



FALCON LEVEN

Beleggersberichten 3e kwartaal 2009

Falcon Leven-depots

Marktcommentaar

Aandelenmarkten

Het derde kwartaal begon met wat winstneming op de aandelenmarkt na de sterke rally in het tweede kwartaal. Deze winstneming hield echter niet lang aan. Beter dan verwachte tweede kwartaalresultaten gaven de aandelenmarkt weer een zet omhoog.

De internationale aandelenmarkten sloten het derde kwartaal duidelijk hoger af. Na het krachtige koersherstel in de afgelopen twee kwartalen is Fortis Investments voor het laatste kwartaal van het jaar toch nog positief gestemd. De verwachte voortzetting van het economisch herstel in de wereld zal een positieve steun voor de aandelenmarkten kunnen bieden. Daarnaast verwacht Fortis Investments dat ondanks de verbeterde winstverwachtingen de winsten toch in positieve zin kunnen verrassen. Fortis Investments blijft een voorkeur houden voor de aandelenmarkten in de opkomende landen, omdat in deze landen het economisch groeitempo het sterkst blijft.

Vastrentende waarden

In het begin van het derde kwartaal kwam de tienjaarreente omlaag door de dalende aandelenkoersen. Halverwege juli werden de obligatiemarkten negatief geraakt door zorgen over het groot aantal nieuwe obligatieleningen, die in de Verenigde Staten werden uitgegeven. De markt werd bang dat het aanbod te groot was. Toen duidelijk werd dat het aanbod gemakkelijk werd opgenomen veranderde de stemming in positieve zin. De tienjaarreente zette haar dalende trend weer in. De tienjaarreente in Nederland daalde dit kwartaal van 3,80 naar 3,50 procent.

Naar verwachting van Fortis Investments zullen de belangrijkste centrale banken in de wereld het huidige ruime monetaire beleid voor een langere periode voortzetten. Het naar verwacht trage economisch herstel in de westerse wereld en het zeer lage inflatieniveau bieden hier de ruimte voor. Op basis van deze verwachting voorziet Fortis Investments in het laatste kwartaal dat de tienjaarreente op een laag niveau kan blijven, en mogelijk nog in lichte mate kan dalen door de grote hoeveelheid aanwezige liquiditeiten.

Valutamarkten

De dalende trend in de koers van de Amerikaanse dollar zette zich in de loop van het derde kwartaal voort. In het bijzonder de toegenomen bereidheid op de financiële markten om meer risico te aanvaarden had een negatieve invloed op het koersverloop van de dollar. De Amerikaanse dollar versus de euro daalde dit kwartaal van 1,40 naar 1,46.

Fortis Investments verwacht dat de aandelenmarkten in het vierde kwartaal een positieve performance kunnen laten zien, en daarmee beleggers bereid zullen zijn om meer risico te nemen. Hierdoor zou de Amerikaanse dollar verder in waarde kunnen gaan dalen.

Netto depotrendementen o.b.v. koersen per 01-10-2009

	Vanaf de start op jaarbasis	Afgelopen 3 maanden	Afgelopen 6 maanden	Afgelopen 12 maanden op jaarbasis	Afgelopen 24 maanden op jaarbasis
Liquide middelen					
Geldmarkt Depot Eurozone	2,6%	0,2%	0,6%	2,4%	3,2%
Garantie					
Doelrendement Depot: Evenwichtig ¹	1,4%	2,3%	2,3%	-4,1%	-2,6%
Obligaties					
Obligatie Depot Eurozone	3,5%	5,3%	10,7%	9,7%	4,2%
Obligatie Depot Wereld	3,0%	2,0%	0,5%	7,6%	5,9%
Vastgoed					
Vastgoed Depot Europa	1,2%	35,9%	84,5%	-1,1%	-24,0%
Gemengd					
Mix Depot Eurozone	4,0%	16,4%	34,4%	3,6%	-11,1%
Mix Depot Wereld	1,0%	9,0%	18,3%	2,8%	-6,3%
Mix Depot Neutraal	-3,1%	12,7%	26,4%	6,5%	-5,8%
Aandelen					
Aandelen Depot Wereld	-0,5%	13,2%	28,6%	-4,9%	-16,6%
Aandelen Depot Duurzaam Wereld	-1,2%	7,1%	24,5%	-11,6%	-20,2%
Aandelen Depot Eurozone	4,0%	19,5%	40,9%	-0,8%	-16,5%
Aandelen Depot Nederland	1,7%	19,7%	40,4%	-5,9%	-22,3%
Aandelen Depot Europa	1,2%	18,3%	38,0%	-3,7%	-18,2%
Aandelen Depot Wereld ex. Europa	-2,3%	9,6%	21,4%	-7,6%	-16,6%

