

# UNITVOICE



Trimestre Luglio - Settembre 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](mailto:MARKETING@ARCAVITA.IT)**

Unit Voice Le verrà inviato ogni trimestre. Questo numero si riferisce al periodo Luglio - Settembre 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

## TERZO TRIMESTRE 2005 POSITIVO PER TUTTE LE LINEE E DOMINATO DAL SETTORE ENERGETICO.

CONSERVATIVE: + 1,68%; COMFORT: + 1,62% (DATI DEL TRIMESTRE DA 1.7 A 30.09.2005)

Come nella prima metà del 2005, il risultato positivo si è avuto grazie all'esposizione azionaria ed in particolare all'investimento in titoli del settore energetico. Anche l'esposizione al mercato azionario giapponese ha contribuito significativamente alla performance complessiva.

BALANCED: + 2,25%; MODERATE: + 2,20%

FLEXIBLE: + 3,81%; ACTIVE: + 3,75% (DATI DEL TRIMESTRE DA 1.7 A 30.09.2005).

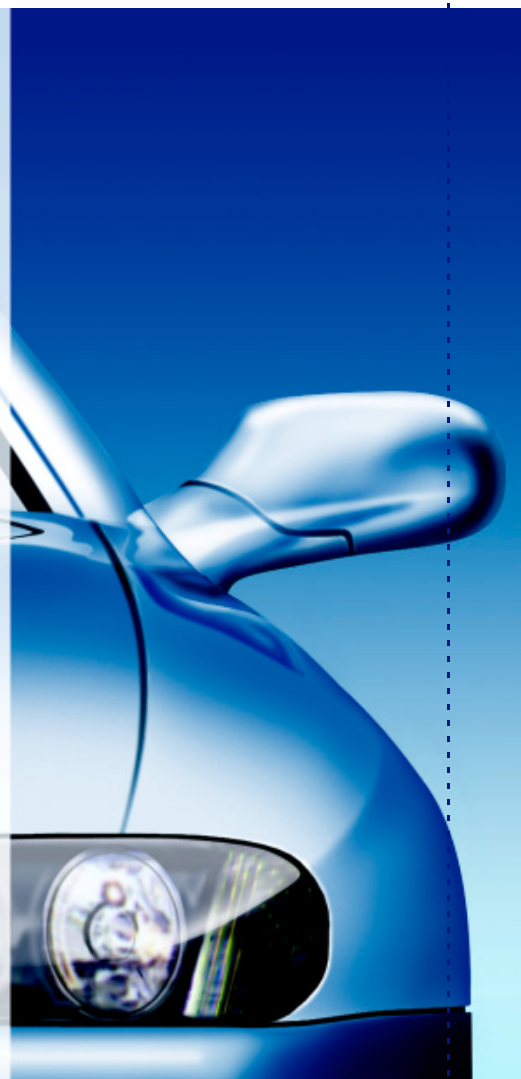
Nel corso del terzo trimestre dell'anno, queste linee hanno beneficiato della sovraesposizione al mercato azionario ed in particolare ai titoli del settore petrolifero e delle commodity. Nel corso del trimestre, i fondi MLIF World Energy e World Mining hanno ottenuto, per un ampio margine, delle performance migliori del mercato azionario internazionale ed hanno contribuito significativamente al risultato complessivo. Anche l'esposizione al mercato azionario giapponese ha contribuito significativamente alla performance complessiva.

DYNAMIC: + 5,89%; FAST: + 5,81% (DATI DEL TRIMESTRE DA 1.7 A 30.09.2005).

Le decisioni di mantenere la linea sottoesposta al mercato azionario statunitense, dove i mercati sono stati dominati dagli effetti degli elevati prezzi del petrolio conseguenti al passaggio dell'uragano Katrina e da una politica restrittiva della Federal Reserve, si è rivelata corretta. Allo stesso modo è stata premiata anche la scelta di sottoesporre la linea ai Bond. In generale, la linea Dynamic/Fast ha beneficiato della propria sovraesposizione al mercato azionario ed in particolare ai titoli del settore petrolifero e delle commodity.

