

UNITVOICE



Trimestre Aprile - Giugno 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 Aprile - Giugno 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 SEMESTRE 2005 POSITIVO PER TUTTE LE LINEE

CONSERVATIVE: + 3,63%; COMFORT: + 3,53% (DATI DA 1.1. A 30.06.'05)

BALANCED: + 6,04%; MODERATE: +5,91% (DATI DA 1.1. A 30.06.'05)

FLEXIBLE: + 7,99%; ACTIVE: + 7,84% (DATI DA 1.1. A 30.06.'05)

La performance di queste linee è derivata per la maggior parte, anche nel secondo trimestre dell'anno, dall'esposizione al fondo MLIF World Energy, che nel periodo si è apprezzato del 14,2% in termini di Euro. Anche l'investimento nei mercati azionari asiatici e del Pacifico si è dimostrato vantaggioso, così come l'esposizione al mercato cinese.

La linea Conservative/Comfort è stata caratterizzata da un'esposizione al mercato azionario vicina al livello massimo consentito (15%).

DYNAMIC: + 9,76%; FAST: + 9,67% (DATI DA 1.1. A 30.06.'05)

Nel trimestre, il mercato azionario ha presentato una performance decisamente migliore del mercato obbligazionario e di conseguenza la linea ha beneficiato di un'esposizione media al mercato azionario del 76% ed in particolare di una sovraesposizione ai titoli azionari del settore petrolifero.

AGGRESSIVE: + 12,26%; SPRINT: + 12,09% (DATI DA 1.1. A 30.06.'05)

La linea ha tratto beneficio dalla sovraesposizione ai titoli azionari del settore petrolifero. Nel corso del trimestre, il fondo MLIF World Energy ha ancora ottenuto un risultato migliore del mercato azionario globale, dato che gli investitori si sono concentrati sulle dinamiche dell'offerta e della domanda e poiché l'OPEC ha raggiunto il limite della capacità produttiva.



REAL ESTATE: + 11,29%; DYNAMIC PROPERTY: + 11,14%

Nel corso del 2004 il mercato europeo degli immobili ad uso ufficio ha raggiunto il livello minimo e rimane il dubbio di quando ricomincerà la crescita. Non si è ancora avuto un miglioramento complessivo, i tassi degli immobili disponibili sono ancora elevati e la domanda è modesta a causa della debole crescita dell'economia. Ci si aspetta che le locazioni continuino a crescere, anche se ad un ritmo moderato, soprattutto visto il rallentamento in Europa delle vendite al dettaglio.

FONDO AGGRESSIVE

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

CLASSE SPRINT

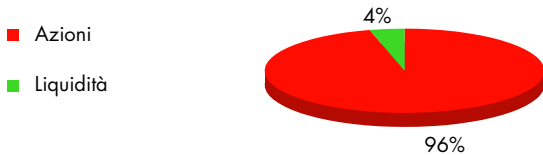
PERFORMANCE AGGRESSIVE al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
4,51%	7,16%	12,26%	12,80%	22,64%

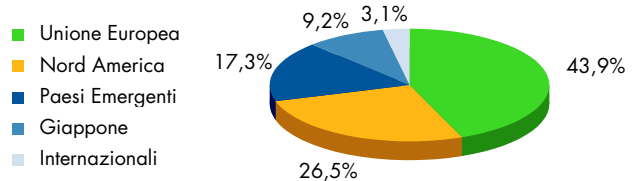
PERFORMANCE SPRINT al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
4,46%	7,07%	12,09%	12,46%	-33,70%

Composizione del portafoglio Aggressive/Sprint al 30/06/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Aggr./Sprint al 30/06/2005



FONDO DYNAMIC

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

CLASSE FAST

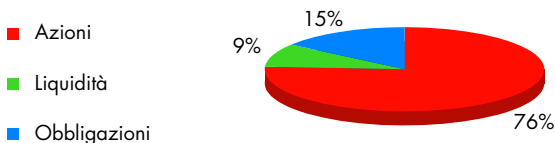
PERFORMANCE DYNAMIC al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
3,79%	6,26%	9,76%	9,64%	17,73%

