

UNITVOICE



Trimestre Ottobre - Dicembre 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 Ottobre - Dicembre 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

QUARTO TRIMESTRE 2005 POSITIVO PER TUTTE LE LINEE.

CONSERVATIVE/COMFORT; BALANCED/MODERATE; FLEXIBLE/ACTIVE

Nel corso del quarto trimestre dell'anno, queste linee hanno beneficiato della sovraesposizione al mercato azionario. Il merito della performance della linea è da attribuirsi principalmente agli investimenti nel fondo MLIF World Mining che ha registrato un rendimento dell'11,8% ed all'esposizione ai mercati emergenti che hanno guadagnato l'11,6%. Un importante contributo è stato dato anche dal mercato azionario giapponese; infatti l'indice MSCI Japan ha guadagnato il 14,3% solamente negli ultimi tre mesi dell'anno.

DYNAMIC/FAST

Il risultato ottenuto dalla linea Dynamic/Fast è scaturito principalmente dalla sovraesposizione al mercato azionario giapponese ed ai mercati emergenti. Ha contribuito al risultato anche l'esposizione della linea ai fondi MLIF Emerging Markets e MLIF World Mining.

Nonostante il ribasso dei titoli azionari nella prima parte del trimestre il Gestore ha deciso di aumentare l'investimento nel fondo MLIF World Energy, che a fine anno ha recuperato più del 7%.

AGGRESSIVE/SPRINT

La decisione di mantenere la linea sottoesposta al mercato azionario USA ha giovato alle performance della linea. Un altro fattore positivo è stato la sovraesposizione al mercato azionario giapponese. Per quanto riguarda gli investimenti sui principali mercati sviluppati, spicca l'esposizione al fondo MLIF European Equity, che nel trimestre ha guadagnato il 5,9%.

Nonostante il ribasso dei titoli azionari nella prima parte del trimestre il Gestore ha deciso di aumentare l'investimento nel fondo MLIF World Energy, che a fine anno ha recuperato più del 7%.





REAL ESTATE/DYNAMIC PROPERTY

Nel corso del trimestre è stata aumentata l'esposizione all'azionariato globale. Rimane modesta la sovraesposizione ai titoli del settore immobiliare europeo e la sottoesposizione ai bond, sempre europei.

Il mercato immobiliare ad uso ufficio ha registrato una ripresa nella seconda metà del 2005 e la domanda di spazi per ufficio è cresciuta in tutta Europa. Il Gestore si attende per il 2006 una accelerazione della ripresa di tale mercato, che dovrebbe mettere a segno una crescita migliore rispetto al settore immobiliare privato.

FONDO AGGRESSIVE

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

CLASSE SPRINT

PERFORMANCE AGGRESSIVE al 31/12/2005

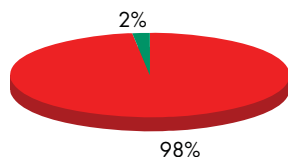
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
3,81%	6,03%	15,04%	29,15%	41,09%

PERFORMANCE SPRINT al 31/12/2005

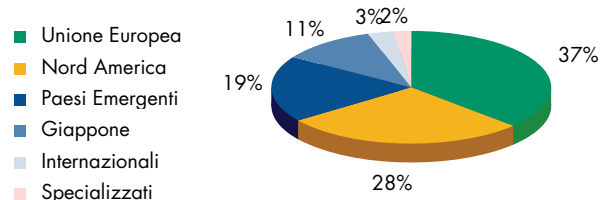
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
3,78%	5,96%	14,88%	28,77%	-23,84%

Composizione del portafoglio Aggressive/Sprint al 31/12/2005

- Azioni
- Liquidità



Distribuzione geog, investimenti azionari Aggr./Sprint al 31/12/2005



FONDO DYNAMIC

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

CLASSE FAST

PERFORMANCE DYNAMIC al 31/12/2005

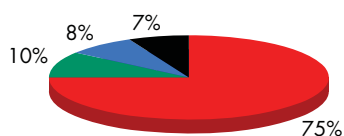
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
2,85%	4,26%	10,40%	21,17%	29,98%

PERFORMANCE FAST al 31/12/2005

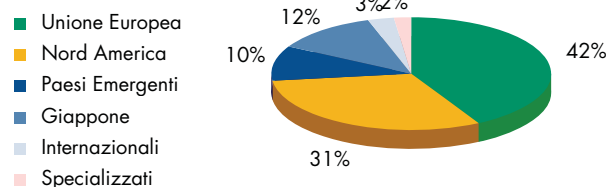
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,83%	4,19%	10,24%	20,90%	-19,07%