AGGRESSIVE: + 8,50%; SPRINT: + 8,42% (DATI DEL TRIMESTRE DA 1.7 A 30.09.2005).

La linea Aggressive/Sprint ha beneficiato soprattutto della propria esposizione ai titoli del settore petrolifero e delle commodity. Nel corso del trimestre, i fondi MLIF World Energy e World Mining hanno ottenuto, per un ampio margine, delle performance migliori del mercato azionario internazionale ed hanno contribuito significativamente al risultato complessivo.



REAL ESTATE: + 3,85%; DYNAMIC PROPERTY: + 3,79% (DATI DEL TRIMESTRE DA 1.7 A 30.09.2005).

Nel corso del trimestre, la linea è rimasta sovraesposta al mercato azionario europeo e sottoesposta al mercato obbligazionario europeo. Nel corso del 2004, il mercato europeo degli immobili ad uso ufficio ha raggiunto il livello minimo, ma la crescita, nel corso dei primi nove mesi del 2005, non è ancora ripartita a causa dei deludenti risultati economici. Poichè l'economia si conferma debole, il Gestore non si attende un sostanziale miglioramento del mercato degli immobili ad uso ufficio nella seconda

metà dell'anno. Ci si aspetta che ci saranno soltanto dei modesti aumenti dei tassi di acquisto e di locazione prima di una ripresa più significativa nel 2006.

## FONDO AGGRESSIVE

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

## CLASSE SPRINT

### PERFORMANCE AGGRESSIVE al 30/09/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
5,02%	8,50%	16,27%	25,73%	33,06%

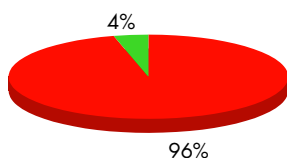
### PERFORMANCE SPRINT al 30/09/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
4,98%	8,42%	16,09%	25,35%	-28,12%

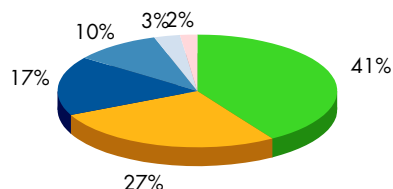
Composizione del portafoglio Aggressive/Sprint al 30/09/2005

Distribuzione geog, investimenti azionari Aggr./Sprint al 30/09/2005

- Azioni
- Liquidità



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



## FONDO DYNAMIC

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

## CLASSE FAST

### PERFORMANCE DYNAMIC al 30/09/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
3,44%	5,89%	12,52%	19,15%	24,67%

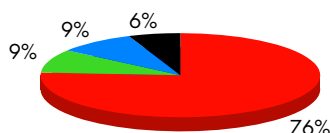
### PERFORMANCE FAST al 30/09/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
3,41%	5,81%	11,64%	18,37%	-22,33%

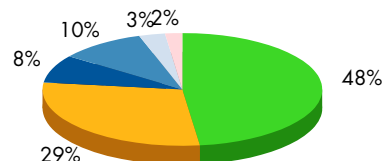
Composizione del portafoglio Dynamic/Fast al 30/09/2005

Distribuzione geog, investimenti azionari Dynamic/Fast al 30/09/2005

- Azioni
- Liquidità
- Obbligazioni
- Bilanciati



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



**FONDO FLEXIBLE**

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

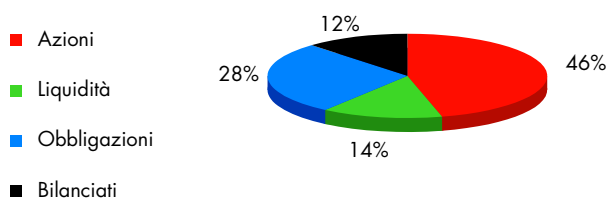
**CLASSE ACTIVE**
**PERFORMANCE FLEXIBLE al 30/09/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
2,18%	3,81%	8,97%	14,18%	32,48%