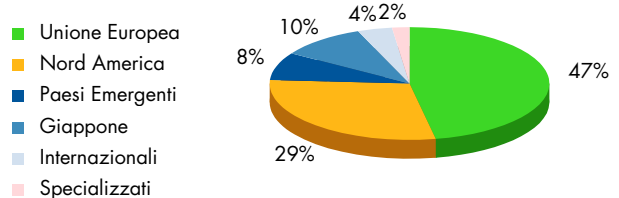
PERFORMANCE FAST al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
3,78%	5,52%	9,67%	9,07%	-26,59%

Composizione del portafoglio Dynamic/Fast al 30/06/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Dynamic/Fast al 30/06/2005



FONDO FLEXIBLE

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

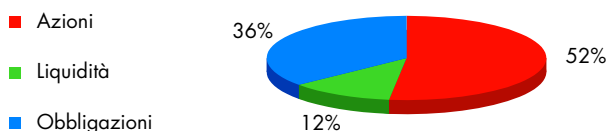
CLASSE ACTIVE
PERFORMANCE FLEXIBLE al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
3,00%	4,97%	7,99%	9,01%	27,62%

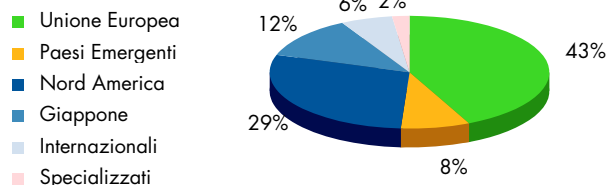
PERFORMANCE ACTIVE al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,97%	4,91%	7,84%	8,73%	-8,02%

Composizione del portafoglio Flexible/Active al 30/06/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Flexible/Active al 30/06/2005


FONDO BALANCED

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

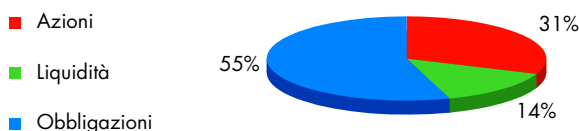
CLASSE MODERATE
PERFORMANCE BALANCED al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
2,17%	3,94%	6,04%	7,94%	23,82%

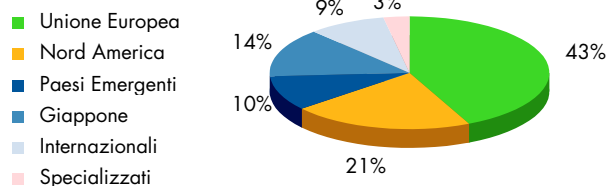
PERFORMANCE MODERATE al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,16%	3,87%	5,91%	7,67%	5,58%

Composizione del portafoglio Balanced/Moderate al 30/06/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Balanced/Mod, al 30/06/2005


FONDO CONSERVATIVE

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

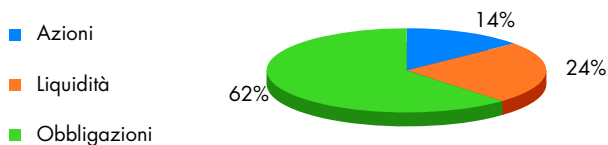
CLASSE COMFORT
PERFORMANCE CONSERVATIVE al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
1,15%	1,90%	3,63%	4,29%	14,09%

PERFORMANCE COMFORT al 30/06/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
1,14%	1,86%	3,53%	4,10%	10,17%

Composizione del portafoglio Conservative / Comfort al 30/06/2005



PERFORMANCE REAL ESTATE al 30/06/2005

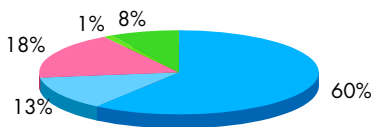
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (9/1999)
2,66%	9,32%	11,29%	22,99%	61,65%

PERFORMANCE DYNAMIC PROPERTY al 30/06/

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,63%	9,23%	11,14%	22,68%	55,04%

