



FALCON LEVEN

Beleggersberichten 2e kwartaal 2009

Falcon Leven-depots

Marktcommentaar

Aandelenmarkten

Het sterke herstel van de internationale aandelenmarkten dat in maart werd ingezet, kreeg zijn vervolg in april en mei. Beter dan verwachte eerste kwartaalwinsten in de Verenigde Staten en positieve economische cijfers. Vooral in China en de Verenigde Staten. Dit was een positieve steun voor de aandelenmarkten. Na het krachtige koersherstel trad er winstneming op.

De gunstige uitkomst van de stresstests van het bankwezen in de Verenigde Staten eind mei verbeterde opnieuw het sentiment op de aandelenmarkt. Het krachtige koersherstel in het tweede kwartaal was de sterkste in jaren.

In de afgelopen maanden hebben de internationale aandelenmarkten een krachtig koersherstel laten zien. Fortis Investments verwacht vanuit een technisch oogpunt dat de aandelenmarkten deze forse koersstijgingen moeten verwerken. Winstneming in de komende maanden is naar haar mening niet uit te sluiten. Toch ziet Fortis Investments de tweede helft van het jaar de ontwikkeling van de aandelenmarkten optimistisch tegemoet. De voortzetting van het economisch herstel, vooral in de Verenigde Staten, zal een positieve steun voor de aandelenmarkten zijn. Ook het herstel van de economie in de opkomende markten zal hieraan bijdragen. Fortis Investments heeft daarom vooral voorkeur voor de aandelenmarkten in de opkomende markten.

Vastrentende waarden

In het eerste deel van dit kwartaal bleef, door het kwantitatief verruimend beleid van de FED, de Duitse tienjaarse rente rond 3,20 procent bewegen. In mei begon de inflatieverwachting wat toe te nemen door het oplopen van de olieprijs. Obligatierendementen liepen hierdoor op. Deze toename werd versterkt door de vrees dat Chinese en Japanse beleggers minder belangstelling zouden hebben voor Amerikaanse obligaties. Na de duidelijke rentestijging begonnen beleggers op de hogere renteniveaus weer obligaties te kopen. Aan het einde van het kwartaal was de tienjaarse rente 3,40 procent.

Fortis Investments verwacht dat de rentetarieven in de wereld op een laag niveau zullen blijven, en mogelijk nog licht kunnen dalen. Een van de belangrijkste redenen voor deze verwachting is de visie dat de internationale centrale banken voor een lange periode hun rentetarieven onveranderd op het huidige lage niveau zullen handhaven. De naar verwachting gunstige inflatievooruitzichten bieden de centrale banken de ruimte om hun stimulerend beleid voort te zetten.

Valutamarkten

Als gevolg van de vriendelijkere stemming op de financiële markten verloor de Amerikaanse dollar vanaf het begin van het tweede kwartaal aan waarde. De Amerikaanse dollar werd niet meer gebruikt als vluchthaven om op betere tijden te wachten. Ten opzichte van de euro ging de Amerikaanse dollar dit kwartaal van een niveau van 1,325 naar 1,40.

Volgens Fortis Investments zal de Amerikaanse economie eerder herstel laten zien dan Europa. Deze verwachting zal in eerste instantie het verloop van de koers van de dollar ten opzichte van de euro ten goede komen. Op een middellange termijn voorziet Fortis Investments dat de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro weer onder neerwaartse druk komt te staan. De belangrijkste reden hiervoor zijn de grote structurele financiële problemen in de Verenigde Staten.

Netto depotrendementen o.b.v. koersen per 01-07-2009

	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%	0,4%	1,2%	3,2%	3,5%
Garantie					
Doelrendement Depot: Evenwichtig ¹	1,0%	0,0%	-1,0%	-8,2%	-4,1%
Obligaties					
Obligatie Depot Eurozone	2,6%	5,1%	4,9%	5,0%	2,0%
Obligatie Depot Wereld	2,7%	-1,5%	-1,9%	12,3%	5,9%
Vastgoed					
Vastgoed Depot Europa	-4,5%	35,8%	9,8%	-37,3%	-38,4%
Gemengd					
Mix Depot Eurozone	1,2%	15,5%	5,2%	-19,2%	-18,6%
Mix Depot Wereld	-0,9%	8,6%	4,2%	-7,7%	-10,7%
Mix Depot Neutraal	-8,3%	12,1%	5,6%	-11,2%	-11,9%
Aandelen					
Aandelen Depot Wereld	-2,8%	13,6%	4,6%	-21,0%	-22,4%
Aandelen Depot Duurzaam Wereld	-2,5%	16,3%	9,9%	-25,3%	-24,6%
Aandelen Depot Eurozone	0,7%	17,9%	2,7%	-26,8%	-24,6%
Aandelen Depot Nederland	-1,7%	17,3%	5,7%	-38,9%	-29,9%
Aandelen Depot Europa	-1,9%	16,7%	4,7%	-29,1%	-26,0%
Aandelen Depot Wereld ex. Europa	-4,1%	10,8%	3,6%	-17,4%	-21,1%

