

HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER HALBJAHRESABSCHLUSS 2014

OpenWorld plc

Ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds

31. Dezember 2014



Dynamic Assets
Euro Credit
Europe Focus Equity
Global Focus Equity
Global High Dividend Equity
Global Listed Infrastructure
Global Opportunistic Listed Property*
US Credit

* Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 eingestellt

Für folgende Teilfonds des Fonds ist keine Anzeige des Vertriebs in Deutschland nach § 310 KAGB erstattet worden:

Europe Focus Equity

Global Dynamic Bond

Global Focus Equity

Russell Fundamental Emerging Markets

Anteile der vorgenannten Teilfonds dürfen an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland nicht vertrieben werden.

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung der Gesellschaft	2
Hintergrund der Gesellschaft	4
Konsolidierte Bilanz	5
Dynamic Assets	8
Euro Credit	15
Europe Focus Equity**	27
Global Focus Equity	32
Global High Dividend Equity	42
Global Listed Infrastructure	51
Global Opportunistic Listed Property*	58
US Credit	61
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	73

* Hat die Geschäftstätigkeit im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 eingestellt.

** Der Teilfonds wurde am 12. Dezember 2014 mit dem Russell Pan European Equity Fund, einem Teilfonds der Russell Investment Company II plc, zusammengelegt.

Verwaltung der Gesellschaft

Direktoren der Gesellschaft*

James Finn (Vorsitzender)
James Beveridge
Peter Gonella (ernannt am 22. September 2014)
Neil Jenkins
John McMurray
Thomas Murray
William Roberts
David Shubotham
Kenneth Willman

Mitglieder des Prüfungsausschusses der Verwaltungsgesellschaft

David Shubotham (Vorsitzender)
Thomas Murray
William Roberts

Eingetragener Geschäftssitz

78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Verwaltungsgesellschaft

Russell Investments Ireland Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Wirtschaftsprüfer und Abschlussprüfungsgesellschaft
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Rechtsberater

Maples and Calder
75 St. Stephen's Green
Dublin 2
Irland

Administrator

State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Depotbank und Verwahrstelle

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Globale Unterdepotbank

State Street Bank and Trust Company
Copley Place
100 Huntington Avenue
Boston, MA 02116
Vereinigte Staaten von Amerika

Promoter

Frank Russell Company
1301 Second Avenue, 18th Floor
Seattle, WA 98101
Vereinigte Staaten von Amerika

Secretary der Gesellschaft

MFD Secretaries Limited
2nd Floor, Beaux Lane House
Mercer Street Lower
Dublin 2
Irland

Anlageberater und Vertriebsstelle

Russell Investments Limited
Rex House
10 Regent Street
London SW1Y 4PE
Großbritannien

Finanzverwalter für den Teilfonds Dynamic Assets

Mack & Weise GmbH
Colonnaden 96
D-20354 Hamburg
Deutschland

Finanzverwalter für den Teilfonds Euro Credit

Kempen Capital Management (UK) Ltd.
41 Melville Street
Edinburgh EH3 7JF
Schottland

Finanzverwalter für den Teilfonds Global Focus Equity

Thornburg Investment Management Inc.
2300 North Ridgetop Road
Santa Fe, NM 87506
Vereinigte Staaten von Amerika

Finanzverwalter für den Teilfonds Global High Dividend Equity

Thornburg Investment Management Inc.
2300 North Ridgetop Road
Santa Fe, NM 87506
Vereinigte Staaten von Amerika

* Zum 31. Dezember 2014.

Bitte beachten Sie, dass die Angaben zu den Finanzverwaltern auf den Seiten zur Verwaltung der Gesellschaft dem Stand vom 31. Dezember 2014 entsprechen. Einzelheiten zur Bestellung und Kündigung von Finanzverwaltern im Berichtszeitraum entnehmen Sie bitte den Berichten der Verwaltungsgesellschaft zu den einzelnen Teilfonds.

Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung

Finanzverwalter für den Teilfonds Global Listed

Infrastructure

RARE Infrastructure Limited
Level 13, 35 Clarence Street
Sydney NSW 2000
Australien

Finanzverwalter für den Teilfonds US Credit

Logan Circle Partners, L.P.
1717 Arch Street, Suite 15
Philadelphia, PA 19103
Vereinigte Staaten von Amerika

Russell Implementation Services Inc.
1301 Second Avenue, 18th Floor
Seattle, WA 98101
Vereinigte Staaten von Amerika

Zahlstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

Zahl- und Zentralstelle in Frankreich

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris
Frankreich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland*

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
20095 Hamburg
Deutschland

Zahlstellen in Italien

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Piazza Salimbeni 3
53100 Sienna
Italien

Societe Generale Securities Services - SGSS S.p.A.
Via Benigno Crespi 19/A
20159 Mailand
Italien

Vertreter in Italien

BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano
Via Ansperto 5
20123 Mailand
Italien

Zahlstelle in Schweden

Nordea Bank AB
Smalandsgarten 17
10571 Stockholm
Schweden

Zahlstelle in der Schweiz

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Ile
1204 Genf
Schweiz

Vertreter in der Schweiz**

Carnegie Fund Services S.A.
11, rue du Général-Dufour
1204 Genf
Schweiz

* Die Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft, der Prospekt, die Dokumente mit wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), die ungeprüften Halbjahresberichte sowie die geprüften Jahresberichte sind kostenfrei bei der Zahl- und Informationsstelle auf normalem Postweg oder per E-Mail erhältlich. Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilfonds sowie die Zeichnungs- und Rücknahmepreise der Fondsanteile werden täglich gemeinsam auf „www.fundinfo.com“ veröffentlicht. Sie dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot zur Zeichnung oder zur Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft zu solchen Preisen dar.

** Die Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft, der Prospekt, die Dokumente mit wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), die ungeprüften Halbjahresberichte sowie die geprüften Jahresberichte sind kostenfrei vom Vertreter in der Schweiz erhältlich. Zeichnungs- und Rücknahmepreise aller Fondsanteile der Gesellschaft werden in der Schweiz täglich über „www.fundinfo.com“ veröffentlicht. Sie dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot zur Zeichnung oder zur Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft zu solchen Preisen dar.

Hintergrund der Gesellschaft

OpenWorld plc (die „Gesellschaft“) wurde am 12. Juni 2008 nach den Gesetzen über Aktiengesellschaften von 1963 bis 2013 (den „Companies Acts“) als Aktiengesellschaft gegründet. Die Gesellschaft ist seit dem 19. November 2008 von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) zugelassen.

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die von der Zentralbank zugelassen wurde. Sie erfüllt die Voraussetzungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften von 2011, in der jeweils aktuellen Fassung (die „OGAW-Vorschriften“).

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds strukturiert und besteht zum 31. Dezember 2014 aus elf für Anlagen zur Verfügung stehenden Teilfonds (jeweils ein „Teilfonds“, zusammen die „Teilfonds“).

Einzelheiten zu den Anlagezielen der einzelnen Teilfonds entnehmen Sie bitte dem Bericht der Verwaltungsgesellschaft für den jeweiligen Teilfonds.

Der Promoter, der Anlageberater, die Verwaltungsgesellschaft und ihre Konzerngesellschaften werden in diesem Rechnungsabschluss zusammen als Russell Investments bezeichnet.

Das für die Teilfonds zum 31. Dezember 2014 verwaltete Nettovermögen betrug 860.981.517 EUR (zum 30. Juni 2014: 860.189.521 EUR; zum 31. Dezember 2013: 894.321.399 EUR) und gliedert sich wie folgt:

Teilfonds	Mit Kapital ausgestattet im Geschäftsjahr zum	Funktionale Währung	Nettovermögen 31. Dezember 2014 Tsd.	Nettovermögen 30. Juni 2014 Tsd.	Nettovermögen 31. Dezember 2013 Tsd.
Dynamic Assets	30. Juni 2012	EUR	28.897	30.905	48.187
Euro Credit	30. Juni 2010	EUR	188.296	148.803	136.438
Europe Focus Equity*	30. Juni 2010	EUR	-	7.448	15.239
Global Focus Equity	30. Juni 2011	USD	43.870	151.265	324.219
Global High Dividend Equity	30. Juni 2010	USD	312.607	371.048	319.639
Global Listed Infrastructure	30. Juni 2009	USD	320.317	285.796	225.342
US Credit	30. Juni 2010	USD	102.254	113.410	87.728

* Der Teilfonds wurde am 12. Dezember 2014 mit dem Russell Pan European Equity Fund, einem Teilfonds der Russell Investment Company II plc, zusammengelegt.

Der Teilfonds Global Opportunistic Listed Property stellte am 31. Juli 2013 die Geschäftstätigkeit ein.

Zum 31. Dezember 2014 sind die folgenden Teilfonds weiterhin ohne Kapitalausstattung: Global Dynamic Bond, Global Focus Growth Equity, Global Focus Value Equity und Russell Fundamental Emerging Markets.

Alle in diesem Bericht aufgeführten Anteilklassen sind thesaurierende (Accumulation) Anteilklassen, sofern in der Bezeichnung der jeweiligen Anteilklasse nicht anders angegeben.

Alle Verweise auf „Nettovermögen“ im gesamten Dokument sind, sofern nicht anders angegeben, Verweise auf das Nettovermögen, das den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist.

Konsolidierte Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	Insgesamt 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	Insgesamt 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Insgesamt 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	835.220	839.910	866.296
Bankguthaben	21.366	17.454	23.626
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten	1.728	2.709	1.943
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.194	7.240	468
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	624	859	611
Dividendenforderungen	1.700	2.442	2.139
Zinsforderungen	3.273	2.797	2.823
	<u>866.105</u>	<u>873.411</u>	<u>897.906</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	(1.433)	(120)	(544)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten	-	(18)	(708)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(1.807)	(10.646)	(400)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(786)	(862)	(781)
In Bezug auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen zahlbare Ausschüttungen	(1.144)	(1.741)	(1.156)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(747)	(674)	(692)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(25)	(15)	(15)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(49)	(28)	(34)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(36)	(34)	(36)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(60)	(104)	(51)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(38)	(38)	(89)
	<u>(6.125)</u>	<u>(14.280)</u>	<u>(4.506)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	859.980	859.131	893.400
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen und zuletzt gehandelten Marktpreisen	<u>1.002</u>	<u>1.059</u>	<u>921</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>860.982</u>	<u>860.190</u>	<u>894.321</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Insgesamt Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	Insgesamt Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Insgesamt Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Erträge			
Dividenden	8.991	29.694	11.313
Zinserträge	3.268	6.635	3.641
	<u>12.259</u>	<u>36.329</u>	<u>14.954</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(28.348)	124.241	77.916
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(16.089)</u>	<u>160.570</u>	<u>92.870</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren	(4.320)	(8.223)	(4.204)
Anlageerfolgsprämien	-	(1)	(1)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(47)	(96)	(51)
Unterdepotbankgebühren	(101)	(177)	(101)
Administrative und Übertragungsstellengebühren	(208)	(428)	(228)
Prüfungsgebühren	(57)	(106)	(59)
Beratungshonorare	(97)	(286)	(113)
Sonstige Gebühren	(51)	(299)	(203)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(4.881)</u>	<u>(9.616)</u>	<u>(4.960)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(20.970)	150.954	87.910
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	(10.974)	(28.809)	(12.362)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(31.944)	122.145	75.548
Besteuerung			
Quellensteuer	(1.385)	(4.945)	(1.818)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(33.329)	117.200	73.730
Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen	(154)	(222)	(361)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(33.483)</u>	<u>116.978</u>	<u>73.369</u>

Mit Ausnahme der Teilfonds, die den Handel eingestellt haben, wie im Hintergrund der Gesellschaft angegeben, stammen alle Beträge für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 ausschließlich aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Konsolidierte Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Insgesamt Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	Insgesamt Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Insgesamt Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(33.483)	116.978	73.369
Anteilstransaktionen			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	8.407	22.286	10.170
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile	<u>(56.952)</u>	<u>(227.165)</u>	<u>(132.896)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(82.028)	(87.901)	(49.357)
Währungsumrechnung (Erläuterung 2)	82.820	(37.933)	(42.346)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>860.190</u>	<u>986.024</u>	<u>986.024</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>860.982</u></u>	<u><u>860.190</u></u>	<u><u>894.321</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. Dezember 2014

Mack & Weise GmbH

Anlageziel

Der Teilfonds Dynamic Assets (der „Teilfonds“) strebt absolute Renditen über einen Marktzyklus von 3 bis 5 Jahren an. Der Teilfonds strebt die Erzielung dieser absoluten Renditen durch Rotation zwischen den verschiedenen, in den nachstehenden Anlagestrategien genannten Instrumenten und Wertpapieren gemäß den Überzeugungen des Finanzverwalters an.

Wertentwicklung des Teilfonds

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 erzielte der Teilfonds eine Rendite von -7,0 Prozent vor Abzug von Gebühren (-7,6 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 0,0 Prozent.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Der Teilfonds lag im dritten Quartal 2014 unter der Benchmark. In diesem Quartal gaben die Rohstoffmärkte deutlich nach. Alle großen Wirtschaftssektoren verzeichneten Verluste. Vor dem Hintergrund einer für dynamische Werte schwierigen Umgebung hatte der Teilfonds im vierten Quartal 2014 zu kämpfen, wenngleich er doch im Dezember eine positive Performance einfuhr. Die Goldanteile belasteten die Performance. Nach der Ankündigung der US-Notenbank (die „Fed“), dass diese mit der Erhöhung der Zinssätze noch warten werde, gab das gelbe Metall nach. Der Finanzverwalter ist weiterhin überzeugt von seiner Positionierung. Das Portfolio setzt sich zu 33 Prozent aus Gold- und Silber-ETFs und zu 20 Prozent aus Aktienpapieren von Unternehmen des Sektors zusammen.

Aussichten

Zentralbanker haben weltweit in den vergangenen fünf Jahren eine führende Rolle in der Wirtschafts- und Marktrealität gespielt. Auch 2015 werden sie wieder eine dominante Rolle spielen, allerdings mit einem grundlegenden Unterschied: Die größten Zentralbanken werden in strategisch unterschiedliche Richtungen gehen. Die Fed und die Bank of England werden erste Schritte zur Normalisierung der Zinssätze einleiten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan werden sich weiter in unorthodoxes Territorium vorwagen, einschließlich Maßnahmen zur quantitativen Lockerung.

Die wichtigste Frage für 2015 ist, wie viel ungenutzte Dynamik in der US-Wirtschaft steckt. Das wird den Inflationsdruck, die Straffung der Geldmaßnahmen durch die Fed, Gewinnmargen und langfristige Zinssätze bestimmen. Unsere Modelle sagen einen nur moderaten Inflationsdruck und nur eine moderate Verschlankung der Maßnahmen der Fed voraus, was den Erwartungen moderater Renditen und einem geringen Anstieg langfristiger Zinsen entspricht. Europa und Japan haben in dieser Hinsicht mehr Potenzial nach oben, wohingegen die Aussichten für Sachgüter eher gemischt sind.

Wir gehen noch immer von leicht positiven Renditen auf globale Aktienanlagen verglichen mit Rentenanlagen aus. Wir bevorzugen eine kleine Übergewichtung in Aktien, eine gewisse Übergewichtung in Risikoanlagen und eine gewisse Untergewichtung in der Duration.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar. Bezugnahmen auf Benchmark-Werte dienen lediglich Illustrationszwecken.

* Benchmark-Quelle: Der Leitzins der EZB

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2015

Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	19.977	21.901	33.080
Bankguthaben (Erläuterung 3)	8.882	9.044	15.559
Forderungen:			
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	4	-	-
Dividendenforderungen	1	3	3
Zinsforderungen	73	72	31
	<u>28.937</u>	<u>31.020</u>	<u>48.673</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(2)	(69)	(422)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	-	(6)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(29)	(42)	(78)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(1)	(1)	(2)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(1)	(1)	(2)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(4)	(4)	(6)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(6)	(12)	(6)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(6)	(6)	(6)
	<u>(49)</u>	<u>(141)</u>	<u>(522)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	28.888	30.879	48.151
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	9	26	36
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	28.897	30.905	48.187

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Erträge			
Dividenden	40	230	154
Zinserträge	50	200	131
	<u>90</u>	<u>430</u>	<u>285</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(1.212)	1.460	(2.740)
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(1.122)</u>	<u>1.890</u>	<u>(2.455)</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(185)	(833)	(555)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5)	(2)	(8)	(5)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(2)	(7)	(5)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(14)	(47)	(30)
Prüfungsgebühren	(6)	(12)	(6)
Beratungshonorare	(6)	(29)	(14)
Sonstige Gebühren	(1)	(27)	(19)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(216)</u>	<u>(963)</u>	<u>(634)</u>
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(1.338)	927	(3.089)
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 8)	(10)	(59)	(40)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(1.348)	868	(3.129)
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	<u>(17)</u>	<u>(184)</u>	<u>(174)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(1.365)</u>	<u>684</u>	<u>(3.303)</u>

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(1.365)	684	(3.303)
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	(643)	(68.834)	(47.565)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(2.008)	(68.150)	(50.868)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	30.905	99.055	99.055
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	28.897	30.905	48.187

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Wertpapiere (67,10%)			Börsengehandelte Rohstoffe (17,70%)		
Stammaktien (18,31%)			Deutschland (8,88%)		
Kanada (15,80%)			Deutsche Boerse		
Metalle und Bergbau			82.000 Commodities GmbH 2.567 8,88		
40.000 Barrick Gold Corp	357	1,23	Jersey, Kanalinseln (8,82%)		
160.000 Eldorado Gold Corp	806	2,79	db Physical Gold ETC		
75.000 First Majestic Silver Corp ...	312	1,08	14.500 EUR 1.396 4,83		
50.000 Goldcorp Inc	766	2,65	db Physical Silver ETC		
123.000 Kinross Gold Corp	285	0,99	9.000 EUR 1.153 3,99		
Pan American Silver			<u>2.549</u> <u>8,82</u>		
63.000 Corp	479	1,66	Börsengehandelte Rohstoffe <u>5.116</u> <u>17,70</u>		
Silver Standard Resources			Börsengehandelte Indexfonds (ETFs) (15,26%)		
50.000 Inc	207	0,71	Jersey, Kanalinseln (15,26%)		
53.154 Silver Wheaton Corp	895	3,10	ETFs Metal Securities Ltd		
138.000 Yamana Gold Inc	459	1,59	22.000 Physical Gold 2.081 7,20		
	<u>4.566</u>	<u>15,80</u>	ETFs Metal Securities Ltd		
Vereinigte Staaten (2,51%)			185.000 Physical Silver 2.329 8,06		
Metalle und Bergbau			Börsengehandelte Indexfonds (ETFs) insgesamt <u>4.410</u> <u>15,26</u>		
315.000 Hecla Mining Co	724	2,51	Wertpapiere insgesamt <u>19.389</u> <u>67,10</u>		
Stammaktien insgesamt <u>5.290</u> <u>18,31</u>			Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente <u>19.389</u> <u>67,10</u>		
Kapitalbetrag			Finanzinstrumente <u>19.389</u> <u>67,10</u>		
Kurzfristige Anlagen (15,83%)					
Deutschland (15,83%)					
Bundesrepublik Deutschland					
EUR 4.500.000 3.250% due 04/07/15	4.573	15,83			
Kurzfristige Anlagen insgesamt <u>4.573</u> <u>15,83</u>					

Derivative Finanzinstrumente (2,02%)

Offene Devisenterminkontrakte (2,02%)*

Abrechnungs-termin	Betrag Gekauft Tsd.	Betrag Verkauft Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
08/01/2015	EUR 22	GBP 18	(1)	0,00
08/01/2015	EUR 55	GBP 44	(1)	0,00
08/01/2015	GBP 5.148	EUR 6.465	168	0,58
08/01/2015	GBP 5.148	EUR 6.465	169	0,59
08/01/2015	GBP 5.148	EUR 6.465	168	0,58
08/01/2015	USD 5	EUR 4	-	0,00
08/01/2015	USD 3.344	EUR 2.682	82	0,27
08/01/2015	USD 52	EUR 42	1	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			588	2,02
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(2)	0,00
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..			<u>586</u>	<u>2,02</u>
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			<u>586</u>	<u>2,02</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (69,12%)	19.977	69,12
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,00)%)	(2)	0,00
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (69,12%)	19.975	69,12
Sonstiges Nettovermögen (30,85%)	8.913	30,85
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,03%)	9	0,03
Nettovermögen	<u>28.897</u>	<u>100,00</u>

Gesamtvermögensanalyse

	% am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	51,76
Investmentfonds (CIS)	15,24
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	2,03
Sonstige Vermögenswerte	<u>30,97</u>
	<u>100,00</u>

* Anlagen mit einem Wert von weniger als 500 EUR werden auf null abgerundet.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of New York	Commonwealth Bank of Australia
BNP Paribas	State Street Bank

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die gesamten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. EUR</u>
Bundesrepublik Deutschland		Barrick Gold Corp	(141)
3.250% due 04/07/15	4.600		
Bundesschatzanweisungen			
Zero Coupon due 12/12/14	2.001		

Ein Exemplar der Liste mit den Änderungen des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums kann beim Administrator der Gesellschaft oder bei der Zahlstelle oder den Zahl- und Informationsstellen in jedem Vertriebsland kostenlos angefordert werden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. Dezember 2014

Kempen Capital Management (UK) Ltd.

Anlageziel

Der Teilfonds Euro Credit (der „Teilfonds“) strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Schuldtiteln von Unternehmen (einschließlich Unternehmensanleihen) und anderen Kredititeln und Kreditinstrumenten, die auf Euro lauten, bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 erzielte der Teilfonds eine Rendite von 3,9 Prozent vor Abzug von Gebühren (3,6 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 3,5 Prozent.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Der Teilfonds schloss im dritten Quartal 2014 über der Benchmark. Der Teilfonds profitierte im dritten Quartal von einer selektiven Übergewichtung in europäischen Peripheriemärkten und einer guten Wertpapierauswahl. Der Teilfonds beendete auch das letzte Quartal 2014 über der Benchmark. Der Finanzverwalter geht von aufwärts tendierenden Fundamentaldaten in Europa aus. Die Unternehmensgewinne blieben einigermaßen solide, und er erkennt bislang in Europa nur wenig Bereitschaft zu erneuter Verschuldung. Der Finanzverwalter verwendet vorrangig einen Bottom-Up-Ansatz und eine Analyse der Fundamentaldaten bei der Auswahl der hauptsächlich europäischen Emittenten von Euro-Kreditanleihen hoher Qualität mit attraktiven Renditen.

Aussichten

Zentralbanker haben weltweit in den vergangenen fünf Jahren eine führende Rolle in der Wirtschafts- und Marktrealität gespielt. Auch 2015 werden sie wieder eine dominante Rolle spielen, allerdings mit einem grundlegenden Unterschied: Die größten Zentralbanken werden in strategisch unterschiedliche Richtungen gehen. Die US-Notenbank (die „Fed“) und die Bank of England werden erste Schritte zur Normalisierung der Zinssätze einleiten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan werden sich weiter in unorthodoxes Territorium vorwagen, einschließlich Maßnahmen zur quantitativen Lockerung.