Composizione del portafoglio Real Estate / Dynamic Property al 30/06/

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

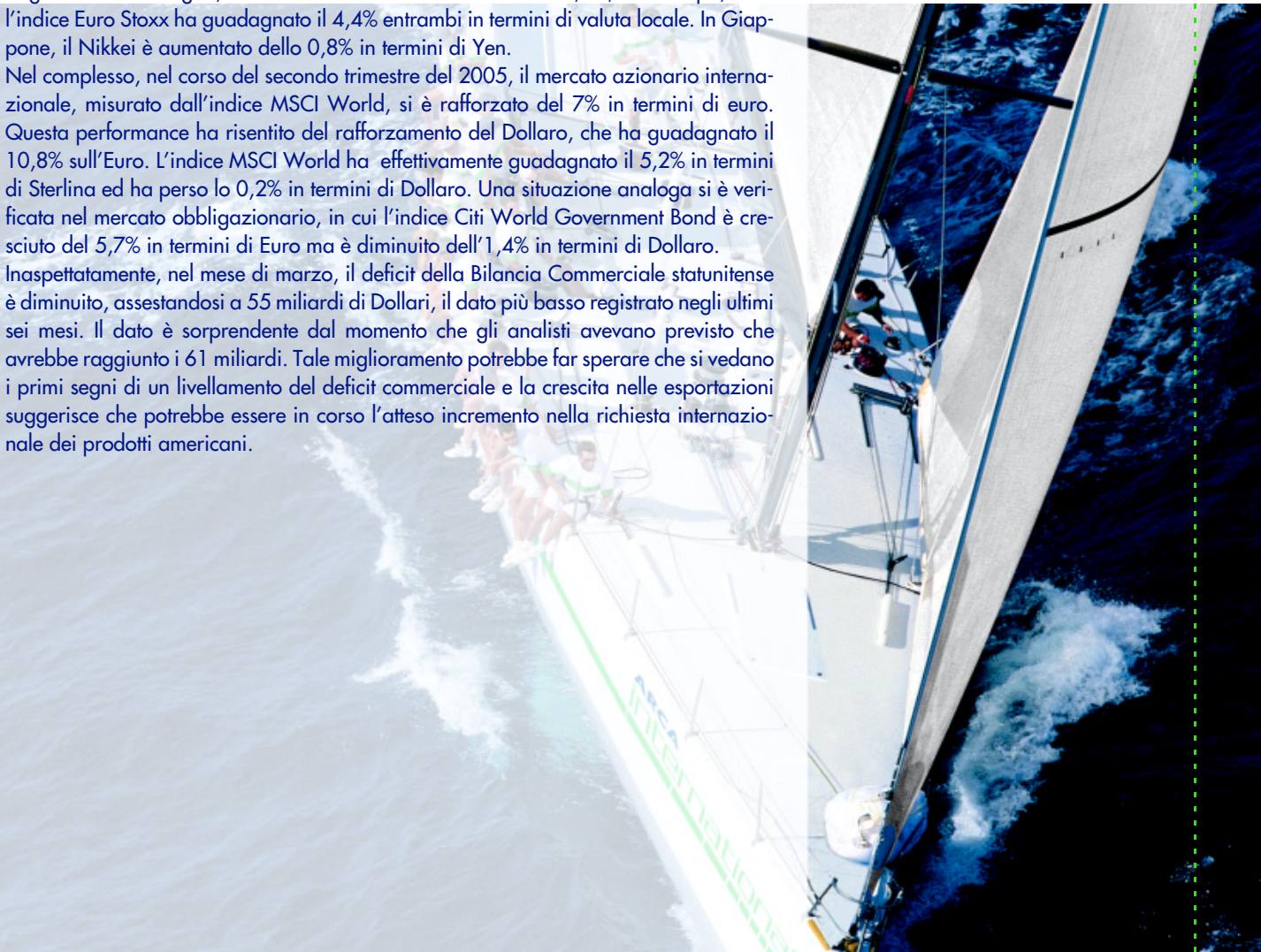


MERCATI AZIONARI IN RIALZO NEL TRIMESTRE

I mercati azionari internazionali nel secondo trimestre del 2005 sono stati principalmente in rialzo. Negli Stati Uniti, lo S&P 500 è cresciuto dello 0,9% ed il Nasdaq ha avuto un guadagno del 2,9%, tutti in termini di Dollaro USA. Ci sono stati migliori guadagni in Gran Bretagna, dove l'indice FTSE 100 è cresciuto del 4,5%, e in Europa, dove l'indice Euro Stoxx ha guadagnato il 4,4% entrambi in termini di valuta locale. In Giappone, il Nikkei è aumentato dello 0,8% in termini di Yen.