Composizione del portafoglio Dynamic/Fast al 31/12/2005

- Azioni
- Liquidità
- Obbligazioni
- Bilanciati



Distribuzione geog, investimenti azionari Dynamic/Fast al 31/12/2005



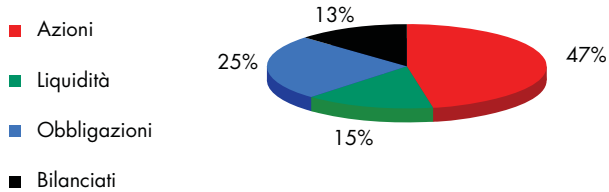
FONDO FLEXIBLEIndice di riferimento: 40% azionario, 60% obbligazionario;
gestore: Merrill Lynch**CLASSE ACTIVE****PERFORMANCE FLEXIBLE al 31/12/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
2,45%	3,17%	7,11%	15,66%	36,69%

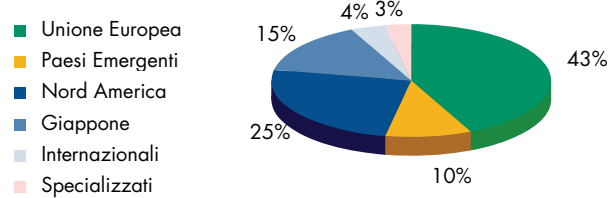
PERFORMANCE ACTIVE al 31/12/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,42%	3,11%	6,97%	15,36%	-1,61%

Composizione del portafoglio Flexible/Active al 31/12/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Flexible/Active al 31/12/2005

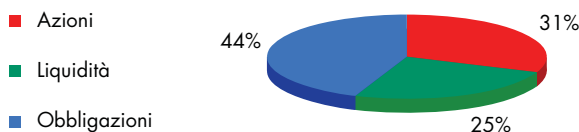
**FONDO BALANCED**Indice di riferimento: 20% azionario, 80% obbligazionario;
gestore: Merrill Lynch**CLASSE MODERATE****PERFORMANCE BALANCED al 31/12/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
1,97%	2,01%	4,30%	10,61%	29,15%

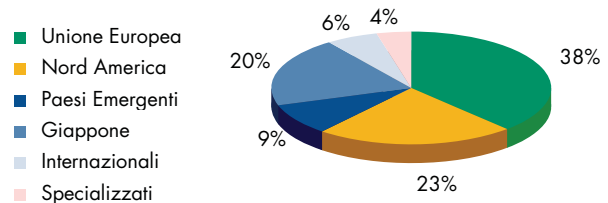
PERFORMANCE MODERATE al 31/12/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
1,96%	1,94%	4,19%	10,34%	10,00%

Composizione del portafoglio Balanced/Moderate al 31/12/2005



Distribuzione geog, investimenti azionari Balanced/Mod, al 31/12/2005

**FONDO CONSERVATIVE**

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

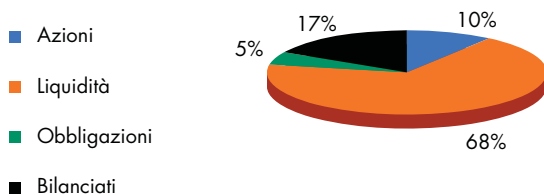
CLASSE COMFORT**PERFORMANCE CONSERVATIVE al 31/12/2005**

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (10/1998)
1,07%	1,15%	2,85%	6,58%	17,34%

PERFORMANCE COMFORT al 31/12/2005

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
1,06%	1,11%	2,74%	6,37%	13,20%

Composizione del portafoglio Conservative / Comfort al 31/12/2005



PERFORMANCE REAL ESTATE al 31/12/2005

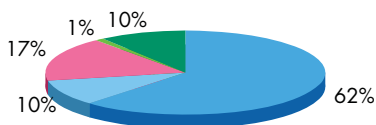
1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (9/1999)
2,96%	2,32%	6,26%	18,25%	71,76%

PERFORMANCE DYNAMIC PROPERTY al 31/12/

1 MESE	3 MESI	6 MESI	1 ANNO	DAL LANCIO (4/2000)
2,95%	2,26%	6,14%	17,96%	64,55%

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

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



LE EQUITY HANNO CHIUSO IL 2005 CON BUONI RISULTATI.

