

RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

The Royal London With Profits Fund Quarterly

Royal London Group
St Andrew House
1 Thistle Street
Edinburgh, EH2 1DG
Großbritannien

Edinburgh, 3. September 2008

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

Liebe Freunde der Royal London,

mit diesem Fonds-Brief sowie dem beiliegenden Fonds-Blatt informieren wir Sie wieder umfassend zum *Royal London With Profits Fonds* und seinen wichtigsten Anlagemärkten. 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 zweiten Quartal 2008

Britische Aktien

Der britische Aktienmarkt verzeichnete ein deutlich stärkeres zweites Quartal, hat aber seitdem einen Großteil seiner Gewinne bereits wieder eingebüßt. Die Erholungsphase wurde initiiert durch die Rettung von Bear Stearns, welche als Hilfestellung zur Risikobegrenzung im Finanzsektor angesehen wurde, sowie durch besser als erwartete Wirtschaftsdaten aus den USA. Wie von uns erwartet, haben die Märkte seitdem einige Titel abgestossen, da sich volkswirtschaftliche Risiken immer deutlicher abzeichnen.

Britische Immobilien

Aufgrund des schlechten wirtschaftlichen Ausblicks in Großbritannien erwarten wir in den nächsten 18 Monaten eine Reduzierung bei Mieteinkünften. Dies wird den Bärenmarkt bei Immobilien, der im letzten Jahr seinen Anfang nahm, weiter verlängern, und wir bleiben weiterhin vorsichtig.

Britische Anleihen

Im Umfeld wachsender Inflationsängste erlebten Staatsanleihen ein schlechtes zweites Quartal. Seit Ende des Quartals hat sich jedoch die Lage entspannt, da die Märkte die erwartete Erhöhung der Leitzinsen bereits berücksichtigt haben, in Erwartung eines sehr verhaltenen wirtschaftlichen Ausblicks. Die Kreditmärkte haben sich, ähnlich wie die Aktienmärkte, etwas zurückgezogen.

Marktausblick

Wir gehen davon aus, dass die US-Wirtschaft 2008 eine Rezession durchläuft und sich andere wichtige Volkswirtschaften, insbesondere die britische, ebenfalls in eine Rezession bewegen werden. Entspannung wird letztendlich in Form von niedrigeren Leitzinsen eintreten, was sich allerdings durch die ansteigende Inflation verzögern wird. In jedem Fall kann dies nur zu einer geringen Entspannung bei den sehr stark angespannten Kreditbedingungen beitragen. Kurzfristig bedeutet dies eine sehr schwierige Lage für risikoreichere Anlagen wie Aktien, die Märkte werden sich jedoch noch vor den unterliegenden wirtschaftlichen Bedingungen erholen. Wir suchen also nach einer guten Gelegenheit, um Aktien günstig einzukaufen.

Mit freundlichen Grüßen,

Dr. Alexander Koslowski
Royal London Group
Marketing (Deutschland)



