

RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

The Royal London With Profits Fund Quarterly

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

28. August 2009

Der Royal London With Profits Fonds: Fondsbrief für das zweite Quartal 2009

Liebe Freunde der Royal London,

mit diesem Fonds-Brief sowie dem beiliegenden Fonds-Blatt informieren wir Sie 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 bietet Ihnen dann detaillierte Informationen über die aktuelle Zusammensetzung des Royal London With Profits Fonds zum 30. Juni 2009.

Finanzmarktentwicklung im zweiten Quartal 2009

Aktien Großbritannien

Die Aktienmärkte erlebten ein weiteres durchwachsendes Quartal, verzeichneten jedoch insgesamt Gewinne. Dabei entwickelten sich aufgrund der einsetzenden wirtschaftlichen Erholung die konjunktursensibleren Zykliker besser als die defensiven, weniger zyklischen Werte. Wir gehen davon aus, dass die Notierungen in der zweiten Jahreshälfte steigen werden, gestützt durch attraktive Bewertungen und eine Verbesserung der Ertragsaussichten.

Immobilien Großbritannien

Die Immobilienpreise sind im Quartalsverlauf weiter gefallen, wobei der IPD-Index 2,7% an Wert verlor. Für das Gesamtjahr 2009 erwarten wir einen Rückgang der Renditen an den Immobilienmärkten um 14%. Dieses Minus dürfte allerdings überwiegend aus der schlechten Entwicklung im ersten Halbjahr und insbesondere im ersten Quartal resultieren. Für das zweite Halbjahr gehen wir dagegen davon aus, dass die Renditen allgemein wieder etwas besser ausfallen werden. Der Markt verzeichnete eine Stimmungsaufhellung und relativ stabile Renditen, insbesondere im Premiumsegment, während die anderen Segmente immer noch von hoher Volatilität geprägt sind. Die Mieten sind auf breiter Front unter Druck geraten und damit ein Hauptfaktor für sinkende Immobilienwerte.

Anleihen Großbritannien

Staatsanleiherenditen entwickelten sich im Quartalsverlauf gut und reagierten damit positiv auf die verbesserten Wirtschaftsdaten sowie die gestiegene Risikobereitschaft. Das Wertpapierrückkaufprogramm der Bank of England konnte nicht verhindern, dass die Renditen für britische Staatsanleihen (Gilt) nach oben kletterten, bremste jedoch das Ausmaß dieses Anstiegs. Während die Gilt-Kurse im Quartalsverlauf schwächelten, verzeichneten Unternehmensanleihen eine sehr starke Performance, da die zunehmende Risikobereitschaft hier zu einer raschen Preisneubewertung führte.

Anlageausblick

Nach einer der schlimmsten Perioden für Handel und Konjunktur seit vielen Jahrzehnten erwarten wir für die zweite Jahreshälfte deutlich bessere Nachrichten aus der Wirtschaft. Dafür gibt es mittlerweile eindeutige Anhaltspunkte. Trotz der bestehenden Anzeichen einer Erholung existieren jedoch immer noch erhebliche wirtschaftliche Belastungsfaktoren in Großbritannien und den USA, denn die Vermögenspreisdeflation und der damit einhergehende Vermögensverlust dürften das Wachstum noch eine ganze Weile lang bremsen. Angesichts der ausufernden Staatsdefizite stehen die Regierungen unter Druck, die öffentlichen Schulden abzubauen. Daher gehen wir von einer eher schleppenden wirtschaftlichen Erholung aus, wobei das Risiko besteht, dass es 2010 erneut zu einer Konjunkturverlangsamung kommt.

Mit freundlichen Grüßen,

Natalie Dutton
Royal London Group
Marketing (Deutschland)



