

The Royal London With Profits Fund Quarterly

Royal London Group
19 St Andrew Square
Edinburgh, EH2 1YE
Großbritannien

Edinburgh, 23. Mai 2008

Der Royal London With Profits Fonds: Fonds-Brief für das erste Quartal 2008

Liebe Freunde der Royal London,

mit diesem Fonds-Brief sowie dem beiliegenden Fonds-Blatt möchten wir Ihnen gerne umfassende Informationen zum *Royal London With Profits Fonds* und seinen wichtigsten Anlagemärkten bieten. Den Anfang macht ein Rückblick unseres Royal London Asset Managements auf die jeweilige Entwicklung der britischen Aktien-, Renten- und Immobilienmärkte im zurückliegenden Quartal. Daran anschließend finden Sie einen kurzen Ausblick auf die Marktaussichten für die nähere Zukunft.

Das beiliegende Fonds-Blatt bieten Ihnen dann detaillierte Informationen über die aktuelle Zusammensetzung des *Royal London With Profits Fonds*.

Entwicklung der Finanzmärkte im ersten Quartal 2008

Britische Aktien

Der britische Aktienmarkt verzeichnete ein äußerst schwaches erstes Quartal, hat aber seitdem einen Großteil seiner Verluste wieder wettmachen können. Sorgen über die wirtschaftlichen Aussichten und Anspannungen im Finanzsektor – bis hin zur Rettung der Investmentbank Bear Stearns – bereiteten den Anlegern manches Kopfzerbrechen. Seit Ende des ersten Quartals hat sich die Stimmung dank verschiedener Maßnahmen der Zentralbanken zur Stabilisierung des Finanzsystems wieder aufgehellt. Dennoch haben wir unsere Zweifel, dass die jüngste Rally Bestand haben wird.

Britische Immobilien

Im letzten Sommer begann der Markt für britische Gewerbeimmobilien nachzugeben, und dieser Trend hat sich im ersten Quartal dieses Jahres weiter fortgesetzt. Das Augenmerk richtet sich jetzt zusehends von sinkenden Kapitalwerten auf die Aussichten für Mieteinkünfte in einem sich abschwächenden Wirtschaftsumfeld. Wir bleiben weiterhin vorsichtig.

Britische Anleihen

Britische Staatsanleihen hatten ein gutes erstes Quartal, im Gegensatz zu Unternehmensanleihen, für die der Markt schwache Renditen lieferte. Seit Ende des ersten Quartals haben sich die Tendenzen dieser beiden Anleihekategorien allerdings umgekehrt, und Unternehmensanleihen erlebten, genau wie Aktien, eine Rally. Vor allem Finanzkredite profitierten von zahlreichen Wertpapieremissionen im Bankensektor.

Marktausblick

Wir gehen davon aus, dass die US-Wirtschaft 2008 eine Rezession durchläuft und sich andere wichtige Volkswirtschaften, insbesondere die britische, weiter abschwächen werden. Um ihre Volkswirtschaften zu stabilisieren, werden die Zentralbanken weitere Zinssenkungen vornehmen, was aber nur Teil einer Lösung für die aktuelle Krise sein kann. Die Wurzeln des Problems liegen im Bankensektor, mit seiner mangelnden Transparenz im Hinblick auf das Ausmaß der Verluste im Kreditmarkt, sowie im Ungleichgewicht der Weltwirtschaft zwischen Ost und West. Der Bankensektor benötigt eine Kapitalspritze, und aufstrebende Schwellenländer werden ihre Inlandsnachfrage ankurbeln müssen. Der Prozess der Kapitalzuführung hat zwar begonnen, aber die Kreditkrise hat bereits weitere Wirtschaftsfelder erfasst und die Gefahr steigender Ausfälle auch außerhalb des Wohnimmobilienmarktes erhöht.

