

RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

The Royal London With Profits Fund Quarterly

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

3. März 2009

Der Royal London With Profits Fonds: Fonds-Brief für das vierte 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 bietet Ihnen dann detaillierte Informationen über die Zusammensetzung des *Royal London With Profits Fonds* zum 31. Dezember 2008.

Überblick über das vierte Quartal 2008

Britische Aktien:

Die Aktienmärkte mussten ein weiteres schwieriges Quartal hinnehmen, nachdem deutlich wurde, dass der Zusammenbruch von Lehman im September beträchtliche Folgen für die allgemeine Wirtschaft haben würde und die Weltwirtschaft 2009 auf eine starke Abkühlung zusteuert. Während Aktien im Verhältnis zu Staatsanleihen preisgünstig aussehen, spiegelt die Höhe der Anleiherenditen aufgrund der Natur dieser Kreditklemme nicht wirklich die Kreditbedingungen in einem Umfeld extrem eingeschränkter Kreditvergaben wider.

Britische Immobilien:

Immobilienwerte sind im Laufe des Quartals weiter gefallen, wobei der maßgebliche IPD-Index in diesem Berichtszeitraum um 13,5 % und im Gesamtjahr um 22,5 % zurückging. Bis vor kurzem war die Schwäche des gewerblichen Immobilienmarkts das Ergebnis steigender Renditen und nicht etwa fallender Mieten – anders als in früheren Konjunkturlauten, als rückläufige Mieten das Hauptproblem waren. Der Eintritt einer tiefen Rezession bedeutet, dass sich dieses Verhältnis verändert, da die Mieten nun zu sinken beginnen.

Britische Anleihen:

Staatsanleihen verzeichneten ein sehr gutes Quartal. Sinkende Ölpreise haben die Inflations Sorgen gelindert und es wurde offensichtlich, dass die britische Volkswirtschaft auf eine tiefe Rezession zusteuerte. Als Reaktion darauf startete die Bank of England eine Serie aggressiver Zinssenkungen, was die Märkte weiter anheizte. Diese stützenden wirtschaftlichen Faktoren überwogen die Sorgen um das Angebot von Staatsanleihen, das infolge der Bankrettungsmaßnahmen und der Auswirkungen der Rezession auf den Staatshaushalt stark ansteigen dürfte. Im Gegensatz zu den Staatsanleihen erlebten Unternehmensanleihen ein weiteres schlechtes Quartal, was auf ungünstige Wirtschaftsdaten und die dadurch zunehmende Sorge um die Ausfallwahrscheinlichkeit zurückzuführen ist.

Investitionsausblick

Der Ausblick für die Weltwirtschaft ist auf kurze Sicht schlecht, und 2009 wird in Bezug auf das Wirtschaftswachstum wahrscheinlich das schwächste Jahr der Nachkriegszeit sein. Verschuldete Volkswirtschaften wie Großbritannien und die USA sind durch die fallenden Kurse für Vermögenswerte sowie Krisen im Bankensektor stark in Mitleidenschaft gezogen worden, aber die Auswirkungen der Rezession haben inzwischen auch exportorientierte Länder wie Deutschland und Japan erreicht, die nun sogar noch schneller schrumpfen. Die Aussichten für eine Erholung in Großbritannien hängt von folgenden drei Fragen ab: ob die beträchtliche Lockerung der Geldpolitik das Wirtschaftswachstum erfolgreich ankurbeln kann, wie wahrscheinlich eine Erholung auf weltweiter Ebene ist und ob sich normale Kreditvergabebedingungen wiederherstellen lassen.