Nel complesso, nel corso del secondo trimestre del 2005, il mercato azionario internazionale, misurato dall'indice MSCI World, si è rafforzato del 7% in termini di euro. Questa performance ha risentito del rafforzamento del Dollaro, che ha guadagnato il 10,8% sull'Euro. L'indice MSCI World ha effettivamente guadagnato il 5,2% in termini di Sterlina ed ha perso lo 0,2% in termini di Dollaro. Una situazione analoga si è verificata nel mercato obbligazionario, in cui l'indice Citi World Government Bond è cresciuto del 5,7% in termini di Euro ma è diminuito dell'1,4% in termini di Dollaro.

Inaspettatamente, nel mese di marzo, il deficit della Bilancia Commerciale statunitense è diminuito, assestandosi a 55 miliardi di Dollari, il dato più basso registrato negli ultimi sei mesi. Il dato è sorprendente dal momento che gli analisti avevano previsto che avrebbe raggiunto i 61 miliardi. Tale miglioramento potrebbe far sperare che si vedano i primi segni di un livellamento del deficit commerciale e la crescita nelle esportazioni suggerisce che potrebbe essere in corso l'atteso incremento nella richiesta internazionale dei prodotti americani.



Guardando avanti, la prospettiva dei mercati azionari internazionali sembra positiva. Tradizionalmente, quando i rendimenti obbligazionari diminuiscono, il mercato azionario diventa più attrattivo per gli investitori. L'economia internazionale continua ad evidenziare una crescita positiva ed il gestore si aspetta che i mercati azionari internazionali ottengano risultati positivi nel corso del 2005.

FORCE 25

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

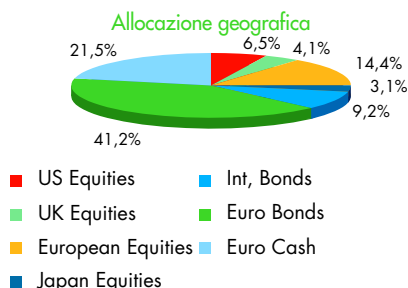
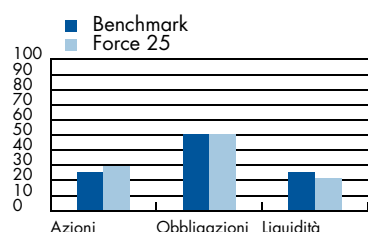
RENDIMENTO AL 30/06/2005

Dal lancio: - 0,17% A tre mesi: 3,42%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: 1,95% A tre mesi: 3,61%

Composizione % degli investimenti al 30/06



GESTORI ATTIVI

PIMCO	14,2%	Martin Currie	5%
Mellon	14,2%	Schroders	3,8%
JP Morgan	9,7%	Liontrust	5%
Merrill Lynch	8,7%	Axa Rosemberg	5,7%
BNP Paribas	6,4%	Altro	15%

FORCE 50

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

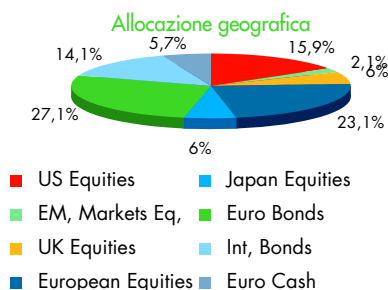
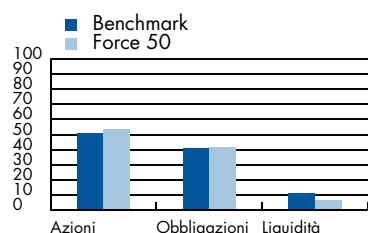
RENDIMENTO AL 30/06/2005

Dal lancio: - 3,16% A tre mesi: 4,87%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: - 1,48% A tre mesi: 4,82%

Composizione % degli investimenti al 30/06



GESTORI ATTIVI

PIMCO	9,5%	Martin Currie	8%
Mellon	9,5%	PIMCO	3,5%
AXA Rosemberg	9%	Barings	4%
SocGen/TCW	4%	Davis Advisors	3,2%
Liontrust	8%	JP Morgan	5,5%
BlackRock	8,2%	Merrill Lynch	3,9%
Schroders	8,8%	Altro	11,4%