I mercati azionari internazionali hanno avuto una buona performance nel quarto trimestre del 2005 dovuta principalmente alle Equity giapponesi, alle quali le linee sono state sovraesposte durante tutto l'anno. I Titoli di Stato, invece, non hanno conseguito significativi risultati nel trimestre, ottenendo un modesto guadagno dovuto principalmente alla debolezza dell'Euro.

La Federal Reserve ha aumentato i tassi d'interesse dall'1,0% dello scorso anno al 4,25%. Questo ha portato un forte sconvolgimento nel mercato obbligazionario, che è stato indebolito dalle preoccupazioni relative al mercato immobiliare. Non ci sono tuttavia segnali che facciano presupporre una flessione economica negli Stati Uniti.

Temendo una crescita dell'inflazione dovuta principalmente agli alti costi dell'energia, la Banca Centrale Europea ha incrementato i tassi d'interesse dello 0,25%.

Anche i Mercati Emergenti e asiatici hanno performato molto bene, registrando un rialzo superiore al 18% per il Giappone e superiore al 10% per i Mercati Emergenti.

Il 2005 è stato un anno positivo per tutti i fondi AVI Unit Team. Le 3 Linee Unit Team hanno avuto una buona performance in termini assoluti: il Force 90 ha guadagnato quasi il 25% nel 2005, il Force 50 è cresciuto più del 15% ed infine il Force 25 ha guadagnato più del 9%.



Il Gestore ritiene che nel medio termine (nei prossimi 3-4 anni) si assisterà ad un incremento dei guadagni nei mercati azionari globali. Dopo la crescita generalizzata dei prezzi degli immobili, delle materie prime, dell'energia e dei Bond, le azioni sono attualmente il principale asset sottovalutato disponibile agli investitori.

FORCE 25

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

RENDIMENTO AL 31/12/2005

Dal lancio: 0,54% A tre mesi: 1,35%

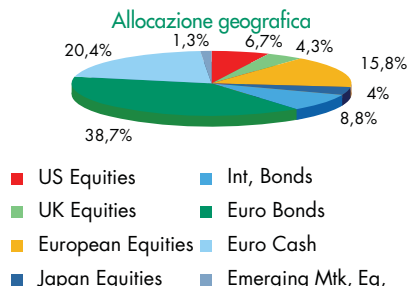
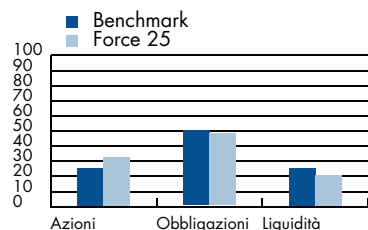
RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: 2,32% A tre mesi: 1,26%

GESTORI ATTIVI

PIMCO	13,6%	Martin Currie	5,5%
BlackRock	11,6%	Schroders	4,3%
JP Morgan	9,3%	Liontrust	5,5%
Merrill Lynch	8,5%	Axa Rosemberg	6,3%
BNP Paribas	6,1%	Altro	15,7%

Composizione % degli investimenti al 31/12



FORCE 50

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

RENDIMENTO AL 31/12/2005

Dal lancio: - 1,64% A tre mesi: 2,98%

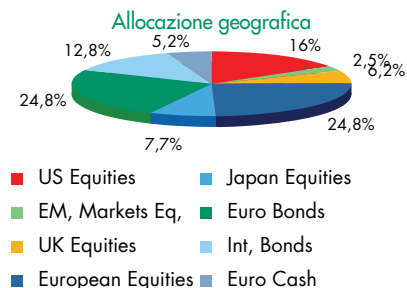
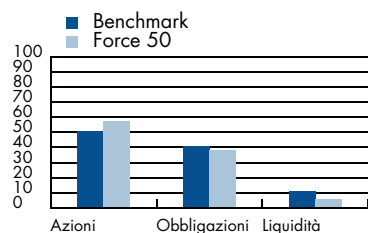
RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: - 0,39% A tre mesi: 2,41%

GESTORI ATTIVI

PIMCO	15,1%	Martin Currie	8,69%
Mellon	8,69%	Barings	3,84%
AXA Rosemberg	9,61%	Davis Advisors	3,20%
Liontrust	8,69%	JP Morgan	5,02%
BlackRock	7,45%	Merrill Lynch	3,66%
Schroders	9,51%	Altro	12,54%

