
Materie prime	7,4%
Energia	6,2%
Telecomunicazioni	2,1%
Servizi	1,1%
Liquidità	0,0%



EUROPEAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (MSCI EMU)

RENDIMENTO AL 31/03/2005

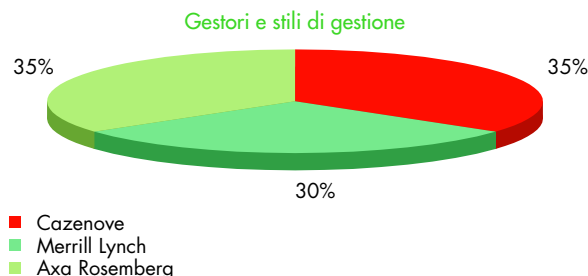
Dal lancio: - 8,87% A tre mesi: 5,08%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: - 7,99% A tre mesi: 4,27%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Francia	24,1%	Danimarca	1,1%
Svizzera	17,4%	Belgio	3,2%
Germania	13,8%	Portogallo	1,1%
Paesi Bassi	7,0%	Irlanda	4,5%
Spagna	8,2%	Norvegia	1,8%
Italia	8,7%	Austria	0,7%
Finlandia	1,9%	Grecia	1,7%
Svezia	3,4%	Altro	1,4%



UK EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 31/03/2005

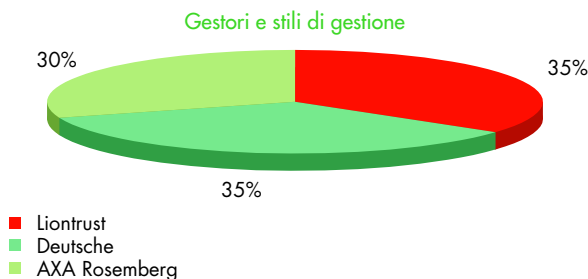
Dal lancio: - 8,36% A tre mesi: 5,37%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: - 4,34% A tre mesi: 6,09%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	26,6%
Consumo	18,2%
Telecomunicazioni	9,9%
Energia	17,1%
Salute	6,6%
Beni Industriali	8,1%
Materie prime	6,8%
Servizi	4,9%
Tecnologia	1,1%
Liquidità	0,8%



JAPAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (TOPIX)

RENDIMENTO AL 31/03/2005

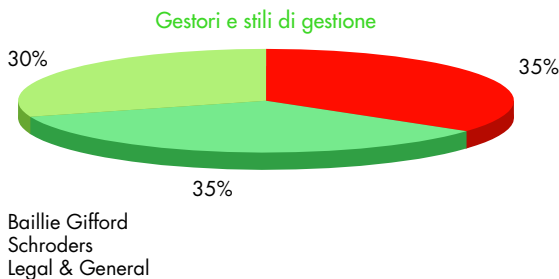
Dal lancio: - 12,89% A tre mesi: 3,94%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: - 13,82% A tre mesi: 3,03%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Beni di consumo	26,4%
Beni Industriali	23,4%
Tecnologia	12,8%
Finanza	16,9%
Materie prime	7,6%
Salute	4,9%
Telecomunicazioni	4,2%
Energia	1,4%
Servizi	1,0%
Liquidità	1,3%



EMERGING MARKETS EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 31/03/2005

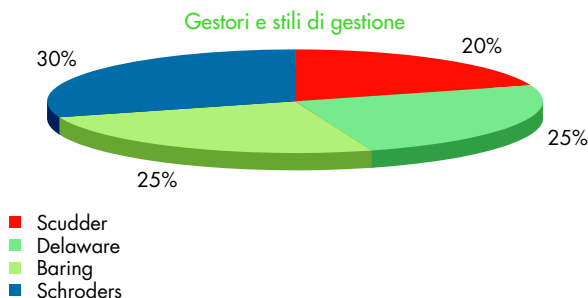
Dal lancio: 1,42% A tre mesi: 5,45%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/03/2005

Dal lancio: - 4,15% A tre mesi: 5,84%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Sud Corea	14,2%	Polonia	7,0%
Brasile	7,9%	Cina	0,4%
Hong Kong	13,8%	Malesia	3,9%
Russia	8,4%	Repubblica Ceca	4,1%
Messico	1,3%	Tailandia	2,9%
Australia	8,5%	Indonesia	2,4%
Taiwan	7,9%	Cile	0,9%
Ungheria	7,4%	Nuova Zelanda	1,4%
Singapore	5,7%	Turchia	1,5%



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