Die wichtigste Frage für 2015 ist, wie viel ungenutzte Dynamik in der US-Wirtschaft steckt. Das wird den Inflationsdruck, die Straffung der Geldmaßnahmen durch die Fed, Gewinnmargen und langfristige Zinssätze bestimmen. Unsere Modelle sagen einen nur moderaten Inflationsdruck und nur eine moderate Verschlankung der Maßnahmen der Fed voraus, was den Erwartungen moderater Renditen und einem geringen Anstieg langfristiger Zinsen entspricht. Europa und Japan haben in dieser Hinsicht mehr Potenzial nach oben, wohingegen die Aussichten für Sachgüter eher gemischt sind.

Wir gehen noch immer von leicht positiven Renditen auf globale Aktienanlagen verglichen mit Rentenanlagen aus. Wir bevorzugen eine kleine Übergewichtung in Aktien, eine gewisse Übergewichtung in Risikoanlagen und eine gewisse Untergewichtung in der Duration.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar. Bezugnahmen auf Benchmark-Werte dienen lediglich Illustrationszwecken.

* Benchmark-Quelle: Barclays Euro Aggregate Credit Index

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2015

Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	176.870	143.247	128.786
Bankguthaben (Erläuterung 3)	8.922	6.055	5.411
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	13	25	39
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	1.777	-
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	280	-
Zinsforderungen	2.345	1.933	2.123
	<u>188.150</u>	<u>153.317</u>	<u>136.359</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(25)	-	(72)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	-	(4.645)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(3)	-	-
In Bezug auf ausschüttende (Income) Anteilklassen zahlbare Ausschüttungen	(4)	(4)	(26)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(84)	(64)	(66)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(5)	(2)	(2)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(7)	(3)	(4)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(6)	(5)	(5)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(8)	(16)	(8)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(2)	(3)	-
	<u>(144)</u>	<u>(4.742)</u>	<u>(183)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	188.006	148.575	136.176
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	<u>290</u>	<u>228</u>	<u>262</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>188.296</u></u>	<u><u>148.803</u></u>	<u><u>136.438</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Erträge			
Zinserträge	1.625	3.352	1.752
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	8.284	12.886	3.869
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	9.909	16.238	5.621
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(462)	(795)	(424)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5)	(9)	(15)	(8)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(14)	(26)	(16)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(31)	(56)	(29)
Prüfungsgebühren	(8)	(16)	(8)
Beratungshonorare	(15)	(42)	(17)
Sonstige Gebühren	(5)	(44)	(25)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(544)	(994)	(527)
Nettoertrag/(-aufwand)	9.365	15.244	5.094
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 7)	(2.345)	(4.066)	(2.074)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	7.020	11.178	3.020
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 8)	(7)	(3)	-
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	7.013	11.175	3.020
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	61	(31)	3
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	7.074	11.144	3.023

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	7.074	11.144	3.023
Anteilstransaktionen			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7)	2.338	3.937	1.959
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	<u>30.081</u>	<u>12.638</u>	<u>10.372</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	39.493	27.719	15.354
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>148.803</u>	<u>121.084</u>	<u>121.084</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>188.296</u></u>	<u><u>148.803</u></u>	<u><u>136.438</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	
Wertpapiere (92,38%)				Chile (0,66%)				
Langfristige Anleihen und Schuldtitel (91,05%)				Corp Nacional del Cobre de Chile				
Australien (2,06%)				1.200.000 2.250% due 09/07/24 1.240 0,66				
AusNet Services Holdings Pty Ltd				Tschechische Republik (1,16%)				
EUR	670.000	2.375% due 24/07/20	722	0,38	CEZ AS			
		National Australia Bank Ltd			260.000	3.000% due 05/06/28	289	0,15
	325.000	4.750% due 15/07/16	347	0,19	Czech Republic International			
		Origin Energy Finance Ltd			1.125.000	5.000% due 11/06/18	1.305	0,69
	1.100.000	2.875% due 11/10/19	1.171	0,62	505.000	3.625% due 14/04/21.....	596	0,32
	380.000	4.000% due 16/09/74	346	0,18	<u>2.190 1,16</u>			
		SGSP Australia Assets Pty Ltd			Dänemark (0,35%)			
	800.000	2.000% due 30/06/22	836	0,45	Danske Bank A/S			
	400.000	2.500% due 15/09/23	447	0,24	625.000	3.875% due 18/05/16	656	0,35
			3.869	2,06	Finnland (0,65%)			
					Citycon Oyj			
					725.000	3.750% due 24/06/20	809	0,43
					Teollisuuden Voima Oyj			
					375.000	4.625% due 04/02/19	423	0,22
					<u>1.232 0,65</u>			
					Frankreich (11,07%)			
					ALD International SA			
					1.000.000	1.875% due 13/06/16	1.019	0,54
					Alstom SA			
					100.000	3.625% due 05/10/18	111	0,06
					AXA SA			
					325.000	3.875% due 20/05/49	327	0,17
					550.000	3.941% due 29/11/49	552	0,29
					Banque Federative du Credit Mutuel SA			
					400.000	2.625% due 18/03/24	451	0,24
					BNP Paribas SA			
					640.000	2.625% due 16/09/16	665	0,35
					1.630.000	2.250% due 13/01/21	1.770	0,94
					BPCE SA			
					800.000	2.000% due 24/04/18	839	0,45
					1.100.000	2.125% due 17/03/21	1.186	0,63
					500.000	2.750% due 08/07/26	506	0,27
					240.000	12.500% due 29/09/49	329	0,17
					Casino Guichard Perrachon SA			
					500.000	2.798% due 05/08/26	522	0,28
					Credit Agricole Assurances SA			
					200.000	4.500% due 31/10/49	206	0,11
					Credit Agricole SA			
					500.000	1.750% due 12/03/18	521	0,28
					400.000	2.375% due 27/11/20.....	440	0,23
					Credit Logement SA			
					700.000	1.232% due 29/03/49	599	0,32
					<u>3.200 1,70</u>			
					Cayman-Inseln (0,67%)			
					Hutchison Whampoa Finance 09 Ltd			
					750.000	4.750% due 14/11/16	810	0,43
					Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd			
					440.000	1.375% due 31/10/21	444	0,24
					<u>1.254 0,67</u>			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Edenred SA				Elsevier Finance SA via Aquarius & Investments Plc		
750.000	3.625% due 06/10/17	810	0,43	500.000	0.581% due 20/05/17	502	0,27
	Electricite de France SA				FGA Capital Ireland Plc		
200.000	5.375% due 29/01/49	228	0,12	100.000	2.625% due 17/04/19	104	0,05
	GDF Suez			925.000	2.000% due 23/10/19	933	0,50
837.000	1.500% due 20/07/17	862	0,46		GE Capital European Funding		
	Imerys SA			600.000	2.625% due 15/03/23	680	0,36
500.000	2.000% due 10/12/24	512	0,27		Lusitano Mortgages No 1 Plc		
	Infra Foch SAS			309.044	0.642% due 15/12/35	304	0,16
500.000	2.125% due 16/04/25	513	0,27		Lusitano Mortgages No 2 Plc		
	Klepierre SA			210.798	0.558% due 16/11/36	206	0,11
600.000	1.750% due 06/11/24	613	0,32		Swisscom AG via Lunar Funding V		
	Lafarge SA			800.000	2.000% due 30/09/20	855	0,45
1.030.000	5.875% due 09/07/19	1.236	0,66			4.744	2,52
	Orange SA				Italien (4,49%)		
800.000	1.875% due 03/09/18	839	0,44		2i Rete Gas SpA		
1.500.000	4.125% due 23/01/19	1.713	0,91	750.000	3.000% due 16/07/24	822	0,44
300.000	4.250% due 28/02/49	316	0,17		Aeroporti di Roma SpA		
190.000	5.000% due 29/10/49	201	0,11	395.000	3.250% due 20/02/21	442	0,23
	Publicis Groupe SA				Edison SpA		
700.000	1.625% due 16/12/24	707	0,38	1.075.000	3.875% due 10/11/17	1.174	0,62
	RTE Reseau de Transport d'Electricite SA				Eni SpA		
600.000	1.625% due 08/10/24	625	0,33	185.000	3.625% due 29/01/29	220	0,12
	Societe Fonciere Lyonnaise SA				Gtech SpA		
600.000	1.875% due 26/11/21	603	0,32	900.000	3.500% due 05/03/20	956	0,51
	Societe Generale SA				Intesa Sanpaolo SpA		
400.000	3.750% due 01/03/17	429	0,23	300.000	4.125% due 14/01/16	311	0,17
300.000	2.500% due 16/09/26	295	0,16	1.200.000	4.125% due 19/09/16	1.269	0,67
250.000	9.375% due 29/09/49	305	0,16	200.000	3.000% due 28/01/19	215	0,11
		<u>20.850</u>	<u>11,07</u>	500.000	2.000% due 18/06/21	519	0,28
	Deutschland (7,65%)				Intesa Sec SpA		
	Bundesrepublik Deutschland			450.000	0.228% due 30/10/33	447	0,24
3.000.000	4.000% due 04/01/18	3.368	1,79		Leasimpresa Finance Srl		
5.500.000	3.000% due 04/07/20	6.391	3,39	801.949	0.209% due 22/12/25	795	0,42
300.000	2.500% due 04/07/44	383	0,20		Siena Mortgages SpA		
	Bundesschatzanweisungen			500.000	0.381% due 22/11/70	494	0,26
1.500.000	0.250% due 10/06/16	1.507	0,80		Snam SpA		
	EnBW Energie Baden- Wuerttemberg AG			510.000	3.500% due 13/02/20	573	0,30
475.000	3.625% due 02/04/76	481	0,26		UniCredit SpA		
	SAP SE			200.000	3.250% due 14/01/21	219	0,12
560.000	1.750% due 22/02/27	579	0,31			8.456	4,49
	Vier Gas Transport GmbH				Jersey, Kanalinseln (1,16%)		
925.000	2.000% due 12/06/20	983	0,52		Atrium European Real Estate Ltd		
	Volkswagen Leasing GmbH			540.000	4.000% due 20/04/20	574	0,30
630.000	2.625% due 15/01/24	713	0,38				
		<u>14.405</u>	<u>7,65</u>				
	Irland (2,52%)						
	Bank of Ireland						
1.140.000	2.000% due 08/05/17	1.160	0,62				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Heathrow Funding Ltd			500.000	0.832% due 15/04/26	486	0,26
1.205.000	4.375% due 25/01/17	1.299	0,69		Conti-Gummi Finance BV		
300.000	1.875% due 23/05/22	317	0,17	1.110.000	2.500% due 20/03/17	1.160	0,62
		<u>2.190</u>	<u>1,16</u>		Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA		
	Luxemburg (15,32%)			970.000	3.375% due 21/04/17	1.038	0,55
	ArcelorMittal SA			750.000	2.500% due 26/05/26	762	0,40
100.000	5.875% due 17/11/17	110	0,06		Deutsche Annington Finance BV		
	CNH Industrial Finance Europe SA			300.000	4.000% due 29/12/49	303	0,16
775.000	2.750% due 18/03/19	784	0,42	300.000	4.625% due 08/04/74	314	0,17
	European Enhanced Loan Fund SA				Deutsche Bahn Finance BV		
120.573	0.679% due 18/05/22	120	0,06	695.000	3.000% due 08/03/24	815	0,43
	European Financial Stability Facility			450.000	5.750% due 21/09/17	501	0,27
3.280.000	1.125% due 30/11/17	3.383	1,80		Enel Finance International NV		
2.620.000	1.250% due 22/01/19	2.739	1,46	276.000	4.000% due 14/09/16	292	0,15
3.150.000	3.500% due 04/02/22	3.812	2,03	140.000	4.875% due 11/03/20	167	0,09
980.000	2.750% due 03/12/29	1.192	0,63	100.000	5.000% due 14/09/22	126	0,07
	European Investment Bank				Generali Finance BV		
3.950.000	2.625% due 15/03/16	4.074	2,16	150.000	5.479% due 29/12/49	156	0,08
3.120.000	2.500% due 15/03/19	3.434	1,82		ING Bank NV		
2.550.000	3.000% due 28/09/22	3.034	1,61	620.000	4.000% due 23/12/16	663	0,35
2.100.000	2.750% due 15/09/25	2.517	1,34		Jubilee CDO IV BV		
850.000	3.500% due 15/04/27	1.092	0,58	461.049	0.932% due 15/10/19	461	0,24
1.050.000	4.000% due 15/10/37	1.568	0,83		LeasePlan Corp NV		
	GELF Bond Issuer I SA			900.000	0.537% due 28/04/17	899	0,48
580.000	1.750% due 22/11/21	583	0,31		Petrobras Global Finance BV		
	Grand City Properties SA			125.000	2.750% due 15/01/18	115	0,06
400.000	2.000% due 29/10/21	397	0,21	345.000	5.875% due 07/03/22	335	0,18
		<u>28.839</u>	<u>15,32</u>		Repsol International Finance BV		
	Mexiko (0,78%)			300.000	2.625% due 28/05/20	320	0,17
	America Movil SAB de CV				Saecure 15 BV		
690.000	4.750% due 28/06/22	864	0,46	600.000	0.497% due 30/01/92	600	0,32
	Mexico Government International Bond				Shell International Finance BV		
200.000	5.500% due 17/02/20	239	0,13	1.250.000	1.625% due 20/01/27	1.265	0,67
	United Mexican States				SNS Bank NV		
350.000	2.375% due 09/04/21	363	0,19	880.000	6.625% due 30/11/16	973	0,52
		<u>1.466</u>	<u>0,78</u>		TenneT Holding BV		
	Niederlande (8,62%)			640.000	4.625% due 21/02/23	802	0,43
	ABN Amro Bank NV				Urenco Finance NV		
350.000	4.750% due 11/01/19	410	0,22	400.000	2.375% due 02/12/24	403	0,21
	Achmea BV				Volkswagen International Finance NV		
475.000	6.000% due 04/04/43	542	0,29	500.000	4.625% due 31/12/49	546	0,29
	ASR Nederland NV					<u>16.235</u>	<u>8,62</u>
455.000	5.000% due 30/09/49	462	0,24		Polen (1,68%)		
	CELf Loan Partners BV				Poland Government International Bond		
28.961	0.564% due 18/07/21	29	0,02	1.750.000	4.200% due 15/04/20	2.080	1,10
870.000	0.684% due 18/07/21	853	0,45				
	Contego CLO I BV						
450.000	0.832% due 15/04/26	437	0,23				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
905.000	3.750% due 19/01/23	1.088	0,58	Schweiz (1,91%)			
		<u>3.168</u>	<u>1,68</u>	Credit Suisse AG			
	Portugal (0,53%)			1.295.000	1.375% due 29/11/19	1.338	0,71
	Brisa Concessao Rodoviaria SA			450.000	5.750% due 18/09/25	509	0,27
900.000	3.875% due 01/04/21	992	0,53	UBS AG			
	GAMMA Sociedade de Titularizacao de Creditos SA			1.030.000	1.250% due 03/09/21	1.060	0,56
1	2.032% due 28/12/43*	-	0,00	650.000	4.750% due 12/02/26	696	0,37
		<u>992</u>	<u>0,53</u>			<u>3.603</u>	<u>1,91</u>
	Rumänien (0,27%)			Türkei (0,28%)			
	Romanian Government International Bond			Turkey Government International Bond			
300.000	4.875% due 07/11/19	347	0,19	230.000	5.125% due 18/05/20	261	0,14
150.000	2.875% due 28/10/24	155	0,08	250.000	4.350% due 12/11/21	273	0,14
		<u>502</u>	<u>0,27</u>			<u>534</u>	<u>0,28</u>
	Spanien (3,21%)			Vereinigte Arabische Emirate (0,20%)			
	Abertis Infraestructuras SA			Glencore Finance Dubai Ltd			
300.000	2.500% due 27/02/25	321	0,17	375.000	1.750% due 19/05/16	381	0,20
	Amadeus Capital Markets SA			Großbritannien (7,01%)			
1.000.000	4.875% due 15/07/16	1.067	0,57	Abbey National Treasury Services Plc			
	Bankinter 10 Fondo de Titulizacion de Activos			1.805.000	2.000% due 14/01/19	1.900	1,01
690.903	0.239% due 21/06/43	668	0,35	Aon Plc			
	BBVA Subordinated Capital SAU			485.000	2.875% due 14/05/26	545	0,29
200.000	3.500% due 11/04/24	207	0,11	Babcock International Group Plc			
	Fondo de Titulizacion de Activos Santander Hipotecario 2			925.000	1.750% due 06/10/22	952	0,51
552.388	0.231% due 18/01/49	536	0,28	BG Energy Capital Plc			
	Mapfre SA			600.000	6.500% due 30/11/72	656	0,35
400.000	5.921% due 24/07/37	429	0,23	BP Capital Markets Plc			
	Santander Consumer Finance SA			840.000	2.213% due 25/09/26	873	0,46
2.200.000	1.450% due 29/01/16	2.220	1,18	Diageo Finance Plc			
	Telefonica Emisiones SAU			500.000	2.375% due 20/05/26	545	0,29
500.000	4.710% due 20/01/20	595	0,32	EE Finance Plc			
		<u>6.043</u>	<u>3,21</u>	380.000	3.250% due 03/08/18	410	0,22
	Schweden (3,16%)			FCE Bank Plc			
	Nordea Bank AB			350.000	1.875% due 12/05/16	357	0,19
545.000	3.750% due 24/02/17	585	0,31	615.000	1.625% due 09/09/16	626	0,33
1.305.000	2.000% due 17/02/21	1.408	0,75	GlaxoSmithKline Capital Plc			
	PZU Finance AB			500.000	1.375% due 02/12/24	511	0,27
1.280.000	1.375% due 03/07/19	1.289	0,68	Imperial Tobacco Finance Plc			
	Securitas AB			700.000	5.000% due 02/12/19	837	0,44
1.200.000	2.750% due 28/02/17	1.257	0,67	Kensington Mortgage Securities Plc			
	Svenska Cellulosa AB SCA			430.310	0.362% due 14/06/40	398	0,21
490.000	2.500% due 09/06/23	542	0,29	Landmark Mortgage Securities Plc			
	Svenska Handelsbanken AB			250.000	0.682% due 17/06/38	228	0,12
800.000	2.250% due 27/08/20	874	0,46	Lloyds Bank Plc			
		<u>5.955</u>	<u>3,16</u>	1.335.000	1.000% due 19/11/21	1.349	0,72
				National Grid Plc			
				160.000	4.375% due 10/03/20	190	0,10

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Residential Mortgage Securities 20 Plc				565.000	3.750% due 21/09/17	613	0,33
199.980	0.481% due 10/08/38	186	0,10		600.000	1.875% due 30/03/23	621	0,33
	ResLoC UK Plc					Philip Morris International Inc		
1	0.242% due 15/12/43*	-	0,00		600.000	1.750% due 19/03/20	632	0,34
	Royal Bank of Scotland Group Plc				500.000	2.875% due 03/03/26	566	0,30
570.000	3.625% due 25/03/24	576	0,31			Praxair Inc		
	Royal Bank of Scotland Plc				520.000	1.625% due 01/12/25	531	0,28
880.000	5.375% due 30/09/19	1.069	0,57			Priceline Group Inc		
	Tesco Corporate Treasury Services Plc				230.000	2.375% due 23/09/24	244	0,13
350.000	2.500% due 01/07/24	324	0,17			Procter & Gamble Co		
	Uropa Securities Plc				655.000	2.000% due 16/08/22	713	0,38
679.463	0.230% due 10/10/40	665	0,35			Simon Property Group LP		
		<u>13.197</u>	<u>7,01</u>		625.000	2.375% due 02/10/20	677	0,36
	Vereinigte Staaten (10,86%)					Verizon Communications Inc		
	Albemarle Corp				1.275.000	2.375% due 17/02/22	1.389	0,74
610.000	1.875% due 08/12/21	612	0,32		655.000	1.625% due 01/03/24	663	0,35
	American International Group Inc					Wells Fargo & Co		
650.000	4.375% due 26/04/16	683	0,36		725.000	1.125% due 29/10/21	735	0,39
950.000	5.000% due 26/06/17	1.053	0,56				<u>20.441</u>	<u>10,86</u>
	AT&T Inc					Langfristige Anleihen und Schuldtitle insgesamt	<u>171.453</u>	<u>91,05</u>
952.000	1.450% due 01/06/22	972	0,52			Kurzfristige Anlagen (1,33%)		
	Bank of America Corp					Belgien (0,51%)		
800.000	1.375% due 10/09/21	815	0,43			European Union		
	Citigroup Inc				940.000	2.500% due 04/12/15	962	0,51
755.000	1.375% due 27/10/21	769	0,41			Luxemburg (0,29%)		
600.000	2.375% due 22/05/24	648	0,34			European Financial Stability Facility		
	Coca-Cola Co				550.000	1.125% due 01/06/15	552	0,29
1.100.000	1.875% due 22/09/26	1.156	0,61			Niederlande (0,30%)		
	DIRECTV Holdings LLC					Paccar Financial Europe BV		
650.000	2.750% due 19/05/23	715	0,38		550.000	1.375% due 08/06/15	552	0,30
	General Electric Capital Corp					Vereinigte Staaten (0,23%)		
760.000	5.500% due 15/09/67	815	0,43			Verizon Wireless Capital LLC		
	General Mills Inc				400.000	8.750% due 18/12/15	432	0,23
655.000	2.100% due 16/11/20	702	0,37			Kurzfristige Anlagen insgesamt	<u>2.498</u>	<u>1,33</u>
	Goldman Sachs Group Inc					Wertpapiere insgesamt	<u>173.951</u>	<u>92,38</u>
900.000	4.500% due 09/05/16	949	0,50			Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente	<u>173.951</u>	<u>92,38</u>
450.000	4.500% due 30/01/17	487	0,26					
	Jefferies Group LLC							
325.000	2.375% due 20/05/20	330	0,18					
	JPMorgan Chase & Co							
305.000	1.375% due 16/09/21	313	0,17					
	Merck & Co Inc							
650.000	2.500% due 15/10/34	714	0,38					
	Microsoft Corp							
545.000	3.125% due 06/12/28	655	0,35					
	Morgan Stanley Inc							
640.000	4.500% due 23/02/16	669	0,36					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Derivative Finanzinstrumente (1,54%)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,06%)

Nominalwert Tsd. EUR	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
8.031	129,54	62 of Euro-Bobl Futures Long Futures Contracts Expiring March 2015	46	0,03
3.212	152,97	21 of Euro-Bund Futures Long Futures Contracts Expiring March 2015	61	0,03
2.552	110,94	23 of Euro-Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring March 2015	4	0,00
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			111	0,06

Offene Devisenterminkontrakte (1,48%)

Abrechnungs- termin		Betrag Gekauft Tsd.	Betrag Verkauft Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
08/01/2015	EUR	663	GBP 528	(17)	(0,01)
08/01/2015	EUR	301	GBP 240	(8)	0,00
08/01/2015	GBP	21.444	EUR 26.930	701	0,37
08/01/2015	GBP	21.446	EUR 26.930	704	0,38
08/01/2015	GBP	21.444	EUR 26.930	701	0,37
08/01/2015	GBP	21.445	EUR 26.930	702	0,37
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten				2.808	1,49
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten				(25)	(0,01)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..				2.783	1,48
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				2.894	1,54

	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (93,93%)	176.870	93,93
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,01)%)	(25)	(0,01)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (93,92%)	176.845	93,92
Sonstiges Nettovermögen (5,93%)	11.161	5,93
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,15%)	290	0,15
Nettovermögen	188.296	100,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

<u>Gesamtvermögensanalyse</u>	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	91,72
Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	0,73
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,06
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	1,49
Sonstige Vermögenswerte	6,00
	<u>100,00</u>

* Anlagen mit einem Wert von weniger als 500 EUR werden auf null abgerundet.