Composizione % degli investimenti al 31/12



FORCE 90

Indice di riferimento: 90% azionario, 10% obbligazionario

RENDIMENTO AL 31/12/2005

Dal lancio: - 5,68% A tre mesi: 5,59%

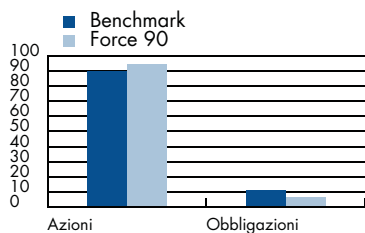
RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: - 4,51% A tre mesi: 4,31%

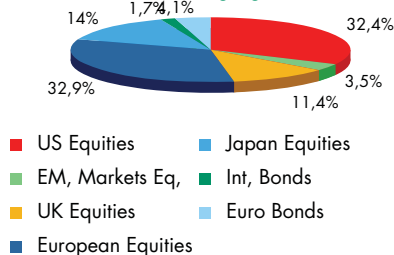
GESTORI ATTIVI

Schroders	18,3%	Merrill Lynch	3,4%
AXA	13,8%	Liontrust	11,5%
Martin Currie	11,5%	T Rowe Price	8,1%
Baillie Gifford	4,9%	Davis Advisors	6,5%
Legal & General	4,2%	Prumerica	5,5%
Cazenove	4,0%	Altro	8,3%

Composizione % degli investimenti al 31/12



Allocazione geografica



EURO BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBGBI)

RENDIMENTO AL 31/12/2005

Dal lancio: 3,91% A tre mesi: -1,11%

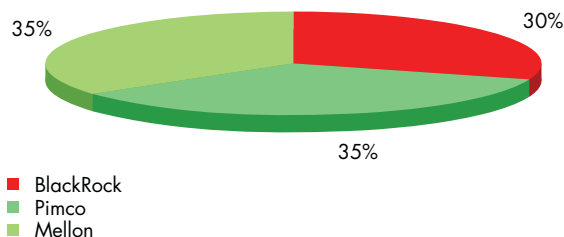
RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: 6,59% A tre mesi: -0,12%

ALLOCAZIONE DEI BONDS

Titoli europei	86,2%
Titoli americani	9,4%
Titoli inglesi	1,7%
Titoli neozelandesi	0,7%
Titoli giapponesi	0,5%
Altro	1,5%

Gestori e stili di gestione



INTERNATIONAL BONDS

Indice di riferimento: 100% obbligazionario (SBW GBI)

RENDIMENTO AL 31/12/2005

Dal lancio: 2,33% A tre mesi: 0,16%

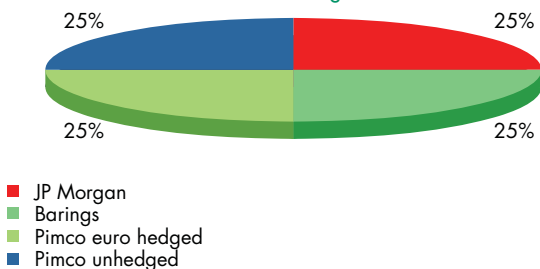
RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: 2,45% A tre mesi: 0,25%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Stati Uniti	26,10%
Germania	20,90%
Gran Bretagna	13,30%
Francia	9,90%
Giappone	4,50%
Norvegia	4,10%
Svezia	3,70%
Olanda	3,00%
Spagna	2,70%
Italia	1,50%

Gestori e stili di gestione



US EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 31/21/2005

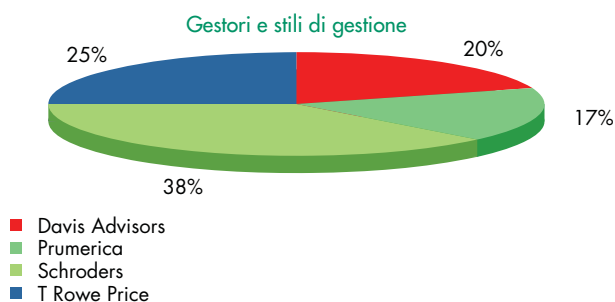
Dal lancio: - 9,72% A tre mesi: 5,52%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: -5,39% A tre mesi: 4,24%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	23,6%
Beni di consumo	21,1%
Tecnologia	17,0%
Salute	10,9%
Beni Industriali	8,4%
Energia	7,5%
Materie Prime	3,8%
Telecomunicazioni	3,2%
Liquidità	3,0%
Servizi	1,6%



EUROPEAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (MSCI EMU)