Mit freundlichen Grüßen,

Dr. Alexander Koslowski
Royal London Group
Marketing (Deutschland)



Anlage

1 Fonds-Informationsblatt zum 31. März 2008



The Royal London With Profits Fund Quarterly

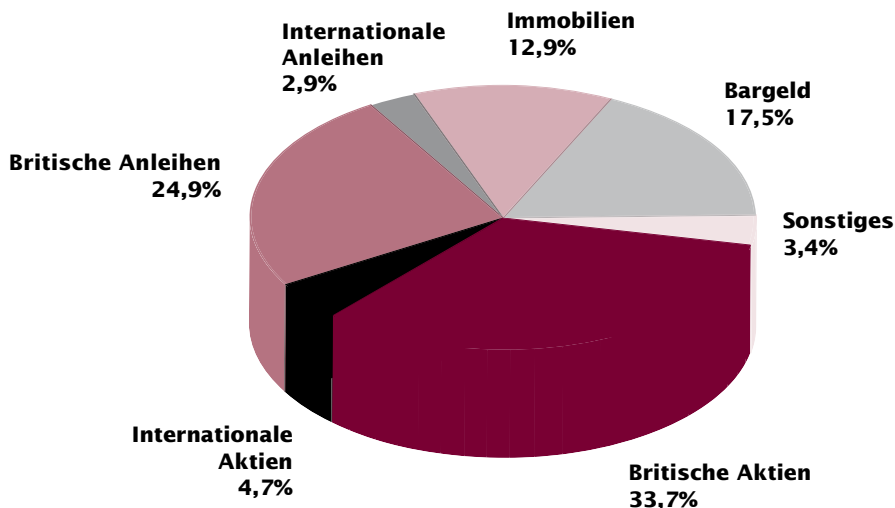
FONDS-INFORMATION ZUM 31. MÄRZ 2008

Der Fonds

Das Vermögen des *Royal London With Profits Fonds* ist zurzeit überwiegend in Aktien, Beteiligungen, Anleihen und Immobilien investiert. Diese Anlagen sind vorwiegend in Großbritannien aufgelegt oder haben dort ihren Standort. Sie sind darum in der Regel in Pfund Sterling gezeichnet.

Unser Ziel ist es, einen möglichst großen Teil des Fonds in Vermögenswerte mit gehobenem Risiko, wie Unternehmensbeteiligungen und Immobilien, zu investieren. Der Wert dieser Anlagen kann zwar stärker schwanken als bei weniger riskanten Anlagen, wie Bareinlagen oder Anleihen; längerfristig erwarten wir hierdurch jedoch höhere Renditen. Ausgleichend investieren wir einen Teil des Fondsvermögens in Anlagen mit geringerem Risiko, wie festverzinslichen Wertpapieren und Bareinlagen. Somit wollen wir sicherstellen, dass wir die Leistungen erbringen können, auf die unsere Versicherungsnehmer Anspruch haben.

Anlageklassen





The Royal London With Profits Fund Quarterly

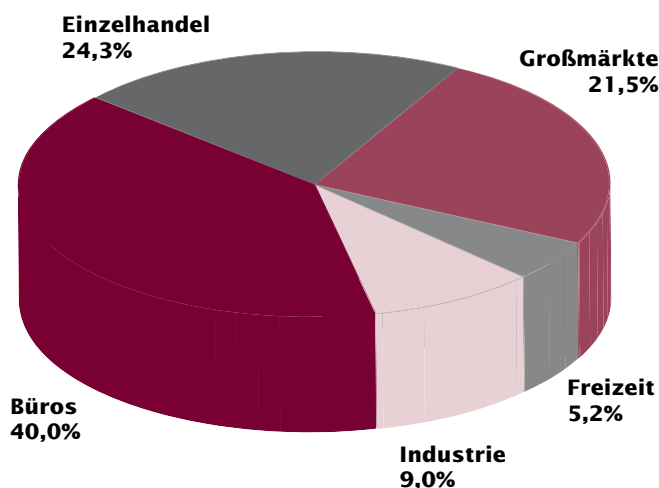
Britische Aktien Top 10-Anlagen

Beteiligung	% vom Gesamt-Fonds
BP	1,92%
HSBC Holdings	1,89%
Vodafone Group	1,57%
Glaxosmithkline	1,14%
Rio Tinto	1,03%
Royal Dutch Shell B	0,98%
Royal Dutch Shell A	0,97%
BG Group	0,80%
Anglo American	0,73%
Tesco	0,66%

Immobilien Top 5-Anlagen

Immobilie	Wert in £
Croydon, Whitgift Centre	77.000.000
London, Cheapside	75.000.000
Watford, Century Park	65.500.000
Lend Lease Retail Partnership	62.422.000
London, Kingsley House	55.000.000

Immobilien nach Sektoren



Quelle: Royal London Asset Management, 31. März 2008. Obige Zahlen stellen die ungefähre Aufteilung der Investitionen des *Royal London Long-Term Fund* in Bezug auf With Profits (exklusive des *Scottish Life* Fonds) dar.