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist State Street Global Markets.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of New York	UBS
BNP Paribas	State Street Bank
Commonwealth Bank of Australia	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. EUR</u>
Bundesrepublik Deutschland		Bundesrepublik Deutschland	
3.000% due 04/07/2020	8.388	3.000% due 04/07/2020	(8.681)
4.000% due 04/01/2018	4.522	4.750% due 04/07/2028	(4.464)
4.750% due 04/07/2028	2.670	Bundessobligation	
BNP Paribas SA		0.750% due 24/02/2017	(2.038)
2.250% due 13/01/2021	1.750	Sanofi SA	
Bundesschatzanweisungen		1.875% due 04/09/2020	(1.489)
0.250% due 10/06/2016	1.507	Air Liquide Finance SA	
Lloyds Bank Plc		1.875% due 05/06/2024	(1.378)
1.000% due 19/11/2021	1.324	Glencore Finance Europe SA	
UBS AG		5.250% due 22/03/2017	(1.225)
1.250% due 03/09/2021	1.318	National Grid North America Inc	
AT&T Inc		1.750% due 20/02/2018	(1.137)
1.450% due 01/06/2022	1.266	America Movil SAB de CV	
Shell International Finance BV		1.000% due 04/06/2018	(1.131)
1.625% due 20/01/2027	1.243	Bundesrepublik Deutschland	
Corp Nacional del Cobre de Chile		4.000% due 04/01/2018	(1.124)
2.250% due 09/07/2024	1.196	GELF Bond Issuer I SA	
Abbey National Treasury Services Plc		3.125% due 03/04/2018	(1.067)
2.000% due 14/01/2019	1.182	ING Bank NV	
Origin Energy Finance Ltd		3.500% due 21/11/2023	(1.057)
2.875% due 11/10/2019	1.178	Prologis LP	
Santander Consumer Finance SA		3.000% due 18/01/2022	(1.036)
1.450% due 29/01/2016	1.113	ASML Holding NV	
Coca-Cola Co		3.375% due 19/09/2023	(1.015)
1.875% due 22/09/2026	1.112	Morgan Stanley Inc	
Origin Energy Finance Ltd		2.375% due 31/03/2021	(998)
4.000% due 16/09/2074	1.046	Royal Bank of Scotland Plc	
Simon Property Group LP		6.934% due 09/04/2018	(984)
2.375% due 02/10/2020	1.019	Citigroup Inc	
Volkswagen International Finance NV		2.125% due 10/09/2026	(961)
4.625% due 31/12/2049	954	General Mills Inc	
Citigroup Inc		2.100% due 16/11/2020	(956)
2.125% due 10/09/2026	951	Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA	
Bank of America Corp		4.125% due 14/01/2020	(941)
1.375% due 10/09/2021	947	BNP Paribas SA	
FGA Capital Ireland Plc		2.875% due 24/10/2022	(936)
2.000% due 23/10/2019	923	Compass Group Plc	
		3.125% due 13/02/2019	(906)

Ein Exemplar der Liste mit den Änderungen des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums kann beim Administrator der Gesellschaft oder bei der Zahlstelle oder den Zahl- und Informationsstellen in jedem Vertriebsland kostenlos angefordert werden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Anlageziel

Der Teilfonds Europe Focus Equity (der „Teilfonds“) strebte ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investierte.

Da der Teilfonds am 12. Dezember 2014 mit dem Pan European Equity Fund, einem Teilfonds der Russell Investment Company II plc, zusammengelegt wurde, gibt es keine wichtigen Kommentare zu berichten.

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2015

OpenWorld plc
Europe Focus Equity

Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	31. Dezember 2014* (ungeprüft) Tsd. EUR	30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	7.335	15.105
Bankguthaben (Erläuterung 3)	8	46	67
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	-	90	90
Forderungen:			
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	-	47
Dividendenforderungen	26	30	34
	<u>34</u>	<u>7.501</u>	<u>15.343</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	(5)	(3)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .	-	-	(35)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	-	(19)	(42)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(3)	(12)	(22)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(3)	(3)	(2)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(3)	-	-
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(12)	(12)	(6)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(13)	(2)	(3)
	<u>(34)</u>	<u>(53)</u>	<u>(113)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	-	7.448	15.230
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>-</u>	<u>7.448</u>	<u>15.239</u>

* Der Teilfonds wurde am 12. Dezember 2014 mit dem Russell Pan European Equity Fund, einem Teilfonds der Russell Investment Company II plc, zusammengelegt.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014* (ungeprüft) Tsd. EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Erträge			
Dividenden	28	341	47
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(291)	1.801	1.748
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	(263)	2.142	1.795
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(50)	(218)	(109)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5)	-	(1)	(1)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(9)	(19)	(7)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(12)	(25)	(12)
Prüfungsgebühren	(12)	(12)	(6)
Beratungshonorare	(15)	(12)	(3)
Sonstige Gebühren	(4)	(19)	(11)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(102)	(306)	(149)
Nettoertrag/(-aufwand)	(365)	1.836	1.646
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 7)	-	(13)	-
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(365)	1.823	1.646
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 8)	(2)	(24)	(3)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(367)	1.799	1.643
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	-	(4)	5
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(367)	1.795	1.648

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der eingestellten Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

* Der Teilfonds wurde am 12. Dezember 2014 mit dem Russell Pan European Equity Fund, einem Teilfonds der Russell Investment Company II plc, zusammengelegt.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014* (ungeprüft) Tsd. EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(367)	1.795	1.648
Anteilstransaktionen			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7)	-	13	-
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	<u>(7.081)</u>	<u>(5.016)</u>	<u>2.935</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(7.448)	(3.208)	4.583
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>7.448</u>	<u>10.656</u>	<u>10.656</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>-</u></u>	<u><u>7.448</u></u>	<u><u>15.239</u></u>

* Der Teilfonds wurde am 12. Dezember 2014 mit dem Russell Pan European Equity Fund, einem Teilfonds der Russell Investment Company II plc, zusammengelegt.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und die Gesamtverkäufe im Berichtszeitraum vom 30. Juni 2014 bis zum 12. Dezember 2014, dem Tag, an dem der Teilfonds die Geschäftstätigkeit einstellte, aufgeführt.

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. EUR</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Income Shares	2.262	Class C Income Shares	(2.659)
Nokia OYJ	169	Roche Holding AG	(366)
Gamesa Corp Tecnologica SA	115	Bayer AG	(288)
Vodafone Group Plc	90	GlaxoSmithKline Plc	(254)
GlaxoSmithKline Plc	40	Novo Nordisk A/S	(252)
Linde AG	35	ING Groep NV	(229)
Adidas AG	30	Vodafone Group Plc	(203)
Deutsche Boerse AG	26	Fresenius SE	(200)
Bayer AG	19	UCB SA	(189)
Hennes & Mauritz AB	18	Swedbank AB	(189)
Telecom Italia SpA	17	SABMiller Plc	(188)
Seadrill Ltd	17	Syngenta	(188)
Fresenius SE	13	ASML Holding NV	(187)
BG Group Plc	13	Linde AG	(184)
Roche Holding AG	13	Sodexo SA	(183)
ASML Holding NV	12	DNB ASA	(182)
UBS AG	12	UBS AG	(182)
UniCredit SpA	12	SAP SE	(175)
SABMiller Plc	11	Amadeus IT Holding SA	(174)
ING Groep NV	11	Delta Lloyd NV	(169)

Ein Exemplar der Liste mit den Änderungen des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums kann beim Administrator der Gesellschaft oder bei der Zahlstelle oder den Zahl- und Informationsstellen in jedem Vertriebsland kostenlos angefordert werden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. Dezember 2014

Thornburg Investment Management Inc.

Anlageziel

Der Teilfonds Global Focus Equity (der „Teilfonds“) strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 erzielte der Teilfonds eine Rendite von 14,34 Prozent vor Abzug von Gebühren (14,28 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 16,97 Prozent.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Die globalen Märkte durchliefen in einem relativ starken dritten Quartal 2013 drei relativ klar abgegrenzte Performance-Phasen. Ein positiver Start, begünstigt durch ermutigende makroökonomische Daten und die Zusicherung des Chefs der US-Notenbank (die „Fed“), Ben Bernanke, dass es „kein unmittelbares Ende der quantitativen Lockerung (QE) geben werde“, verschaffte den Märkten im Juli Zugewinne. Spekulationen über die Zeitplanung für das Ende der quantitativen Lockerung lösten jedoch im August eine Verkaufswelle aus, vor allem in den Schwellenländern (und in Schwellenländerwährungen), da die Anleger zunehmend nervös wurden, dass der Ausstieg bereits im September beginnen könnte. Die Verluste wurden verstärkt durch die Aussicht auf ein militärisches Eingreifen in Syrien, bis absehbar war, dass die diplomatischen Bemühungen zwischen den USA und Russland zum Erfolg führen würden. Diese Entwicklung gab den Märkten positive Impulse; vor dem Hintergrund schwacher Lohnentwicklungen außerhalb der Landwirtschaft legten die Märkte zu, denn dies wurde als Hinweis darauf gesehen, dass die Fed nicht allzu schnell mit dem Ausstieg aus ihren Konjunkturprogrammen beginnen würde. Dann warteten die Anleger die Entscheidung des Offenmarktausschusses (FOMC) im September ab – die meisten rechneten damit, dass die Anlagenkäufe um 10 bis 15 Mrd. USD zurückgefahren werden würden. Die Entscheidung des Ausschusses, die Anlagenkäufe doch nicht zurückzufahren, überraschte schließlich die Märkte und befeuerte die Rally weiter, wobei die Schwellenländer kräftige Kurssprünge verzeichneten. Im September gewannen auch die regierenden Christdemokraten in Deutschland die Bundestagswahl (allerdings werden sie aller Voraussicht nach mit einem Koalitionspartner regieren). Zum Ende des Quartals gaben die Märkte einen Teil ihrer Gewinne wieder ab; Hintergrund war die Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Haushaltsstreit in den USA und den Verhandlungen über die Schuldenobergrenze. Der drohende Zusammenbruch der Regierungskoalition in Italien erhöhte zusätzlich die Unsicherheit in der ohnehin fragilen Eurozone. Kontinentaleuropa war die herausragende Region – der Russell Global Developed Europe ex U.K. Index gewann 14,3 Prozent hinzu. Besonders kräftig ging es in den Peripherieländern aufwärts: Spanien legte 25,5 Prozent, Griechenland 24,1 Prozent und Italien 19,8 Prozent zu. Nach Stilrichtungen erzielten dynamische Titel eine Outperformance von 389 Basispunkten gegenüber defensiven, während Growth 135 Basispunkte vor Value lag (gemessen an den Global Developed Large Cap-Stilindizes).

Globale Aktien entwickelten sich im vierten Quartal kräftig und verzeichneten, gemessen am Russell Developed Large Cap Index, einen Anstieg von 8,1 Prozent. Die Komponente Global ex-U.S. legte um 5 Prozent zu, die Komponente Developed ex-U.S. um 5,7 Prozent. Nordamerika war, gemessen am Russell North America Index, die Region mit der besten Performance im Quartal. Die ungelöste Haushaltsfrage, die im Oktober in den USA die Schließung von Regierungseinrichtungen zur Folge hatte, zog die Märkte kaum in Mitleidenschaft, obwohl sie die rechtzeitige Anhebung der Schuldenobergrenze der Fed zu gefährden drohte. Mehrere bedeutende makroökonomische Indikatoren für die USA fielen im November und Dezember positiv aus, was der positiven Dynamik der US-Wirtschaft weitere Impulse gab und die Erwartung einer baldigen Verlangsamung der quantitativen Lockerung (QE) schürte. Das BIP der USA wurde im dritten Quartal nach oben auf 4,1 Prozent im Jahresvergleich korrigiert, während der ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe und die Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft die Konsenserwartungen übertrafen. Mitte Dezember wurde dann der Beginn der QE-Drosselung für Januar 2014 in einer Höhe von 10 Mrd. USD angekündigt. Dieser relativ geringe Betrag und die entgegenkommenden Verlautbarungen der neuen Fed-Vorsitzenden Janet Yellen zum allgemeinen geldpolitischen Kurs wurden vom Markt positiv aufgenommen. Auch in Europa blieben die makroökonomischen Daten positiv, und der Gesamt-Einkaufsmanagerindex (PMI) blieb stabil. Der Russell Developed Europe ex-UK Index stieg um 8,5 Prozent, der Russell UK Index um 8 Prozent. Die Rendite in den Schwellenländern, gemessen am Russell Emerging Index, lag bei 2,4 Prozent. Die Performance war in den großen Regionen unterschiedlich. Der japanische Aktienmarkt stabilisierte sich (2 Prozent, gemessen am Russell Japan Index) nach einer sehr starken Performance im ersten Halbjahr vor dem Hintergrund bestimmter Faktoren wie der Auswirkungen der Mehrwertsteuererhöhung und einer möglichen Verzögerung bei den strukturellen Reformen.

Aussichten

Zentralbanker haben weltweit in den vergangenen fünf Jahren eine führende Rolle in der Wirtschafts- und Marktrealität gespielt. Auch 2015 werden sie wieder eine dominante Rolle spielen, allerdings mit einem grundlegenden Unterschied: Die größten Zentralbanken werden in strategisch unterschiedliche Richtungen gehen. Die Fed und die Bank of England werden erste Schritte zur Normalisierung der Zinssätze einleiten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan werden sich weiter in unorthodoxes Territorium vorwagen, einschließlich Maßnahmen zur quantitativen Lockerung.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Die wichtigste Frage für 2015 ist, wie viel ungenutzte Dynamik in der US-Wirtschaft steckt. Das wird den Inflationsdruck, die Straffung der Geldmaßnahmen durch die Fed, Gewinnmargen und langfristige Zinssätze bestimmen. Unsere Modelle sagen einen nur moderaten Inflationsdruck und nur eine moderate Verschlankung der Maßnahmen der Fed voraus, was den Erwartungen moderater Renditen und einem geringen Anstieg langfristiger Zinsen entspricht. Europa und Japan haben in dieser Hinsicht mehr Potenzial nach oben, wohingegen die Aussichten für Sachgüter eher gemischt sind.

Wir gehen noch immer von leicht positiven Renditen auf globale Aktienanlagen verglichen mit Rentenanlagen aus. Wir bevorzugen eine kleine Übergewichtung in Aktien, eine gewisse Übergewichtung in Risikoanlagen und eine gewisse Untergewichtung in der Duration.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar. Bezugnahmen auf Benchmark-Werte dienen lediglich Illustrationszwecken.

* Benchmark-Quelle: MSCI World Index Net

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2015

Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	41.848	149.808	321.648
Bankguthaben (Erläuterung 3)	343	581	690
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	1.532	850	1.050
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	200	-	1.088
Dividendenforderungen	449	827	-
	<u>44.372</u>	<u>152.066</u>	<u>324.476</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(267)	(39)	(53)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ..	-	-	(296)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(200)	(755)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(48)	(68)	(148)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(3)	(3)	(5)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(5)	(3)	(6)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(4)	(5)	(11)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(10)	(22)	(11)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(12)	(14)	(16)
	<u>(549)</u>	<u>(909)</u>	<u>(546)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	43.823	151.157	323.930
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	<u>47</u>	<u>108</u>	<u>289</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>43.870</u></u>	<u><u>151.265</u></u>	<u><u>324.219</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Erträge			
Dividenden	2.296	14.579	6.272
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(8.975)	37.791	35.261
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	(6.679)	52.370	41.533
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(388)	(1.482)	(880)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5)	(7)	(28)	(17)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(13)	(33)	(20)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(24)	(85)	(48)
Prüfungsgebühren	(11)	(22)	(11)
Beratungshonorare	(7)	(76)	(36)
Sonstige Gebühren	(2)	(52)	(40)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(452)	(1.778)	(1.052)
Nettoertrag/(-aufwand)	(7.131)	50.592	40.481
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 7)	(1.465)	(9.115)	(5.103)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(8.596)	41.477	35.378
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 8)	(391)	(2.476)	(1.004)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(8.987)	39.001	34.374
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	(62)	(120)	60
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(9.049)	38.881	34.434

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(9.049)	38.881	34.434
Anteilstransaktionen			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7)	1.465	9.115	5.103
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	<u>(99.811)</u>	<u>(202.975)</u>	<u>(21.562)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(107.395)	(154.979)	17.975
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>151.265</u>	<u>306.244</u>	<u>306.244</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>43.870</u></u>	<u><u>151.265</u></u>	<u><u>324.219</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Wertpapiere (88,35%)			Mexiko (0,89%)		
Stammaktien (88,35%)			Telekommunikation		
Australien (3,37%)			America Movil SAB de CV		
Gesundheitsprodukte und -bedarf			17.598 ADR 390 0,89		
570.754	Asaleo Care Ltd 771	1,76	Niederlande (4,08%)		
Metalle und Bergbau			Elektrische Geräte		
Mineral Resources			51.247 Koninklijke Philips NV 1.498 3,41		
117.708	Ltd 706	1,61	Körperpflegeartikel		
1.477 3,37			7.457 Unilever NV 294 0,67		
Belgien (2,62%)			1.792 4,08		
Getränke			Singapur (1,61%)		
Anheuser-Busch InBev NV			Telekommunikation		
10.262	ADR 1.152	2,62	Singapore		
Kanada (0,76%)			240.006 Telecommunications Ltd 706 1,61		
Öl- und Gasversorger			Spanien (3,83%)		
14.294	Husky Energy Inc 339	0,76	Bau- und Ingenieurwesen		
Cayman-Inseln (2,42%)			84.719 Ferrovial SA 1.682 3,83		
Logis			Schweiz (7,40%)		
109.461	Sands China Ltd 539	1,23	Banken		
186.238	Wynn Macau Ltd 521	1,19	52.056 UBS Group AG 895 2,04		
1.060 2,42			Lebensmittelprodukte		
Dänemark (0,23%)			14.359 Nestle SA 1.053 2,40		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Pharmazeutika		
688	ISS A/S 20	0,05	9.996 Novartis AG 929 2,12		
Telekommunikation			1.358 Roche Holding AG 369 0,84		
10.282	TDC A/S 79	0,18	3.246 7,40		
99 0,23			Taiwan (2,47%)		
Frankreich (2,61%)			Halbleitergeräte und -produkte		
Bau- und Ingenieurwesen			Taiwan Semiconductor		
4.051	Vinci SA 223	0,51	Manufacturing Co Ltd		
Öl- und Gasversorger			48.347 ADR 1.082 2,47		
13.614	Total SA 700	1,59	Großbritannien (13,51%)		
Pharmazeutika			Werbung		
2.426	Sanofi SA 222	0,51	940 WPP Plc 20 0,05		
1.145 2,61			Eigenheimbau		
Hongkong (1,91%)			68.976 Barratt Developments Plc ... 505 1,15		
Bau- und Ingenieurwesen			58.792 Persimmon Plc 1.443 3,28		
Hopewell Highway			Haushaltsprodukte		
4.304	Infrastructure Ltd 2	0,00	Reckitt Benckiser Group		
Immobilien			Hopewell Holdings		
86.082	Ltd 314	0,72	7.166 Plc 582 1,33		
Telekommunikation			Öl- und Gasversorger		
44.414	China Mobile Ltd 520	1,19	23.430 Ensco Plc 701 1,60		
836 1,91			Royal Dutch Shell Plc		
Irland (2,35%)			11.904 ADR 796 1,81		
Fluggesellschaften			Pharmazeutika		
Ryanair Holdings			15.739 GlaxoSmithKline Plc 338 0,77		
86.935	Plc 1.029	2,35	7.166 Indivior Plc 17 0,04		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	
Telekommunikation			33.836 MFA Financial Inc	270	0,62	
65.807	Telecity Group Plc	824	1,88	Ryman Hospitality		
202.088	Vodafone Group Plc	702	1,60	28.772	Properties Inc	
		<u>5.928</u>	<u>13,51</u>		Two Harbors Investment	
Vereinigte Staaten (38,29%)			45.552	Corp	457	
Automobile			Einzelhandel			
19.759	General Motors Co	690	1,57	9.845	DineEquity Inc	
Banken			14.314	Staples Inc	259	
24.905	Citigroup Inc	1.348	3,07	Walgreens Boots Alliance		
31.444	JPMorgan Chase & Co	1.969	4,49	5.200	Inc	
Chemikalien			Halbleitergeräte und -produkte			
Air Products & Chemicals			14.693	Qualcomm Inc	1.092	
8.562	Inc	1.234	2,81		<u>16.796</u>	
Computer und Peripheriegeräte			Stammaktien insgesamt			
174	Apple Inc	19	0,04	<u>38.759</u>		
10.034	SanDisk Corp	983	2,24	Wertpapiere insgesamt		
Öl- und Gasversorger			<u>38.759</u>			
Helmerich & Payne			<u>88,35</u>			
8.464	Inc	571	1,30	Investmentfonds (CIS) (6,53%)		
Sonstiges Finanzwesen			Irland (6,53%)			
27.808	Ares Capital Corp	434	0,99	Russell Investment Company		
10.778	KKR & Co LP	250	0,57	III plc		
Pharmazeutika			The U.S. Dollar Cash			
30.780	Pfizer Inc	959	2,19	286.273	Fund II - Class C Shares ..	
Immobilienfonds (REITs)			<u>2.863</u>			
American Realty Capital			<u>6,53</u>			
63.798	Properties Inc	577	1,32	Investmentfonds (CIS)		
339.601	Chimera Investment Corp ...	1.083	2,47	insgesamt		
Crown Castle International			<u>2.863</u>			
21.194	Corp	1.668	3,80	<u>6,53</u>		
			Gesamtanlagen ohne			
			derivative			
			Finanzinstrumente			
			<u>41.622</u>			
			<u>94,88</u>			

Derivative Finanzinstrumente ((0,10)%)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,34%)

Nominalwert Tsd. USD	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
394	9,84	4 of FTSE 100 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	13	0,03
2.904	2,00	29 of S&P 500 E Mini Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	71	0,16
651	3,61	18 of Euro Stoxx 50 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	32	0,07
175	8,75	2 of Swiss Market Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	4	0,01
139	0,70	1 of S&P TSX 60 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	8	0,02

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

<u>Nominalwert Tsd. USD</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
339	0,01	3 of Topix Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2015	14	0,03
105	4,18	1 of ASX SPI 200 Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2015	6	0,02
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			148	0,34

Offene Devisenterminkontrakte ((0,44)%)*

<u>Abrechnungs- termin</u>	<u>Betrag Gekauft Tsd.</u>	<u>Betrag Verkauft Tsd.</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>		
18/03/2015	AUD	100	USD	82	-	0,00
18/03/2015	AUD	720	USD	588	(2)	(0,01)
18/03/2015	AUD	279	USD	232	(5)	(0,01)
18/03/2015	CAD	100	USD	86	-	0,00
18/03/2015	CAD	100	USD	86	-	0,00
18/03/2015	CAD	950	USD	815	4	0,01
18/03/2015	CAD	284	USD	249	(4)	(0,01)
18/03/2015	CHF	100	USD	104	(3)	(0,01)
18/03/2015	CHF	720	USD	751	(25)	(0,06)
18/03/2015	CHF	100	USD	102	(1)	0,00
18/03/2015	CHF	286	USD	295	(7)	(0,02)
18/03/2015	EUR	300	USD	375	(12)	(0,03)
18/03/2015	EUR	2.350	USD	2.942	(97)	(0,23)
18/03/2015	EUR	150	USD	186	(5)	(0,01)
18/03/2015	EUR	100	USD	122	(1)	0,00
18/03/2015	EUR	150	USD	184	(2)	(0,01)
18/03/2015	EUR	758	USD	941	(23)	(0,05)
18/03/2015	GBP	100	USD	156	-	0,00
18/03/2015	GBP	70	USD	109	-	0,00
18/03/2015	GBP	100	USD	157	(1)	0,00
18/03/2015	GBP	1.100	USD	1.729	(15)	(0,03)
18/03/2015	GBP	100	USD	156	(1)	0,00
18/03/2015	GBP	398	USD	624	(3)	(0,01)
18/03/2015	HKD	343	USD	44	-	0,00
18/03/2015	HKD	2.600	USD	335	-	0,00
18/03/2015	HKD	343	USD	44	-	0,00
18/03/2015	JPY	69.609	USD	581	-	0,00
18/03/2015	JPY	15.000	USD	125	-	0,00
18/03/2015	JPY	30.000	USD	256	(6)	(0,01)
18/03/2015	JPY	210.000	USD	1.794	(41)	(0,09)
18/03/2015	JPY	10.000	USD	85	(2)	0,00
18/03/2015	USD	825	AUD	1.020	(5)	(0,01)
18/03/2015	USD	1.192	CAD	1.390	(6)	(0,01)
18/03/2015	USD	1.143	CHF	1.120	15	0,03
18/03/2015	USD	4.171	EUR	3.400	53	0,12
18/03/2015	USD	2.554	GBP	1.635	6	0,01
18/03/2015	USD	392	HKD	3.040	-	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

<u>Abrechnungs-termin</u>	<u>Betrag Gekauft Tsd.</u>	<u>Betrag Verkauft Tsd.</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
18/03/2015	USD 2.554	JPY 306.000	-	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			78	0,17
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(267)	(0,61)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..			(189)	(0,44)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			(41)	(0,10)
			<u>Zeitwert Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (95,39%)			41.848	95,39
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,61)%)			(267)	(0,61)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (94,78%)			41.581	94,78
Sonstiges Nettovermögen (5,11%)			2.242	5,11
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,11%)			47	0,11
Nettovermögen			43.870	100,00
				<u>% am Gesamtvermögen</u>
Gesamtvermögensanalyse				
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				87,35
Investmentfonds (CIS)				6,45
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente				0,33
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)				0,18
Sonstige Vermögenswerte				5,69
				<u>100,00</u>

* Anlagen mit einem Wert von weniger als 500 USD werden auf null abgerundet.

