



FALCON LEVEN

Beleggersberichten 3e kwartaal 2009

Falcon Leven-fondsen

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 fondsrendementen o.b.v. koersen per 01-10-2009

	Vanaf de start op jaarbasis	Afgelopen 3 maanden	Afgelopen 12 maanden	Afgelopen 36 maanden op jaarbasis	Afgelopen 60 maanden op jaarbasis
Depositofondsen					
Euro Deposito Fonds ¹	4,0%	0,2%	2,2%	2,9%	2,4%
Doelrendementfondsen					
Green Star ^{1 2}	3,6%	2,3%	-4,1%	0,7%	1,2%
Obligatiefondsen					
Euro Obligatie Fonds ¹	5,0%	3,5%	8,2%	3,0%	3,1%
Blue Star	4,6%	2,0%	7,5%	2,4%	2,9%
Mixfondsen					
Purple Star	6,7%	12,5%	5,7%	-2,1%	3,3%
Red Star	3,1%	13,9%	-4,1%	-10,0%	-1,2%
Aandelenfondsen					
Orange Star	2,0%	12,3%	-6,6%	-9,7%	-1,5%
Milieu Aandelen Fonds	3,1%	6,9%	-13,9%	-13,2%	-2,3%
Nederlandse Aandelen Fonds	7,0%	19,5%	-6,9%	-12,6%	0,8%
Europese Aandelen Fonds	4,0%	18,1%	-4,6%	-9,7%	0,6%
Noord-Amerikaanse Aandelen Fonds	3,2%	9,3%	-10,4%	-10,6%	-3,9%
Japane Aandelen Fonds	-5,0%	1,2%	-8,7%	-17,3%	-6,5%
Verre Oosten Aandelen Fonds	5,0%	19,5%	14,6%	5,0%	10,9%

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.

Startdatum 1-5-1988 voor : Green Star, Purple Star, Red Star, Euro Obligatie Fonds, Nederlandse Aandelen Fonds en Euro Deposito Fonds (beginkoers € 0,4311)

Startdatum 1-5-1990 voor : Milieu Aandelen Fonds (beginkoers € 0,4311)

Startdatum 1-5-1989 voor : de overige zes beleggingsfondsen (beginkoers € 0,4225)

¹ Fondsen waarbij garantierendement mogelijk is voor polissen tot en met Algemene Voorwaarden AV '99.

² Fonds waarbij garantierendement mogelijk is voor polissen vanaf Algemene Voorwaarden AV '99A t/m AV'03.

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

Falcon Green Star (doelrendement mix)

Falcon AR Stabilitypool	1,77%
Falcon AR Balancedpool	1,73%
Falcon AR Growthpool	96,38%
Liquide middelen	0,12%
Totaal	100,00%

Falcon Purple Star (euro mixfonds)

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 Red Star (internationaal mixfonds)

Falcon Europese aandelenpool	26,77%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	40,49%
Falcon Japanse aandelenpool	7,78%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	8,10%
Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Euro obligatiepool	0,00%
Falcon Europe convertible-pool	7,55%
Falcon Europees vastgoedpool	9,07%
Falcon AR Balancedpool	0,00%
Falcon AR Stabilitypool	0,00%
Falcon AR Growthpool	0,00%
Falcon Euro high yieldpool	0,00%
Falcon Wereld obligatiepool	0,00%
Liquide middelen	0,23%
Totaal	100,00%

Falcon Orange Star (internationaal aandelenfonds)

Falcon Europese aandelenpool	33,04%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	46,49%
Falcon Japanse aandelenpool	8,25%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	11,89%
Liquide middelen	0,33%
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	0,96%
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%

Fondsnieuws 3e kwartaal 2009

Falcon Euro Deposito Fonds

Risicovolle beleggingen bleven goed presteren, al is het tempo van de koersstijgingen duidelijk vertraagd. Door de extra marktluiditeit 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 Green Star

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 fonds.

Falcon Euro Obligatie Fonds

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 fondsrendement over het derde kwartaal was uitstekend.

Falcon Blue Star

De strategische allocatie van het fonds 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 Purple Star

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 Red Star

Dit kwartaal werd begonnen met een neutrale positie in aandelen versus obligaties. Er werd gewacht om de aandelenpositie te vergroten tot een koersval zich zou voordoen. Kleine koerscorrecties naar beneden vonden plaats in aandelen, waardoor het koopdoel niet werd geraakt. In september werden aandelen overwogen, omdat de kans op een grote negatieve koerscorrectie klein werd. In vastgoed werd een onderweging aangehouden.

Falcon Nederlandse Aandelen Fonds

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 klonk vooral dankzij de toenemende bewijzen dat het ergste van de crisis achter de rug is. Het feit dat het fonds minder was blootgesteld aan cyclische aandelen, zoals Randstad, Financiën (zoals ING) en Vastgoed (zoals Unibail Rodamco), drukte het rendement.

Falcon Europese Aandelen Fonds

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 Japanse Aandelen Fonds

Het derde kwartaal startte met winstnemingen na de sterke rally van de aandelenmarkt in het tweede kwartaal. Dit duurde niet lang en beter dan verwachte winstcijfers over 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 Noord-Amerikaanse Aandelen Fonds

Hoewel dit nog niet officieel is bevestigd, luidt het derde kwartaal waarschijnlijk het einde van de recessie in. Een jaar nadat de ineenstorting van Lehman Brothers paniek zaaide in de kredietmarkten heeft de economie blijkbaar de bodem bereikt. De arbeidsmarkt, de schuldgraad en de overheidstekorten stellen nog enorme uitdagingen, maar het ergste lijkt voorbij te zijn en de markt heeft haar bezorgdheid laten varen.

Falcon Verre Oosten Aandelen Fonds

Het derde kwartaal startte met winstnemingen na de sterke rally van de aandelenmarkt in het tweede kwartaal. Dit kwartaal werd begonnen met een overweging in Aziatische aandelen ex-Japan. Opkomende markten waren leidend in het herstel van de wereld economie.

Falcon Milieu Aandelen Fonds

In het afgelopen kwartaal klonk 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 Orange Star

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 LEVEN