

## The Royal London With Profits Fund Quarterly

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

Edinburgh, 10. November 2008

### **Der Royal London With Profits Fonds: Fonds-Brief für das dritte Quartal 2008**

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

### **Entwicklung der Finanzmärkte im dritten Quartal 2008**

#### *Britische Aktien*

Generell verzeichneten alle Aktienmärkte ein schwaches drittes Quartal, auch der britische Aktienmarkt war keine Ausnahme. Finanztitel litten unter geringen Geldmarktzufüssen und dadurch erschwerten Finanzierungsbedingungen. Sämtliche Titel wurden durch die starke Eintrübung der Stimmung an den Märkten in Mitleidenschaft gezogen. Obgleich Aktienmärkte vergleichsweise „preiswert“ erschienen, sind Tiefe und Dauer der sich abzeichnenden Rezession nach wie vor nicht genau abzusehen und stellen daher ein hohes Ertrags-Risiko dar. Wir sind jedoch auch der Meinung, dass die jüngsten markanten Marktverluste kurzfristig günstige Kaufgelegenheiten bieten.

### *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*

Staatsanleihen erlebten ein deutlich besseres Quartal, dank abflauender Inflationsängste und eingetrübter Aussichten am wirtschaftlichen Horizont. Nachdem gegen Ende des zweiten Quartals bereits 3 Zinserhöhungen von den Märkten berücksichtigt wurden, vollzogen die Märkte eine dramatische Kehrtwendung und rechnen nun mit einer Serie von Zinssenkungen. Die Kreditmärkte haben ähnlich hohe Verluste erlitten wie die Aktienmärkte, auch aus ähnlichen Gründen: ein verhaltener wirtschaftlicher Ausblick und ein stark gezügelter Appetit auf Risiko.

### **Marktausblick**

Wir gehen weiterhin davon aus, dass die Volkswirtschaften der USA, Großbritanniens und Eurolands jeweils zeitgleich eine Rezession durchlaufen werden. Sinkende Zinssätze und Maßnahmen zur Re-Kapitalisierung des Bankensektors werden den Abschwung zwar abschwächen. Die Finanzkrise ist jedoch bereits soweit fortgeschritten, dass eine Rezession unausweichlich erscheint. Dies ist eine sehr schwierige Ausgangslage für Risiko-Anlagen wie Aktien. Die Märkte werden anziehen, lange bevor sich die unterliegenden wirtschaftlichen Bedingungen wieder verbessern. Langfristig werden sich Aktien wohl besser in 2009 als noch in 2008 kaufen lassen, auf kurzfristige Sicht bietet allerdings der jüngste Preisverfall ein gutes Einstiegslevel für günstige Aktienkäufe.

Mit freundlichen Grüßen,

Dr. Alexander Koslowski  
Royal London Group  
Marketing (Deutschland)



Alexander Koslowski

Anlage  
1 Fonds-Informationsblatt zum 30. September 2008



## The Royal London With Profits Fund Quarterly

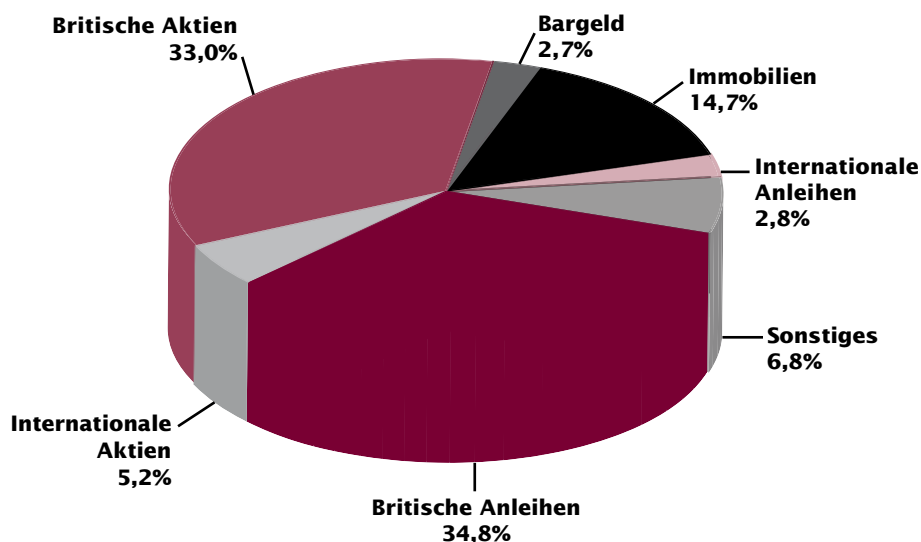
### FONDS-INFORMATION ZUM 30. SEPTEMBER 2008

#### 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 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

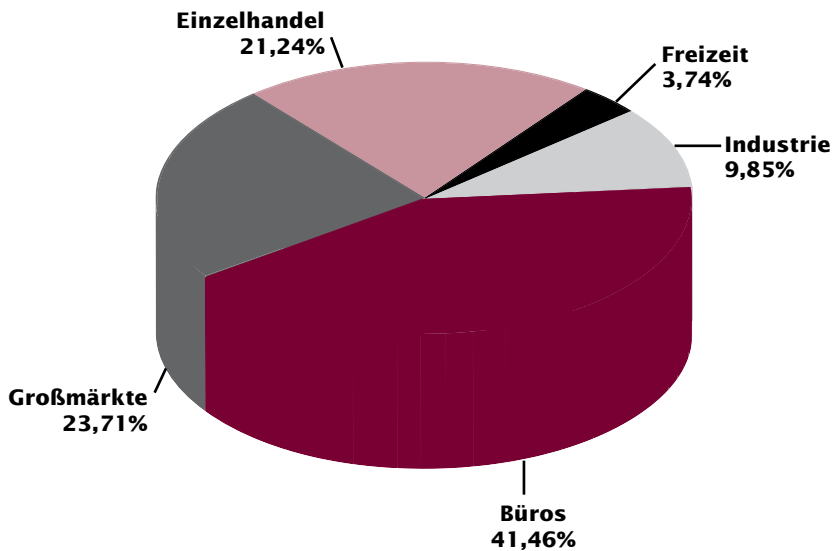
### Britische Aktien Top 10-Anlagen

Beteiligung	% vom Gesamt-Fonds
HSBC Holdings	2,00%
BP	1,65%
Vodafone Group	1,25%
Glaxosmithkline	1,23%
Royal Dutch Shell A	0,97%
Royal Dutch Shell B	0,90%
Astra Zeneca	0,71%
BG Group	0,68%
Rio Tinto	0,66%
Tesco	0,60%

### Immobilien Top 5-Anlagen

Immobilie	Wert in £
London, 80 Cheapside	68.250.000
Croydon, Whitgift Centre	67.750.000
Watford, Century Park	59.000.000
Lend Lease Retail Partnership	57.240.000
London, Kingsley House	49.250.000

### Immobilien nach Sektoren



Quelle: Royal London Asset Management, 30. September 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.

