

# RLWP<sup>+</sup>

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

## The Royal London With Profits Fund Quarterly

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

31. November 2009

### Der With-Profits-Fonds von Royal London Fondsbrief für das dritte Quartal 2009

Sehr geehrte Anleger,

mit diesem Fondsbrief und dem beiliegenden Fondsinformationsblatt möchten wir Sie über den With-Profit-Fonds von Royal London und die wichtigsten Märkte, in denen der Fonds derzeit investiert ist, informieren. Nachfolgend finden Sie die Einschätzung von Royal London Asset Management zur jüngsten Entwicklung bei britischen Aktien, Anleihen und Immobilien, gefolgt von einem kurzen Marktausblick auf die unmittelbare Zukunft. Detaillierte Informationen über die Zusammensetzung des Fonds zum 30. September 2009 sind im beiliegenden Informationsblatt enthalten.

### Finanzmarktentwicklung im dritten Quartal 2009

#### *Aktien Großbritannien*

Die Aktienmärkte haben ein starkes Quartal hinter sich, beflügelt von besseren Konjunktur- und Gewinnmeldungen, die ein allmähliches Ende der globalen Rezession nahelegen. Weiteren Auftrieb erhielten die Aktienkurse von Umschichtungen aus anderen Bereichen wie Cash und Staatsanleihen, sodass der FTSE-100-Index im Quartal um etwa 20% zulegte.

#### *Immobilien Großbritannien*

Die Immobilienpreise verzeichneten im Quartal zum 31. September ihren ersten Anstieg seit mehr als zwei Jahren, und der IPD-Hauptindex kletterte um 3,3% nach oben. Bei Gewerbeimmobilien erwarten wir in den nächsten 12 Monaten eine positive Entwicklung, weil fallende Zinsen den Effekt sinkender Mieten mehr als ausgleichen dürften. Seit Juni haben sich auch die Liquidität und Stimmung am Markt deutlich verbessert. Publikumsfonds verzeichneten Mittelzuflüsse, und Portfolio-Umschichtungen trugen dazu bei, dass mehr Geld für diesen Sektor zur Verfügung steht. Angesichts der extrem niedrigen Zinsen kehren viele Anleger wieder in den Markt zurück.

## *Anleihen Großbritannien*

Die Renditen von Staatsanleihen haben sich im dritten Quartal kaum verändert; der starke Anstieg im zweiten Quartal wurde von der Ankündigung der Bank of England, ihr Quantitative-Easing-Programm zu verlängern, gestoppt. Wie Aktien verzeichneten auch Unternehmensanleihen erneut starke Kursgewinne und schnitten – nicht zuletzt dank des stetigen Rückgangs der Kreditspreads – deutlich besser als Staatsanleihen ab. Die entscheidenden Faktoren waren dabei eine erhöhte Risikofreude als Reaktion auf bessere Wirtschafts- und Unternehmensnachrichten sowie ein Anstieg der Liquidität im Zusammenhang mit dem Quantitative-Easing-Programm.

## **Anlageausblick**

Wir erwarten weiterhin eine Erholung der Weltwirtschaft, die in der zweiten Jahreshälfte 2009 einsetzen und im kommenden Jahr zunächst anhalten dürfte. Triebkräfte dieser Entwicklung sind vor allem die verzögerte Wirkung der umfassenden Konjunkturprogramme sowie eine klare Wende im Lagerbestandszyklus. Die starke Performance riskanterer Anlageformen in diesem Jahr bedeutet jedoch, dass die Märkte bereits einen Großteil der verbesserten Wirtschaftsnachrichten einpreisen. Für 2010 erwarten wir daher keine Wiederholung der diesjährigen Entwicklung bei Aktien und Anleihen. Sowohl in Großbritannien als auch in den USA bestehen weiterhin erhebliche Risiken für die Konjunktur: Das Bankensystem ist in Schwierigkeiten, die Haushalte stehen finanziell unter Druck, und die Schulden des öffentlichen Sektors sind so sehr gewachsen, dass eine deutliche Senkung der Staatsausgaben wahrscheinlich ist. Daher gehen wir von einer eher schleppenden wirtschaftlichen Erholung aus, wobei das Risiko besteht, dass es 2010 oder 2011 erneut zu einer Konjunkturverlangsamung kommt.

Mit freundlichen Grüßen,

Natalie Dutton  
Royal London Group  
Marketing (Deutschland)