LET OP! Falcon Leven N.V. onderschrijft de Code Rendement & Risico. Wie geld belegt, neemt een financieel risico. Ook bij deze verzekering loopt u een beleggingsrisico. Het bedrag dat wordt betaald wordt niet volledig belegd, een deel gaat op aan kosten en verzekeringspremies. Rendementen kunnen hoger, maar ook lager uitvallen en zullen meer schommelen naarmate de beleggingsvorm risicovoller is. Rendementen die in het verleden zijn behaald garanderen niets voor de toekomst. Voor dit product is een Financiële Bijsluiter opgesteld. Loop geen onnodig risico en lees de Financiële Bijsluiter. De Financiële bijsluiter is te vinden op www.falconleven.nl. U kunt deze opvragen bij uw financieel adviseur. In deze brochure geven wij geen adviezen. Bij vragen of onduidelijkheden dient u te allen tijde contact op te nemen met uw financieel adviseur.

¹ Depot met een 3% netto maatschappijgarantie voor polissen vanaf Algemene Voorwaarden AV'04.

Fondsnaam	Startdatum	Beginkoers
Mix Depot Wereld	1 maart 2005	€ 10,0000
Mix Depot Neutraal	1 maart 2007	€ 2,4366
Overige Falcon Leven-depots	1 april 2004	€ 10,0000

Spreiding van de Falcon Leven-depots en -pools per 30-09-2009

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Falcon AR Stabilitypool	2,80%
Falcon AR Balancedpool	2,69%
Falcon AR Growthpool	94,45%
Liquide middelen	0,06%
Totaal	100,00%

Falcon Obligatie Depot Euro

Falcon Euro obligatiepool	84,97%
Falcon Euro high yieldpool	14,79%
Liquide middelen	0,25%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Wereld

Falcon Euro obligatiepool	23,02%
Falcon Wereld obligatiepool	14,83%
Falcon Europe convertible-pool	9,97%
Falcon Europees vastgoedpool	4,03%
Falcon AR Balancedpool	4,98%
Falcon Europese aandelenpool	13,95%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	19,32%
Falcon Japanse aandelenpool	3,69%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	5,78%
Falcon Euro high yieldpool	0,00%
Liquide middelen	0,43%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Euro obligatiepool	10,78%
Falcon Euro high yieldpool	6,17%
Falcon Euro aandelenpool	72,78%
Falcon Europe convertible-pool	10,02%
Liquide middelen	0,24%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Neutraal

Falcon Euro obligatiepool	33,06%
Falcon Euro high yieldpool	9,00%
Falcon Euro aandelenpool	47,74%
Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Europe convertible-pool	10,00%
Liquide middelen	0,20%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld

Falcon Europese aandelenpool	41,21%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	40,12%
Falcon Japanse aandelenpool	7,02%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	11,21%
Liquide middelen	0,45%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld ex. Europa

Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	72,22%
Falcon Japanse aandelenpool	12,92%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	14,40%
Liquide middelen	0,46%
Totaal	100,00%

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	99,81%
Liquide middelen	0,19%
Totaal	100,00%

Falcon Wereld obligatiepool

Australië	0,74%
Canada	2,48%
Denemarken	0,62%
Noorwegen	0,26%
Zweden	0,85%
Polen	0,72%
V.S.van Amerika	23,61%
Verenigd Koninkrijk	8,86%
Euroland	60,72%
Zwitserland	0,00%
Liquide middelen	1,13%
Totaal	100,00%

