



FALCON LEVEN

Beleggersberichten 4e kwartaal 2009

Falcon Leven-depots

Marktcommentaar

Aandelenmarkten

Beter dan verwachte derde kwartaalwinsten in de Verenigde Staten waren in het begin van het vierde kwartaal een positieve verrassing voor de aandelenmarkt en de goede performance zette zich door.

Tegen het einde van oktober trad er wat winstneming op, maar de aandelenmarkten waren weer snel in staat om te herstellen. In het tweede deel van het kwartaal handelde de aandelenmarkt binnen een nauwe bandbreedte, maar in de laatste twee weken van dit jaar keerde het economisch optimisme terug en trokken de aandelenkoersen verder aan. Hiermee kon een mooi aandelenjaar worden afgesloten.

Na de flinke koersstijgingen in 2009 is naar onze mening al veel positief economisch en bedrijfsnieuws in de aandelenkoersen verdisconteerd. Toch kunnen naar onze mening hoger dan verwachte winsten op korte termijn nog voor wat betere aandelenmarkten zorgen, maar het toekomstig koerspotentieel is in onze ogen wel beperkt geworden. Fortis Investments blijft nog wel een voorkeur houden voor aandelenmarkten in opkomende landen, omdat in deze landen het economisch groeitempo het sterkst blijft.

Vastrentende waarden

Bij aanvang van dit kwartaal liep de tienjaarreente in Nederland verder terug tot een niveau van 3,40 procent, maar door beter economisch nieuws liep de rente naderhand weer op tot een niveau van 3,60 procent. Deze stijging werd ook veroorzaakt doordat obligatiemarkten begonnen te anticiperen dat de centrale banken eerder dan verwacht hun rentetarieven zouden gaan verhogen. Maar een duidelijke verklaring van de Amerikaanse centrale bank dat zij haar rentetarieven voor een lange tijd onveranderd zou houden deed deze angst in november weer verdwijnen en de rente daalde weer duidelijk.

In de laatste twee weken van het jaar liep de rente opnieuw duidelijk op door een moeizame nieuwe staatslening in de Verenigde Staten. De tienjaarreente in Nederland eindigde het jaar op een niveau van 3,55 procent.

Naar onze verwachting zullen de belangrijkste centrale banken in de wereld het huidige ruime monetair beleid nog voor een langere periode voortzetten. Het door ons verwacht trage economische herstel en het lage inflatieniveau bieden hier de ruimte voor. Op basis van deze verwachting voorziet Fortis Investments dat de tienjaarreente zich in de komende maanden in een nauwe bandbreedte rond het huidige niveau zal bewegen.

Valutamarkten

Tot eind november zette de dalende trend in de Amerikaanse dollar versus de euro zich voort. De Amerikaanse dollar daalde tot een niveau van 1,51. In het bijzonder de toegenomen bereidheid op de financiële markten om meer risico te aanvaarden had een negatieve invloed op de koers van de dollar. In begin december draaide het sentiment rond de zwakke dollar. De onrust rond de schuldproblematiek in Griekenland verzwakte de positie van de euro. De Amerikaanse dollar herstelde versus de euro van 1,51 naar 1,43 aan het einde van het jaar.

Na het recent herstel van de Amerikaanse dollar verwacht Fortis Investments dat in de komende maanden de dollar weer wat in waarde zal zakken op basis van het lage renteniveau in de Verenigde Staten. Ook wat betreft de koers van de Japanse yen voorziet Fortis Investments een dalende trend als gevolg van de zwakke groei van de Japanse economie.

Netto depotrendementen o.b.v. koersen per 01-01-2010

	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	2,5%	0,1%	0,3%	1,5%	2,7%
Garantie					
Doelrendement Depot: Evenwichtig ¹	1,6%	1,7%	4,1%	3,1%	-1,6%
Obligaties					
Obligatie Depot Eurozone	3,4%	0,8%	6,2%	11,4%	4,6%
Obligatie Depot Wereld	2,7%	-0,8%	1,2%	-0,7%	5,0%
Vastgoed					
Vastgoed Depot Europa	1,6%	2,1%	38,8%	52,3%	-17,1%
Gemengd					
Mix Depot Eurozone	4,5%	4,1%	21,2%	27,5%	-9,2%
Mix Depot Wereld	1,6%	3,1%	12,4%	17,1%	-3,8%
Mix Depot Neutraal	-1,8%	3,1%	16,2%	22,8%	-4,3%
Aandelen					
Aandelen Depot Wereld	0,6%	6,2%	20,3%	25,8%	-12,4%
Aandelen Depot Duurzaam Wereld	0,0%	6,8%	14,3%	25,6%	-16,1%
Aandelen Depot Eurozone	4,6%	4,7%	25,1%	28,6%	-14,4%
Aandelen Depot Nederland	2,8%	7,2%	28,3%	35,6%	-17,7%
Aandelen Depot Europa	2,2%	5,7%	25,0%	30,9%	-15,0%
Aandelen Depot Wereld ex. Europa	-1,2%	6,0%	16,1%	20,3%	-12,0%

