

RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

The Royal London With Profits Fund Quarterly

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

März 2010

Der With-Profits-Fonds von Royal London: Fondsbrief für das vierte Quartal 2009

Sehr geehrte Anleger,

Mit diesem Fondsbrief und dem beiliegenden Fondsinformationsblatt möchten wir Sie über den With-Profits-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 von britischen Aktien, Anleihen und Immobilien, gefolgt von einem kurzen Marktausblick auf die unmittelbare Zukunft. Detaillierte Informationen über die Zusammensetzung des Fonds zum 31. Dezember 2009 sind im beiliegenden Informationsblatt enthalten.

Finanzmarktentwicklung im vierten Quartal 2009

Aktien Großbritannien

Die Aktienmärkte haben ein weiteres starkes Quartal hinter sich, beflügelt von besseren Unternehmens- und Konjunkturdaten, die auf ein allmähliches Ende der globalen Rezession hindeuten. Umschichtungen aus anderen Anlageklassen wie Geldmarktanlagen und Staatsanleihen zugunsten von Aktien wirkten sich ebenfalls positiv aus. Der FTSE 100 Index stieg in den drei Monaten bis Dezember um knapp 10%.

Immobilien Großbritannien

Die Bewertungen am Immobilienmarkt haben sich im Quartalsverlauf erneut positiv entwickelt. Mit einer Netto-Cashflow-Rendite von 2% und einer Wertänderungsrendite von 7,4% legte der wichtige IPD-Index um insgesamt 9,4% zu. Für 2010 rechnen wir mit einer Gesamtrendite aus Immobilien in Höhe von 15%, wobei die Liquiditätsschwemme die Erträge belasten dürfte. Ein allgemeiner Anstieg der Mieten ist frühestens 2011 zu erwarten.

Anleihen Großbritannien

Die Renditen von Staatsanleihen sind in den letzten drei Monaten des Jahres 2009 gestiegen. Hintergrund waren verbesserte Wirtschaftsdaten und ein stärkerer Inflationsanstieg als von der Bank of England vorhergesagt. In der Folge begannen sich die Marktteilnehmer zu fragen, wie lange die Quantitative-Easing-Politik der britischen Notenbank noch aufrecht erhalten würde. Unternehmensanleihen verzeichneten erneut ein sehr starkes Quartal. Nicht zuletzt dank eines erneuten kräftigen Rückgangs der Kreditspreads vergrößerte sich die Überschussrendite im Vergleich zu Staatsanleihen noch weiter. Auch die erhöhte Risikofreude als Reaktion auf bessere Wirtschafts- und Unternehmensnachrichten trug zu dem Anstieg bei.

Anlageausblick

Angesichts der starken Performance risikobehafteter Anlageklassen im vergangenen Jahr erwarten wir nicht, dass 2010 ein ähnlich gutes Jahr für Aktien und Unternehmensanleihen wird. Unser zentrales Szenario geht davon aus, dass die Weltwirtschaft in der ersten Jahreshälfte relativ kräftig wachsen wird. Dabei dürften nicht nur die Erholung in den USA, sondern auch das anhaltend starke Wachstum in den Schwellenländern, vor allem in China, für positive Impulse sorgen. Die wesentlichen Wachstumstreiber bleiben unverändert: die Auswirkungen der weniger strengen Kreditvergabe auf die Finanzierungsbedingungen und Aktivitäten im Handelssektor; die verzögerten Auswirkungen der außergewöhnlichen geld- und fiskalpolitischen Impulse auf die Verbraucherausgaben; ein Ende des Abbaus der Lagerbestände; und die Stabilisierung der Investitionstätigkeit, die mit der Aufhellung des Geschäftsklimas einhergeht. Die kräftige Erholung des Geschäftsklimas deutet darauf hin, dass dieses Szenario keineswegs unwahrscheinlich ist. Es bestehen jedoch weiterhin erhebliche Risiken sowie wirtschaftliche Probleme, die dieses zentrale Szenario gefährden könnten. So könnte beispielsweise die Notwendigkeit einer Reform des Bankensektors die Erholung beeinträchtigen, und obwohl die Auswirkungen der Verschuldung von Haushalten, Unternehmen und Finanzsektor durch extrem niedrige Zinsen abgemildert wurden, wurde ein Großteil dieser Belastung auf den öffentlichen Sektor verlagert, mit schwerwiegenden Folgen für die Staatsfinanzen.

Mit freundlichen Grüßen,

Natalie Dutton
Royal London Group
Marketing (Deutschland)



Nur für Finanzberater. Nicht für und zur Verteilung an Privatkunden geeignet.

