



FALCON LEVEN

Beleggersberichten 1e kwartaal 2009

Falcon Leven-depots

Marktcommentaar

Aandelenmarkten

Het nieuwe jaar begon positief op de aandelenmarkten. De hoop nam toe dat positieve initiatieven zouden volgen van de nieuwe Amerikaanse regering. Het herstel duurde echter niet lang. Aandelenkoersen gingen weer omlaag doordat economische indicatoren en winstcijfers slechter uitvielen dan verwacht. Deze neergaande trend werd in februari versterkt toen de nieuwe Amerikaanse minister van Financiën bekend maakte dat zijn programma voor financiële stabiliteit nog niet klaar was. De aandelenkoersen gingen scherp onderuit en bereikte nieuwe dieptepunten.

Begin maart maakten de banken Citigroup en Bank of America bekend dat de eerste twee maanden van het jaar positief waren. De aandelenmarkt herstelde onder leiding van de financiële sector. Toch sloten de aandelenkoersen in dit kwartaal duidelijk lager af door de daling aan het begin van het kwartaal. Na het krachtige herstel van de aandelenmarkten in de afgelopen weken zijn aandelen vanuit technisch oogpunt wat te snel gestegen. Fortis Investments verwacht winstnemingen op korte termijn.

Fortis Investments is vanuit economisch oogpunt wat positiever over de internationale economische ontwikkelingen geworden. Vooral in China en de Verenigde Staten zijn langzamerhand lichtpuntjes van een economisch herstel zichtbaar. Hierdoor is Fortis Investments positiever over aandelenbeleggingen op de langere termijn. Voor de korte termijn stelt Fortis Investments zich voor alsnog neutraal op.

Vastrentende waarden

Na de scherpe daling van obligatierendementen in het vierde kwartaal van vorig jaar steeg de tienjaarsrente in Nederland dit kwartaal van 3,55% naar 3,74%. Deze stijging was een correctie op de scherpe daling in het vierde kwartaal, omdat het economisch nieuws zwak bleef.

In de loop van dit kwartaal daalde de rentetarieven op basis van de verwachtingen van een ander monetair beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). Deze trend werd in het laatste deel van dit kwartaal versterkt doordat het Amerikaanse stelsel van centrale banken (Fed) begon met het opkopen van staatsleningen en hypotheekleningen. Deze maatregelen werden genomen om de rentetarieven laag te houden. Dit was voor het eerst in de geschiedenis dat de Fed tot dit beleid overging.

Fortis Investments verwacht dat deze beleidswijziging van de Fed de tienjaarsrente in de Verenigde Staten voorlopig op een (relatief) laag niveau zal houden. Deze verwachting zal ook gevolgen hebben voor de rente ontwikkeling in de eurozone. De economie in de eurozone blijft voorlopig zwak, waardoor de inflatie lager zal uitvallen dan algemeen verwacht. Hierdoor voorziet Fortis Investments dat in de komende tijd de tienjaarsrente in de eurozone binnen een kleine bandbreedte zal bewegen.

Valutamarkten

De Amerikaanse dollar profiteerde in de loop van dit kwartaal ten gunste van de Euro. Dit kwam vooral door de onrust op de financiële markten. Beleggers zochten veiligheid in de dollar. De koers van de dollar tegenover de euro herstelde in de loop van het kwartaal van 1.40 naar een omwisselkoers van 1.25. Door de aankondiging van de beleidswijziging van de Fed verloor de dollar in het laatste deel van dit kwartaal weer aan waarde. De koers van de dollar steeg eind dit kwartaal toch in waarde van 1.40 tot 1.33 tegenover de Euro.

De recente lichtpuntjes in de Amerikaanse economie hebben een positieve invloed op het koersverloop van de dollar gehad. De verwachting is dat de Amerikaanse economie eerder herstel zal vertonen dan de economie in de Eurozone. Dit zal in de komende maanden steun kunnen geven aan de koers van de dollar. Ook het teruglopen van het Amerikaanse tekort op de handelsbalans onderbouwd deze verwachting.