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 30-06-2009

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Falcon AR Stabilitypool	2,95%
Falcon AR Balancedpool	2,82%
Falcon AR Growthpool	94,31%
Liquide middelen	-0,08%
Totaal	100,00%

Falcon Obligatie Depot Euro

Falcon Euro obligatiepool	86,50%
Falcon Euro high yieldpool	13,27%
Liquide middelen	0,23%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Wereld

Falcon Euro obligatiepool	24,35%
Falcon Wereld obligatiepool	15,90%
Falcon Europe convertible-pool	10,38%
Falcon Europees vastgoedpool	4,33%
Falcon AR Balancedpool	4,95%
Falcon Europese aandelenpool	12,88%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	19,19%
Falcon Japanse aandelenpool	3,44%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	4,37%
Falcon Euro high yieldpool	0,00%
Liquide middelen	0,21%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Euro obligatiepool	14,92%
Falcon Euro high yieldpool	5,31%
Falcon Euro aandelenpool	69,48%
Falcon Europe convertible-pool	10,21%
Liquide middelen	0,08%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Neutraal

Falcon Euro obligatiepool	37,51%
Falcon Euro high yieldpool	7,71%
Falcon Euro aandelenpool	44,31%
Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Europe convertible-pool	10,30%
Liquide middelen	0,17%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld

Falcon Europese aandelenpool	41,34%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	41,12%
Falcon Japanse aandelenpool	7,24%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	9,85%
Liquide middelen	0,44%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld ex. Europa

Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	71,70%
Falcon Japanse aandelenpool	14,26%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	13,58%
Liquide middelen	0,47%
Totaal	100,00%

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	99,80%
Liquide middelen	0,20%
Totaal	100,00%

Falcon Wereld obligatiepool

Australië	0,72%
Canada	2,44%
Denemarken	0,83%
Noorwegen	0,26%
Zweden	0,75%
Polen	0,70%
V.S.van Amerika	27,13%
Verenigd Koninkrijk	12,58%
Euroland	58,70%
Zwitserland	0,00%
Liquide middelen	-4,12%
Totaal	100,00%

Falcon Euro aandelenpool

Oostenrijk	1,24%
België	3,14%
Finland	2,59%
Frankrijk	32,44%
Duitsland	22,23%
Griekenland	0,00%
Ierland	2,05%
Italië	6,93%
Luxemburg	1,15%
Nederland	12,16%
Portugal	1,02%
Spanje	13,63%
Liquide middelen	1,42%
Totaal	100,00%

Falcon Europese aandelenpool

Oostenrijk	1,00%
België	1,99%
Cyprus	0,00%
Denemarken	0,86%
Finland	1,70%
Frankrijk	19,34%
Duitsland	13,25%
Griekenland	0,00%
Hongarije	0,00%
Ierland	2,08%
Italië	2,92%
Luxemburg	0,92%
Nederland	5,77%
Noorwegen	1,39%
Portugal	1,03%
Spanje	7,57%
Zweden	1,08%
Zwitserland	12,38%
Verenigd Koninkrijk	26,25%
Liquide middelen	0,48%
Totaal	100,00%

Falcon Verre Oosten aandelenpool

Australië	61,90%
China	5,88%
Hongkong	18,60%
Singapore	10,38%
Indonesië	0,00%
Kaaiman Eilanden	0,98%
Maleisië	0,00%
Korea	0,00%
Liquide middelen	2,25%
Totaal	100,00%

Falcon Socially Responsible aandelenpool

Euroland	28,39%
Denemarken	4,48%
Noorwegen	1,36%
Zweden	0,60%
Zwitserland	6,72%
Verenigd Koninkrijk	10,10%
Australië	1,23%
Kaaiman eilanden	0,00%
Canada	2,45%
China	2,88%
Hong Kong	1,63%
Jersey	0,00%
Japan	5,77%
Brazilië	0,75%
Singapore	0,00%
Fillippijnen	0,56%
Israël	0,48%
V.S. van Amerika	30,99%
Liquide middelen	1,61%
Totaal	100,00%

Depotnieuws 2e kwartaal 2009

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

De rente op Europese staatsobligaties steeg in de maanden april en mei, doordat risicovolle beleggingen sterk presteerden en de vraag naar staatsobligaties afnam. Tegen het einde van het kwartaal ging de koers van staatsobligaties echter weer omhoog. De korte rente daalde aan het einde van het tweede kwartaal aanzienlijk door de kapitaalinjectie van 442 miljard euro in de economie, een poging van de ECB om de liquiditeit weer wat leven in te blazen.

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Sinds de start van het jaar hebben wij de verdeling naar de drie absolute return fondsen niet aangepast. Per eind juni zag de verdeling er als volgt uit: 96% Falcon AR Growthpool, 2% Falcon AR Balancedpool en 2% Falcon AR Stabilitypool. Door het herstel op de markten liet het fonds een positief rendement zien.

Falcon Obligatie Depot Eurozone

Gedurende het kwartaal is een langere duration aangehouden dan de benchmark. Aan het begin van het kwartaal droeg dit positief bij aan de performance omdat de rente daalde, maar in de laatste maand was de invloed hiervan negatief voor de relatieve performance. In de portefeuille is per saldo een onderwogen positie aangehouden in staatsobligaties, met een overweging Euro Investment Grade Credit. Momenteel houden wij nog altijd een langere duration aan, inspelend op een dalende rente.