RENDIMENTO AL 31/12/2005

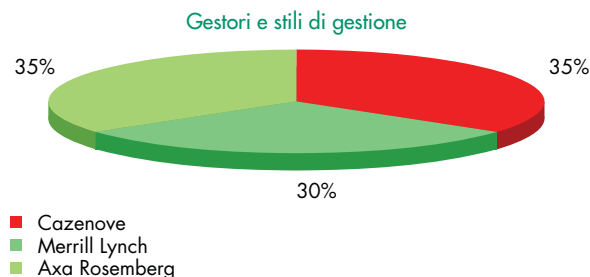
Dal lancio: - 4,55% A tre mesi: 5,12%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: - 2,36% A tre mesi: 5,26%

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

Svizzera	19,4%	Danimarca	1,5%
Germania	18,2%	Austria	1,2%
Francia	16,1%	Portogallo	0,5%
Italia	7,7%	Liquidità	2,9%
Spagna	7,7%		
Finlandia	3,9%		
Svezia	3,9%		
Belgio	2,8%		
Grecia	2,7%		



UK EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 31/12/2005

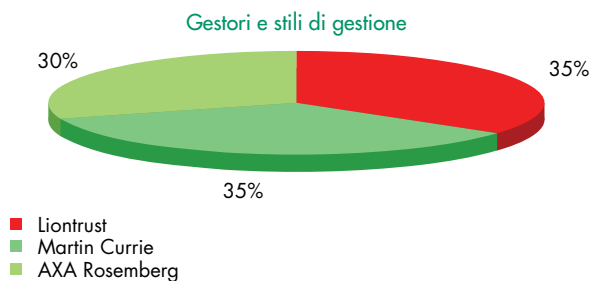
Dal lancio: - 4,83% A tre mesi: 2,67%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: - 0,90% A tre mesi: 3,42%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Finanza	22,2%
Energia	21,9%
Beni di consumo	16,1%
Beni Industriali	10,0%
Materie prime	8,5%
Salute	8,4%
Telecomunicazioni	7,2%
Servizi	4,9%
Liquidità	0,5%
Tecnologia	0,1%



JAPAN EQUITIES

Indice di riferimento: 100% azionario (TOPIX)

RENDIMENTO AL 31/12/2005

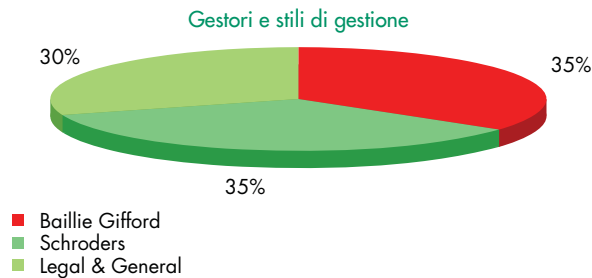
Dal lancio: - 6,29% A tre mesi: 13,60%

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: - 6,45% A tre mesi: 14,66%

SETTORI DI INVESTIMENTO

Beni di consumo	27,8%
Beni Industriali	22,7%
Finanza	20,0%
Tecnologia	12,4%
Materie prime	5,5%
Salute	4,8%
Telecomunicazioni	4,5%
Energia	0,9%
Liquidità	0,8%
Servizi	0,6%



EMERGING MARKETS EQUITIES

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

RENDIMENTO AL 31/12/2005

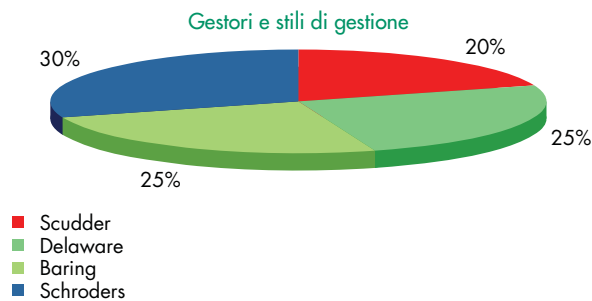
Dal lancio: 7,23% A tre mesi: 6,16 %

RENDIMENTO BENCHMARK AL 31/12/2005

Dal lancio: 2,42% A tre mesi: 9,19 %

ALLOCAZIONE GEOGRAFICA

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



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

QUANTE POLIZZE DEVI SOTTOSCRIVERE
PER TUTELARE LA TUA CASA, LA TUA FAMIGLIA E IL TUO PATRIMONIO?



solouna!



Una risposta semplice a tutte le esigenze di tutela della persona e del suo patrimonio, una soluzione personalizzata per costruirsi una copertura assicurativa su misura e modificarla nel tempo.

SOLOUNA! nata per semplificare


ARCA ASSICURAZIONI