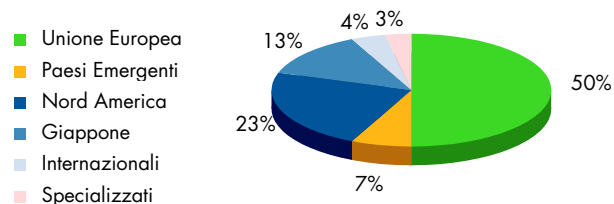
**PERFORMANCE ACTIVE al 30/09/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,16%	3,75%	8,84%	13,88%	-4,57%

Composizione del portafoglio Flexible/Active al 30/09/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Flexible/Active al 30/09/2005


**FONDO BALANCED**

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

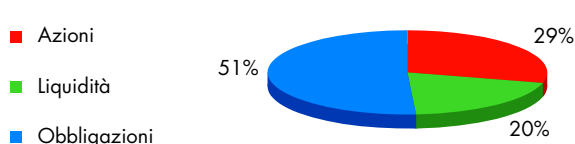
**CLASSE MODERATE**
**PERFORMANCE BALANCED al 30/09/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
1,24%	2,25%	6,28%	10,15%	26,61%

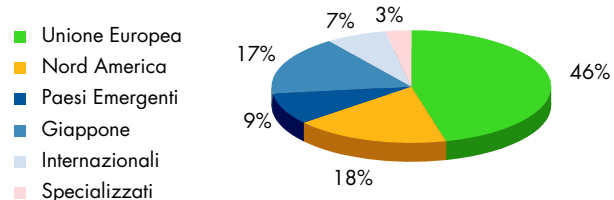
**PERFORMANCE MODERATE al 30/09/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
1,24%	2,20%	6,16%	9,89%	7,91%

Composizione del portafoglio Balanced/Moderate al 30/09/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Balanced/Mod, al 30/09/2005


**FONDO CONSERVATIVE**

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

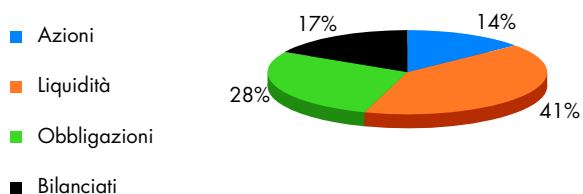
**CLASSE COMFORT**
**PERFORMANCE CONSERVATIVE al 30/09/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
1,17%	1,68%	3,62%	5,97%	16,01%

**PERFORMANCE COMFORT al 30/09/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
1,16%	1,62%	3,51%	5,75%	11,96%

Composizione del portafoglio Conservative / Comfort al 30/09/2005



**FONDO REAL ESTATE**

Indice di riferimento: 60% azionario immobiliare, 20% azionario globale, 20% obbligazionario; gestore: Morgan Stanley

**CL. DYNAMIC PROPERTY****PERFORMANCE REAL ESTATE al 30/09/2005**

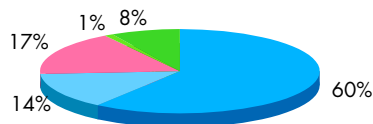
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (9/1999)
2,80%	3,85%	13,53%	24,38%	67,87%

**PERFORMANCE DYNAMIC PROPERTY al 30/09/**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,79%	3,79%	13,37%	24,07%	60,91%

Composizione del portafoglio Real Estate / Dynamic Property al 30/09/

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



## MERCATI AZIONARI ANCORA POSITIVI. LE TRE "FORCE" NEL TRIMESTRE SUPERANO I RISPETTIVI BENCHMARK.

Nel corso del terzo trimestre dell'anno i mercati azionari hanno ottenuto delle performance molto positive, poiché la crescita sostenuta dei profitti aziendali e l'aumento della propensione al rischio degli investitori hanno controbilanciato i timori inflazionistici sollevati dagli aumenti dei prezzi del petrolio e dell'oro. In particolare, hanno ottenuto buoni risultati i mercati emergenti e quelli giapponesi.

I mercati obbligazionari hanno invece perso terreno. I due uragani che hanno colpito le coste statunitensi non sono riusciti ad arrestare la politica restrittiva della Federal Reserve che ha continuato ad incrementare i tassi.