Falcon Euro aandelenpool

Oostenrijk	1,28%
België	2,93%
Finland	1,16%
Frankrijk	33,76%
Duitsland	23,16%
Griekenland	0,00%
Ierland	2,18%
Italië	5,97%
Luxemburg	0,66%
Nederland	12,63%
Portugal	0,99%
Spanje	14,00%
Liquide middelen	0,98%
Totaal	100,00%

Falcon Europese aandelenpool

Oostenrijk	1,04%
België	1,99%
Cyprus	0,00%
Denemarken	0,78%
Finland	0,35%
Frankrijk	19,10%
Duitsland	14,14%
Griekenland	0,00%
Hongarije	0,00%
Ierland	2,02%
Italië	3,00%
Luxemburg	0,00%
Nederland	7,08%
Noorwegen	1,71%
Portugal	0,94%
Spanje	7,62%
Zweden	1,22%
Zwitserland	12,56%
Verenigd Koninkrijk	25,25%
Liquide middelen	1,20%
Totaal	100,00%

Falcon Verre Oosten aandelenpool

Australië	67,38%
China	3,17%
Hongkong	15,94%
Singapore	10,58%
Indonesië	0,00%
Kaaiman Eilanden	0,37%
Maleisië	0,00%
Korea	0,00%
Liquide middelen	2,56%
Totaal	100,00%

Falcon Socially Responsible aandelenpool

Euroland	21,63%
Denemarken	4,63%
Noorwegen	1,60%
Zweden	0,69%
Zwitserland	6,92%
Verenigd Koninkrijk	8,91%
Australië	1,12%
Kaaiman eilanden	0,74%
Canada	3,92%
China	6,18%
Hong Kong	3,31%
Jersey	0,00%
Japan	4,67%
Brazilië	1,39%
Singapore	0,00%
Fillipijnen	1,44%
Israël	0,44%
V.S. van Amerika	32,49%
Liquide middelen	-0,10%
Totaal	100,00%

Depotnieuws 3e kwartaal 2009

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

Risicovolle beleggingen bleven goed presteren, al is het tempo van de koersstijgingen duidelijk vertraagd. Door de extra marktliquiditeit bleef de kortlopende rente het afgelopen kwartaal op een zeer laag niveau. De Europese Centrale Bank (ECB) hield de korte rente onveranderd op 1,00%. Volgens ECB-president Trichet past de huidige rente bij de economische situatie en is de inflatiedruk in de eurozone laag.

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Sinds de start van het jaar is de verdeling naar de drie absolute return fondsen niet aangepast. Per eind september zag de verdeling er als volgt uit: 96% Falcon AR Growthpool, 2% Falcon AR Balancedpool en 2% Falcon AR Stabilitypool. Het grote belang in AR Growthpool bepaalt op dit moment het rendement van het depot.

Falcon Obligatie Depot Eurozone

Europese obligaties hebben terreinwinst geboekt, ondanks enige consolidatie tegen het einde van de verslagperiode. Centrale banken zijn voorzichtig begonnen met de afbouw van de noodhulp voor de krediet- en geldmarkten, maar er komt naar verwachting geen verandering in de belofte om de rente gedurende lange tijd laag te houden. Door de zwakke economie daalde de inflatie in de eurozone. Het depotrendement over het derde kwartaal was uitstekend.

Falcon Obligatie Depot Wereld

De strategische allocatie van het depot voor de lange termijn veranderde in het derde kwartaal niet. Daarnaast zijn geen wijzigingen aangebracht in de tactische vermogensallocatie. Over het algemeen bleef de portefeuille ten opzichte van de benchmark onderwogen voor staatsobligaties (neutrale positie in duration) en werd een overweging in euro inflatiegelinkte obligaties en euro investment-grade obligaties gehanteerd.