Netto depotrendementen o.b.v. koersen per 01-04-2009

	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	2,7%	0,8%	1,8%	3,8%	3,7%
Garantie					
Doelrendement Depot: Evenwichtig ¹	1,1%	-1,0%	-6,3%	-6,8%	-2,7%
Obligaties					
Obligatie Depot Eurozone	1,7%	-0,2%	-0,9%	-1,8%	-1,1%
Obligatie Depot Wereld	3,1%	-0,4%	7,1%	12,3%	5,1%
Vastgoed					
Vastgoed Depot Europa	-10,3%	-19,1%	-46,4%	-62,0%	-50,1%
Gemengd					
Mix Depot Eurozone	-1,6%	-8,9%	-23,0%	-32,1%	-22,1%
Mix Depot Wereld	-2,9%	-4,1%	-13,1%	-16,7%	-13,9%
Mix Depot Neutraal	-14,1%	-5,8%	-15,7%	-	-
Aandelen					
Aandelen Depot Wereld	-5,4%	-7,9%	-26,1%	-31,8%	-25,3%
Aandelen Depot Duurzaam Wereld	-5,6%	-5,6%	-29,0%	-36,9%	-28,1%
Aandelen Depot Eurozone	-2,6%	-12,9%	-29,6%	-40,7%	-27,8%
Aandelen Depot Nederland	-4,8%	-9,9%	-33,0%	-48,4%	-32,7%
Aandelen Depot Europa	-5,0%	-10,2%	-30,2%	-41,2%	-29,3%
Aandelen Depot Wereld ex. Europa	-6,2%	-6,5%	-23,9%	-26,4%	-23,4%

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

Falcon Aandelen Depot Duurzaam Wereld

Met ingang van 1 juli 2009 zal de benchmark van het Falcon Aandelen Depot Duurzaam Wereld wijzigen naar MSCI World-index (NR). Hierdoor past het depot beter in het standaard beleggingsbeleid van Fortis Investments.

Spreiding van de Falcon Leven-depots en -pools per 31-03-2009

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Falcon AR Stabilitypool	2,82%
Falcon AR Balancedpool	2,69%
Falcon AR Growthpool	94,23%
Liquide middelen	0,26%
Totaal	100,00%

Falcon Obligatie Depot Euro

Falcon Euro obligatiepool	88,48%
Falcon Euro high yieldpool	11,41%
Liquide middelen	0,11%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Wereld

Falcon Euro obligatiepool	23,54%
Falcon Wereld obligatiepool	16,11%
Falcon Europe convertible-pool	10,34%
Falcon Europees vastgoedpool	4,35%
Falcon AR Balancedpool	4,85%
Falcon Europese aandelenpool	12,92%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	20,75%
Falcon Japanse aandelenpool	4,11%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	2,63%
Falcon Euro high yieldpool	0,00%
Liquide middelen	0,41%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Euro obligatiepool	14,83%
Falcon Euro high yieldpool	4,73%
Falcon Euro aandelenpool	69,96%
Falcon Europe convertible-pool	10,12%
Liquide middelen	0,36%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Neutraal

Falcon Euro obligatiepool	37,15%
Falcon Euro high yieldpool	7,27%
Falcon Euro aandelenpool	45,18%
Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Europe convertible-pool	10,37%
Liquide middelen	0,04%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld

Falcon Europese aandelenpool	42,29%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	43,28%
Falcon Japanse aandelenpool	9,50%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	4,51%
Liquide middelen	0,41%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld ex. Europa

Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	76,70%
Falcon Japanse aandelenpool	16,58%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	6,26%
Liquide middelen	0,47%
Totaal	100,00%

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	99,83%
Liquide middelen	0,17%
Totaal	100,00%

Falcon Wereld obligatiepool

Australië	0,70%
Canada	2,54%
Denemarken	0,84%
Noorwegen	0,28%
Zweden	0,80%
Polen	0,66%
V.S.van Amerika	28,31%
Verenigd Koninkrijk	13,32%
Euroland	50,68%
Zwitserland	0,00%
Liquide middelen	1,87%
Totaal	100,00%

Falcon Euro aandelenpool

Oostenrijk	1,06%
België	2,99%
Finland	2,81%
Frankrijk	32,88%
Duitsland	20,73%
Griekenland	0,00%
Ierland	2,29%
Italië	6,40%
Luxemburg	1,49%
Nederland	13,71%
Portugal	0,73%
Spanje	12,89%
Liquide middelen	2,01%
Totaal	100,00%

Falcon Europese aandelenpool

Oostenrijk	0,82%
België	2,06%
Cyprus	0,00%
Denemarken	0,69%
Finland	2,14%
Frankrijk	19,67%
Duitsland	12,60%
Griekenland	0,00%
Hongarije	0,00%
Ierland	2,07%
Italië	3,70%
Luxemburg	1,14%
Nederland	6,44%
Noorwegen	1,01%
Portugal	0,92%
Spanje	7,17%
Zweden	0,00%
Zwitserland	12,43%
Verenigd Koninkrijk	25,52%
Liquide middelen	1,64%
Totaal	100,00%

Falcon Verre Oosten aandelenpool

Australië	59,81%
China	6,38%
Hongkong	20,74%
Singapore	6,99%
Indonesië	0,00%
Kaaiman Eilanden	0,00%
Maleisië	0,00%
Korea	0,00%
Liquide middelen	6,08%
Totaal	100,00%