Anlage
1 Fondsinformationsblatt zum 31. Dezember 2009



The Royal London With Profits Fund Quarterly

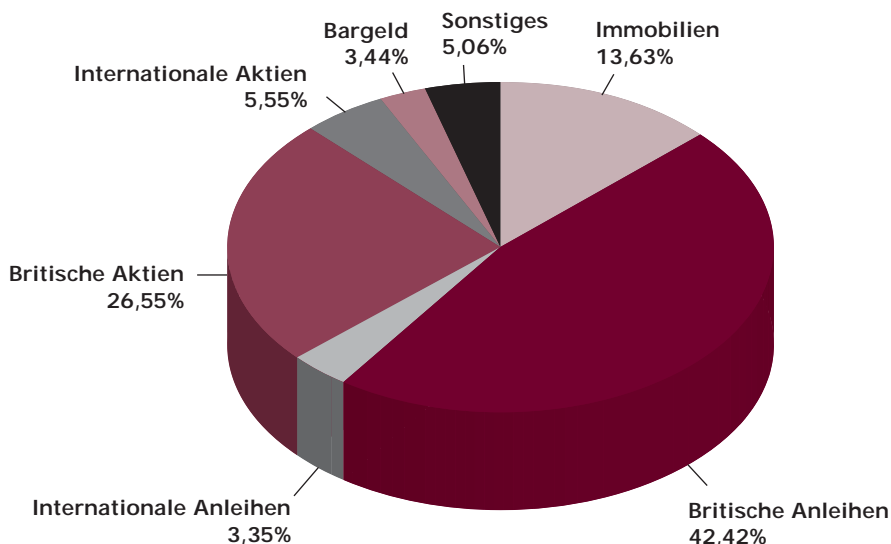
FONDSINFORMATIONEN ZUM 31. DEZEMBER 2009

Der Fonds

Der With-Profits-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 lauten auf britische Pfund (GBP).

Dabei streben wir ein ausgewogenes Portfolio an, welches verschiedenen Anforderungen Rechnung trägt: Hierzu gehört zum einen die Notwendigkeit, einen Teil der Einlagen in weniger risikobehafteten Anlageklassen wie festverzinslichen Wertpapieren oder Geldmarktanlagen 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 Geldmarktanlagen oder Anleihen, erwarten wir von ihnen auf längere Sicht höhere Erträge.

Anlageklassen





RLWP⁺

EINE KÖNIGLICHE GELDANLAGE

The Royal London With Profits Fund Quarterlyly

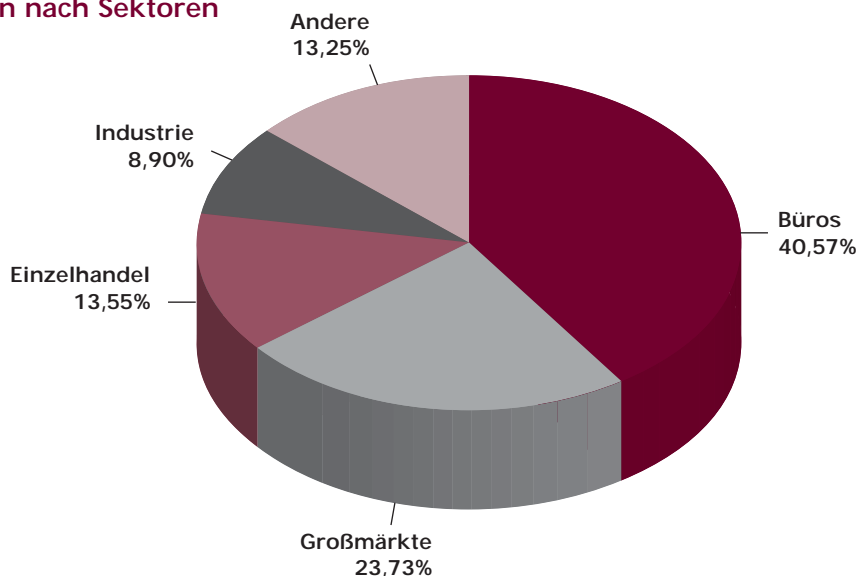
Der Fonds

Beteiligung	% vom Gesamt-Fonds
HSBC Holdings	1.56%
BP	1.40%
Vodafone Group	0.99%
GlaxoSmithKline	0.93%
Royal Dutch Shell A	0.72%
Royal Dutch Shell B	0.72%
Rio Tinto	0.71%
BHP Billiton	0.55%
AstraZeneca	0.54%
BG Group	0.51%

Immobilien Top 5-Anlagen

Immobilie	Wert in £
London, 80 Cheapside	57,400,000
Watford, Century Park	50,550,000
Capitol Retail Park, Preston	48,100,000
43, 44-48, Dover Street, London	47,000,000
Colton Retail Park, Leeds	46,430,000

Immobilien nach Sektoren



Quelle: Royal London Asset Management, März 2010. Obige Zahlen repräsentieren die ungefähre Aufteilung der Anlagewerte des Royal London Teilfonds, innerhalb des Royal London Long Term Fund in Bezug auf sämtliche With-Profits Anlagen zum 31. Dezember 2009 (exklusive des Scottish Life Fonds und des PLAL With-Profits-Teilfonds).

Ab dem 01.01.2010 wird sich der Anlagemix der With Profits Policen, je nach Police bzw. Zugehörigkeit des Teilfonds, unterschiedlich darstellen. Der Anlagemix ist nicht identisch wie auf Fondsbasis.

Nur für Finanzberater. Nicht für und zur Verteilung an Privatkunden geeignet.



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.