FORCE 90

Indice di riferimento: 90% azionario, 10% obbligazionario

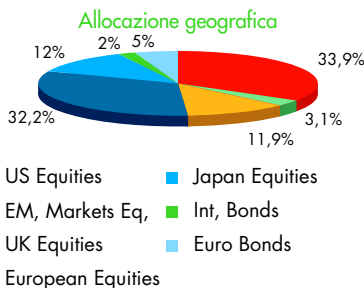
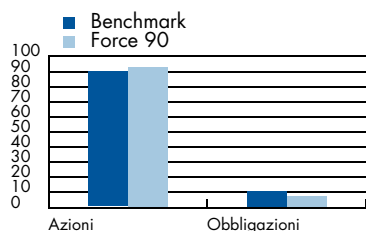
RENDIMENTO AL 30/06/2005

Dal lancio: - 8,43% A tre mesi: 6,35%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: - 6,79% A tre mesi: 6,15%

Composizione % degli investimenti al 30/06



GESTORI ATTIVI

Schroders	18%	Merrill Lynch	3,6%
AXA	14%	Liontrust	11,3%
Martin Currie	11,3%	SocGen	8,5%
Baillie Baillie Gif-	4,2%	Davis Advisors	6,8%
Legal & General	3,6%	Prumerica	5,8
Cazenove	4%	Altro	9%

EURO BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBGBI)

RENDIMENTO AL 30/06/2005

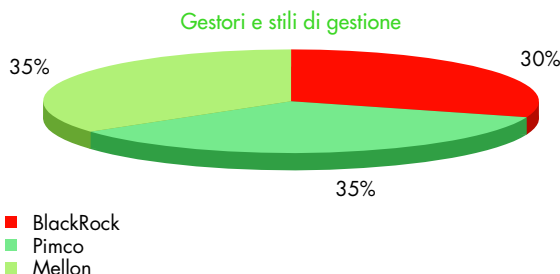
Dal lancio: 4,44% A tre mesi: 3,05%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: 7,16% A tre mesi: 3,76%

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 30/06/2005

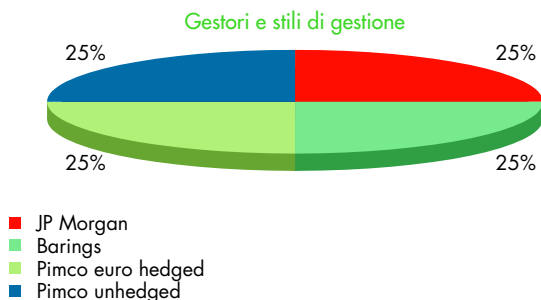
Dal lancio: 2,57% A tre mesi: 5,44%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: 2,78% A tre mesi: 5,82%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Stati Uniti	28,0%
Germania	19,8%
Gran Bretagna	4,1%
Giappone	10,5%
Spagna	8,5%
Francia	7,8%
Italia	2,6%
Olanda	4,5%
Polonia	4,9
Altro	9,3%



US EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 30/06/2005

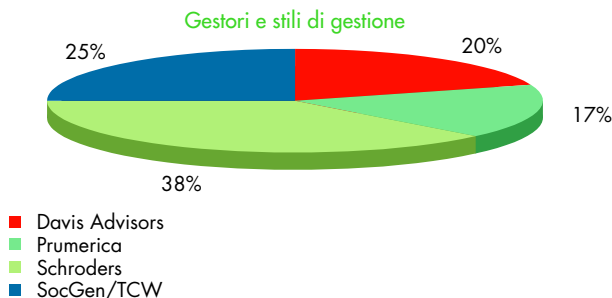
Dal lancio: - 11,95% A tre mesi: 8,83%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: - 6,90% A tre mesi: 8,67%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	24,3%
Tecnologia	12,1%
Salute	11,7%
Consumo	22,4%
Beni Industriali	9,3%
Materie prime	4,0%
Energia	7,7%
Telecomunicazioni	2,4%
Servizi	1,5%
Liquidità	4,5%



EUROPEAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (MSCI EMU)