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist die UBS.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	JP Morgan Chase Bank
Bank of New York	Standard Chartered Bank
Citibank	State Street Bank

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

Wertpapiere des Portfolios	Anschaffungs- kosten Tsd. USD	Wertpapiere des Portfolios	Veräußerungs- erlöse Tsd. USD
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	20.497	Class C Shares	(22.425)
Crown Castle International Corp	5.415	DineEquity Inc	(6.018)
UBS Group AG	2.963	Ryman Hospitality Properties Inc	(4.867)
Telecity Group Plc	2.634	Ferrovial SA	(4.541)
Russell Investment Company III plc		Apple Inc	(4.408)
The Sterling Liquidity Fund		JPMorgan Chase & Co	(4.349)
Class C Shares	2.316	Persimmon Plc	(4.254)
Barratt Developments Plc	2.128	Gaming and Leisure Properties Inc	(3.877)
Persimmon Plc	2.057	Chimera Investment Corp	(3.720)
America Movil SAB de CV ADR	1.462	Anheuser-Busch InBev NV ADR	(3.557)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co		Crown Castle International Corp	(3.492)
Ltd ADR	1.445	Koninklijke Philips NV	(3.230)
Vinci SA	1.359	Citigroup Inc	(3.211)
Ares Capital Corp	1.356	Walgreen Co	(2.873)
Qualcomm Inc	1.319	Ryanair Holdings Plc	(2.718)
China Mobile Ltd	1.157	WPP Plc	(2.676)
Mineral Resources Ltd	1.081	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co	
Vodafone Group Plc	1.014	Ltd ADR	(2.542)
American Realty Capital Properties Inc	798	HSBC Holdings Plc	(2.486)
Anheuser-Busch InBev NV ADR	702	Air Products & Chemicals Inc	(2.464)
Asaleo Care Ltd	647	Russell Investment Company III plc	
Helmerich & Payne Inc	590	The Sterling Liquidity Fund	
Koninklijke Philips NV	501	Class C Shares	(2.316)

Ein Exemplar der Liste mit den Änderungen des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums kann beim Administrator der Gesellschaft oder bei der Zahlstelle oder den Zahl- und Informationsstellen in jedem Vertriebsland kostenlos angefordert werden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. Dezember 2014

Thornburg Investment Management, Inc.

Anlageziel

Der Teilfonds Global High Dividend Equity (der „Teilfonds“) strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 erzielte der Teilfonds eine Rendite von -3,2 Prozent vor Abzug von Gebühren (-3,5 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -2,2 Prozent (in US-Dollar).

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Der Teilfonds schnitt im dritten Quartal 2014 schwächer ab als seine Benchmark. Die Auswahl negativ tendierender Titel im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter zog die relativen Renditen nach unten, wengleich eine erfolgreichere Einzeltitelauswahl bei Finanz- und Rohstofftiteln die Verluste wieder ausglich. Bei den Einzeltiteln belastete Enscos Rendite am meisten. Der Titel des Öldienstleisters gab über das gesamte Quartal nach, über das Energieaktien so viel verloren wie in den letzten drei Jahren nicht mehr. Hongkongs Sands China im Portfolio zu halten erwies sich zudem als nicht hilfreich, da die Anti-Korruptionsmaßnahmen der chinesischen Regierung die Nachfrage nach VIP-Glücksspiel in den Keller trieben.

Der Teilfonds beendete das vierte Quartal 2014 leicht über der Benchmark. Diese Outperformance wurde von einer positiven Einzeltitelauswahl am unteren Ende der Kapitalisierungsskala und vorrangig durch Nicht-Basiskonsumgütertitel getrieben. Auf Aktienebene leistete Dine Equity einen wesentlichen Beitrag zur Performance. Die Aktie des US-Restaurantbetreibers machte nach der Veröffentlichung der Erträge im dritten Quartal, die über die Prognosen hinausgingen, einen deutlichen Satz nach oben. Zudem war das untergewichtete Engagement des Teilfonds im Energiesektor von Vorteil, da der Sektor auch weiterhin durch fallende Ölpreise nach unten gezogen wurde. Eine weitere Outperformance war durch die negative Einzeltitelauswahl im Gesundheits- und Basiskonsumgütersektor beschränkt.

Aussichten

Zentralbanker haben weltweit in den vergangenen fünf Jahren eine führende Rolle in der Wirtschafts- und Marktrealität gespielt. Auch 2015 werden sie wieder eine dominante Rolle spielen, allerdings mit einem grundlegenden Unterschied: Die größten Zentralbanken werden in strategisch unterschiedliche Richtungen gehen. Die US-Notenbank (die „Fed“) und die Bank of England werden erste Schritte zur Normalisierung der Zinssätze einleiten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan werden sich weiter in unorthodoxes Territorium vorwagen, einschließlich Maßnahmen zur quantitativen Lockerung.

Die wichtigste Frage für 2015 ist, wie viel ungenutzte Dynamik in der US-Wirtschaft steckt. Das wird den Inflationsdruck, die Straffung der Geldmaßnahmen durch die Fed, Gewinnmargen und langfristige Zinssätze bestimmen. Unsere Modelle sagen einen nur moderaten Inflationsdruck und nur eine moderate Verschlinkung der Maßnahmen der Fed voraus, was den Erwartungen moderater Renditen und einem geringen Anstieg langfristiger Zinsen entspricht. Europa und Japan haben in dieser Hinsicht mehr Potenzial nach oben, wohingegen die Aussichten für Sachgüter eher gemischt sind.

Wir gehen noch immer von leicht positiven Renditen auf globale Aktienanlagen verglichen mit Rentenanlagen aus. Wir bevorzugen eine kleine Übergewichtung in Aktien, eine gewisse Übergewichtung in Risikoanlagen und eine gewisse Untergewichtung in der Duration.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar. Bezugnahmen auf Benchmark-Werte dienen lediglich Illustrationszwecken.

* Benchmark-Quelle: Russell Global Index Net TR

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2015

OpenWorld plc
Global High Dividend Equity

Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	310.065	368.248	318.137
Bankguthaben (Erläuterung 3)	1.825	1.014	1.225
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	543	1.950	1.450
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.186	2.557	453
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	420	297	-
Dividendenforderungen	918	1.350	987
	<u>315.957</u>	<u>375.416</u>	<u>322.252</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(42)	(24)	(11)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .	-	-	(498)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(1.722)	(1.847)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(464)	(645)	(672)
In Bezug auf ausschüttende (Income) Anteilklassen zahlbare Ausschüttungen	(1.072)	(1.692)	(1.301)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(362)	(388)	(343)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(9)	(6)	(5)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(11)	(8)	(7)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(11)	(12)	(10)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(16)	(15)	-
Zu entrichtende sonstige Gebühren	-	(6)	-
	<u>(3.709)</u>	<u>(4.643)</u>	<u>(2.847)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	312.248	370.773	319.405
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	<u>359</u>	<u>275</u>	<u>234</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>312.607</u></u>	<u><u>371.048</u></u>	<u><u>319.639</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Erträge			
Dividenden	6.049	17.817	5.984
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(18.157)	48.713	35.407
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	(12.108)	66.530	41.391
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(2.236)	(4.156)	(1.911)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5)	(18)	(34)	(16)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(21)	(48)	(25)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(72)	(137)	(65)
Prüfungsgebühren	(8)	(15)	(8)
Beratungshonorare	(32)	(88)	(31)
Sonstige Gebühren	(26)	(91)	(45)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(2.413)	(4.569)	(2.101)
Nettoertrag/(-aufwand)	(14.521)	61.961	39.290
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 7)	(4.837)	(14.842)	(4.869)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(19.358)	47.119	34.421
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 8)	(1.032)	(3.125)	(1.000)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(20.390)	43.994	33.421
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	83	48	7
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(20.307)	44.042	33.428

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(20.307)	44.042	33.428
Anteilstransaktionen			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7)	2.303	7.360	2.411
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	<u>(40.437)</u>	<u>39.084</u>	<u>3.238</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(58.441)	90.486	39.077
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>371.048</u>	<u>280.562</u>	<u>280.562</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>312.607</u></u>	<u><u>371.048</u></u>	<u><u>319.639</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2014

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
	Wertpapiere (93,60%)				Jersey, Kanalinseln (0,05%)		
	Stammaktien (93,60%)				Werbung		
	Australien (3,64%)			7.238	WPP Plc	152	0,05
	Gesundheitsprodukte und -bedarf						
4.396.264	Asaleo Care Ltd	5.936	1,90		Mexiko (0,96%)		
	Metalle und Bergbau				Telekommunikation		
	Mineral Resources			135.551	America Movil SAB de CV		
906.655	Ltd	5.439	1,74		ADR	3.005	0,96
		11.375	3,64				
	Belgien (2,84%)				Niederlande (4,42%)		
	Getränke				Elektrische Geräte		
	Anheuser-Busch InBev NV			394.736	Koninklijke Philips		
79.043	ADR	8.873	2,84		NV	11.535	3,69
					Körperpflegeartikel		
	Kanada (0,84%)			57.435	Unilever NV	2.268	0,73
	Öl- und Gasversorger					13.803	4,42
110.100	Husky Energy Inc	2.614	0,84		Singapur (1,74%)		
					Telekommunikation		
	Cayman-Inseln (2,62%)				Singapore		
	Bau- und Ingenieurwesen			1.848.662	Telecommunications		
	Hopewell Highway				Ltd	5.441	1,74
33.152	Infrastructure Ltd	17	0,01				
	Logis				Spanien (4,15%)		
843.127	Sands China Ltd	4.153	1,33		Bau- und Ingenieurwesen		
1.434.509	Wynn Macau Ltd	4.014	1,28	652.635	Ferrovial SA	12.959	4,15
		8.184	2,62				
	Dänemark (0,24%)				Schweiz (8,00%)		
	Gewerbliche Dienstleistungen und Güter				Banken		
5.301	ISS A/S	153	0,05	400.968	UBS Group AG	6.892	2,20
	Telekommunikation				Lebensmittelprodukte		
79.194	TDC A/S	608	0,19	110.601	Nestle SA	8.115	2,60
		761	0,24		Pharmazeutika		
	Frankreich (2,82%)			76.994	Novartis AG	7.152	2,29
	Bau- und Ingenieurwesen			10.463	Roche Holding AG	2.841	0,91
31.206	Vinci SA	1.718	0,55			25.000	8,00
	Öl- und Gasversorger				Taiwan (2,66%)		
104.860	Total SA	5.395	1,72		Halbleitergeräte und -produkte		
	Pharmazeutika				Taiwan Semiconductor		
18.686	Sanofi SA	1.707	0,55		Manufacturing Co Ltd		
		8.820	2,82	372.399	ADR	8.331	2,66
	Hongkong (2,05%)						
	Immobilien				Großbritannien (14,56%)		
	Hopewell Holdings				Eigenheimbau		
663.053	Ltd	2.420	0,77	531.295	Barratt Developments Plc ...	3.887	1,24
	Telekommunikation			452.848	Persimmon Plc	11.121	3,56
342.101	China Mobile Ltd	4.001	1,28		Haushaltsprodukte		
		6.421	2,05	55.195	Reckitt Benckiser Group		
	Irland (2,53%)				Plc	4.484	1,44
	Fluggesellschaften			180.471	Öl- und Gasversorger		
669.623	Ryanair Holdings Plc	7.926	2,53		EnSCO Plc	5.403	1,73
					Royal Dutch Shell Plc		
				91.690	ADR	6.133	1,96

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Pharmazeutika				Crown Castle International Corp			
121.229	GlaxoSmithKline Plc	2.601	0,83	163.250	Corp	12.848	4,11
55.195	Indivior Plc	128	0,04	260.620	MFA Financial Inc	2.082	0,67
Telekommunikation				Ryman Hospitality Properties Inc			
506.881	Telecity Group Plc	6.347	2,03	109.033	5.751	1,84
1.556.597	Vodafone Group Plc	5.404	1,73	350.867	Two Harbors Investment Corp	3.519	1,12
		<u>45.508</u>	<u>14,56</u>	Einzelhandel			
Vereinigte Staaten (39,48%)				DineEquity Inc			
Automobile				110.258 Staples Inc			
152.192	General Motors Co	5.312	1,70	40.050	Walgreens Boots Alliance Inc	3.050	0,98
Banken				Halbleitergeräte und -produkte			
191.832	Citigroup Inc	10.382	3,32	113.176	Qualcomm Inc	8.411	2,69
242.196	JPMorgan Chase & Co	15.159	4,85			<u>123.416</u>	<u>39,48</u>
Chemikalien				Stammaktien insgesamt			
65.949	Air Products & Chemicals Inc	9.508	3,04	Wertpapiere insgesamt			
Computer und Peripheriegeräte							
1.343	Apple Inc	148	0,05				
77.289	SanDisk Corp	7.573	2,42				
Öl- und Gasversorger				Investmentfonds (CIS) (5,41%)			
64.004	Helmerich & Payne Inc	4.315	1,38	Irland (5,41%)			
Sonstiges Finanzwesen				Russell Investment Company III plc			
214.191	Ares Capital Corp	3.342	1,07	The U.S. Dollar Cash Fund II - Class C			
83.022	KKR & Co LP	1.926	0,62	1.692.046	Shares	16.920	5,41
Pharmazeutika				Investmentfonds (CIS) insgesamt			
237.087	Pfizer Inc	7.385	2,36	Gesamtanlagen ohne derivative			
Immobilienfonds (REITs)				Finanzinstrumente			
498.144	American Realty Capital Properties Inc	4.508	1,44	<u>309.509</u> <u>99,01</u>			
2.615.798	Chimera Investment Corp ...	8.344	2,67				

Derivative Finanzinstrumente (0,17%)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,14%)

Nominalwert Tsd. USD	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
2.207	919,68	48 of MSCI Emerging Market E Mini Futures Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	91	0,03
6.704	1.741,38	77 of MSCI EAFE E Mini Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	64	0,02
10.592	1.998,43	106 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring March 2015	286	0,09
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			<u>441</u>	<u>0,14</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Offene Devisenterminkontrakte (0,03%)*

Abrechnungs-termin		Betrag Gekauft Tsd.		Betrag Verkauft Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/01/2015	AUD	7	GBP	4	-	0,00
08/01/2015	BRL	431	GBP	103	1	0,00
08/01/2015	GBP	220	AUD	404	13	0,01
08/01/2015	GBP	105	BRL	420	6	0,00
08/01/2015	GBP	3	BRL	11	-	0,00
05/02/2015	GBP	102	BRL	431	(1)	0,00
08/01/2015	GBP	8	CAD	15	-	0,00
08/01/2015	GBP	296	CAD	529	5	0,00
08/01/2015	GBP	10	CHF	15	-	0,00
08/01/2015	GBP	245	CHF	369	10	0,00
08/01/2015	GBP	49	EUR	62	2	0,00
08/01/2015	GBP	937	EUR	1.176	38	0,02
08/01/2015	GBP	5	HKD	61	-	0,00
08/01/2015	GBP	263	HKD	3.193	(2)	0,00
08/01/2015	GBP	76	INR	7.494	-	0,00
08/01/2015	GBP	3	INR	266	-	0,00
05/02/2015	GBP	78	INR	7.760	(1)	0,00
08/01/2015	GBP	533	JPY	98.949	5	0,00
08/01/2015	GBP	46	JPY	8.492	-	0,00
08/01/2015	GBP	3	KRW	5.911	-	0,00
08/01/2015	GBP	158	KRW	276.794	(5)	0,00
05/02/2015	GBP	165	KRW	282.705	1	0,00
08/01/2015	GBP	44	MXN	960	4	0,00
13/01/2015	GBP	36	RUB	2.722	11	0,01
13/01/2015	GBP	1	RUB	118	-	0,00
05/02/2015	GBP	31	RUB	2.840	2	0,00
08/01/2015	GBP	3	SEK	38	-	0,00
08/01/2015	GBP	114	SEK	1.326	8	0,00
08/01/2015	GBP	115	SGD	236	2	0,00
08/01/2015	GBP	1	SGD	3	-	0,00
08/01/2015	GBP	116	TWD	5.653	2	0,00
08/01/2015	GBP	4	TWD	172	-	0,00
05/02/2015	GBP	118	TWD	5.825	-	0,00
08/01/2015	GBP	137	USD	214	(1)	0,00
08/01/2015	GBP	4.330	USD	6.779	(29)	(0,01)
08/01/2015	GBP	69	ZAR	1.199	4	0,00
08/01/2015	GBP	3	ZAR	44	-	0,00
08/01/2015	INR	7.760	GBP	78	1	0,00
08/01/2015	KRW	282.705	GBP	165	(1)	0,00
13/01/2015	RUB	2.840	GBP	32	(2)	0,00
08/01/2015	TWD	5.825	GBP	118	-	0,00
08/01/2015	USD	15	GBP	10	-	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					115	0,04
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(42)	(0,01)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..					73	0,03
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					514	0,17

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und die Gesamtverkäufe in dem am 31. Dezember 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	79.565	Class C Shares	(71.143)
Crown Castle International Corp	13.096	Apple Inc	(10.864)
UBS Group AG	7.166	Ryman Hospitality Properties Inc	(10.555)
Telecity Group Plc	6.375	DineEquity Inc	(9.958)
Persimmon Plc	4.682	Gaming and Leisure Properties Inc	(9.890)
Helmerich & Payne Inc	4.462	WPP Plc	(7.473)
America Movil SAB de CV ADR	3.577	HSBC Holdings Plc	(5.798)
Taiwan Semiconductor Manufacturing		Chimera Investment Corp	(5.337)
Co Ltd ADR	3.496	Walgreen Co	(5.231)
Barratt Developments Plc	3.468	Roche Holding AG	(3.436)
Vinci SA	3.289	American Realty Capital Properties Inc	(3.026)
Ares Capital Corp	3.282	TDC A/S	(2.942)
China Mobile Ltd	2.811	China Mobile Ltd	(2.939)
Mineral Resources Ltd	2.476	Unilever NV	(2.917)
Vodafone Group Plc	2.089	Persimmon Plc	(2.876)
Anheuser-Busch InBev NV ADR	1.910	Anheuser-Busch InBev NV ADR	(2.691)
American Realty Capital Properties Inc	1.865	Novartis AG	(2.502)
Ferrovial SA	1.770	MFA Financial Inc	(2.455)
Asaleo Care Ltd	1.582	Staples Inc	(2.439)
Qualcomm Inc	1.428	Ferrovial SA	(2.398)
EnSCO Plc	1.353		

Ein Exemplar der Liste mit den Änderungen des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums kann beim Administrator der Gesellschaft oder bei der Zahlstelle oder den Zahl- und Informationsstellen in jedem Vertriebsland kostenlos angefordert werden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. Dezember 2014

RARE Infrastructure Limited

Anlageziel

Der Teilfonds Global Listed Infrastructure (der „Teilfonds“) strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren und Trust-Anteilen bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 erzielte der Teilfonds eine Rendite von -1,4 Prozent vor Abzug von Gebühren (-1,8 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -3,0 Prozent.

Allgemeiner Kommentar zu den Märkten und dem Teilfonds

Der Teilfonds schnitt im dritten Quartal 2014 über seiner Benchmark ab. Dies wurde vorrangig von einer Übergewichtung an Anteilen im Bereich Schienenverkehr, Autobahnen und Bahngleise bedingt. Aus regionaler Perspektive begünstigte die Einzeltitelauswahl in Nordamerika und der asiatisch-pazifischen Region die Wertentwicklung am meisten. Auf Aktienebene leistete das Engagement in SBA Communications Corporation den größten Anteil. Die Aktie des Unternehmens legte deutlich zu, nachdem die Gesellschaft im Juli ein höheres Umsatzwachstum als der Branchendurchschnitt verkündet hatte. Eine Untergewichtung in Öl- und Gas- und Transportunternehmen belastete höhere Gewinne.

Der Teilfonds schnitt im vierten Quartal schlechter als die Benchmark ab, vorrangig auf Grund der negativen Performance im Dezember. In einer Zeit, in der der Sektor deutlich zulegte, war die Nullgewichtung verschiedener Stromversorgungsunternehmen teuer. Die negative Einzeltitelauswahl in Schwellenländern, die 2014 eine der größten Gewinnbelastungen war, zog die Renditen ebenso nach unten. Unsere Überzeugung einer Untergewichtung in Öl-, Gas- und Transportunternehmen wurde in diesem Quartal mehr als belohnt und half, weitere relative Verluste abzufangen. Dies beinhaltete eine Nullgewichtung von Williams Companies, was zu Beginn des Jahres die Performance deutlich belastet hatte.