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.

Startdatum en beginkoers Mix Depot Wereld is 1 maart 2005 en € 10.

Startdatum en beginkoers Mix Depot Neutraal is 1 maart 2007 en € 2,4366.

Startdatum en beginkoers overige Falcon Leven-depots is 1 april 2004 en € 10.

Spreiding van de Falcon Leven-depots en -pools per 31-12-2009

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Falcon AR Stabilitypool	2,66%
Falcon AR Balancedpool	2,58%
Falcon AR Growthpool	93,68%
Liquide middelen	1,08%
Totaal	100,00%

Falcon Obligatie Depot Euro

Falcon Euro obligatiepool	84,98%
Falcon Euro high yieldpool	15,27%
Liquide middelen	-0,25%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Wereld

Falcon Euro obligatiepool	22,73%
Falcon Wereld obligatiepool	14,52%
Falcon Europe convertible-pool	10,21%
Falcon Europees vastgoedpool	4,29%
Falcon AR Balancedpool	4,73%
Falcon Europese aandelenpool	12,99%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	21,78%
Falcon Japanse aandelenpool	4,14%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	4,40%
Falcon Euro high yieldpool	0,00%
Liquide middelen	0,22%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Euro obligatiepool	10,00%
Falcon Euro high yieldpool	6,48%
Falcon Euro aandelenpool	73,18%
Falcon Europe convertible-pool	10,10%
Liquide middelen	0,24%
Totaal	100,00%

Falcon Mix Depot Neutraal

Falcon Euro obligatiepool	32,26%
Falcon Euro high yieldpool	9,06%
Falcon Euro aandelenpool	48,56%
Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Europe convertible-pool	10,07%
Liquide middelen	0,05%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld

Falcon Europese aandelenpool	38,82%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	45,44%
Falcon Japanse aandelenpool	7,72%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	7,75%
Liquide middelen	0,27%
Totaal	100,00%

Falcon Aandelen Depot Wereld ex. Europa

Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	74,98%
Falcon Japanse aandelenpool	12,79%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	10,63%
Liquide middelen	1,60%
Totaal	100,00%

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

Falcon Euro deposito-pool	99,44%
Liquide middelen	0,56%
Totaal	100,00%

Falcon Wereld obligatiepool	
Australië	0,76%
Canada	2,48%
Denemarken	0,58%
Noorwegen	0,27%
Zweden	0,82%
Polen	0,72%
V.S.van Amerika	28,14%
Verenigd Koninkrijk	10,52%
Euroland	55,54%
Zwitserland	0,00%
Liquide middelen	0,18%
Totaal	100,00%

Falcon Euro aandelenpool

Oostenrijk	1,15%
België	3,17%
Finland	0,98%
Frankrijk	29,50%
Duitsland	23,89%
Griekenland	1,73%
Ierland	2,12%
Italië	7,05%
Luxemburg	0,92%
Nederland	14,05%
Portugal	1,10%
Spanje	13,58%
Liquide middelen	0,75%
Totaal	100,00%

Falcon Europese aandelenpool

Oostenrijk	0,95%
België	2,11%
Cyprus	0,00%
Denemarken	0,84%
Finland	0,20%
Frankrijk	16,27%
Duitsland	14,52%
Griekenland	1,12%
Hongarije	0,00%
Ierland	1,93%
Italië	4,21%
Luxemburg	0,00%
Nederland	7,46%
Noorwegen	1,48%
Portugal	1,02%
Spanje	7,56%
Zweden	1,40%
Zwitserland	12,65%
Verenigd Koninkrijk	26,00%
Liquide middelen	0,27%
Totaal	100,00%