Nel corso dell'ultimo trimestre, i tassi di cambio sono rimasti relativamente invariati.

Force 90, 50 e 25 hanno chiuso il trimestre positivamente, in particolare Force 90 ha raggiunto i migliori risultati.

Nel corso degli ultimi 12 mesi, i tre fondi AVI Unit Team "Force" hanno superato i rispettivi benchmark.

Il terzo trimestre è stato buono per i nostri gestori del comparto azionario. I 2/3 di essi hanno ottenuto performance in linea o superiori al rispettivo benchmark, ottenendo complessivamente un buon risultato. E' stato un buon trimestre anche per i gestori dei Bond. Anch'essi hanno ottenuto performance in linea o superiori al benchmark di riferimento.



Nel corso del trimestre, è stato inserito T. Rowe Price quale gestore 'growth' statunitense.

Inoltre, all'inizio del mese di ottobre, è stato sostituito Scudder con Threadneedle quale gestore del comparto azionario dell'America Latina. Scudder, che aveva ottenuto delle performance molto positive nello scorso anno, stava iniziando ad essere influenzato dai cambiamenti radicali dell'Asset Management tedesco che possiede la società.

## FORCE 25

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

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

Dal lancio: 0,32%      A tre mesi: 2,70%

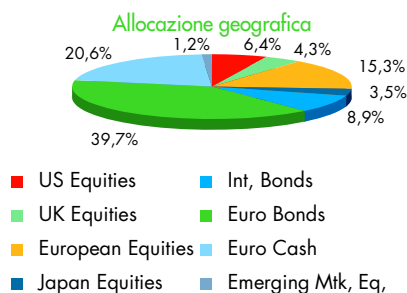
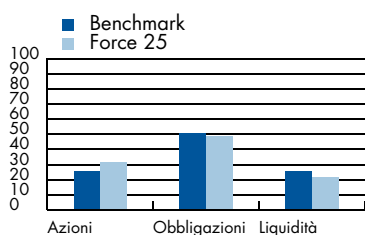
### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: 2,22%      A tre mesi: 2,16%

### GESTORI ATTIVI

PIMCO	13,9%	Martin Currie	5,3%
BlackRock	11,9%	Schroders	4,0%
JP Morgan	9,4%	Liontrust	5,3%
Merrill Lynch	8,5%	Axa Rosemberg	6,1%
BNP Paribas	6,2%	Altro	15,3%

### Composizione % degli investimenti al 30/09



## FORCE 50

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

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

Dal lancio: - 2,23%      A tre mesi: 4,52%

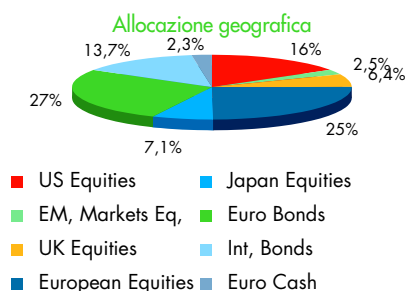
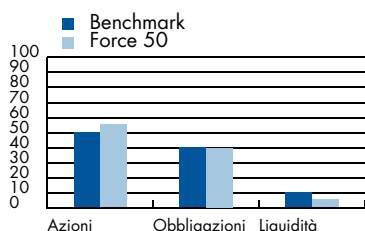
### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: - 0,80%      A tre mesi: 3,81%

### 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%

### Composizione % degli investimenti al 30/09



## FORCE 90

Indice di riferimento: 90% azionario, 10% obbligazionario

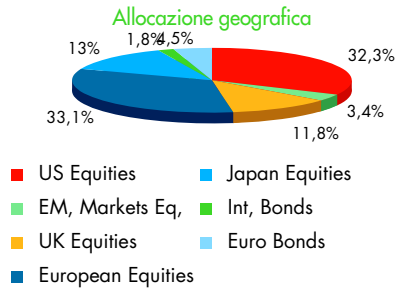
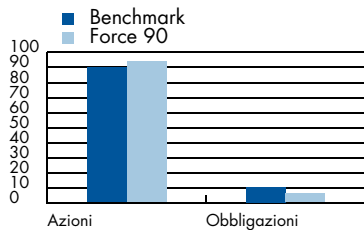
### RENDIMENTO AL 30/09/2005