Anlage

1 Fonds-Informationsblatt zum 30. Juni 2008



The Royal London With Profits Fund Quarterly

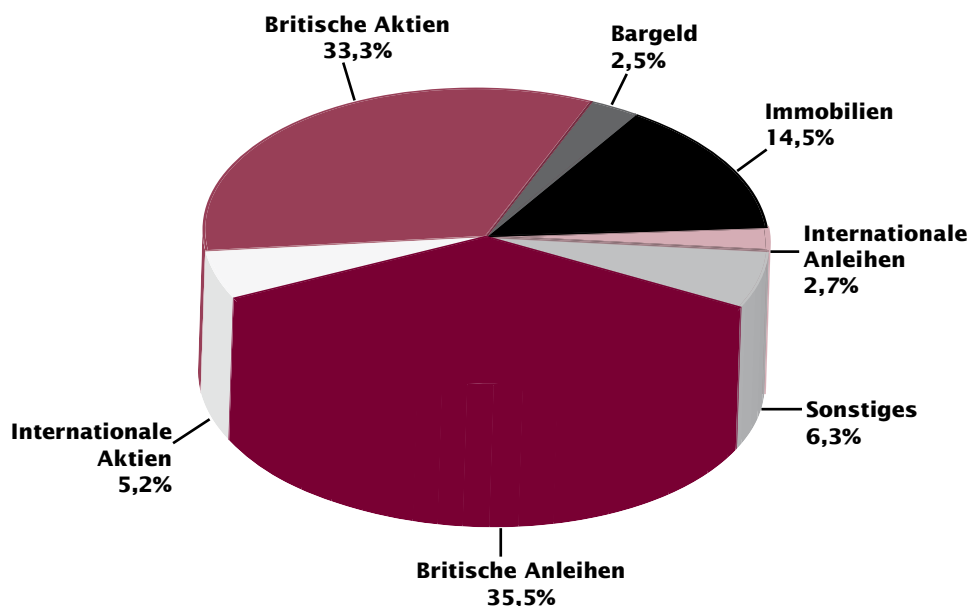
FONDS-INFORMATION ZUM 30. JUNI 2008

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.

Unsere Zielsetzung ist es, einen Ausgleich zwischen den Anlageklassen zu finden - somit wollen wir sicherstellen, daß wir die Leistungen erbringen können, auf die unsere Versicherungsnehmer Anspruch haben. Zum einem halten wir Anlagen mit niedrigem Risiko wie Anleihen und Bareinlagen und zum anderen solche mit höherem Risiko, wie Aktien und Immobilien. Auch wenn letztere eine stärkere Fluktuation im Wert ausweisen, so versprechen wir uns langfristig eine höhere Rendite von diesen Anlageklassen.

Anlageklassen





The Royal London With Profits Fund Quarterly

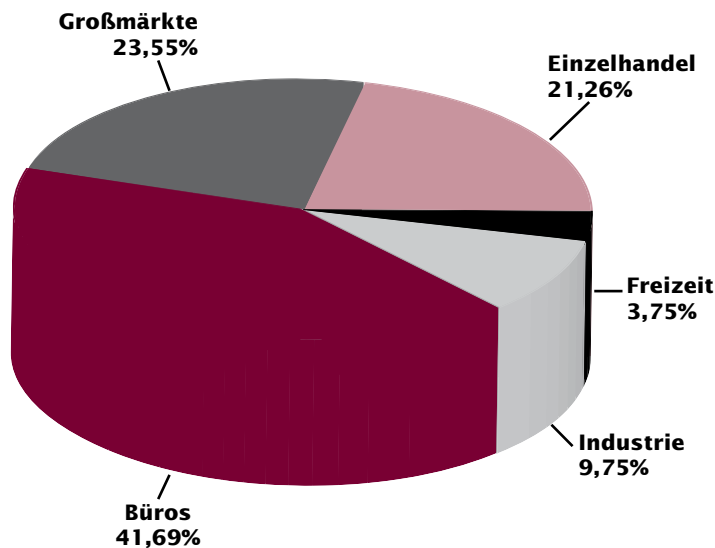
Britische Aktien Top 10-Anlagen

| Beteiligung | % vom Gesamt-Fonds |
|---------------------|--------------------|
| BP | 2,37% |
| HSBC Holdings | 1,96% |
| Vodafone Group | 1,72% |
| Royal Dutch Shell A | 1,49% |
| Glaxosmithkline | 1,32% |
| Rio Tinto | 1,32% |
| Royal Dutch Shell B | 1,27% |
| BG Group | 1,01% |
| Anglo American | 0,95% |
| BHP Biliton | 0,92% |

Immobilien Top 5-Anlagen

| Immobilie | Wert in £ |
|-------------------------------|------------|
| Croydon, Whitgift Centre | 72.000.000 |
| London, 80 Cheapside | 71.000.000 |
| Watford, Century Park | 62.600.000 |
| Lend Lease Retail Partnership | 61.900.000 |
| London, Kingsley House | 54.000.000 |

Immobilien nach Sektoren



Quelle: Royal London Asset Management, 30. Juni 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.