Aussichten

Zentralbanker haben weltweit in den vergangenen fünf Jahren eine führende Rolle in der Wirtschafts- und Marktökonomie gespielt. Auch 2015 werden sie wieder eine dominante Rolle spielen, allerdings mit einem grundlegenden Unterschied: Die größten Zentralbanken werden in strategisch unterschiedliche Richtungen gehen. Die US-Notenbank (die „Fed“) und die Bank of England werden erste Schritte zur Normalisierung der Zinssätze einleiten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan werden sich weiter in unorthodoxes Territorium vorwagen, einschließlich Maßnahmen zur quantitativen Lockerung.

Die wichtigste Frage für 2015 ist, wie viel ungenutzte Dynamik in der US-Wirtschaft steckt. Das wird den Inflationsdruck, die Straffung der Geldmaßnahmen durch die Fed, Gewinnmargen und langfristige Zinssätze bestimmen. Unsere Modelle sagen einen nur moderaten Inflationsdruck und nur eine moderate Verschlankung der Maßnahmen der Fed voraus, was den Erwartungen moderater Renditen und einem geringen Anstieg langfristiger Zinsen entspricht. Europa und Japan haben in dieser Hinsicht mehr Potenzial nach oben, wohingegen die Aussichten für Sachgüter eher gemischt sind.

Wir gehen noch immer von leicht positiven Renditen auf globale Aktienanlagen verglichen mit Rentenanlagen aus. Wir bevorzugen eine kleine Übergewichtung in Aktien, eine gewisse Übergewichtung in Risikoanlagen und eine gewisse Untergewichtung in der Duration.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar. Bezugnahmen auf Benchmark-Werte dienen lediglich Illustrationszwecken.

* Benchmark-Quelle: S&P Global Infrastructure Index Net

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2015

Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	318.712	284.465	223.711
Bankguthaben (Erläuterung 3)	1.523	992	1.120
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	-	651	-
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	3.637	33
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	330	304	313
Dividendenforderungen	658	1.124	795
	<u>321.223</u>	<u>291.173</u>	<u>225.972</u>
Verbindlichkeiten			
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	-	(4.473)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(483)	(435)	(304)
In Bezug auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen zahlbare Ausschüttungen	(308)	(686)	(255)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(308)	(258)	(196)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(8)	(5)	(4)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(21)	(9)	(11)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(10)	(9)	(7)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(9)	(15)	(7)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(2)	(2)	(2)
	<u>(1.149)</u>	<u>(5.892)</u>	<u>(786)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	320.074	285.281	225.186
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	<u>243</u>	<u>515</u>	<u>156</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>320.317</u></u>	<u><u>285.796</u></u>	<u><u>225.342</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Erträge			
Dividenden	2.999	7.186	2.666
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(6.844)	40.766	17.893
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	(3.845)	47.952	20.559
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(1.686)	(2.435)	(1.067)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 5)	-	(1)	(1)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5)	(15)	(24)	(11)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(42)	(59)	(33)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(72)	(130)	(64)
Prüfungsgebühren	(8)	(16)	(8)
Beratungshonorare	(26)	(69)	(21)
Sonstige Gebühren	(21)	(67)	(41)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(1.870)	(2.801)	(1.246)
Nettoertrag/(-aufwand)	(5.715)	45.151	19.313
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 7)	(2.765)	(6.202)	(2.234)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(8.480)	38.949	17.079
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 8)	(313)	(1.011)	(384)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(8.793)	37.938	16.695
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	(272)	260	(99)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(9.065)	38.198	16.596

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(9.065)	38.198	16.596
Anteilstransaktionen			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7)	2.045	4.984	1.897
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	<u>41.541</u>	<u>28.804</u>	<u>(6.961)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	34.521	71.986	11.532
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>285.796</u>	<u>213.810</u>	<u>213.810</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>320.317</u></u>	<u><u>285.796</u></u>	<u><u>225.342</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Immobilienfonds (REITs)			Investmentfonds (CIS) (4,54%)		
149.933	American Tower Corp	14.822	4,63	Irland (4,54%)	
	Crown Castle International			Russell Investment Company	
169.924	Corp	13.373	4,17	III plc	
Transport			The U.S. Dollar Cash Fund		
283.397	CSX Corp	10.265	3,20	1.453.117	II - Class C Shares
101.246	Norfolk Southern Corp	11.097	3,46		
64.032	Union Pacific Corp	7.627	2,38		
		<u>107.585</u>	<u>33,59</u>		
	Stammaktien insgesamt	<u>304.181</u>	<u>94,96</u>		
	Wertpapiere insgesamt	<u>304.181</u>	<u>94,96</u>		

	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (99,50%)	318.712	99,50
Sonstiges Nettovermögen (0,42%)	1.362	0,42
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,08%)	243	0,08
Nettovermögen	<u>320.317</u>	<u>100,00</u>

Gesamtvermögensanalyse

	% am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	94,69
Investmentfonds (CIS)	4,52
Sonstige Vermögenswerte	<u>0,79</u>
	<u>100,00</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und die größten Verkäufe in dem am 31. Dezember 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	105.661	Class C Shares	(106.111)
Kinder Morgan Inc	16.360	Pennon Group Plc	(9.035)
Iberdrola SA	11.016	CSX Corp	(6.602)
Vinci SA	9.183	Norfolk Southern Corp	(5.840)
Central Japan Railway Co	6.501	Great Plains Energy Inc	(5.682)
American Tower Corp	6.215	TransCanada Corp	(5.483)
Tokyo Gas Co Ltd	5.559	Transurban Group	(4.604)
Beijing Enterprises Holdings Ltd	5.283	Sydney Airport Corp Ltd	(4.485)
EDP Renovaveis SA	4.803	APA Group	(4.442)
Crown Castle International Corp	4.382	Cia de Saneamento Basico do Estado de	
East Japan Railway Co	4.059	Sao Paulo	(4.279)
OHL Mexico SAB de CV	3.865	SBA Communications Corp	(4.254)
Enersis SA	3.357	Asciano Ltd	(4.213)
EDP - Energias de Portugal SA	3.296	Aeroports de Paris	(3.015)
Equatorial Energia SA	3.262	Crown Castle International Corp	(2.924)
National Grid Plc	3.144	Pinnacle West Capital Corp	(2.883)
SBA Communications Corp	2.993	Koninklijke Vopak NV	(2.391)
Sempra Energy	2.657	ITC Holdings Corp	(2.155)
Fraport AG Frankfurt Airport Services		Snam SpA	(2.006)
Worldwide	2.346	Severn Trent Plc	(1.481)
Union Pacific Corp	2.322	Jasa Marga Persero Tbk PT	(1.200)

Ein Exemplar der Liste mit den Änderungen des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums kann beim Administrator der Gesellschaft oder bei der Zahlstelle oder den Zahl- und Informationsstellen in jedem Vertriebsland kostenlos angefordert werden.

OpenWorld plc
Global Opportunistic Listed Property

Bilanz

Zum 30. Juni 2014

	30. Juni 2014* (geprüft) Tsd. USD	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
	<u> </u>	<u> </u>
Vermögenswerte		
Bankguthaben (Erläuterung 3)	104	100
Forderungen:		
Dividendenforderungen	-	42
Vorauszahlungen und sonstige Forderungen	-	8
	<u>104</u>	<u>150</u>
Verbindlichkeiten		
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(67)	(39)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(5)	(5)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(4)	(4)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(15)	(15)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(13)	(87)
	<u>(104)</u>	<u>(150)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u> -</u>	<u> -</u>

* Da der Teilfonds am 31. Juli 2013 die Geschäftstätigkeit einstellte, wurde der letzte Abschluss für den Teilfonds für das am 30. Juni 2014 beendete Geschäftsjahr erstellt. Die Bilanz des Teilfonds, die Gewinn- und Verlustrechnung sowie die Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens werden nur zu Darstellungszwecken angegeben, zwecks Übereinstimmung mit dem konsolidierten Abschluss der Gesellschaft.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014

	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014* (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Erträge		
Dividenden.....	43	43
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	276	276
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	319	319
Kosten		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(21)	(21)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(3)	(3)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(8)	(8)
Prüfungsgebühren	(15)	(15)
Beratungshonorare	(1)	(1)
Sonstige Gebühren	(35)	(48)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(83)	(96)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	236	223
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 8)	16	7
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	252	230
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	(30)	(30)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	222	200

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der eingestellten Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

* Der Teilfonds stellte am 31. Juli 2013 die Geschäftstätigkeit ein.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014

	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014* (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	222	200
Anteilstransaktionen		
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	(28.123)	(28.101)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(27.901)	(27.901)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	27.901	27.901
Am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	-	-

* Der Teilfonds stellte am 31. Juli 2013 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. Dezember 2014

Logan Circle Partners, L.P.
Russell Implementation Services Inc.

Anlageziel

Der Teilfonds US Credit (der „Teilfonds“) strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus (auf US-Dollar lautenden) Schuldtiteln von Unternehmen (einschließlich Unternehmensanleihen) und anderen Kredititeln und Kreditinstrumenten bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 erzielte der Teilfonds eine Rendite von 1,9 Prozent vor Abzug von Gebühren (1,1 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 1,7 Prozent.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/zur Wertentwicklung

Der Teilfonds schnitt im dritten Quartal 2014 besser ab als seine Benchmark, was die bisherige positive Performance des Jahres noch weiter stärkte, als er 1,2 Prozent über der Benchmark zulegte. Eine verglichen mit der Benchmark konservativere Kreditrisikoposition und die Renditekurveposition waren positiv, wenngleich eine insgesamt unter der Benchmark liegende Duration die Rendite nach unten zog.

Der Teilfonds zeigte im vierten Quartal 2014 eine leichte Underperformance, vorrangig auf Grund der Underperformance von Emittenten mit schlechteren Ratings, an denen der Fonds eine Übergewichtung hielt. Die Sektor- und Wertpapierauswahl waren insgesamt positiv für die Performance. Der Finanzverwalter geht nach wie vor davon aus, dass die Spreads im Finanzsektor eine Outperformance gegenüber dem Industriesektor erzielen werden, aber der Outperformance werden durch das anhaltende Angebot und die von europäischen Emittenten ausgehende Volatilität Grenzen gesetzt werden.

Aussichten

Zentralbanker haben weltweit in den vergangenen fünf Jahren eine führende Rolle in der Wirtschafts- und Marktrealität gespielt. Auch 2015 werden sie wieder eine dominante Rolle spielen, allerdings mit einem grundlegenden Unterschied: Die größten Zentralbanken werden in strategisch unterschiedliche Richtungen gehen. Die US-Notenbank (die „Fed“) und die Bank of England werden erste Schritte zur Normalisierung der Zinssätze einleiten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan werden sich weiter in unorthodoxes Territorium vorwagen, einschließlich Maßnahmen zur quantitativen Lockerung.

Die wichtigste Frage für 2015 ist, wie viel ungenutzte Dynamik in der US-Wirtschaft steckt. Das wird den Inflationsdruck, die Straffung der Geldmaßnahmen durch die Fed, Gewinnmargen und langfristige Zinssätze bestimmen. Unsere Modelle sagen einen nur moderaten Inflationsdruck und nur eine moderate Verschlankung der Maßnahmen der Fed voraus, was den Erwartungen moderater Renditen und einem geringen Anstieg langfristiger Zinsen entspricht. Europa und Japan haben in dieser Hinsicht mehr Potenzial nach oben, wohingegen die Aussichten für Sachgüter eher gemischt sind.

Wir gehen noch immer von leicht positiven Renditen auf globale Aktienanlagen verglichen mit Rentenanlagen aus. Wir bevorzugen eine kleine Übergewichtung in Aktien, eine gewisse Übergewichtung in Risikoanlagen und eine gewisse Untergewichtung in der Duration.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar. Bezugnahmen auf Benchmark-Werte dienen lediglich Illustrationszwecken.

* Benchmark-Quelle: Barclays Capital US Aggregate Credit Index

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2015

Bilanz

Zum 31. Dezember 2014

	31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	101.870	111.320	86.359
Bankguthaben (Erläuterung 3)	610	469	432
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	-	100	-
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	269	1.286	612
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	191	7
Zinsforderungen	1.035	1.085	900
	<u>103.784</u>	<u>114.451</u>	<u>88.310</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	(1.392)	-	-
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ..	-	(24)	(134)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(265)	(1.142)	(551)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	-	-	(2)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(45)	(48)	(39)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(3)	(2)	(1)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(9)	(4)	(7)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(3)	(4)	(3)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(12)	(20)	(10)
Sonstige Verbindlichkeiten	(3)	-	(2)
	<u>(1.732)</u>	<u>(1.244)</u>	<u>(749)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	102.052	113.207	87.561
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	202	203	167
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	102.254	113.410	87.728

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Erträge			
Zinserträge	1.982	4.194	2.368
Sonstige Erträge	43	-	-
	<u>2.025</u>	<u>4.194</u>	<u>2.368</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(10.684)	19.527	12.215
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(8.659)</u>	<u>23.721</u>	<u>14.583</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	(296)	(583)	(318)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5)	(6)	(12)	(6)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5)	(20)	(26)	(17)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5)	(24)	(48)	(26)
Prüfungsgebühren	(11)	(21)	(10)
Beratungshonorare	(12)	(44)	(19)
Sonstige Gebühren	(7)	(34)	(23)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(376)</u>	<u>(768)</u>	<u>(419)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(9.035)	22.953	14.164
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 7)	(1.903)	(3.488)	(1.647)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(10.938)	19.465	12.517
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 8)	(1)	(13)	(9)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(10.939)	19.452	12.508
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9)	<u>(1)</u>	<u>(108)</u>	<u>(143)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(10.940)</u>	<u>19.344</u>	<u>12.365</u>

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 (ungeprüft) Tsd. USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 (geprüft) Tsd. USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013 (ungeprüft) Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(10.940)	19.344	12.365
Anteilstransaktionen			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7)	1.903	3.488	1.647
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9)	<u>(2.119)</u>	<u>(62.587)</u>	<u>(79.449)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(11.156)	(39.755)	(65.437)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>113.410</u>	<u>153.165</u>	<u>153.165</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>102.254</u></u>	<u><u>113.410</u></u>	<u><u>87.728</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Kapitalbetrag	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Wertpapiere (95,61%)			Finnland (0,55%)		
Langfristige Anleihen und Schuldtitel (92,86%)			Nokia OYJ		
Australien (0,16%)			510.000	6.625% due 15/05/39	564 0,55
BHP Billiton Finance USA Ltd			Deutschland (0,35%)		
150.000	3.850% due 30/09/23	158 0,16	Deutsche Bank AG		
Bermuda (0,90%)			370.000	7.500% due 29/12/49	355 0,35
Validus Holdings Ltd			Irland (0,15%)		
360.000	8.875% due 26/01/40	503 0,49	Perrigo Finance Plc		
Weatherford International Ltd			150.000	3.900% due 15/12/24	153 0,15
425.000	5.125% due 15/09/20	418 0,41	Italien (0,96%)		
			Intesa Sanpaolo SpA		
			630.000	2.375% due 13/01/17	635 0,62
			355.000	5.017% due 26/06/24	345 0,34
			921 0,90		
Kanada (1,36%)			Japan (0,85%)		
Suncor Energy Inc			Nomura Holdings Inc		
460.000	3.600% due 01/12/24	455 0,45	865.000	2.000% due 13/09/16	872 0,85
405.000	5.950% due 01/12/34	473 0,46	Luxemburg (0,92%)		
Thomson Reuters Corp			ArcelorMittal SA		
200.000	6.500% due 15/07/18	227 0,22	290.000	7.250% due 01/03/41	293 0,29
Total Capital Canada Ltd			Tyco Electronics Group SA		
240.000	2.750% due 15/07/23	233 0,23	575.000	6.550% due 01/10/17	647 0,63
			940 0,92		
			Mexiko (1,06%)		
1.388 1,36			Petroleos Mexicanos		
Cayman-Inseln (3,09%)			465.000	4.250% due 15/01/25	462 0,45
Avago Technologies Cayman Ltd (Bank Loan)			140.000	6.375% due 23/01/45	159 0,16
248.750	1.000% due 06/05/21	248 0,24	Telefonos de Mexico SAB de CV		
Baidu Inc			415.000	5.500% due 15/11/19	464 0,45
575.000	3.250% due 06/08/18	588 0,58			
Braskem Finance Ltd			1.085 1,06		
375.000	6.450% due 03/02/24	376 0,37	Niederlande (0,31%)		
Seagate HDD Cayman			Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA		
515.000	4.750% due 01/06/23	535 0,52	249.000	11.000% due 29/12/49	320 0,31
200.000	5.750% due 01/12/34	211 0,21	Schweiz (0,33%)		
Tencent Holdings Ltd			Credit Suisse Group AG		
240.000	3.375% due 02/05/19	244 0,24	330.000	3.625% due 09/09/24	336 0,33
Transocean Inc			Großbritannien (2,74%)		
320.000	6.375% due 15/12/21	295 0,29	HSBC Bank Plc		
130.000	7.350% due 15/12/41	117 0,11	515.000	7.650% due 01/05/25	669 0,66
Vale Overseas Ltd					
140.000	8.250% due 17/01/34	167 0,16			
3.162 3,09					
Chile (0,15%)					
Corp Nacional del Cobre de Chile					
150.000	4.875% due 04/11/44	152 0,15			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

<u>Kapitalbetrag</u>	<u>Zeitwert Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>	<u>Kapitalbetrag</u>	<u>Zeitwert Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
HSBC Holdings			Bank of America Corp		
520.000 6.375% due 29/12/49	525	0,51	610.000 4.200% due 26/08/24	621	0,61
Paragon Offshore Plc			640.000 4.250% due 22/10/26	639	0,62
225.000 7.250% due 15/08/24	135	0,13	535.000 6.110% due 29/01/37	632	0,62
Rio Tinto Finance USA Plc			Bank One Capital III		
235.000 1.375% due 17/06/16	236	0,23	265.000 8.750% due 01/09/30	383	0,37
300.000 3.500% due 22/03/22	300	0,29	BB&T Corp		
Royal Bank of Scotland Group Plc			205.000 4.900% due 30/06/17	221	0,22
545.000 5.125% due 28/05/24	554	0,54	Bear Stearns Cos LLC		
Standard Chartered Plc			425.000 5.550% due 22/01/17	458	0,45
370.000 5.700% due 26/03/44	385	0,38	Bellsouth Capital Funding Corp		
	<u>2.804</u>	<u>2,74</u>	715.000 7.875% due 15/02/30	959	0,94
Vereinigte Staaten (78,98%)			Boston Scientific Corp		
21st Century Fox America Inc			1.060.000 6.000% due 15/01/20	1.195	1,17
520.000 6.200% due 15/12/34	664	0,65	CareFusion Corp		
AbbVie Inc			435.000 6.375% due 01/08/19	503	0,49
480.000 1.750% due 06/11/17	481	0,47	Carlyle Holdings II Finance LLC		
Advanced Micro Devices			260.000 5.625% due 30/03/43	301	0,29
150.000 7.750% due 01/08/20	138	0,13	CenterPoint Energy Houston Electric LLC		
425.000 7.500% due 15/08/22	382	0,37	450.000 4.500% due 01/04/44	502	0,49
Albemarle Corp			Chesapeake Energy Corp		
150.000 3.000% due 01/12/19	150	0,15	210.000 3.481% due 15/04/19	206	0,20
330.000 4.150% due 01/12/24	335	0,33	300.000 6.625% due 15/08/20	319	0,31
345.000 5.450% due 01/12/44	371	0,36	Chevron Corp		
Altria Group Inc			225.000 3.191% due 24/06/23	229	0,22
235.000 9.950% due 10/11/38	402	0,39	Chrysler Group LLC (Bank Loan)		
99.000 10.200% due 06/02/39	172	0,17	297.686 1.000% due 24/05/17	296	0,29
Amazon.com Inc			Cigna Corp		
165.000 1.200% due 29/11/17	163	0,16	650.000 4.500% due 15/03/21	711	0,70
300.000 2.600% due 05/12/19	303	0,30	Cintas Corp No 2		
615.000 3.800% due 05/12/24	630	0,62	200.000 2.850% due 01/06/16	205	0,20
American Airlines 2014-1 Class B Pass Through Trust			Citigroup Capital III		
315.000 4.375% due 01/10/22	320	0,31	175.000 7.625% due 01/12/36	223	0,22
American Express Credit Corp			Citigroup Inc		
375.000 3.625% due 05/12/24	378	0,37	625.000 6.125% due 25/08/36	745	0,73
American International Group Inc			Comcast Cable Communications Holdings Inc		
415.000 4.875% due 01/06/22	466	0,46	230.000 9.455% due 15/11/22	331	0,32
Ameriprise Financial Inc			Comcast Corp		
295.000 7.518% due 01/06/66	316	0,31	285.000 6.950% due 15/08/37	402	0,39
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc			Commonwealth Edison Co		
405.000 5.375% due 15/01/20	459	0,45	400.000 5.800% due 15/03/18	450	0,44
Apollo Management Holdings LP			ConAgra Foods Inc		
390.000 4.000% due 30/05/24	397	0,39	630.000 4.950% due 15/08/20	692	0,68
Apple Inc			170.000 8.250% due 15/09/30	248	0,24
495.000 2.850% due 06/05/21	506	0,49	Corp Andina de Fomento		
			463.000 4.375% due 15/06/22	498	0,49

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Kapitalbetrag	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Coventry Health Care Inc			Georgia-Pacific LLC		
615.000 5.950% due 15/03/17	673	0,66	300.000 8.875% due 15/05/31	465	0,45
Cox Communications Inc			Gilead Sciences Inc		
295.000 4.800% due 01/02/35	307	0,30	265.000 3.500% due 01/02/25	272	0,27
Darden Restaurants Inc			170.000 4.800% due 01/04/44	189	0,18
200.000 7.050% due 15/10/37	237	0,23	665.000 4.500% due 01/02/45	711	0,70
DCP Midstream Operating LP			Goldman Sachs Capital I		
255.000 2.700% due 01/04/19	250	0,24	530.000 6.345% due 15/02/34	630	0,62
610.000 3.875% due 15/03/23	584	0,57	Goldman Sachs Group Inc		
DIRECTV Financing Co Inc			710.000 2.550% due 23/10/19	707	0,69
980.000 4.450% due 01/04/24	1.025	1,00	915.000 6.750% due 01/10/37	1.150	1,12
Discover Financial Services			515.000 4.800% due 08/07/44	552	0,54
550.000 3.950% due 06/11/24	553	0,54	Great Plains Energy Inc		
Duke Energy Progress Inc			720.000 5.292% due 15/06/22	825	0,81
227.000 3.000% due 15/09/21	233	0,23	Hartford Financial Services Group Inc		
395.000 4.100% due 15/03/43	419	0,41	390.000 4.000% due 15/10/17	415	0,41
Energy Transfer Partners LP			Hewlett-Packard Co		
273.000 6.050% due 01/06/41	298	0,29	565.000 3.750% due 01/12/20	584	0,57
EnLink Midstream Partners LP			Hologic Inc (Bank Loan)		
745.000 2.700% due 01/04/19	734	0,72	182.484 1.000% due 01/08/19	181	0,18
Enterprise Products Operating LLC			Hospira Inc		
410.000 5.250% due 31/01/20	453	0,44	300.000 5.200% due 12/08/20	322	0,31
435.000 3.750% due 15/02/25	437	0,43	560.000 5.800% due 12/08/23	627	0,61
225.000 7.034% due 15/01/68	247	0,24	HSBC USA Inc		
First Data Corp (Bank Loan)			920.000 5.000% due 27/09/20	1.008	0,99
300.000 1.000% due 24/03/18	294	0,29	Humana Inc		
First Union Capital II			700.000 4.950% due 01/10/44	744	0,73
275.000 7.950% due 15/11/29	370	0,36	Infinity Property & Casualty Corp		
FleetBoston Financial Corp			210.000 5.000% due 19/09/22	225	0,22
320.000 6.875% due 15/01/28	391	0,38	Ingram Micro Inc		
Forest Laboratories Inc			310.000 4.950% due 15/12/24	310	0,30
990.000 4.875% due 15/02/21	1.061	1,04	International Paper Co		
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc			240.000 8.700% due 15/06/38	362	0,35
360.000 4.550% due 14/11/24	350	0,34	JPMorgan Chase & Co		
470.000 5.400% due 14/11/34	458	0,45	580.000 3.875% due 10/09/24	580	0,57
General Electric Co			410.000 6.400% due 15/05/38	536	0,52
545.000 5.250% due 06/12/17	605	0,59	JPMorgan Chase Bank		
550.000 4.500% due 11/03/44	605	0,59	300.000 6.000% due 01/10/17	333	0,33
General Motors Co			Kinder Morgan Energy Partners LP		
225.000 4.875% due 02/10/23	241	0,24	375.000 6.500% due 15/09/20	424	0,41
General Motors Financial Co Inc			275.000 4.300% due 01/06/25	275	0,27
195.000 6.750% due 01/06/18	221	0,22	330.000 5.550% due 01/06/45	338	0,33
Georgia Power Co			KKR Group Finance Co III LLC		
430.000 4.300% due 15/03/43	452	0,44	265.000 5.125% due 01/06/44	286	0,28
			La Paz County Industrial Development Authority		
			375.000 7.000% due 01/03/34	377	0,37