Dal lancio: - 6,86%    A tre mesi: 7,41%

### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: - 5,42%    A tre mesi: 6,59%

### Composizione % degli investimenti al 30/09



### GESTORI ATTIVI

Schroders	17,9%	Merrill Lynch	3,5%
AXA	14,1%	Liontrust	11,6%
Martin Currie	11,6%	T Rowe Price	8,1%
Baillie Gifford	4,6%	Davis Advisors	6,5%
Legal & General	3,9%	Prumerica	5,5%
Cazenove	4,4%	Altro	8,7%

## EURO BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBGBI)

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

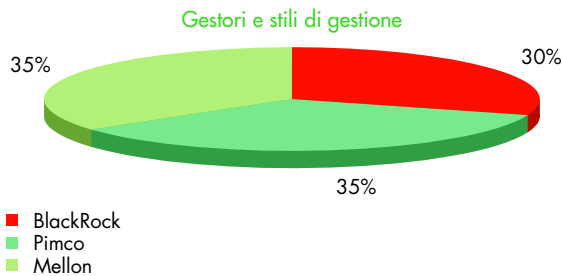
Dal lancio: 4,30%    A tre mesi: 0,40%

### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: 6,92%    A tre mesi: 0,49%

### 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 30/09/2005

Dal lancio: 2,41%    A tre mesi: -0,22%

### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: 2,52%    A tre mesi: -0,71%

### ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Stati Uniti	35,80%
Germania	16,50%
Gran Bretagna	2,30%
Giappone	9,30%
Spagna	7,80%
Francia	8,20%
Italia	2,10%
Olanda	3,10%
Polonia	4,70%
Norvegia	2,70%



## US EQUITIES

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

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

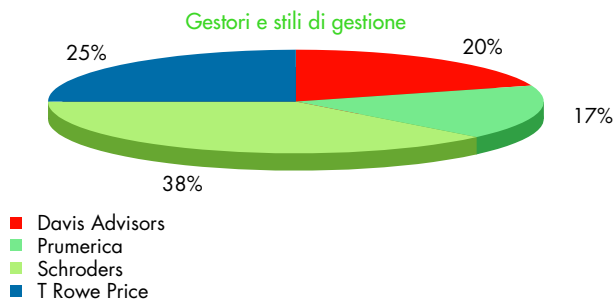
Dal lancio: - 11,02% A tre mesi: 2,62%

### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: - 6,34% A tre mesi: 3,94%

### SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	22,6%
Tecnologia	17,4%
Salute	12,2%
Consumo	21,7%
Beni Industriali	7,9%
Materie prime	3,5%
Energia	8,4%
Telecomunicazioni	3,0%
Servizi	1,4%
Liquidità	1,8%



## EUROPEAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (MSCI EMU)

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

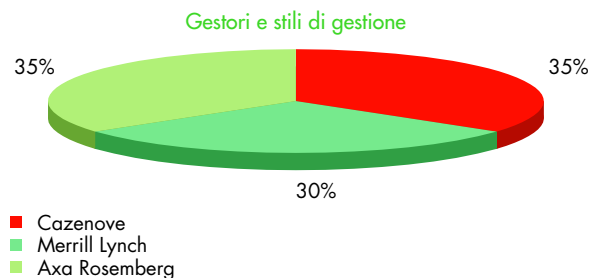
Dal lancio: - 5,62% A tre mesi: 9,95%

### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: - 3,36% A tre mesi: 8,99%

### ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Francia	20,3%	Danimarca	2,0%
Svizzera	15,8%	Belgio	2,1%
Germania	15,3%	Portogallo	0,3%
Paesi Bassi	4,2%	Irlanda	3,8%
Spagna	9,9%	Norvegia	3,5%
Italia	9,6%	Austria	0,9%
Finlandia	3,2%	Grecia	1,8%
Svezia	3,4%	Ungheria	1,0%
Turchia	0,6%	Liquidità	2,2%



