



FALCON LEVEN

Beleggersberichten 4e kwartaal 2009

Falcon Leven-fondsen

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 tienjaarse rente 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 tienjaarse rente 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 tienjaarse rente 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 fondsrendementen o.b.v. koersen per 01-01-2010

	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%	0,0%	1,3%	2,7%	2,3%
Doelrendementfondsen					
Green Star ^{1 2}	3,7%	1,7%	3,1%	0,2%	1,2%
Obligatiefondsen					
Euro Obligatie Fonds ¹	4,9%	0,3%	5,6%	3,3%	2,7%
Blue Star	4,5%	-0,8%	-0,8%	2,8%	2,7%
Mixfondsen					
Purple Star	6,7%	2,9%	21,8%	-2,2%	2,8%
Red Star	3,3%	5,2%	26,8%	-10,0%	-0,8%
Aandelenfondsen					
Orange Star	2,3%	6,0%	23,7%	-9,0%	-0,8%
Milieu Aandelen Fonds	3,4%	6,3%	22,2%	-12,6%	-1,8%
Nederlandse Aandelen Fonds	7,2%	6,9%	34,5%	-11,4%	1,0%
Europese Aandelen Fonds	4,2%	5,5%	29,7%	-9,8%	0,7%
Noord-Amerikaanse Aandelen Fonds	3,5%	6,0%	18,7%	-9,6%	-2,8%
Japanse Aandelen Fonds	-4,9%	0,5%	3,6%	-16,4%	-6,7%
Verre Oosten Aandelen Fonds	5,4%	9,9%	56,1%	3,0%	12,1%

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.

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 31-12-2009

Falcon Green Star (doelrendement mix)

Falcon AR Stabilitypool	1,76%
Falcon AR Balancedpool	1,73%
Falcon AR Growthpool	96,52%
Liquide middelen	-0,01%
Totaal	100,00%

Falcon Purple Star (euro mixfonds)

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 Red Star (internationaal mixfonds)

Falcon Europese aandelenpool	25,44%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	42,80%
Falcon Japanse aandelenpool	8,02%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	6,68%
Falcon Euro deposito-pool	0,00%
Falcon Euro obligatiepool	0,00%
Falcon Europe convertible-pool	7,62%
Falcon Europees vastgoedpool	9,23%
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	0,19%
Totaal	100,00%

Falcon Orange Star (internationaal aandelenfonds)

Falcon Europese aandelenpool	30,10%
Falcon Noord-Amerikaanse aandelenpool	52,25%
Falcon Japanse aandelenpool	8,96%
Falcon Verre Oosten aandelenpool	8,51%
Liquide middelen	0,19%
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%

Fondsnieuws 4e kwartaal 2009

Falcon Euro Deposito Fonds

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 Green Star

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 Euro Obligatie Fonds

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 Blue Star

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 Purple Star

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 Red Star

De overweging in aandelen is verlaagd tot een half overwogen positie, omdat het opwaarts potentieel voor aandelenkoersen voorlopig beperkt lijkt. 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.

Falcon Nederlandse Aandelen Fonds

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 sta-

biliserende 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 Europese Aandelen Fonds

Alle belangrijkste 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 Japanse Aandelen Fonds

De markt bleef volatiel in het vierde kwartaal. De strategie was te profiteren van de kansen die zich in een dergelijke marktomgeving kunnen voordoen. Het fonds bleef in deze periode voor op de benchmark. Het negatieve effect van de aandelenselectie op de resultaten was kleiner dan de positieve bijdrage, die afkomstig was van de sectorallocatie. Belangrijke negatieve resultaten waren vooral afkomstig van aandelen uit de sectoren basisconsumentengoederen en materialen.

Falcon Noord-Amerikaanse Aandelen Fonds

De grote winnaars van de aandelenmarkt vallen in twee categorieën. De eerste groep kan worden aangemerkt als conjunctuurgevoelige aandelen die van een wereldwijd economisch herstel kunnen profiteren; de tweede groep bestaat uit ondernemingen die weer vaste grond onder de voeten voelen en de activiteiten uitbreiden. De terreinwinst was in het vierde kwartaal vooral te danken aan de voortgaande internationale steun door de centrale banken en de verbeterde economische vooruitzichten. Tegen deze achtergrond is de portefeuille net als de markt weer teruggeveerd.

Falcon Verre Oosten Aandelen Fonds

Gezien het gunstige klimaat werd dit kwartaal doorgedaan met het versterken van de posities in materialen en vastgoed. Het belangrijkste thema voor de portefeuille bleef namelijk de binnenlandse vraag in de regio Azië Pacific die verder profiteerde van de stimuleringsmaatregelen.

Falcon Milieu Aandelen Fonds

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

Falcon Orange Star

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 LEVEN