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	
	Liberty Mutual Insurance Co								
515.000	7.875% due 15/10/26	649	0,63		379.000	5.450% due 01/02/41	467	0,46	
	Life Technologies Corp					Southern California Edison Co			
790.000	6.000% due 01/03/20	903	0,88		245.000	4.650% due 01/10/43	277	0,27	
	Lorillard Tobacco Co					Sprint Capital Corp			
458.000	6.875% due 01/05/20	539	0,53		675.000	8.750% due 15/03/32	653	0,64	
	Mattel Inc					Sungard Availability Services (Bank Loan)			
350.000	2.500% due 01/11/16	357	0,35		272.938	1.000% due 31/03/19	242	0,24	
	Medtronic Inc					Symantec Corp			
550.000	3.150% due 15/03/22	557	0,54		775.000	2.750% due 15/06/17	786	0,77	
	510.000	2.750% due 01/04/23	496	0,48		Teachers Insurance & Annuity Association of America			
	480.000	4.375% due 15/03/35	509	0,50		370.000	4.900% due 15/09/44	412	0,40
	340.000	4.625% due 15/03/45	369	0,36		Tennessee Gas Pipeline Co LLC			
	MetLife Inc					340.000	8.375% due 15/06/32	447	0,44
725.000	10.750% due 01/08/39	1.178	1,15			Teva Pharmaceutical Finance Co BV			
	Morgan Stanley Inc					910.000	3.650% due 10/11/21	932	0,91
810.000	3.700% due 23/10/24	821	0,80			Tiffany & Co			
930.000	4.350% due 08/09/26	936	0,91			245.000	4.900% due 01/10/44	252	0,25
	Municipal Electric Authority of Georgia					Time Warner Cable Inc			
725.000	6.637% due 01/04/57	961	0,94		540.000	5.000% due 01/02/20	595	0,58	
350.000	7.055% due 01/04/57	427	0,42		585.000	6.550% due 01/05/37	753	0,74	
	Mutual of Omaha Insurance					Time Warner Entertainment			
260.000	4.297% due 15/07/54	261	0,26		485.000	8.375% due 15/07/33	728	0,71	
	Mylan Inc					Time Warner Inc			
235.000	2.550% due 28/03/19	234	0,23		525.000	4.750% due 29/03/21	573	0,56	
	Nationwide Mutual Insurance Co					TWCC Holding Corp (Bank Loan)			
65.000	9.375% due 15/08/39	103	0,10		275.000	1.000% due 26/06/20	262	0,26	
	NVR Inc					United States Treasury Bond			
745.000	3.950% due 15/09/22	764	0,75		1.185.000	3.125% due 15/08/44	1.276	1,25	
	O'Reilly Automotive Inc					United States Treasury Note			
704.000	3.800% due 01/09/22	727	0,71		1.245.000	0.500% due 30/11/16	1.242	1,21	
	Oracle Corp				2.955.000	1.500% due 30/11/19	2.936	2,87	
300.000	2.250% due 08/10/19	302	0,30		430.000	1.875% due 30/11/21	427	0,42	
	PacifiCorp				2.390.000	2.250% due 15/11/24*	2.406	2,35	
455.000	2.950% due 01/02/22	461	0,45			UnitedHealth Group Inc			
	Pfizer Inc					325.000	3.875% due 15/10/20	344	0,34
255.000	6.200% due 15/03/19	297	0,29			Verizon Communications Inc			
	Pharmacia Corp					465.000	5.150% due 15/09/23	513	0,50
260.000	6.600% due 01/12/28	343	0,34		608.000	6.550% due 15/09/43	779	0,76	
	Public Service Co of Oklahoma					Verizon Communications Inc (Bank Loan)			
342.000	6.625% due 15/11/37	461	0,45		695.000	4.400% due 01/11/34	691	0,68	
	Public Service Electric & Gas Co					Virginia Electric and Power Co			
525.000	3.150% due 15/08/24	534	0,52		220.000	5.400% due 15/01/16	231	0,23	
	QVC Inc								
445.000	4.375% due 15/03/23	447	0,44						
	QVC Inc (Bank Loan)								
295.000	5.450% due 15/08/34	288	0,28						

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Abrechnungs-termin		Betrag Gekauft Tsd.		Betrag Verkauft Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/01/2015	EUR	789	USD	978	(23)	(0,02)
08/01/2015	EUR	703	USD	877	(27)	(0,03)
08/01/2015	EUR	699	USD	873	(27)	(0,03)
08/01/2015	EUR	300	USD	374	(10)	(0,01)
08/01/2015	EUR	200	USD	249	(6)	(0,01)
08/01/2015	GBP	10.117	USD	15.841	(66)	(0,06)
08/01/2015	GBP	10.117	USD	15.841	(66)	(0,06)
08/01/2015	GBP	10.117	USD	15.841	(66)	(0,06)
08/01/2015	GBP	10.117	USD	15.841	(67)	(0,07)
08/01/2015	USD	38	EUR	31	1	0,00
08/01/2015	USD	6	EUR	5	-	0,00
08/01/2015	USD	855	GBP	546	4	0,00
08/01/2015	USD	260	GBP	166	1	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					6	0,00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(1.304)	(1,27)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..					(1.298)	(1,27)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(1.386)	(1,36)
					Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
					101.870	99,62
					(1.392)	(1,36)
					100.478	98,26
					1.574	1,54
					202	0,20
					102.254	100,00

Gesamtvermögensanalyse

	% am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	92,73
Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	1,47
Investmentfonds (CIS)	3,95
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,01
Sonstige Vermögenswerte	1,84
	100,00

* Teilweise vom Makler als Sicherheit für vom Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums gehaltene offene Terminkontrakte (Futures) gehalten.

** Anlagen mit einem Wert von weniger als 500 USD werden auf null abgerundet.

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist die HSBC.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2014

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of New York
Citibank
HSBC Bank USA

BNP Paribas
Commonwealth Bank of Australia
State Street Bank

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. USD</u>
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	41.814	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	(43.532)
U.S. Treasury Notes 2.375% due 15/08/2024	18.692	U.S. Treasury Notes 2.375% due 15/08/2024	(18.709)
2.250% due 15/11/2024	9.079	2.500% due 15/05/2024	(10.027)
U.S. Treasury Bond 3.375% due 15/05/2044	8.934	U.S. Treasury Bond 3.375% due 15/05/2044	(9.039)
U.S. Treasury Notes 1.625% due 30/06/2019	8.037	U.S. Treasury Notes 1.625% due 30/06/2019	(8.041)
2.500% due 15/05/2024	7.061	2.250% due 15/11/2024	(6.685)
1.750% due 30/09/2019	5.218	1.750% due 30/09/2019	(5.237)
1.500% due 30/11/2019	5.112	1.625% due 31/08/2019	(4.852)
1.625% due 31/08/2019	4.862	1.625% due 31/07/2019	(4.563)
1.625% due 31/07/2019	4.563	U.S. Treasury Bond 3.625% due 15/02/2044	(4.208)
U.S. Treasury Bond 3.125% due 15/08/2044	4.228	U.S. Treasury Notes 1.500% due 31/10/2019	(3.888)
U.S. Treasury Notes 1.500% due 31/10/2019	3.887	0.500% due 30/09/2016	(3.421)
0.500% due 30/09/2016	3.412	0.500% due 31/08/2016	(3.282)
0.500% due 31/08/2016	3.281	0.500% due 31/07/2016	(3.030)
0.500% due 31/07/2016	3.034	U.S. Treasury Bond 3.125% due 15/08/2044	(2.987)
U.S. Treasury Bond 3.625% due 15/02/2044	2.870	U.S. Treasury Notes 1.500% due 31/05/2019	(2.223)
U.S. Treasury Notes 0.500% due 30/11/2016	2.113	1.500% due 30/11/2019	(2.171)
0.500% due 30/06/2016	2.050	0.375% due 31/05/2016	(2.136)
U.S. Treasury Bond 6.550% due 15/09/2043	1.479	0.500% due 30/06/2016	(2.052)
Morgan Stanley Inc 4.350% due 08/09/2026	1.280	U.S. Treasury Bond 6.550% due 15/09/2043	(1.897)

Ein Exemplar der Liste mit den Änderungen des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums kann beim Administrator der Gesellschaft oder bei der Zahlstelle oder den Zahl- und Informationsstellen in jedem Vertriebsland kostenlos angefordert werden.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

31. Dezember 2014

1. Bilanzierungsgrundsätze

Die im Berichtszeitraum angewandten Bilanzierungsgrundsätze entsprechen den im geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft zum 30. Juni 2014 offen gelegten.

Bilanzierungsgrundlage

Der Abschluss wird nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die erfolgswirksame Neubewertung der gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde gemäß der Richtlinie des Financial Reporting Council („FRC“): „Halbjährliche Finanzberichte“, in Übereinstimmung mit irischen Rechtsvorschriften einschließlich der Companies Acts, 1963 bis 2013, und den anwendbaren OGAW-Vorschriften, die von der Zentralbank herausgegeben wurden, erstellt. Der verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss sollte im Zusammenhang mit dem geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das am 30. Juni 2014 abgelaufene Geschäftsjahr gelesen werden, der gemäß den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen („irische GAAP“) und irischen Rechtsvorschriften einschließlich der Companies Acts, 1963 bis 2013, und den anwendbaren OGAW-Vorschriften, die von der Zentralbank herausgegeben wurden, erstellt wurde. Die irischen GAAP für die Erstellung von Rechnungsabschlüssen sind die vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlichten und vom FRC herausgegebenen.

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde unter Anwendung derselben Bewertungsbasis und derselben Bilanzierungsgrundsätze und -praktiken wie im letzten geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 erstellt.

Änderung der Darstellung

Geldwerte für das aktuelle und vorherige Geschäftsjahr bzw. den aktuellen und vorherigen Berichtszeitraum, die mit diesem Abschluss veröffentlicht werden, werden auf die nächste Tausenderstelle gerundet. Dies ist eine Änderung gegenüber der Darstellung, die in den vorherigen Berichtszeiträumen der Gesellschaft verwendet wurde, in denen für solche Werte ganze Zahlen angegeben wurden.

Bestimmte Vergleichszahlen des vorherigen Berichtszeitraums/Geschäftsjahres wurden zwecks Anpassung an die Darstellung des aktuellen Berichtszeitraums neu klassifiziert.

2. Grundlage für die Rechnungslegung

Die Gesellschaft hat von der Befreiung von der Erstellung eines Cashflow-Statements gemäß Financial Reporting Standard („FRS“) 1 (überarbeitete Fassung) Gebrauch gemacht.

Die laut FRS 3 (Bilanzierungsrichtlinie 3) „Reporting Financial Performance“ (Ausweis der Finanzergebnisse) vorgeschriebenen Informationen, die in einer Aufstellung der insgesamt verbuchten Gewinne und Verluste und einer Abstimmung der Bewegungen des Eigenkapitals auszuweisen sind, sind nach Erachten der Direktoren in der Gewinn- und Verlustrechnung und der Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens enthalten. Bei der Bestimmung der Ergebnisse des Berichtszeitraums stützen sich alle Beträge in der Gewinn- und Verlustrechnung, außer im Falle der Teilfonds, die den Handel im Berichtszeitraum eingestellt haben, auf die Annahme, dass die Geschäfte fortgeführt werden.

Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds erstellt. Die funktionale Währung der einzelnen Teilfonds ist die im Abschluss des jeweiligen Teilfonds angegebene Währung.

a) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft wird in Euro aufgestellt, der funktionalen Währung des primären Wirtschaftsumfelds, in dem die Gesellschaft tätig ist. Die Gesellschaft hat den Euro auch als die Darstellungswährung gewählt. Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in Euro umgerechnet und zur Aufstellung des konsolidierten Abschlusses zusammengefasst.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

2. Grundlage für die Rechnungslegung - Fortsetzung

Zur Erstellung der konsolidierten Bilanz werden die Wechselkurse zum Ende des Bilanzierungszeitraums verwendet. Zur Erstellung der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und der konsolidierten Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens werden die durchschnittlichen Wechselkurse des betreffenden Berichtszeitraums angewandt. Der Währungsgewinn oder -verlust aus der Rückkonvertierung des Anfangsnettovermögens und die durchschnittliche Kursdifferenz, die sich durch die Konvertierung der Gewinn- und Verlustrechnung und der konsolidierten Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens ergeben, wurden in die konsolidierte Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens einbezogen. Diese Umrechnungsberichtigung wirkt sich nicht auf den Nettoinventarwert je Anteil eines einzelnen Teilfonds aus.

b) Schätzungen und Beurteilungen

Die bei der Aufstellung dieses verkürzten ungeprüften Halbjahresabschlusses angewandten Schätzungen und Beurteilungen entsprechen den im geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres am 30. Juni 2014 angewandten und offen gelegten.

3. Bankguthaben und bei Maklern und Kontrahenten gehaltene/Maklern und Kontrahenten geschuldete Barmittel

a) Bankguthaben

Bankguthaben setzen sich zusammen aus Guthaben im Depotbanknetz* der State Street Bank and Trust Company („State Street“), unbelasteten Margin-Konten, die von Maklern für börsengehandelte derivative Instrumente der Teilfonds gehalten werden, und aus nicht realisierten Nettogewinnen und -verlusten aus offenen Devisenkassageschäften.

Bis Juni 2014 wurden Guthaben von auf US-Dollar lautenden Konten bei der State Street automatisch auf Tagesgeldkonten bei der State Street Bank and Trust Company, Niederlassung Grand Cayman, übertragen.

Seit Juli 2014 werden Guthaben von auf US-Dollar lautenden Konten bei der State Street automatisch auf das Sichteinlagenkonto bei der State Street Bank and Trust New York im Namen der State Street Bank and Trust Company - London übertragen.

b) Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel und an Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten

Zum 31. Dezember 2014, zum 30. Juni 2014 und zum 31. Dezember 2013 wurden auch Barmittel von oder im Auftrag der Teilfonds zwecks Leistung von Originaleinschüssen bei Maklern für von den Teilfonds gehaltenen Optionen und Terminkontrakten (Futures) und als Sicherheiten bei Kontrahenten für außerbörsliche DFI hinterlegt. Da diese Beträge der von den Maklern und Kontrahenten als Mindestsicherungsanforderung erachteten Höhe entsprechen, gelten sie als zweckgebunden und werden separat von frei verfügbaren Barmitteln in den Bilanzen der einzelnen Teilfonds ausgewiesen.

Von Kontrahenten als Sicherheiten hinterlegte Barbeträge werden im Nettovermögen der jeweiligen Teilfonds berücksichtigt und ein entsprechender Vermögenswert ist in der Position „Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten“ in der Bilanz erfasst.

4. Transaktionen mit verbundenen Parteien

a) Verbundene Parteien

Die Gesellschaft führt verbundene Parteien gemäß FRS 8 „Ausweis verbundener Parteien“ auf. Die nachstehend genannten Parteien führen gegenwärtig Geschäfte als mit der Gesellschaft verbundene Parteien durch.

Verhältnis zur Gesellschaft	Name des Unternehmens	Einzelheiten, die in den angegebenen Abschnitten dieser Erläuterung offen gelegt werden
Verwaltungsgesellschaft	Russell Investments Ireland Limited	b), i)
Anlageberater und Vertriebsstelle (der „Anlageberater“)	Russell Investments Limited	b), ii)
Promoter	Frank Russell Company	b), iii)
Verbundener Finanzverwalter	Russell Implementation Services Inc.	b), iv)
Verbundener Makler	Russell Implementation Services Inc.	b), iv)
Devisenhandel	Russell Implementation Services Inc.	b), iv)
Direktoren der Gesellschaft	Gemäß Nennung im Abschnitt „Verwaltung der Gesellschaft“	b), v)
Verbundene Parteien als Anleger bzw. Anlageziel	Von Russell verwaltete Teilfonds	b), vi)

* Auf Märkten, auf denen State Street nicht als Depotbank tätig ist, können bestimmte Barguthaben von Unterdepotbanken gehalten werden, wie von State Street genehmigt und bestellt.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

4. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

b) Transaktionen mit verbundenen Parteien

i) Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsgebühr und Anlageerfolgsprämie

Russell Investments Ireland Limited, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Frank Russell Company, die wiederum eine 100-prozentige Tochtergesellschaft von The London Stock Exchange Group ist, ist die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft. Gegenstand der Tätigkeit der Verwaltungsgesellschaft sind die Anlageverwaltung und Verwaltungsdienste für Investmentfonds. Die Verwaltungsgesellschaft hat: (a) den Anlageberater bestellt, um sie hinsichtlich der Anlagen der Teilfonds zu beraten; (b) die Verwaltung der Gesellschaft dem Administrator übertragen und (c) den Anlageberater beauftragt, die Anteile der Teilfonds zu vermarkten und für sie zu werben.

a) Verwaltungsgebühr

Für die nach der Verwaltungsvereinbarung erbrachten Leistungen zahlt die Gesellschaft der Verwaltungsgesellschaft eine täglich gutgeschriebene und monatlich nachträglich zahlbare Gebühr zu den nachfolgenden jährlichen Sätzen, die auf den jeweiligen täglichen Durchschnittsinventarwerten der einzelnen Anteilsklassen basieren:

<u>Dynamic Assets</u>		<u>Euro Credit</u>		<u>Europe Focus Equity</u>	
Klasse B EURO	2,00%	Klasse B EURO	1,40%	Klasse B EURO	1,85%
Klasse C EURO	2,70%	Klasse B EURO Income	1,40%	Klasse B STG£	1,85%
Klasse D EURO	1,25%	Klasse C EURO	1,80%	Klasse C EURO	2,60%
Klasse I AUD H	1,05%	Klasse I EURO	0,60%	Klasse I EURO	0,65%
Klasse I EURO	1,00%	Klasse P EURO-NV	0,45%	Klasse I STG£	0,65%
Klasse I STG£ H	1,05%	Klasse P STG£ H	0,50%	Klasse P EURO	0,50%
Klasse I US\$ H	1,05%				

<u>Global Focus Equity</u>		<u>Global High Dividend Equity</u>		<u>Global Listed Infrastructure</u>	
Klasse P JP¥	0,55%	Klasse B EURO Income	1,90%	Klasse A US\$	1,60%
Klasse P JP¥ M	0,55%	Klasse B STG£ Income	1,90%	Klasse B EURO Income	2,00%
		Klasse B US\$ Income	1,90%	Klasse B STG£ Income	2,00%
		Klasse C EURO	2,60%	Klasse B US\$	2,00%
		Klasse I STG£	0,70%	Klasse C EURO	2,90%
		Klasse I STG£ H	0,75%	Klasse I EURO	0,80%
		Klasse I STG£ Income	0,70%	Klasse I EURO Income	0,80%
		Klasse I US\$	0,70%	Klasse I STG£	0,80%
		Klasse P JP¥	0,55%	Klasse I STG£ Income	0,80%
		Klasse P US\$ Income	0,55%	Klasse I US\$	0,80%
				Klasse I US\$ Income	0,80%
				Klasse I US\$-NV	0,80%
				Klasse P US\$	0,70%

<u>Global Opportunistic Listed Property</u>		<u>US Credit</u>	
Klasse B EURO	2,20%	Klasse B US\$	1,40%
Klasse C EURO	2,75%	Klasse I US\$	0,60%
Klasse I US\$	0,80%	Klasse P EURO H-NV	0,50%
Klasse I US\$-NV	0,80%	Klasse P STG£ H-NV	0,50%
Klasse P US\$	0,65%		

Sätze für Anteilsklassen ohne Fondsvermögen zum 31. Dezember 2014 werden nicht aufgeführt.

b) Anlageerfolgsprämie

Neben der geltenden Verwaltungsgebühr kann aus dem Vermögen eines Teilfonds (mit Ausnahme der Teilfonds Euro Credit und US Credit) eine Anlageerfolgsprämie zahlbar sein.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

4. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

Der Anspruch auf eine Anlageerfolgsprämie für jeden relevanten Teilfonds kann an jedem Geschäftstag erworben werden. Die Änderung der gesamten in Bezug auf die Verwaltungsgesellschaft und die Performance eines Finanzverwalters anfallenden Anlageerfolgsprämien überschreitet niemals 20 Prozent der positiven Tagesperformance (wie weiter unten definiert) je Geschäftstag.

Eine positive Tagesperformance ist der tägliche Mehrwert, der erzielt wird durch die tägliche Outperformance eines Teilfonds gegenüber:

- (i) einer Benchmark plus einer vereinbarten Mindestrendite (*Hurdle*) während des jeweiligen Performance-Zeitraums der Verwaltungsgesellschaft (wie im Prospekt definiert) und des Performance-Zeitraums des Finanzverwalters (wie im Prospekt definiert); diese Benchmark basiert auf einem Index, der:
 - von Zeit zu Zeit zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzverwalter vereinbart wird; und
 - für die Anlagepolitik des betreffenden Teilfonds relevant ist; oder
- (ii) einer Cash-Benchmark oder einem absoluten Renditeziel plus einer vereinbarten Mindestrendite (*Hurdle*) für jeden Performance-Zeitraum der Verwaltungsgesellschaft und jeden Performance-Zeitraum des Finanzverwalters, wobei diese Cash-Benchmark oder dieses Renditeziel:
 - von Zeit zu Zeit zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzverwalter vereinbart wird; und
 - für den Anlageansatz des betreffenden Finanzverwalters (bzw. der Verwaltungsgesellschaft in Zeiten, in denen kein Finanzverwalter bestellt ist) relevanter ist als ein anerkannter Index, da der Finanzverwalter (bzw. die Verwaltungsgesellschaft) einen Absolute Return anstrebt.