## UK EQUITIES

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

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

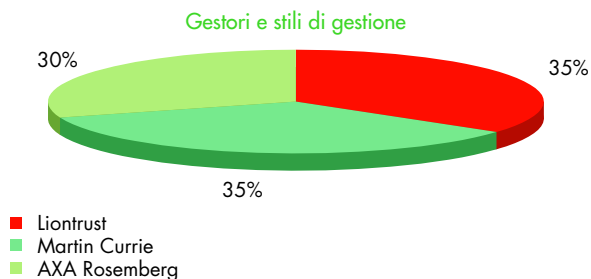
Dal lancio: - 5,50% A tre mesi: 6,81%

### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: - 1,54% A tre mesi: 7,19%

### SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	22,7%
Consumo	15,5%
Telecomunicazioni	9,7%
Energia	21,4%
Salute	6,9%
Beni Industriali	7,9%
Materie prime	6,6%
Servizi	5,2%
Tecnologia	0,3%
Liquidità	3,8%



## JAPAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (TOPIX)

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

Dal lancio: - 8,70% A tre mesi: 17,49%

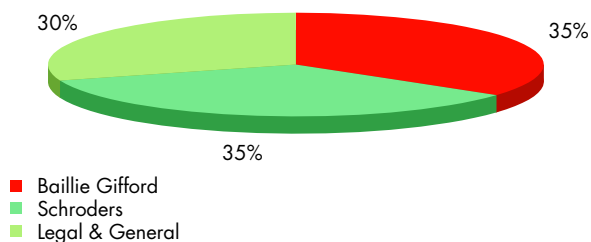
### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: - 9,02% A tre mesi: 17,78%

### SETTORI DI INVESTIMENTO

Beni di consumo	26,6%
Beni Industriali	20,0%
Tecnologia	11,2%
Finanza	20,0%
Materie prime	6,8%
Salute	5,5%
Telecomunicazioni	4,2%
Energia	1,2%
Servizi	0,9%
Liquidità	3,8%

### Gestori e stili di gestione



## EMERGING MARKETS EQUITIES

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

### RENDIMENTO AL 30/09/2005

Dal lancio: 6,41% A tre mesi: 17,04%

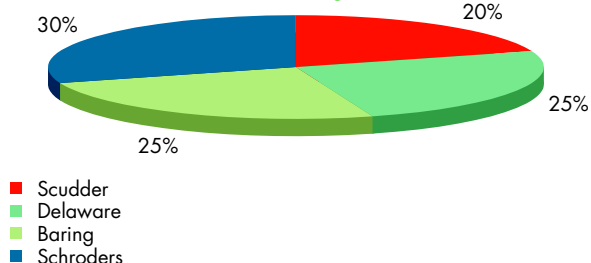
### RENDIMENTO BENCHMARK AL 30/09/2005

Dal lancio: 0,91% A tre mesi: 17,50%

### ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Corea	13,2%	Polonia	4,8%
Brasile	10,3%	Malesia	3,1%
Hong Kong	11,4%	Repubblica Ceca	2,4%
Russia	8,9%	Tailandia	2,4%
Messico	8,1%	Indonesia	2,2%
Australia	6,3%	Turchia	1,2%
Taiwan	8,7%	Cile	1,0%
Ungheria	5,8%	Singapore	5,0%
India	0,4%	Nuova Zelanda	0,8%
Altri	2,2%		

### Gestori e stili di gestione



## 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

# Benesserepiù

## 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

#### INGREDIENTI

Prevenzione, Diagnosi,  
Cura, Assistenza.

#### MODALITÀ D'USO

Ogni qualvolta è necessario.

Benesserepiù è una polizza

**ARCA ASSICURAZIONI**

in collaborazione con Europ Assistance

Benesserepiù è una polizza

  
**ARCA ASSICURAZIONI**

in collaborazione con  europ assistance