Falcon Socially Responsible aandelenpool

Euroland	27,20%
Denemarken	2,47%
Noorwegen	0,60%
Zweden	0,54%
Zwitserland	6,89%
Verenigd Koninkrijk	9,64%
Australië	1,39%
Kaaiman eilanden	0,47%
Canada	2,70%
China	0,86%
Hong Kong	2,16%
Japan	5,63%
Brazilië	0,68%
Singapore	0,00%
Fillipijnen	0,51%
Mexico	0,00%
V.S. van Amerika	37,75%
Liquide middelen	0,52%
Totaal	100,00%

Depotnieuws 1e kwartaal 2009

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

De financiële markten zijn het eerste kwartaal van 2009 extreem zwak gebleven. De risicobereidheid onder beleggers is laag. Leningen van financiële instellingen stonden nog steeds erg onder druk, waardoor de rente tussen banken over de hele linie weer iets hoger werd. Financiële leningen bleven in de drie belangrijkste valuta's (EUR, USD, GBP) collectief achter bij niet-financiële lening. Wel zagen we aan het eind van het kwartaal een opleving in financiële leningen als gevolg van geluiden dat partijen als Lloyds, UBS, Banco Sabadell, BPM en RBS hun kapitaalpositie aan het versterken waren.

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Sinds de start van het vorige jaar hebben wij de verdeling naar de drie absolute return fondsen niet aangepast. Per eind maart zag de verdeling binnen het fonds er als volgt uit: 96% FLF Absolute Return Growth, 2% FLF Absolute Return Balanced en 2% FLF Absolute Return Stability. Door de onrust op de markten behaalde het fonds dit kwartaal een negatief resultaat.

Falcon Obligatie Depot Eurozone

Obligatiemarkten waren dit kwartaal nog altijd in beweging. Het fonds presteerde dit kwartaal minder goed dan de index. De impact van tactische posities in de Euro Asset-backed security (ABS)-sector is nog altijd voelbaar aangezien de spreads in deze sector verruimde. Een Asset-backed security (ABS), is een pakket van leningen die door een bank worden doorverkocht. Deze activa zijn verstrekt als zakelijk onderpand. De tactische investeringsstrategie voegde tijdens het kwartaal echter ook waarde toe, meer bepaald onze UK-inflatieswaps en de winst van de wereldwijde overheidscomponent van het fonds.

Falcon Obligatie Depot Wereld

In januari waren wij nog altijd van mening dat de wereldeconomie meer zou verzwakken dan de markt verwachtte. Tot de belangrijkste veranderingen op het niveau van de tactische activa-investeringsstrategie behoorden de toevoegingen aan onze Britse short break-even inflatieposities in de segmenten 5- en 10-jaars. Wij brachten ook geleidelijk de longpositie in euro ABS terug. Deze sloten wij uiteindelijk aan het eind van het kwartaal toen wij op geschikte momenten winst namen door uit te stappen op een hoger koersniveau. In een soortgelijke stap verminderden wij ook de longpositie in Amerikaanse ABS.

Falcon Vastgoed Depot Europa

Het was opnieuw een zeer bewegelijk kwartaal voor Europees vastgoed. De vrees voor een recessie en de zorgen over de schuldenlast van de bedrijven tasten het vertrouwen van de beleggers aan. Dit had een negatieve impact voor de regio, vooral in januari en februari. Engeland presteerde minder goed dan het Europese vasteland, waar vooral de Noorse markten zwakke resultaten haalden. Alleen Oostenrijk liet een positief rendement zien. Het fonds bleef achter op de benchmark.

Falcon Mix Depot Eurozone

We startten het nieuwe jaar met een kleine overwogen positie in aandelen tegenover obligaties. Door de sterke daling van aandelenmarkten in januari gingen wij naar een neutrale positie in aandelen ten opzichte van obligaties. Deze neutrale positie behielden wij tot het einde van het kwartaal. De positie in Converteerbare obligaties hielden wij neutraal en we bouwden de positie in High Yield obligaties licht op tot neutraal.

Falcon Mix Depot Neutraal

We startten het nieuwe jaar met een kleine overwogen positie in aandelen ten opzichte van obligaties. Door de sterke daling van aandelenmarkten in januari gingen wij naar een neutrale positie in aandelen ten opzichte van obligaties. Deze neutrale positie behielden wij tot het einde van het kwartaal. De positie in Converteerbare obligaties hielden wij neutraal en we bouwden de positie in High Yield obligaties licht op tot neutraal.