Der Anteil der Verwaltungsgesellschaft an einer Anlageerfolgsprämie bezieht sich auf die Performance des betreffenden Teilfonds, während der Anteil des Finanzverwalters sich auf seine eigenen Leistungen während der Dauer seiner Tätigkeit bezieht, d. h. der Anteil der Anlageerfolgsprämie eines Finanzverwalters steht nicht in Zusammenhang mit den Leistungen vorheriger Finanzverwalter. Anlageerfolgsprämien werden aus den jeweiligen Vermögenswerten des betreffenden Teilfonds an die Verwaltungsgesellschaft gezahlt; diese teilt dann die Anlageerfolgsprämien zwischen sich selbst und dem betreffenden Finanzverwalter im vereinbarten Verhältnis auf.

Die Berechnung von Anlageerfolgsprämien ist grundsätzlich von der Depotbank und Verwahrstelle zu prüfen.

In der folgenden Tabelle werden die Mindestrenditen für die Anlageerfolgsprämie zum 31. Dezember 2014, 30. Juni 2014 und 31. Dezember 2013 aufgeführt:

<u>Teilfonds</u>	<u>Benchmark</u>	<u>Mindestrendite-sätze in %</u>
Dynamic Assets	ECB Main Refinancing Rate	1,00%
Europe Focus Equity	Russell Europe Developed Large Cap Index Net*	0,95%
Global Focus Equity	MSCI World Index Net	1,00%
Global High Dividend Equity	Russell Global Index Net*	0,70%
Global Listed Infrastructure	S&P Global Infrastructure Index Net	0,80%
Global Opportunistic Listed Property	FTSE EPRA/NAREIT Developed Index Net	0,80%

* Russell-Indizes werden von Russell Indexes, ein Unternehmensbereich der Frank Russell Company, verwaltet und lizenziert.

Im Berichtszeitraum wurden Anlageerfolgsprämien in Höhe von null (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014: 744 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013: 751 EUR) berechnet.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

4. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

ii) **Anlageberater**

Die Verwaltungsgesellschaft bestreitet alle an den Anlageberater zu zahlenden Gebühren aus ihrer Verwaltungsgebühr. Hiervon ausgenommen sind nur die wie nachfolgend erläutert an den Anlageberater gezahlten Gebühren.

a) **Weiterbelastung an die Teilfonds**

Der Anlageberater der Gesellschaft zahlte im Berichtszeitraum im Namen der Gesellschaft nicht auf dem Nettoinventarwert basierende Fondskosten in Höhe von 1.407 EUR (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014: 98.655 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013: 91.385 EUR), die an die jeweiligen Teilfonds im Berichtszeitraum weiterbelastet wurden. Bei den vom Anlageberater gezahlten, nicht auf dem Nettoinventarwert basierenden Fondskosten handelt es sich in der Regel um Rechtskosten und Honorare, die als Beratungshonorare in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden, sowie sonstige Entgelte, die sich auf die operativen Kosten der Teilfonds beziehen, die unter „Sonstige Gebühren“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden.

b) **Support-Dienstevertrag**

Die Verwaltungsgesellschaft hat den Anlageberater auch bestellt, um unter einem Support-Dienstevertrag vom 13. März 2009 (der „Support-Dienstevertrag“) bestimmte operative Support-Dienstleistungen zu erbringen. Diese Dienstleistungen beinhalten unter anderem die Unterstützung der Verwaltungsgesellschaft bei der Registrierung der Teilfonds für den Vertrieb, Compliance-bezogene Aufgaben, die Organisation der Erstellung der Rechnungsabschlüsse und die Erstellung von Materialien für die Sitzungen der Direktoren. Von der Gesellschaft wurden 10.546 EUR in diesem Geschäftsjahr (für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014: 57.842 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013: 28.863 EUR) im Zusammenhang mit diesen Dienstleistungen gezahlt. Gebühren für Support-Dienste werden unter „Sonstige Gebühren“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

iii) **Promoter**

Die Frank Russell Company fungiert als Promoter der Gesellschaft (der „Promoter“). Der Promoter hat in seiner Eigenschaft als Promoter der Gesellschaft keinen Anspruch auf ein Honorar.

iv) **Verbundene Finanzverwalter, verbundene Makler und Devisenhandel**

Russell Implementation Services Inc. und Russell Implementation Services Limited (gemeinsam als „RIS“ bezeichnet) sind verbundene Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters. Der Anlageberater und Russell Implementation Services Inc. können auch zum Finanzverwalter der Teilfonds ernannt werden. Eine Aufstellung der Finanzverwalter zum 31. Dezember 2014 entnehmen Sie bitte dem jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft zu den einzelnen Teilfonds.

Die Ernennung von Gesellschaften der Russell Group als Finanzverwalter der Teilfonds unterliegt den gleichen Verfahren wie die Ernennung eines externen Finanzverwalters. Außerdem finden ein konzerninterner Unternehmensvertrag sowie Anlagerichtlinien Anwendung.

Die Teilfonds führen bestimmte Transaktionen über RIS und deren globales Netzwerk nicht verbundener Korrespondenzmakler durch. Geschäfte, die über RIS und deren Korrespondenten abgewickelt werden, um (i) Geschäfte zu steuern, die mit einem Verwalterwechsel, einer Neuausrichtung bestehender Verwalter, Cash Flow und anderen Portfolioüberträgen verbunden sind oder um (ii) Wertpapiergeschäfte aus dem Portfolio der Teilfonds auszuführen, in der RIS als Finanzverwalter ernannt wurde.

RIS wird vom Anlageberater auch mit der Durchführung von Devisengeschäften beauftragt. Dafür ist in jeder einzelnen Transaktion eine Gebühr von 0,02 Prozent pro Trade enthalten.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 belaufen sich die von RIS vereinnahmten Gesamtgebühren, die die erbrachten Dienstleistungen abdecken, auf 75.523 EUR (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014: 151.262 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013: 23.783 EUR).

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

4. Transaktionen mit verbundenen Parteien – Fortsetzung

v) Direktoren und Honorare der Direktoren

Laut Satzung haben die Direktoren Anspruch auf ein Honorar als Vergütung für ihre Dienste in einer Höhe, die von Zeit zu Zeit von den Direktoren festgelegt wird. Die Honorare der Direktoren werden an die nicht-geschäftsführenden Direktoren gezahlt, die nicht Angestellte von Unternehmen der Russell Group sind. Im Prospekt ist vorgesehen, dass die Vergütung der Direktoren bestimmte Höchstbeträge nicht übersteigen darf. Ferner haben die Direktoren Anspruch auf Erstattung bestimmter zusätzlicher Aufwendungen, wie im Prospekt aufgeführt. Die während der letzten sechs Monate verrechneten Honorare der Direktoren beliefen sich auf 5.453 EUR (für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014: 11.279 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013: 4.717 EUR). Diese Beträge werden unter „Sonstige Gebühren“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Alle Direktoren der Gesellschaft sind auch Direktoren der im nachstehenden Abschnitt vi) dieser Erläuterung erwähnten Russell-Fonds.

Alle Direktoren der Gesellschaft haben auch eine Direktorstelle bei der Verwaltungsgesellschaft. Die folgenden Direktoren der Gesellschaft sind bei Unternehmen der Russell Group angestellt: James Beveridge, Peter Gonella, Neil Jenkins, John McMurray und Kenneth Willman.

Der Anlageberater unterhält einen beitragsorientierten Versorgungsplan für seine Mitarbeiter, der in von Russell verwaltete Fonds, einschließlich der Teilfonds, investiert. Für diesen Versorgungsplan werden die Verwaltungsgebühren rückvergütet. Die von den Gesellschaften der Russell Group beschäftigten Direktoren können indirekt über die Altersvorsorge an der Gesellschaft beteiligt sein.

vi) Verbundene Parteien als Anleger bzw. Anlageziel

a) Anlagen in anderen Russell-Fonds

Die Teilfonds können in die Teilfonds anderer von der Verwaltungsgesellschaft verwalteter Fonds investieren, wie in nachstehender Tabelle aufgeführt. Näheres zu den Fondsanlagen in diesen Teilfonds ist der Vermögensaufstellung des jeweiligen Teilfonds zu entnehmen.

<u>Bezeichnung der Fondsstruktur</u>	<u>Art der Fondsstruktur</u>	<u>Verwaltungsgebührensatz</u>
Russell Investment Company plc	OGAW-Umbrella	0,05% - 2,80%
Russell Investment Company III plc	OGAW-Umbrella	0,05%

b) Anteilinhaber der Gesellschaft als verbundene Partei

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 und im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 wurden Gelder von offenen Investmentfonds (CIS), die ebenfalls von der Verwaltungsgesellschaft gemanagt und durch den Administrator verwaltet werden, in die Teilfonds investiert. Gemäß FRS 8 gelten diese Rechtssubjekte als verbundene Anteilinhaber der Gesellschaft.

In der folgenden Tabelle sind der Wert der von verbundenen Anteilinhabern gehaltenen Anteile an der Gesellschaft sowie der Anteil dieses Wertes am kombinierten Nettoinventarwert der Gesellschaft zu den jeweiligen Bilanzstichtagen aufgeführt.

<u>Anteilinhaber als verbundene Partei</u>	<u>31. Dezember 2014</u> <u>Tsd. EUR</u>	<u>Gesell-</u> <u>schaft</u> <u>%</u>	<u>30. Juni 2014</u> <u>Tsd. EUR</u>	<u>Gesell-</u> <u>schaft</u> <u>%</u>	<u>31. Dezember 2013</u> <u>Tsd. EUR</u>	<u>Gesell-</u> <u>schaft</u> <u>%</u>
Russell Institutional Funds plc	263.672	30,62%	241.373	28,06%	321.768	35,98%
Russell Investment Company plc	29.134	3,38%	30.796	3,58%	33.408	3,74%
Russell Investment Company V plc	18.673	2,17%	17.424	2,03%	121.532	13,59%

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

4. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

vii) Russell-Indizes

Die Benchmark der folgenden Teilfonds ist (Europe Focus Equity bis zum 12. Dezember 2014) ein Russell-Index. Russell-Indizes werden von Russell Indexes, ein Unternehmensbereich der Frank Russell Company, verwaltet und lizenziert. Für diesen Service hat die Gesellschaft keine Gebühren an Russell Indexes zu entrichten.

<u>Teilfonds</u>	<u>Index</u>
Europe Focus Equity	Russell Developed Europe Large Cap Net Index
Global High Dividend Equity	Russell Global Index Net TR

viii) Transaktionen mit verbundenen Parteien

Gemäß OGAW-Mitteilung 14.5 der Zentralbank – „Transaktionen des Promoters, des Finanzverwalters, des Treuhänders, des Anlageberaters sowie von Konzerngesellschaften“ – gibt in Absatz eins vor, dass jede Transaktion, die von einem Promoter, Finanzverwalter, Treuhänder, Anlageberater und/oder verbundenen Gesellschaften bzw. Konzerngesellschaften derselben („verbundene Parteien“) mit einem OGAW vorgenommen werden, so durchzuführen sind, als wäre sie unter unabhängigen Dritten ausgehandelt worden. Die Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilhaber sein.

Die Direktoren haben sich vergewissert, dass (durch schriftliche Verfahrensanweisungen dokumentierte) Vorkehrungen getroffen wurden, mit denen sichergestellt wird, dass die in Absatz eins der OGAW-Mitteilung 14.5 beschriebenen Pflichten bei allen Transaktionen mit verbundenen Parteien erfüllt werden; und die Direktoren haben sich vergewissert, dass bei Transaktionen mit verbundenen Parteien, die im Berichtszeitraum getätigt wurden, die in diesem Absatz beschriebenen Pflichten erfüllt wurden.

5. Wesentliche Vereinbarungen

i) Depotbank und Verwahrstelle

Die State Street Custodial Services (Ireland) Limited ist die Depotbank und Verwahrstelle der Gesellschaft. Die Depotbank und Verwahrstelle hat ihre Muttergesellschaft State Street, als ihre globale Unterdepotbank eingesetzt, die wiederum ein Netzwerk von lokalen Unterdepotbanken beauftragt hat. Unterdepotbankgebühren werden zu jährlichen Sätzen gezahlt, die auf einen prozentualen Anteil am Gesamtvermögen in den verschiedenen Ländern basieren, in denen die Teilfonds investieren. Darüber hinaus fallen die geltenden Transaktionsgebühren an.

Depotbank- und Verwahrstellengebühren fallen zu einem Satz von 0,01 Prozent auf die ersten 375 Mio. USD, 0,00875 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,0075 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,00625 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD und 0,005 Prozent auf darüber hinausgehende Beträge an und werden zu diesen Sätzen gezahlt.

Depotbank- und Verwahrstellengebühren werden taggenau berechnet und monatlich rückwirkend gezahlt.

Die Depotbankvereinbarung sieht ein Recht zur Verrechnung von der Depotbank und Verwahrstelle geschuldeten Gebühren mit von der Depotbank und Verwahrstelle entliehenen Geldern vor.

ii) Administrator und Übertragungsstelle

Die State Street Fund Services (Ireland) Limited ist der Administrator der Gesellschaft. Der Administrator ist verantwortlich für die tägliche Berechnung des Nettoinventarwertes, die Führung der Geschäftsbücher und Aufzeichnungen der Teilfonds für die Gesellschaft und andere verwaltungstechnische Obliegenheiten. Die Verwaltungsgesellschaft hat außerdem den Administrator zur Übertragungsstelle der Gesellschaft ernannt.

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt an den Administrator eine Gebühr aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von 0,02 Prozent auf die ersten 375 Mio. USD, 0,01875 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,0175 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,01625 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD und 0,015 Prozent auf darüber hinausgehende Beträge.

Diese Gebühren fallen täglich an und werden monatlich rückwirkend gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Administrator seine angemessenen Spesen aus dem Vermögen eines Teilfonds.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

5. Wesentliche Vereinbarungen - Fortsetzung

Die Gebühren werden um einen Abschlag vermindert, wenn das Vermögen der von Russell Investments allein oder mitbeworbenen und vom Administrator verwalteten Teilfonds einen Gesamtwert von 70 Mrd. USD übersteigt. Der hier standardmäßig zur Anwendung kommende Abschlagssatz beträgt 0,01 Prozent. Der Abschlagssatz erhöht sich auf 0,015 Prozent, wenn dieser Gesamtwert 100 Mrd. USD überschreitet. Der Administrator hat zudem Anspruch auf die in der Administrationsvereinbarung offen gelegten Anteilinhaber-Service-Gebühren und Berichts-Service-Gebühren in Höhe von 7.000 USD je Teilfonds und Jahr.

Übertragungsstellengebühren werden auf der Grundlage der Anzahl der Teilfonds in der Umbrella-Struktur, der Anzahl der Anteilinhaber, der Anzahl der ausgestellten Aufstellungen, der Anzahl der Anteilklassen und des Transaktionsvolumens von Anteilinhabern in einem Berichtszeitraum berechnet und unterliegen angemessenen Mindestschwellen. Die Übertragungsstellengebühren werden täglich berechnet und ausgezahlt und in der Gewinn- und Verlustrechnung des jeweiligen Teilfonds unter „Administrative und Übertragungsstellengebühren“ ausgewiesen.

Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Depotbank-, Verwahrstellen- und administrativen Gebühren schließen Mindestgebühren ein. Überschreitet die Summe der Mindestgebühren die prozentualen administrativen und Verwahrstellengebühren in Kombination mit der Anteilklassengebühr, der Berichts-Service-Gebühr und der Anteilinhaber-Service-Gebühr nach Abzug etwaiger Abschläge, findet diese Mindestgebühr Anwendung. Auf die Mindestgebühr für neue Teilfonds wird ein Jahr lang ab Auflegung des neuen Teilfonds verzichtet.

6. Soft-Commission- und Commission-Recapture-Programm

Der Anlageberater behält sich das Recht vor, zu verlangen, dass die Finanzverwalter an dem Soft-Commission- und Commission-Recapture-Programm (das „Programm“) teilnehmen, indem sie einen Teil ihrer Wertpapiertransaktionen über bestimmte Makler abwickeln (das „Korrespondenzmaklernetz“). Die Teilnahme der Finanzverwalter an dem Programm ist nicht obligatorisch, und es werden für die einzelnen Finanzverwalter geeignete individuelle Ziel-Prozentsätze in Abhängigkeit von der Anlageklasse, dem Anlagemandat, den Handelsgewohnheiten und der Teilnahmetoleranz festgelegt. Die Teilnahme am Programm unterliegt immer dem Vorbehalt, dass der Finanzverwalter die bestmögliche Ausführung erzielen kann.

Das Programm, einschließlich des Korrespondenzmaklernetzes, wird von Recapture Services, einem Unternehmensbereich der BNY ConvergeX Execution Solutions LLC („BNY“) und State Street Global Markets („SSGM“) verwaltet.

Ein Teil der vom Korrespondenzmaklernetz aufgrund dieser Handelstätigkeit erzielten Provision wird im Programm als „Gutschriften“ zurückgestellt. Diese Gutschriften werden für den Einkauf von Research bei Dritten („Soft-Commission-Gutschriften“) oder für eine Erstattung von Provisionen bereitgestellt („Gutschriften für Provisionen“).

i) Soft-Commission-Gutschriften

Die gesamte Verwendung von Verrechnungsprovisionen wird vom Soft-Commission-Committee von Russell (das „Committee“) überwacht, das sich aus leitenden Mitarbeitern des Anlagebereichs zusammensetzt. Das Committee legt für die Verwendung von Soft-Commission-Gutschriften unter der Anleitung des Anlagestrategieausschusses von Russell ein jährliches Soft-Commission-Research-Budget fest.

Soft-Commission-Gutschriften werden vom Anlageberater verwendet, um für Russell zur Unterstützung des Anlageentscheidungsprozesses Research bei Dritten einzukaufen. Research, der über das Programm eingekauft wird, wird von nicht verbundenen Drittparteien zu Marktpreisen bezogen.

ii) Provisionsgutschriften

Sobald das Soft-Commission-Research-Budget ausgeschöpft ist, weist das Committee BNY und SSGM an, für Verrechnungsprovisionen die Rückvergütungen zu wählen, die dann direkt an den betreffenden Teilfonds, aus dem die Provision gezahlt wurde, zurückvergütet werden. Provisionsgutschriften werden unter „Sonstige Erträge“ in der Gewinn- und Verlustrechnung des betreffenden Teilfonds ausgewiesen. Der Anlageberater erhält keine Einnahmen (direkt oder indirekt von BNY oder einem Makler) aus der Rückvergütungskomponente des Programms.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

7. Ausschüttungen

a) Ausschüttungspolitik

Die Gesellschaft führt ihre Geschäfte so, dass es ihr möglich ist, für die steuerlichen Zwecke des jeweiligen Teilfonds in Großbritannien den Status eines berichtenden Fonds in Großbritannien (U.K. Reporting Fund) gemäß dem britischem Einkommen- und Körperschaftsteuergesetz (U.K. Income and Corporation Taxes Act) aus dem Jahr 1988 zu erhalten.

Die Ausschüttungspolitik der jeweiligen Teilfonds besteht in der Festsetzung von Ausschüttungen aus dem Nettoertrag. Ausschüttungen, die für ausschüttende Anteilsklassen (Income) festgesetzt werden, werden in bar ausbezahlt, sofern der Anteilinhaber sich nicht für die Wiederanlage eines Teils oder der gesamten Ausschüttungen in zusätzlichen Anteilen der ausschüttenden Anteilsklasse (Income) entscheidet. Thesaurierende (Accumulation) Anteilsklassen beschließen eine Ausschüttung, die dann im Kapital der betreffenden Anteils-klasse wiederangelegt wird.

Der Nettoertrag für die Teilfonds Euro Credit, Global Focus Equity und Global High Dividend Equity versteht sich einschließlich sämtlicher Zins-, Dividenden- und sonstigen Beträge, die von der Verwaltungsgesellschaft den Erträgen zugerechnet werden. Der Nettoertrag für alle sonstigen Teilfonds versteht sich einschließlich sämtlicher Zins-, Dividenden- und sonstigen Beträge, die von der Verwaltungsgesellschaft den Erträgen zugerechnet werden, abzüglich der geschätzten Aufwendungen des jeweiligen Teilfonds in diesem Ausschüttungszeitraum. Es sollte beachtet werden, dass der Beschluss über Ausschüttungen im Fall dieser Teilfonds, die Gebühren (einschließlich Verwaltungsgebühren und Anlageerfolgsprämien) und Auslagen zulasten des Kapitals anstatt auf Erträge erheben, zur Kapitalerosion in diesen Teilfonds führen kann und diese erhöhten Erträge dadurch erzielt werden, indem auf das Potenzial für künftiges Kapitalwachstum zum Teil verzichtet wird.

b) Ausschüttungsintervall

Die Berechnung und Festsetzung von Ausschüttungen erfolgt kalendervierteljährlich (d. h. für die Vierteljahre zum 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember) und kalenderhalbjährlich (d. h. für die Halbjahre zum 30. Juni und 31. Dezember).

Eine Aufgliederung der zum 31. Dezember 2014 aktiven Teilfonds, die halbjährlich ausschütten, und der vierteljährlich ausschüttenden Teilfonds folgt nachstehend.

Halbjährlich

Teilfonds

Dynamic Assets
US Credit

Vierteljährlich

Teilfonds

Euro Credit
Global Focus Equity
Global High Dividend Equity
Global Listed Infrastructure

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

8. Besteuerung

Gemäß derzeit geltendem Recht und gegenwärtiger Praxis ist die Gesellschaft eine Investmentgesellschaft im Sinne von Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act (Steuerkonsolidierungsgesetz) (der „TCA“) von 1997, in der jeweils aktuellen Fassung. Dementsprechend sind ihre Einkünfte oder Kapitalgewinne in Irland nicht steuerpflichtig.

Jedoch können beim Eintreten einer steuerpflichtigen Transaktion („Chargeable Event“) irische Steuern entstehen. Zu den steuerpflichtigen Transaktionen zählen alle Ausschüttungen an Anteilinhaber, Einlösungen, Rücknahmen, Übertragungen oder Annullierungen von Anteilen sowie alle Anteilsveräußerungen gemäß irischem Steuerrecht, die sich aufgrund des Besitzes von Anteilen der Gesellschaft über einen Zeitraum von acht Jahren oder länger ergeben.

Hinsichtlich einer steuerpflichtigen Transaktion in Zusammenhang mit einem Anteilinhaber, der als steuerbefreiter irischer Anleger (laut Definition in Abschnitt 739D des TCA, in der jeweils aktuellen Fassung) gilt, oder der zum Zeitpunkt der steuerpflichtigen Transaktion weder in Irland ansässig ist noch seinen gewöhnlichen Aufenthalt in Irland hat, entstehen keine Steuern, vorausgesetzt, dass sich in jedem solchen Fall die erforderliche gültige Erklärung gemäß Anhang 2B des TCA (in der jeweils aktuellen Fassung) im Besitz der Gesellschaft befindet oder die Gesellschaft von den irischen Steuerbehörden autorisiert wurde, bei Nichtvorliegen der entsprechenden Erklärungen Bruttozahlungen vorzunehmen.

(Etwaige) Ausschüttungen, Zinsen und Veräußerungsgewinne aus Anlagen der Gesellschaft können einer Quellensteuer im Ursprungsland unterliegen. Solche Steuern können von der Gesellschaft oder ihren Anteilinhabern gegebenenfalls nicht zurückgefordert werden.