Falcon Verre Oosten aandelenpool

Australië	66,91%
China	4,82%
Hongkong	13,84%
Singapore	12,71%
United Kingdom	0,28%
Kaaiman Eilanden	0,43%
Maleisië	0,00%
Korea	0,00%
Liquide middelen	1,01%
Totaal	100,00%

Falcon Socially Responsible aandelenpool

Euroland	19,14%
Denemarken	3,67%
Noorwegen	1,36%
Zweden	0,00%
Zwitserland	6,72%
Verenigd Koninkrijk	8,51%
Australië	0,00%
Kaaiman eilanden	0,63%
Canada	3,54%
China	4,16%
Hong Kong	8,56%
Chile	0,48%
Mexico	0,00%
Japan	7,89%
Brazilië	0,78%
Singapore	2,05%
Fillipijnen	0,00%
Israël	0,00%
V.S. van Amerika	31,37%
Liquide middelen	1,14%
Totaal	100,00%

Depotnieuws 4e kwartaal 2009

Falcon Geldmarkt Depot Eurozone

Risicovolle beleggingen deden het dit kwartaal nog steeds goed, maar de kracht van de rally vertraagde aanzienlijk. Er blijft ruimschoots liquiditeit aanwezig in de eurozone na de herfinancieringsoperaties van de Europese Centrale Bank (ECB) dit kwartaal. Deze overvloedige liquiditeit hield de kortetermijnrente dit kwartaal erg laag, het Eonia-tarief bedroeg 0,4% op het einde van het jaar. De ECB hield de herfinancieringsrente op 1,00%. Trichet oordeelde immers dat de huidige rentetarieven gepast zijn voor de economische situatie en dat de liquiditeitsmaatregelen op het juiste moment worden stopgezet.

Falcon Doelrendement Depot: Evenwichtig

Per eind december zag de verdeling binnen Falcon Green Star er als volgt uit: 96% Falcon AR Growthpool, 2% Falcon AR Balancedpool en 2% Falcon AR Stabilitypool. Het fonds presteerde in het vierde kwartaal van 2009 opnieuw sterk vergeleken met een rendement van 0,09% voor de Euro OverNight Index Average (Eonia Daily Capitalised).

Falcon Obligatie Depot Eurozone

Risicovolle beleggingen hebben ook het vierde kwartaal goed gepresteerd, al is het tempo van de rally behoorlijk afgenomen. Europese bedrijfsobligaties noteerden het vierde kwartaal van 2009 een rendement van 1,6%. Er is nog ruimschoots liquiditeit in het eurogebied na de herfinancieringsoperaties van de Europese Centrale Bank (ECB) van het afgelopen kwartaal.

Falcon Obligatie Depot Wereld

Het fonds kende een lastig kwartaal in een volatiele marktomgeving. De strategische lange termijn allocatie en de tactische allocatie leverden positieve bijdragen. Sterke resultaten binnen beide strategieën waren afkomstig van de posities in Amerikaanse Treasury inflation-protected securities (TIPS), Amerikaanse schatkistobligaties en Europese investment grade obligaties. (Obligaties die een kredietrating hebben van AAA tot BBB en daarmee een laag kredietrisico hebben.)

Falcon Vastgoed Depot Europa

In het vierde kwartaal herstelde de beursgenoteerde vastgoedsector in Europa wat minder krachtig dan de zes maanden daarvoor. In het vierde kwartaal verbeterde de investeringsactiviteit op de directe vastgoedmarkten, vooral in het Verenigd Koninkrijk. De goede resultaten van het fonds was te danken aan de allocatie en fondskeuze. Een overwogen positie in het Verenigd Koninkrijk ten opzichte van het vasteland van Europa wordt aangehouden. Het Verenigd Koninkrijk is verder in de cyclus en de waarderingen zijn daar vooralsnog interessant.

Falcon Mix Depot Eurozone

Het kwartaal is gestart met een standaard overwogen positie in aandelen versus staatsobligaties. Deze positie werd aangehouden tot half december toen Fortis Investments besloot om gedeeltelijk winst te nemen. De overweging in aandelen werd verlaagd tot een half overwogen positie. Daarnaast verlaagde Fortis Investments haar beoordeling over de economische vooruitzichten. Binnen de aandelenportefeuille werd de sterke overweging in opkomende markten verlaagd en de onderweging in de Verenigde Staten tot een neutrale positie gebracht. De selectie van aandelen is defensiever geworden. Dit kwartaal bleef de onderwogen positie in Europees vastgoed ongewijzigd.