Falcon Obligatie Depot Wereld

Het tweede kwartaal is een langere duration dan de benchmark aangehouden. Daarnaast is Frankrijk overwogen versus Duitsland omdat het verschil in rente tussen beide landen naar onze ogen te ruim was geworden. Halverwege het kwartaal namen wij winst op de overweging van Griekenland vs. Duitsland. Tegen het eind van het kwartaal namen wij winst op een positie in het Amerikaanse 10-15-jaars segment die wij eind april hadden geopend.

Falcon Vastgoed Depot Europa

De Europese vastgoedbedrijven zetten een sterk 2e kwartaal neer. Ondanks de verdere verzwakking in de directe vastgoedmarkten, kenden de meeste Europese beursgenoteerde markten een forse stijging na een teleurstellend eerste kwartaal.

Falcon Mix Depot Eurozone / Falcon Mix Depot Neutraal

Het kwartaal is gestart met een neutrale weging van aandelen ten opzichte van obligaties. Na het sterke herstel op de aandelenmarkten hebben wij winst genomen. De onderwegin in aandelen bleef in mei gehandhaafd. In juni werd de aandelenportefeuille naar een neutrale weging gebracht. Binnen de aandelenportefeuille vergrootten wij ons belang in opkomende landen tot een overweging. Het belang in Europees vastgoed bleef onderwogen.

Falcon Mix Depot Wereld

Fortis Investments begon dit kwartaal met een neutrale weging van aandelen ten opzichte van obligaties. Na het sterke herstel op de aandelenmarkten besloten wij aandelen te verkopen. Deze onderwegin in aandelen bleef in mei gehandhaafd. In juni werd de aandelenportefeuille naar een neutrale weging gebracht. Binnen de aandelenportefeuille vergrootten wij ons belang in opkomende landen tot een overweging. 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

De koersen werden het kwartaal gestimuleerd door het groeien van het vertrouwen dat het ergste van de economische crisis achter de rug is. Het fonds is gedurende de verslagperiode achtergebleven bij de benchmark. Het fonds had een onderwegin in cyclische waarden, zoals Randstad en ArcelorMittal en in financiële ondernemingen. Dit werkte negatief door in de resultaatontwikkeling. Het fonds blijft ook in de toekomst voorzichtig gepositioneerd en bouwt de positie uit in ondernemingen die hun financiële positie met succes hebben verbeterd en hun bedrijfsmodel aan de nieuwe omstandigheden hebben aangepast.

Falcon Aandelen Depot Eurozone

De aandelenmarkten stegen het tweede kwartaal door signalen dat het monetaire en fiscale ingrijpen van overheden en monetaire autoriteiten effect begint te krijgen. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten was sprake van kleine verbeteringen in belangrijke economische variabelen, al wijzen de meeste nog op een verdere krimp. Europese aandelen zijn sinds het dieptepunt van 9 maart met circa 30% gestegen. In de meest conjunctuurgevoelige delen van de markt was sprake van een outperformance.

Falcon Aandelen Depot Europa

De aandelenmarkten stegen het tweede kwartaal door signalen dat het monetaire en fiscale ingrijpen van overheden en monetaire autoriteiten effect begint te krijgen. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten was sprake van kleine verbeteringen in belangrijke economische variabelen, al wijzen de meeste nog op een verdere krimp. Europese aandelen zijn sinds het dieptepunt van 9 maart met circa 30% gestegen. In de meest conjunctuurgevoelige delen van de markt was sprake van een outperformance.

Falcon Aandelen Depot Wereld ex Europa

Na de ommekeer in de internationale aandelenmarkten in maart zette de aandelenmarkten hun sterke herstel in april en mei voort. Na het krachtige koersherstel trad enige winstneming op. De gunstige uitkomst van de stress tests van het bankwezen in de V.S. eind mei verbeterde het sentiment op de aandelenmarkt.

Falcon Aandelen Depot Wereld

Beter dan verwachte eerste kwartaalwinsten in de Verenigde Staten en positieve economische cijfers, in het bijzonder in China en de Verenigde Staten, waren een positieve steun voor de aandelenmarkten in het tweede kwartaal. De gunstige uitkomst van de stresstests van het bankwezen in de Verenigde Staten eind mei verbeterde weer het sentiment op de aandelenmarkt. Het krachtige koersherstel in het tweede kwartaal was de sterkste in jaren.

Falcon Aandelen Depot Duurzaam Wereld

Na de ommekeer in de internationale aandelenmarkten in maart, zette de aandelenmarkten hun sterke herstel in april en mei voort. Beter dan verwachte eerste kwartaalwinsten in de Verenigde Staten en positieve economische cijfers, in het bijzonder in China en de Verenigde Staten, waren een positieve steun voor de aandelenmarkten. Het krachtige koersherstel in het tweede kwartaal was de sterkste in jaren.



FALCON LEVEN