Falcon Vastgoed Depot Europa

Dit was het beste kwartaal voor Europese vastgoedaandelen, de markt haalde een return van meer dan 30%. De beleggers bleven positief reageren op de kapitaalverhogingen van de bedrijven om de balansen te saneren en putten moed uit de signalen in markten zoals Londen en Parijs. Het depot versloeg de benchmark ruimschoots dankzij onze landenallocatie en aandelenselectie.

Falcon Mix Depot Eurozone

Dit kwartaal werd begonnen met een neutrale positie in aandelen versus obligaties. In september werd besloten om aandelen te overwegen, omdat de kans op een grote negatieve koerscorrectie klein werd. Deze strategie werd eind september herhaald. In de regio Pacific ex-Japan werd het belang vergroot en werden Amerikaanse aandelen afgebouwd. In vastgoed werd een onderweging aangehouden.

Falcon Mix Depot Neutraal

Dit kwartaal werd begonnen met een neutrale positie in aandelen versus obligaties. In september werd besloten om aandelen te overwegen, omdat de kans op een grote negatieve koerscorrectie klein werd. Deze strategie werd eind september herhaald. In de regio Pacific ex-Japan werd het belang vergroot en werden Amerikaanse aandelen afgebouwd. In vastgoed werd een onderweging aangehouden.

Falcon Mix Depot Wereld

In twee stappen werd een overweging in aandelen opgebouwd, omdat het economische klimaat verbeterde en de risicobereidheid en het momentum de markt fors hoger duwden. In aandelen is een overweging in opkomende markten opgebouwd en de onderweging in de VS is vergroot. De overweging in Japan werd gesloten.

Falcon Aandelen Depot Nederland

De Nederlandse beurs deed het dit kwartaal opnieuw uitstekend en de belangrijkste index, de AEX-index, haalde een rendement van meer dan 20%. De aandelenmarkt klom vooral dankzij de toenemende bewijzen dat het ergste van de crisis achter de rug is. Het feit dat het depot minder was blootgesteld aan cyclische aandelen, zoals Randstad, Financiën (zoals ING) en Vastgoed (zoals Unibail Rodamco), drukte het rendement.

Falcon Aandelen Depot Eurozone en Falcon Aandelen Depot Europa

Dat de stemming ten opzichte van aandelen en andere risicovolle beleggingen ook het derde kwartaal weer verder verbeterde, was te danken aan de betere macro-economische vooruitzichten en voortgaande beleidssteun van overheden en centrale banken. Europese aandelen zijn sinds het dieptepunt van 9 maart met ruim 50% gestegen.

Falcon Aandelen Depot Wereld ex Europa

Het derde kwartaal startte met winstnemingen na de sterke koersstijgingen van de aandelenmarkt in het tweede kwartaal. Dit duurde niet lang en beter dan verwachte winstcijfers van het tweede kwartaal stuwden de aandelenmarkt weer omhoog. Beter dan verwacht economisch nieuws en winstcijfers ondersteunden dit kwartaal het positieve sentiment op de aandelenmarkten.

Falcon Aandelen Depot Wereld

Vorig kwartaal herstelde de wereldwijde economie verder van de 'Grote recessie'. Een toenemend aantal voorlopende indicatoren geeft aan dat verschillende economieën groeien, sommige hiervan zelfs sterk. In dit klimaat presteerden risicovolle activa beter dan defensieve beleggingen. Omdat de Amerikaanse economische cijfers eind september teleurstelden, kwam de koersstijging enigszins onder vuur.

Falcon Aandelen Depot Duurzaam Wereld

In het afgelopen kwartaal klom de wereldeconomie verder uit het dal van de 'grote recessie'. Een toenemend aantal voorlopende indicatoren geeft aan dat verschillende economieën groeien, sommige hiervan zelfs sterk. In dit klimaat presteerden risicovolle activa beter dan defensieve beleggingen. Na de sterke koersstijgingen in het tweede en derde kwartaal is Fortis Investments betrekkelijk voorzichtig ten aanzien van het risicoprofiel van een aantal ondernemingen. De focus blijft op de kwaliteit van het management en het vermogen om de recessie door te komen en een duurzame cashflow te genereren.



FALCON LEVEN