Falcon Mix Depot Wereld

Dit kwartaal werd gestart met een overwogen positie in aandelen versus staatsobligaties. Deze positie werden aangehouden tot half december toen gedeeltelijk winst werd genomen. De overweging in aandelen werd verlaagd tot een half overwogen positie, omdat het opwaarts potentieel voor aandelenkoersen voorlopig beperkt lijkt. Binnen de aandelenportefeuille werd de sterke overweging in opkomende markten verlaagd en de onderweging in de Verenigde

Staten tot een neutrale positie gebracht. De selectie van aandelen is defensiever geworden. Binnen de obligatieportefeuille introduceerden wij een long duration positie waarop wij tevens winst namen.

Falcon Mix Depot Neutraal

Het kwartaal is gestart met een standaard overwogen positie in aandelen versus staatsobligaties. Deze positie werd aangehouden tot half december toen Fortis Investments besloot om gedeeltelijk winst te nemen. De overweging in aandelen werd verlaagd tot een half overwogen positie. Daarnaast verlaagde Fortis Investments haar beoordeling over de economische vooruitzichten.

Binnen de aandelenportefeuille werd de sterke overweging in opkomende markten verlaagd en de onderweging in de Verenigde Staten tot een neutrale positie gebracht. De selectie van aandelen is defensiever geworden. Dit kwartaal bleef de onderwogen positie in Europees vastgoed ongewijzigd.

Falcon Aandelen Depot Nederland

De AEX steeg het laatste kwartaal van 2009 met meer dan 8%. De belangrijkste oorzaken waren beter dan verwachte cijfers voor de wereldwijde groei van het bruto binnenlands product (bbp) en stabiliserende werkloosheidscijfers in de Verenigde Staten. Het fonds is gedurende de verslagperiode bij de benchmark achtergebleven, vooral vanwege de overwogen positie in Tomtom. Positief voor de relatieve performance was echter de onderweging van ING Groep. Het fonds gaat door met de uitbreiding van belangen in bedrijven die het meeste kunnen profiteren van een wereldwijd economisch herstel.

Falcon Aandelen Depot Eurozone / Falcon Aandelen Depot Europa

Alle belangrijke indexen boekten ook in het vierde kwartaal terreinwinst, hoofdzakelijk onder invloed van beter dan verwachte macro-economische cijfers. Door tegenvallend consumentenvertrouwen in de Verenigde Staten aan het begin van het kwartaal en de onrust over landenrisico in Dubai en Griekenland verliep de ontwikkeling niet in een gestage opwaartse lijn.

Falcon Aandelen Depot Wereld ex Europa

Eind oktober vonden winstnemingen plaats, maar de aandelenmarkten herstelden zich snel. In de tweede helft van het vierde kwartaal bevond de aandelenmarkt zich in een smalle bandbreedte, maar in de laatste twee weken van het jaar keerde het optimisme terug wat de markten omhoog duwde. De sterk overwogen positie in opkomende markten werd verlaagd om zodoende het algemene risico in de aandelenportefeuille wat te verlagen. De onderwogen positie in de Verenigde Staten is dit kwartaal teruggebracht naar een neutrale positie en de neutrale positie in Japan werd aangehouden.

Falcon Aandelen Depot Wereld

Beter dan verwachte derde kwartaalcijfers in de VS ondersteunden de aandelenmarkt in het begin van het vierde kwartaal positief. Eind oktober vonden winstnemingen plaats, maar de aandelenmarkten herstelden weer zich snel. In de tweede helft van het vierde kwartaal bevond de aandelenmarkt zich in een smalle bandbreedte, maar in de laatste twee weken van het jaar keerde het optimisme terug wat de markten omhoog duwde. In de loop van het kwartaal werd de sterk overwogen positie in opkomende markten verminderd om zodoende het algemene risico in de aandelenportefeuille wat te verlagen. De onderwogen positie in de Verenigde Staten is dit kwartaal teruggebracht naar een neutrale positie en de neutrale positie in Japan werd aangehouden.

Falcon Aandelen Depot Duurzaam Wereld

Veel aandelenmarkten eindigden het jaar in de buurt van het jaarrecord. Het uitstekende rendement was vooral te danken aan onze grote posities in wind- en zonne-energie (Yingli Green Energy, Trina Solar) en waterbeheer (China Everbright International, Duoyuan Global Water, Epure International).



FALCON LEVEN