Falcon Mix Depot Wereld

We startten het nieuwe jaar met een kleine overwogen positie in aandelen ten opzichte van obligaties. De regionale investeringsstrategie binnen aandelen was neutraal. Door de sterke daling van aandelenmarkten in januari werd een stop-loss order geactiveerd en gingen wij naar een neutrale investeringsstrategie. In maart bewoog onze aandelen-obligatie score-kaart naar negatief en besloten wij tot

een onderwogen positie in aandelen. Later gingen wij terug naar een neutrale positie. Deze neutrale positie behielden wij tot het einde van het kwartaal. De positie in Converteerbare obligaties hielden wij neutraal, we bouwden de positie in High Yield obligaties licht op tot neutraal en de positie in vastgoed bleef licht onderwogen.

Falcon Aandelen Depot Nederland

Op de financiële markten hield de turbulentie het eerste kwartaal aan. Voor de AEX was het eerste kwartaal een negatieve periode met een verlies van -10,9%. Belangrijke berichten voor de aandelenmarkten waren de bedrijfsresultaten in 2008 en de zwakke Oost-Europese economieën. Daarnaast waren er berichten over een nieuwe ronde reddingsoperaties bij banken en stimuleringsmaatregelen voor de economie in de VS en China. Het fonds heeft het afgelopen kwartaal beter gepresteerd dan de benchmark. Een onderwogen positie in financiële ondernemingen en een overwogen positie in oliediensten, telecommunicatie en consumptiegoederen droegen bij aan deze betere prestatie. Er is geen twijfel dat de over de hele wereld getroffen maatregelen een welkome verlichting vormen voor bedrijven en consumenten. Desondanks zien wij vooralsnog geen aanleiding om onze terughoudende positionering te wijzigen.

Falcon Aandelen Depot Eurozone + Falcon Aandelen Depot Europa

Het eerste kwartaal van 2009 begon met een verdere daling van de Europese aandelenmarkten. Hoewel de portefeuille grotendeels sectorneutraal is, konden wij enige bescheiden industriële kanshebbers kopen. Aan het eind van het kwartaal betroffen de grootste overwegingen media en transport, terwijl de grootste onderwegingen naar materialen en investeringsgoederen gingen. In een moeizaam marktklimaat presteerde het fonds dit kwartaal beter dan de benchmark, dit was te danken aan de aandelselectie. Zelfs na de scherpe rally sinds 9 maart zijn de Europese aandelenmarkten relatief goedkoop op basis van de meeste waarderingsmaatstaven. Wij denken dat de markt aan schommelingen onderhevig zal blijven omdat het economische klimaat verder verslechtert.

Falcon Aandelen Depot Wereld ex Europa

Aandelenmarkten begonnen dit jaar positief. Men hoopte dat de startende Amerikaanse regering van Barack Obama nieuwe positieve initiatieven meebracht, echter het herstel duurde niet lang. Aandelenkoersen gingen omlaag doordat economische indicatoren en winstcijfers slechter uitvielen dan verwacht. Begin maart kondigden Bank of America en Citigroup positieve winstcijfers aan over de eerste twee maanden van het nieuwe jaar. De aandelenmarkten geleid door de financiële sector herstelden sterk. De introductie van het economische plan van de Amerikaanse minister van Financiën Geithner en iets positiever economisch nieuws vergrootten het herstel van aandelenmarkten. Wij startten dit jaar met een neutrale regionale investeringsstrategie. In de loop van het kwartaal hebben wij de verdeling in Amerikaanse aandelen licht onderwogen ten opzichte van obligaties.

Falcon Aandelen Depot Wereld

Aandelenmarkten begonnen dit jaar positief. Men hoopte dat de startende Amerikaanse regering nieuwe positieve initiatieven bracht, maar dit herstel duurde niet lang. Aandelenkoersen gingen omlaag doordat economische indicatoren en winstcijfers slechter uitvielen dan verwacht. Begin maart kondigden Bank of America en Citigroup positieve winstcijfers aan over de eerste twee maanden van het nieuwe jaar. De aandelenmarkten geleid door de financiële sector herstelden sterk. De introductie van het economische plan van de Amerikaanse minister van Financiën Geithner en iets positiever economisch nieuws vergrootten het herstel van aandelenmarkten. Wij startten dit jaar met een neutrale regionale investeringsstrategie. In de loop van het kwartaal gaven wij de voorkeur aan Europese aandelen boven Amerikaanse aandelen.

Falcon Aandelen Depot Duurzaam Wereld

Dit kwartaal stonden de beleggers opnieuw voor een uitdagende omgeving, met aanhoudend negatief nieuws en een zeer hoge koersbewegelijkheid. Eind maart hadden de aandelenmarkten de helft van hun verlies, opgebouwd sinds het begin van het jaar, teruggewonnen. Dit herstel werd ingezet op 9 maart toen er een rally op de aandelenmarkt plaatsvond. In deze omgeving slaagde onze portefeuille er niet in de index te verslaan. Veel van onze belangrijkste duurzame aandelen, vooral in de sector hernieuwbare energie, herstelden tegen het einde van de maand verder.



FALCON LEVEN