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)



Anlage
1 Fonds-Informationsblatt zum 31. Dezember 2008



The Royal London With Profits Fund Quarterly

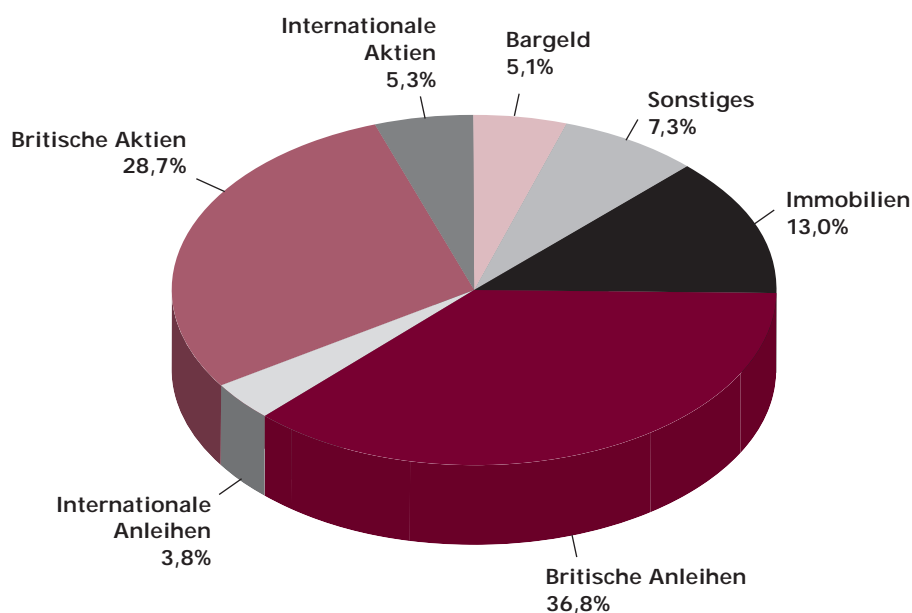
FONDS-INFORMATION ZUM 31. DEZEMBER 2008

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





RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

The Royal London With Profits Fund Quarterly

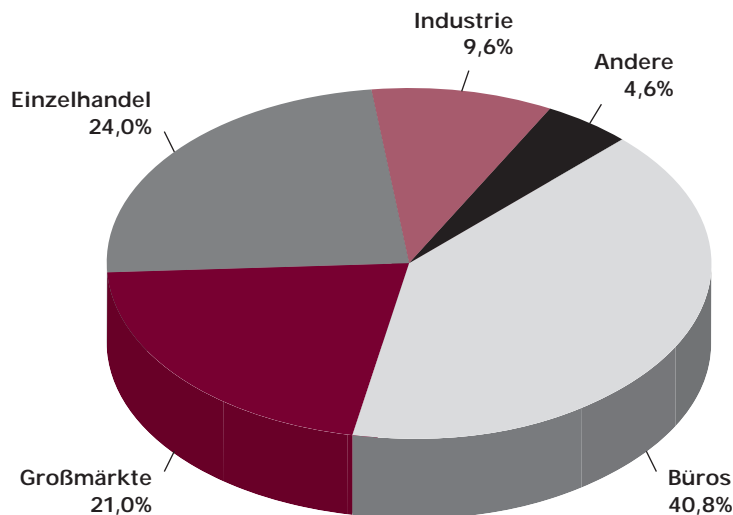
Der Fonds

Beteiligung	% vom Gesamt-Fonds
BP	1.78%
HSBC Holdings	1.42%
Vodafone Group	1.35%
GlaxoSmithKline	1.27%
Royal Dutch Shell A	1.05%
Royal Dutch Shell B	0.95%
AstraZeneca	0.79%
British American Tobacco	0.67%
BG Group	0.61%
Friends Provident	0.52%

Immobilien Top 5-Anlagen

Immobilie	Wert in £
Croydon, Whitgift Centre	58,000,000
London, 80 Cheapside	57,000,000
Shopping centres, Lend Lease	49,190,000
Watford, Century Park	48,650,000
London, 43-48 Dover Street	45,000,000

Immobilien nach Sektoren



Quelle: Royal London Asset Management, 31. Dezember 2008. 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.