



FALCON LEVEN

Beleggersberichten 2e kwartaal 2009

Falcon Leven-fondsen

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 fondsrendementen o.b.v. koersen per 01-07-2009

	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%	0,3%	3,0%	3,0%	2,4%
Doelrendementfondsen					
Green Star ^{1 2}	3,6%	0,0%	-8,2%	-0,3%	0,8%
Obligatiefondsen					
Euro Obligatie Fonds ¹	4,9%	2,9%	6,8%	2,7%	3,0%
Blue Star	4,5%	-1,5%	12,1%	3,0%	3,0%
Mixfondsen					
Purple Star	6,1%	11,9%	-11,9%	-4,6%	0,9%
Red Star	2,5%	15,0%	-22,0%	-12,3%	-4,7%
Aandelenfondsen					
Orange Star	1,5%	12,8%	-21,2%	-11,7%	-4,7%
Milieu Aandelen Fonds	2,8%	15,0%	-27,3%	-13,2%	-4,3%
Nederlandse Aandelen Fonds	6,2%	17,0%	-39,6%	-15,0%	-3,7%
Europese Aandelen Fonds	3,2%	16,4%	-29,8%	-13,2%	-3,3%
Noord-Amerikaanse Aandelen Fonds	2,8%	9,1%	-18,4%	-11,6%	-6,7%
Japanse Aandelen Fonds	-5,1%	14,9%	-19,1%	-17,9%	-8,3%
Verre Oosten Aandelen Fonds	4,1%	19,0%	-14,9%	0,0%	8,4%

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.

Fondsnaam	Startdatum	Beginkoers
Green Star	1 mei 1988	€ 0,4311
Purple Star	1 mei 1988	€ 0,4311
Red Star	1 mei 1988	€ 0,4311
Euro Obligatie Fonds	1 mei 1988	€ 0,4311
Nederlandse Aandelen Fonds	1 mei 1988	€ 0,4311
Euro Deposito Fonds	1 mei 1988	€ 0,4311
Blue Star	1 mei 1989	€ 0,4225
Orange Star	1 mei 1989	€ 0,4225
Europese Aandelen Fonds	1 mei 1989	€ 0,4225
Noord-Amerikaanse Aandelen Fonds	1 mei 1989	€ 0,4225
Japanse Aandelen Fonds	1 mei 1989	€ 0,4225
Verre Oosten Aandelen Fonds	1 mei 1989	€ 0,4225
Milieu Aandelen Fonds	1 mei 1990	€ 0,4311

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 30-06-2009

Falcon Green Star (doelrendement mix)

Falcon AR Stabilitypool	1,77%
Falcon AR Balancedpool	1,72%
Falcon AR Growthpool	96,40%
Liquide middelen	0,11%
Totaal	100,00%

Falcon Purple Star (euro mixfonds)

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 Red Star (internationaal mixfonds)

Falcon Europese aandelenpool	25,01%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	40,96%
Falcon Japanse aandelenpool	8,32%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	6,50%
Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Euro obligatiepool	0,00%
Falcon Europe convertible-pool	10,06%
Falcon Europees vastgoedpool	9,08%
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	0,07%
Totaal	100,00%

Falcon Orange Star (internationaal aandelenfonds)

Falcon Europese aandelenpool	32,12%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	48,43%
Falcon Japanse aandelenpool	8,60%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	10,61%
Liquide middelen	0,23%
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%
Fillipijnen	0,56%
Israël	0,48%
V.S. van Amerika	30,99%
Liquide middelen	1,61%
Totaal	100,00%

Fondsnieuws 2e kwartaal 2009

Falcon Euro Deposito Fonds

De rente op Europese deposito's steeg de hele maand april en mei doordat risicobeleggingen sterk presteerden en de vraag naar een veilige haven door sterk stijgende aandelenkoersen afnam. Tegen het einde van het kwartaal daalde de korte rente 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 Green Star

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 Euro Obligatie Fonds

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 Blue Star

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 mening 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 Purple Star

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 onderweging 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 Red Star

Het kwartaal is gestart met een neutrale weging van aandelen. Na het sterke herstel op de aandelenmarkten werd er winst genomen. Vanuit technisch oogpunt waren aandelen te hard gestegen. De onderweging 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 belangen in de Verenigde Staten en Japan werden verminderd.

Falcon Nederlandse Aandelen Fonds

De koersen werden het kwartaal gestimuleerd door het groeiende 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 onderweging 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 Europese Aandelen Fonds

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 Japanse Aandelen Fonds

De sectorallocatie voor nutsbedrijven, gezondheidszorg en duurzame consumptiegoederen, en de aandelenselectie binnen de sectoren industriële waarden, financiën en basisconsumentengoederen leverden sterke bijdragen aan het algemene resultaat van de portefeuille.

Falcon Noord-Amerikaanse Aandelen Fonds

Tijdens de rally, die in maart begon, wonnen de Amerikaanse aandelen 30% of meer in drie maanden tijd. De laatste weken vertraagde de stijging. De aandelen die bij de vorige daling het zwaarst werden getroffen, stegen het sterkst, terwijl 'veilige' sectoren zoals gezondheidszorg en grondstoffen tijdens de rally achterbleven. Het fonds presteerde dit kwartaal in lijn met de benchmark dankzij een sterke aandelenselectie in de sectoren gezondheidszorg, financiën en energie. De resultaten van onze posities in duurzame consumentengoederen vielen tegen.

Falcon Verre Oosten Aandelen Fonds

De aandelenstrategie voor de regio Pacific ex-Japan bleef achter bij de benchmark gedurende het tweede kwartaal van 2009. De aandelenselectie leverde in het tweede kwartaal een neutrale bijdrage. De vermogensallocatie pakte echter negatief uit, hoofdzakelijk vanwege de hoge cashweging tijdens de marktrally.

Falcon Milieu Aandelen Fonds

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 Orange Star

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 LEVEN