Anlage  
1 Fondsinformationsblatt zum 30. September 2009



## The Royal London With Profits Fund Quarterly

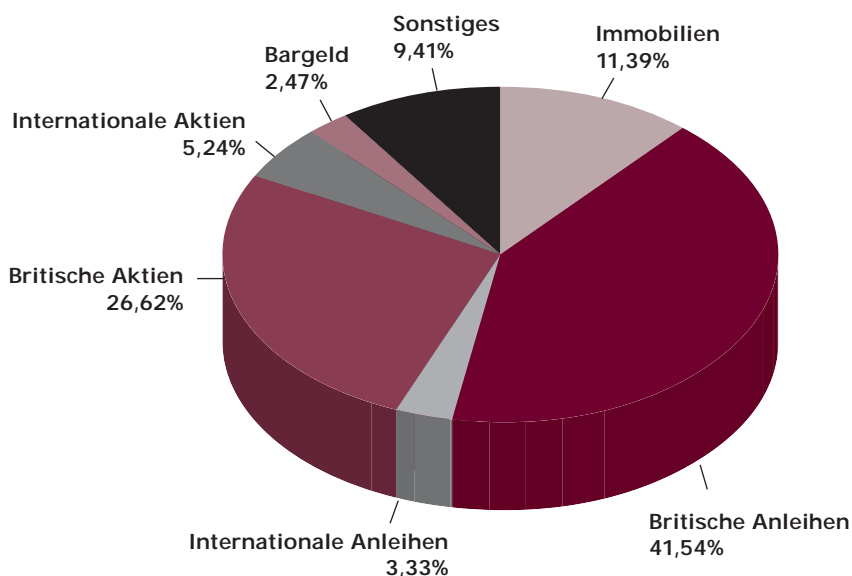
### FONDSINFORMATIONEN ZUM 30. SEPTEMBER 2009

#### Der Fonds

Der With-Profit-Fonds von Royal London investiert derzeit hauptsächlich in Aktien und andere Beteiligungspapiere sowie in Staatsanleihen und Immobilien. Diese Vermögenswerte sind größtenteils in Großbritannien angesiedelt und werden in britischen Pfund (GBP) geführt.

Dabei streben wir ein ausgewogenes Portfolio an, welches verschiedenen Anforderungen Rechnung trägt: Hier gehört zum einen die Notwendigkeit, einen Teil der Einlagen in weniger risikobehafteten Anlageformen wie festverzinslichen Wertpapieren oder Bargeld zu halten, um die Leistungsansprüche unserer Versicherungsnehmer erfüllen zu können. Zum anderen sollen Chancen wahrgenommen werden, die sich aus Anlagen in riskanteren Werten wie Aktien oder Immobilien ergeben. Obwohl deren Preise stärker schwanken können als der Wert weniger riskanter Investments wie Bargeld oder Anleihen, erwarten wir von ihnen auf längere Sicht höhere Erträge.

#### Anlageklassen





# RLWP<sup>+</sup>

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

## The Royal London With Profits Fund Quarterlyly

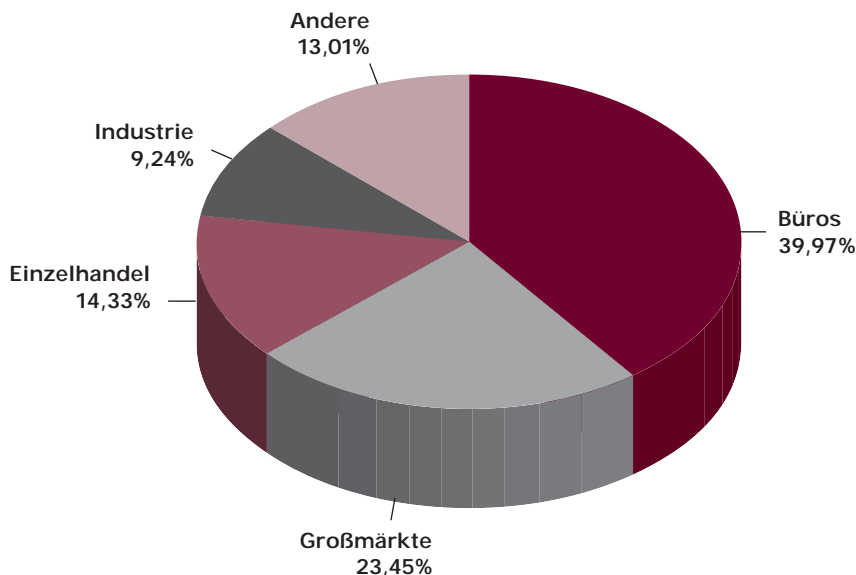
### Der Fonds

Beteiligung	% vom Gesamt-Fonds
HSBC Holdings	2.04%
BP	1.69%
Vodafone Group	1.27%
GlaxoSmithKline	1.13%
Royal Dutch Shell A	0.90%
Royal Dutch Shell B	0.90%
Rio Tinto	0.73%
Barclays	0.68%
AstraZeneca	0.68%
BG Group	0.64%

### Immobilien Top 5-Anlagen

Immobilie	Wert in £
London, 80 Cheapside	52,900,000
Watford, Century Park	43,800,000
Croydon, Whitgift Centre	42,300,000
Shopping centres, Lend Lease	42,180,000
43, 44-48, Dover Street, London	42,000,000

### Immobilien nach Sektoren



Quelle für alle Daten in diesem Dokument: Royal London Asset Management, November 2009. Die obigen Daten stellen die ungefähre Aufteilung der Anlagen zum 30. September des *Royal London Long-Term Fund*, ohne den *Scottish Life Fund* und den *PLAL With-Profits Sub-Fund*, hinsichtlich des With-Profits-Geschäfts dar.



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.