RENDIMENTO AL 30/06/2005

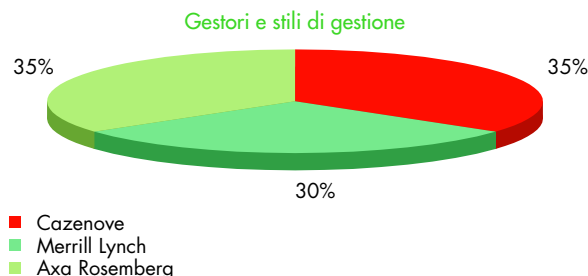
Dal lancio: - 7,56% A tre mesi: 5,32%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: - 6,81% A tre mesi: 4,41%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Francia	21,6%	Danimarca	1,3%
Svizzera	16,9%	Belgio	2,6%
Germania	14,6%	Portogallo	0,3%
Paesi Bassi	5,2%	Irlanda	3,9%
Spagna	9,4%	Norvegia	2,7%
Italia	9,3%	Austria	1,0%
Finlandia	2,3%	Grecia	1,2%
Svezia	5,4%	Ungheria	0,6%
Regno Unito	1,4%		



UK EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 30/06/2005

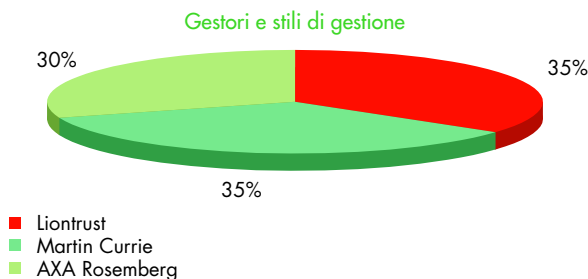
Dal lancio: - 6,93% A tre mesi: 6,10%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: - 2,51% A tre mesi: 6,96%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	25,9%
Consumo	9,1%
Telecomunicazioni	9,5%
Energia	17,2%
Salute	7,3%
Beni Industriali	8,9%
Materie prime	6,3%
Servizi	4,0%
Tecnologia	0,3%
Beni di consumo	8,5%
Liquidità	2,9%



JAPAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (TOPIX)

RENDIMENTO AL 30/06/2005

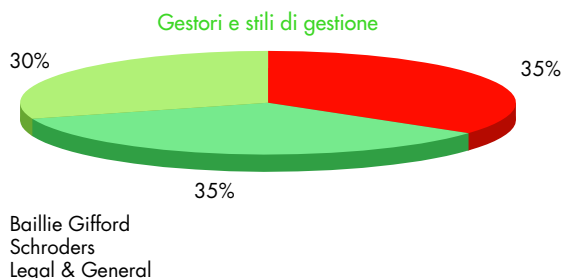
Dal lancio: - 11,85% A tre mesi: 2,82%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: - 11,39% A tre mesi: 3,22%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Beni di consumo	27,2%
Beni Industriali	21,6%
Tecnologia	14,0%
Finanza	15,4%
Materie prime	7,2%
Salute	6,0%
Telecomunicazioni	4,4%
Energia	1,0%
Servizi	1,5%
Liquidità	1,6%



EMERGING MARKETS EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 30/06/2005

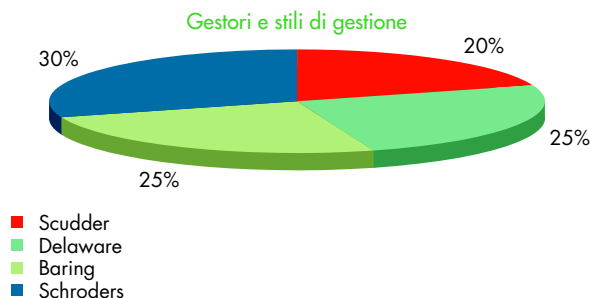
Dal lancio: 3,58% A tre mesi: 12,06%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/06/2005

Dal lancio: - 2,07% A tre mesi: 10,44%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Corea	13,4%	Polonia	5,0%
Brasile	11,1%	Malesia	3,1%
Hong Kong	12,9%	Repubblica Ceca	2,4%
Russia	9,4%	Tailandia	2,5%
Messico	7,2%	Indonesia	2,1%
Australia	5,5%	Turchia	1,5%
Taiwan	8,8%	Liquidità	2,9%
Ungheria	5,1%	Singapore	4,9%
Altri	2,2%		



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