Anlage
1 Fonds-Informationsblatt zum 30. Juni 2009



The Royal London With Profits Fund Quarterly

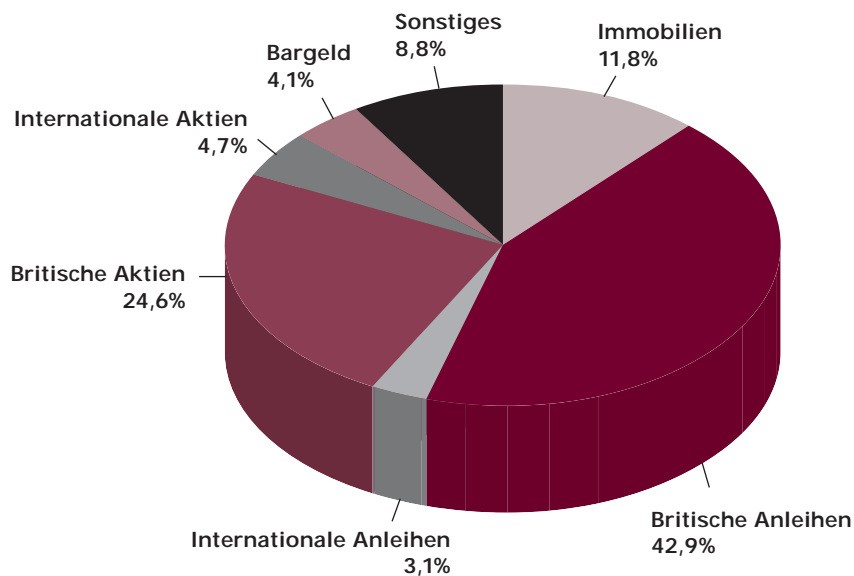
FONDS-INFORMATION ZUM 30. JUNI 2009

Der Fonds

Der *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 Anlagenklassen 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





RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

The Royal London With Profits Fund Quarterly

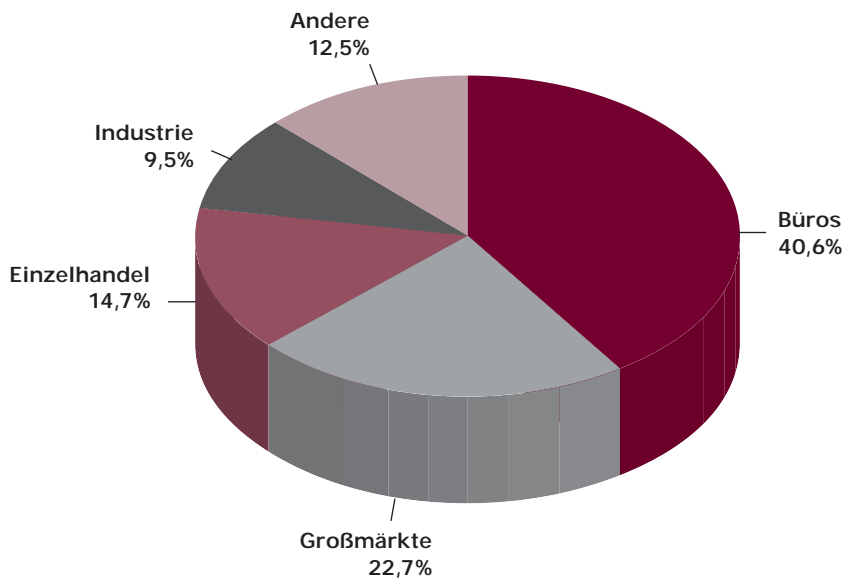
Der Fonds

Beteiligung	% vom Gesamt-Fonds
BP	1.88%
HSBC Holdings	1.83%
Vodafone Group	1.36%
GlaxoSmithKline	1.26%
Royal Dutch Shell B	1.03%
AstraZeneca	0.82%
Royal Dutch Shell A	0.79%
BG Group	0.75%
British American Tobacco	0.71%
BHP	0.64%

Immobilien Top 5-Anlagen

Immobilie	Wert in £
London, 80 Cheapside	51,100,000
Croydon, Whitgift Centre	42,950,000
Watford, Century Park	42,400,000
Shopping centres, Lend Lease	41,750,000
Capitol Retail Park	37,030,000

Immobilien nach Sektoren



Quelle: Royal London Asset Management, 30. Juni 2009. Obige Zahlen repräsentieren die ungefähre Aufteilung der Anlagewerte des Royal London Long Term Fund in Bezug auf sämtliche With-Profits-Anlagen (exklusive des Scottish Life Fonds und des PLAL With-Profits-Teilfonds).



The Royal London Mutual Insurance Society Limited. Eingetragener Sitz: 55 Gracechurch Street, London EC3V 0RL, Großbritannien. Eintrag im Handelsregister: England und Wales, Nummer 99064. Autorisiert und reguliert durch die UK Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority). The Royal London Mutual Insurance Society Limited ist ein Anbieter von Lebensversicherungs- und Pensionsprodukten und ein Unternehmen im Verbund der Royal London-Gruppe. Firmensitz: 55 Gracechurch Street, London EC3V 0RL, Großbritannien.