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen

a) Genehmigtes Anteilkapital

Das genehmigte Anteilkapital der Gesellschaft besteht aus 39.000 nennwertlosen Zeichneranteilen und 500 Milliarden nennwertlosen Anteilen. Zeichneranteile stellen kein Miteigentum am Nettoinventarwert der Gesellschaft dar. Sie werden im Abschluss nur in dieser Erläuterung erwähnt.

Inhaber von Zeichneranteilen haben keinen Anspruch auf Ausschüttungen oder auf einen etwaigen Überschuss von Vermögenswerten über Verbindlichkeiten bei einer Liquidation der Gesellschaft. Die Zeichneranteile werden vom Promoter und dem Anlageberater gehalten.

b) Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile

Jeder der Anteile verleiht dem Anteilinhaber das Recht auf eine anteilige Beteiligung an den Gewinnen und Dividenden des Teilfonds, die diesen Anteilen zuzuschreiben sind, sowie das Recht auf Sitz und Stimme in den Versammlungen der Gesellschaft und des Teilfonds, der von diesen Anteilen repräsentiert wird. Keine Anteilsklasse verleiht ihrem Inhaber Vorzugs- oder Bezugsrechte oder irgendwelche Rechte auf Beteiligung an Gewinnen und Dividenden anderer Anteilsklassen oder auf Stimmrechte, die sich ausschließlich auf andere Anteilsklassen betreffende Angelegenheiten beziehen.

Jeder Anteil stellt ein individuelles wirtschaftliches Eigentumsrecht an der Gesellschaft dar. Die Anteile sind keine Schuldtitel und nicht von der Gesellschaft garantiert. Der Ertrag einer Anlage in der Gesellschaft hängt einzig und allein vom Anlageergebnis der Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds und der Zu- oder Abnahme des Nettoinventarwerts der Anteile ab. Der an einen Anteilinhaber nach der Liquidation der Gesellschaft oder eines Teilfonds für einen Anteil zu zahlende Betrag entspricht dem Nettoinventarwert je Anteil. Auf einem vergleichsweise illiquiden Markt kann ein Teilfonds seine Anlagen jedoch unter Umständen nicht zeitnah veräußern, und daher kann ein Teilfonds bei der Veräußerung seiner Anlagen ungünstigen Kursbewegungen ausgesetzt sein. Die Abrechnung von Transaktionen kann sich verzögern und administrativen Unwägbarkeiten unterliegen, und der an die Anteilinhaber zurückgezahlte Preis entspricht unter solchen Umständen nicht dem endgültigen veröffentlichten Nettoinventarwert je Anteil.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Börsennotierte Wertpapiere und Wertpapiere, deren Kurse im Freiverkehr (OTC-Märkte) oder durch Market Makers quotiert werden, werden zwecks Ermittlung des Nettoinventarwerts je Fondsanteil für Zeichnungen und Rücknahmen und für diverse Gebührenberechnungen mit dem Schlusskurs am Ende des jeweiligen Handelstages ausgewiesen. Wie jedoch in Erläuterung 1 angeführt, verfolgt die Gesellschaft zwecks Einhaltung der Maßgaben von FRS 26 und zu Rechnungslegungszwecken verfolgt die Gesellschaft jedoch den Bilanzierungsgrundsatz, ihre Anlagen zum jeweiligen Geldkurs am Bilanzstichtag zu bewerten.

Anteilinhabern zuzuschreibendes Nettovermögen stellt eine Verbindlichkeit in der Bilanz dar, die zu dem Rücknahmebetrag ausgewiesen wird, die zum Bilanzstichtag zahlbar wäre, falls der Anteilinhaber von seinem Recht zur Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft Gebrauch gemacht hätte.

Demgemäß berichtigen die oben beschriebenen Differenzen den Buchwert des auf die Anteilinhaber entfallenden Nettovermögens.

Die Gesamtberichtigung ist als „Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen“ in der Bilanz angegeben.

Transaktionen gewinnberechtigter Anteile

Alle Barbeträge werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds und nicht in der Währung der Klasse ausgewiesen.

Dynamic Assets

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013				Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014		
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums
Klasse B										
EURO	6.735	79	(1.468)	5.346	122	(2.060)	4.797	18	(365)	4.450
Klasse C										
EURO	3.127	67	(664)	2.530	136	(1.190)	2.073	35	(543)	1.565
Klasse D										
EURO	325	272	(39)	558	479	(708)	96	85	(75)	106
Klasse I										
AUD H	6.612	44	(6.656)	-	44	(6.656)	-	-	-	-
Klasse I										
EURO	15.666	1.006	(8.512)	8.160	1.006	(14.187)	2.485	2	(3)	2.484
Klasse I										
STG€ H	68.340	1.697	(36.345)	33.692	1.699	(49.441)	20.598	15	(23)	20.590
Klasse I										
US\$ H	19.363	1.061	(11.348)	9.076	1.061	(15.817)	4.607	1	(44)	4.564

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014	
	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR
Klasse B						
EURO	63	(1.150)	96	(1.598)	14	(274)
Klasse C						
EURO	52	(507)	104	(902)	26	(385)
Klasse D						
EURO	222	(30)	385	(556)	67	(56)
Klasse I						
AUD H	26	(3.502)	26	(3.502)	-	-
Klasse I						
EURO	800	(6.398)	800	(10.814)	2	(2)
Klasse I						
STG£ H	1.613	(32.955)	1.615	(46.061)	14	(23)
Klasse I						
US\$ H	641	(6.440)	641	(9.068)	-	(26)

Euro Credit

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013				Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014		
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums
Klasse B										
EURO	527	49	(226)	350	114	(271)	370	55	(119)	306
Klasse B										
EURO										
Income	2.639	10.367	(9.834)	3.172	10.503	(12.628)	514	38	(55)	497
Klasse C										
EURO	337	17	(120)	234	50	(140)	247	3	(64)	186
Klasse I										
EURO	459	30.368	(757)	30.070	45.271	(13.094)	32.636	57.154	(43.715)	46.075
Klasse P										
EURO-NV ...	11.162	985	(3.155)	8.992	2.378	(3.155)	10.385	2.862	(673)	12.574
Klasse P										
STG£ H	72.110	3.707	(19.349)	56.468	3.707	(19.349)	56.468	6.053	-	62.521

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014	
	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR
Klasse B EURO	58	(271)	138	(326)	70	(150)
Klasse B Income	10.924	(10.365)	11.069	(13.319)	42	(60)
Klasse C EURO	19	(139)	58	(162)	4	(78)
Klasse I EURO	35.813	(900)	54.160	(16.012)	73.197	(55.998)
Klasse P EURO-NV ...	1.235	(3.881)	3.034	(3.881)	3.829	(900)
Klasse P STG€ H	5.483	(27.604)	5.483	(27.604)	10.125	-

Europe Focus Equity

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013				Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014		
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums
Klasse B EURO	5.046	2.165	(357)	6.854	3.660	(5.421)	3.285	7	(3.292)	-
Klasse B STG€	942	390	(20)	1.312	409	(253)	1.098	20	(1.118)	-
Klasse C EURO	270	251	(74)	447	291	(463)	98	-	(98)	-
Klasse I EURO	1.480	753	(1.286)	947	3	(1.483)	-	-	-	-
Klasse I STG€	1	22	-	23	92	(16)	77	-	(77)	-
Klasse P EURO	1	-	-	1	-	-	1	-	(1)	-

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014	
	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR
Klasse B EURO	3.302	(545)	5.593	(8.554)	11	(5.013)
Klasse B STG€	646	(31)	677	(432)	34	(1.834)
Klasse C EURO	364	(109)	425	(700)	-	(145)
Klasse I EURO	981	(1.710)	4	(2.160)	-	-
Klasse I STG€	37	-	160	(29)	-	(133)
Klasse P EURO	-	-	-	-	-	(1)

Global Focus Equity

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013				Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014		
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums
Klasse P JP¥	181.437	-	(12.029)	169.408	-	(123.158)	58.279	-	(58.279)	-
Klasse P JP¥ M	24.836	-	(1.706)	23.130	9.298	(6.610)	27.524	-	(539)	26.985

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse P JP¥	-	(18.912)	-	(207.509)	-	(98.960)
Klasse P JP¥ M	-	(2.650)	14.849	(10.315)	-	(851)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Global High Dividend Equity

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- Klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013				Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014		
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums
Klasse B EURO Income	36.814	8.449	(930)	44.333	18.732	(7.224)	48.322	7.291	(8.068)	47.545
Klasse B STG£ Income	39.253	8.449	(643)	47.059	20.501	(10.020)	49.734	5.343	(7.836)	47.241
Klasse B US\$ Income .	613	582	(552)	643	686	(892)	407	126	-	533
Klasse C EURO	170	91	(97)	164	244	(297)	117	5	(13)	109
Klasse I STG£	12	-	-	12	1	-	13	-	-	13
Klasse I STG£ H	9.434	60	(3.672)	5.822	359	(3.760)	6.033	307	(4)	6.336
Klasse I STG£ Income	165	272	(1)	436	1.153	(17)	1.301	36	(11)	1.326
Klasse I US\$	71.817	8.755	(20.484)	60.088	25.812	(24.670)	72.959	6.882	(5.605)	74.236
Klasse P JPY	34.217	-	(15)	34.202	-	(30)	34.187	-	(24.431)	9.756
Klasse P US\$ Income .	1	-	-	1	3.583	-	3.584	2.269	-	5.853

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- Klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014			
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD		
Klasse B EURO Income		13.020		(1.445)	29.698	(11.778)	11.669	(12.954)
Klasse B STG£ Income		15.533		(1.205)	38.881	(19.577)	10.144	(14.952)
Klasse B US\$ Income .		620		(622)	739	(1.012)	142	-
Klasse C EURO		149		(161)	417	(520)	9	(23)
Klasse I STG£		-		-	-	-	-	-
Klasse I STG£ H		118		(6.895)	743	(7.087)	641	(9)
Klasse I STG£ Income		420		(2)	1.837	(28)	57	(17)
Klasse I US\$		11.571		(27.842)	36.089	(34.115)	10.388	(8.472)
Klasse P JPY		-		(23)	-	(47)	-	(40.134)
Klasse P US\$ Income .		-		-	4.845	-	3.074	-

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Global Listed Infrastructure

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013			Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014			
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums
Klasse A US\$	6.151	1.391	(252)	7.290	1.559	(1.882)	5.828	6.266	(1.533)	10.561
Klasse B EUR Income	2.866	17.879	(263)	20.482	30.297	(1.416)	31.747	17.580	(985)	48.342
Klasse B STG€ Income	1.827	2.818	(33)	4.612	5.000	(873)	5.954	1.737	(865)	6.826
Klasse B US\$	1.344	265	(410)	1.199	402	(711)	1.035	140	(341)	834
Klasse C EURO	1.764	639	(319)	2.084	939	(990)	1.713	262	(475)	1.500
Klasse I EURO	-	67	-	67	-	-	-	-	-	-
Klasse I EURO Income	-	-	-	-	491	-	491	4	-	495
Klasse I STG€	147	5	(21)	131	15	(31)	131	5	(6)	130
Klasse I STG€ Income	841	296	(89)	1.048	554	(157)	1.238	7.477	(7.259)	1.456
Klasse I US\$	47.336	3.476	(7.272)	43.540	14.513	(13.617)	48.232	6.459	(4.658)	50.033
Klasse I US\$ Income	390	86	-	476	202	(46)	546	-	-	546
Klasse I US\$-NV	11.754	-	(11.754)	-	-	(11.754)	-	-	-	-
Klasse P US\$	44.238	3.996	(11.427)	36.807	9.221	(12.098)	41.361	2.215	(1.936)	41.640

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse A						
US\$	2.675	(484)	3.025	(3.769)	13.508	(3.179)
Klasse B						
EUR Income	24.997	(381)	43.400	(2.129)	26.543	(1.494)
Klasse B						
STG€						
Income	4.743	(55)	8.654	(1.601)	3.194	(1.599)
Klasse B						
US\$	371	(591)	586	(1.050)	225	(542)
Klasse C						
EURO	1.110	(567)	1.691	(1.823)	516	(932)
Klasse I						
EURO	90	-	-	-	-	-
Klasse I						
EURO						
Income	-	-	687	-	6	-
Klasse I						
STG€	11	(47)	33	(67)	12	(14)
Klasse I						
STG€						
Income	534	(167)	1.031	(299)	15.114	(14.578)
Klasse I US\$	6.802	(14.546)	30.207	(28.278)	14.548	(10.452)
Klasse I US\$						
Income	95	-	232	(57)	-	-
Klasse I						
US\$-NV	-	(16.542)	-	(16.543)	-	-
Klasse P						
US\$	7.920	(22.929)	19.275	(24.401)	5.051	(4.386)

Global Opportunistic Listed Property

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013			Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile
Klasse B						
EURO	208	-	(208)	-	-	(208)
Klasse C						
EURO	415	-	(415)	-	-	(415)
Klasse I US\$	1	-	(1)	-	-	(1)
Klasse I						
US\$-NV	16.045	-	(16.045)	-	-	(16.045)
Klasse P						
US\$	3.788	-	(3.788)	-	-	(3.788)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014	
	Zeichnungen Tsd. GBP	Rücknahmen Tsd. GBP	Zeichnungen Tsd. GBP	Rücknahmen Tsd. GBP
Klasse B				
EURO	-	(401)	-	(401)
Klasse C				
EURO	-	(663)	-	(663)
Klasse I US\$	-	(1)	-	(1)
Klasse I				
US\$-NV	-	(20.884)	-	(20.914)
Klasse P				
US\$	-	(6.152)	-	(6.155)

US Credit

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013				Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014		
	Zu Beginn des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Aus- gegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Berichts- zeitraums
Klasse B										
US\$	2.254	122	(312)	2.064	628	(356)	2.526	270	(251)	2.545
Klasse I US\$	165	8	-	173	9	(50)	124	4.349	(4.349)	124
Klasse P										
EURO										
H-NV	10.486	525	(5.566)	5.445	10.290	(6.545)	14.231	12.791	(5.818)	21.204
Klasse P										
STG€										
H-NV	68.297	3.425	(37.560)	34.162	3.425	(37.560)	34.162	4.045	(10.489)	27.718

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014	
	Zeichnungen Tsd. GBP	Rücknahmen Tsd. GBP	Zeichnungen Tsd. GBP	Rücknahmen Tsd. GBP	Zeichnungen Tsd. GBP	Rücknahmen Tsd. GBP
Klasse B						
US\$	153	(393)	822	(451)	366	(343)
Klasse I US\$	10	-	11	(68)	6.071	(5.997)
Klasse P						
EURO						
H-NV	943	(9.783)	19.102	(11.624)	23.331	(10.923)
Klasse P						
STG€						
H-NV	7.064	(77.443)	7.064	(77.443)	9.571	(24.195)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

c) Swing Pricing/Verwässerungsanpassungen

Das Swing-Pricing-Verfahren (auch als Verwässerungsanpassung bekannt) findet auf einen Teilfonds Anwendung, wenn der Administrator feststellt, dass die Nettozeichnungen oder -rücknahmen bestimmte vorher festgelegte Schwellenprozentsätze in Bezug auf den Nettoinventarwert eines Teilfonds für einen bestimmten Handelstag übersteigen. Bei der Swing-Pricing-Berechnung wird der Nettoinventarwert eines Teilfonds um einen „Swingfaktor“ angepasst.

Die Spanne der angewandten Swingfaktoren ist der nachstehenden Tabelle zu entnehmen:

Name des Teilfonds	Swingfaktor-Satz Zum 31. Dezember 2014		Swingfaktor-Satz Zum 30. Juni 2014		Swingfaktor-Satz Zum 31. Dezember 2013	
	Auf	Auf	Auf	Auf	Auf	Auf
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Dynamic Assets	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Euro Credit	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,25%	0,25%
Europe Focus Equity	k. A.	k. A.	0,25%	0,10%	0,20%	0,10%
Global Focus Equity	0,25%	0,15%	0,25%	0,20%	0,25%	0,20%
Global High Dividend Equity	0,30%	0,20%	0,25%	0,20%	0,25%	0,20%
Global Listed Infrastructure	0,30%	0,25%	0,35%	0,30%	0,35%	0,30%
US Credit	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%

d) Bedeutende Anteilinhaber

In der folgenden Tabelle wird die Anzahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Anteilsbeständen von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds sowie der Gesamtwert und prozentuale Anteil dieser Bestände zum 31. Dezember 2014 ausgewiesen.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteil- inhaber	Wert des Bestands Tsd.	Gesamtanteils- bestand in % des Teilfonds
Dynamic Assets	1	EUR 15.777	54,60%
Euro Credit	1	EUR 110.094	58,47%
Global Focus Equity	1	USD 43.870	100%
Global High Dividend Equity	1	USD 162.861	52,10%
US Credit	1	USD 62.081	60,71%

In der folgenden Tabelle wird die Anzahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Anteilsbeständen von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds sowie der monetäre Gesamtwert und der prozentuale Anteil dieser Bestände (am Nettoinventarwert des betreffenden Teilfonds) zum 30. Juni 2014 ausgewiesen.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteil- inhaber	Wert des Bestands Tsd.	Gesamtanteils- bestand in % des Teilfonds
Dynamic Assets	1	EUR 16.496	53,38%
Euro Credit	1	EUR 92.843	62,39%
Europe Focus Equity	1	EUR 6.961	93,47%
Global Focus Equity	2	USD 151.265	100%
Global High Dividend Equity	1	USD 178.630	48,14%
Global Listed Infrastructure	1	USD 63.497	22,22%
US Credit	1	USD 82.484	72,73%

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

9. Anzahl der ausgegebenen Anteile und Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen - Fortsetzung

In der folgenden Tabelle wird die Anzahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Anteilsbeständen von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds sowie der Gesamtwert und prozentuale Anteil dieser Bestände zum 31. Dezember 2013 ausgewiesen.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteilinhaber	Wert des Bestands Tsd.	Gesamtanteilsbestand in % des Teilfonds
Dynamic Assets	1	EUR 24.957	51,79%
Euro Credit	1	EUR 85.129	62,39%
Europe Focus Equity	2	EUR 9.085	59,61%
Global Focus Equity	2	USD 287.534	88,68%
Global High Dividend Equity	2	USD 160.316	50,15%
Global Listed Infrastructure	1	USD 57.193	25,38%
US Credit	1	USD 74.980	85,47%

10. Effizientes Portfoliomanagement

Vorbehaltlich der im Prospekt angegebenen Einschränkungen und soweit mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Teilfonds vereinbar, kann die Gesellschaft Wertpapierleihvereinbarungen und Pensionsgeschäfte abschließen (zusammen die „Techniken zum effizienten Portfoliomanagement“), und sie kann in OTC-DFI investieren.

Techniken und Instrumente im Zusammenhang mit Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder sonstigen Finanzinstrumenten, in die die Teilfonds zum effizienten Portfoliomanagement investieren, werden generell aus einem oder mehreren der folgenden Gründe eingesetzt:

- i) zur Risikoreduzierung;
- ii) zur Kostensenkung oder
- iii) zur Erwirtschaftung von Kapital- oder Ertragszuwächsen für den jeweiligen Teilfonds bei angemessenem Risikoniveau unter Berücksichtigung des Risikoprofils des Teilfonds und der Vorschriften zur Risikosteuerung in den OGAW-Mitteilungen der Zentralbank.

Sämtliche aus dem Einsatz von Techniken zum effizienten Portfoliomanagement erzielten Einnahmen fließen nach Abzug eventuell anfallender direkter oder indirekter Betriebskosten und Gebühren an den jeweiligen Teilfonds zurück. Solche direkten und indirekten Betriebskosten und Gebühren (die ausnahmslos vollständig transparent sind) enthalten keine verdeckten Erträge, wohl aber an die jeweils von der Gesellschaft beauftragten Kontrahenten von Pensions-/umgekehrten Pensionsgeschäften und/oder Vermittlern im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe zahlbare Gebühren und Aufwendungen. Solche Gebühren und Aufwendungen für Kontrahenten von Pensions-/umgekehrten Pensionsgeschäften und/oder Vermittlern im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe, die von der Gesellschaft beauftragt wurden, werden zu marktüblichen Sätzen, gegebenenfalls einschließlich Mehrwertsteuer, berechnet und von der Gesellschaft oder von dem Teilfonds getragen, für den die jeweilige Partei beauftragt wurde.

Der/die im Auftrag eines Teilfonds tätige(n) Finanzverwalter kann/können Techniken und Instrumente einsetzen, die sich auf Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder sonstige Finanzinstrumente beziehen, in die er/sie zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements investiert/-en. Die Teilfonds können jederzeit eine Kombination aus derivativen Instrumenten wie Terminkontrakte (Futures), Forward-Kontrakte, Optionen, Swaps und Swaptions, Devisenterminkontrakte, Caps, Floors und Kreditderivate halten, die an einer Börse notiert sind oder im Freiverkehr gehandelt werden.

Weder im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014 noch im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 hat ein Teilfonds Wertpapierleihvereinbarungen oder Pensionsgeschäfte abgeschlossen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

11. Finanzrisiken

Die Teilfonds sind durch ihre Aktivitäten verschiedenen finanziellen Risiken, wie z. B. dem Marktrisiko (das sich aus dem Preisrisiko, dem Zinsrisiko und dem Währungsrisiko zusammensetzt), dem Kreditrisiko und dem Liquiditätsrisiko ausgesetzt. Der Risikomanagementprozess der Teilfonds konzentriert sich auf die Unberechenbarkeit der Finanzmärkte und strebt eine Minimierung der potenziellen negativen Auswirkungen derselben auf die finanzielle Performance eines Teilfonds an. Die Teilfonds kombinieren Finanzverwalter mit verschiedenen Anlagestilen, um unter den unterschiedlichsten Marktbedingungen Renditen zu erzielen und die Risiken durch Diversifizierung zu managen.

Die Ziele und die Politik der Gesellschaft für das Finanzrisikomanagement entsprechen denen im geprüften Abschluss der Gesellschaft für das am 30. Juni 2014 beendete Geschäftsjahr offen gelegten.

12. Wechselkurse

Der Administrator verwendete jeweils die nachfolgend aufgeführten Wechselkurse für 1 EUR, um auf Fremdwährungen lautende Beträge, Marktwerte von Anlagen und sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wo zutreffend in Euro umzurechnen.

31. Dezember 2014			31. Dezember 2014			31. Dezember 2014		
Australischer Dollar	AUD	1,4786	Indonesische Rupiah	IDR	14.986,4716	Südkoreanischer Won	KRW	1.330,0267
Brasilianischer Real	BRL	3,2166	Japanischer Yen	JPY	145,0790	Schwedische Krone	SEK	9,4726
Britisches Pfund	GBP	0,7760	Mexikanischer Peso	MXN	17,8358	Schweizer Franken	CHF	1,2024
Kanadischer Dollar	CAD	1,4015	Norwegische Krone	NOK	9,0724	Taiwan-Dollar	TWD	38,2400
Chilenischer Peso	CLP	734,3190	Philippinischer Peso	PHP	54,1286	Türkische Lira	TRY	2,8288
Dänische Krone	DKK	7,4463	Singapur-Dollar	SGD	1,6034	US-Dollar	USD	1,2101
Hongkong-Dollar	HKD	9,3838						

30. Juni 2014			30. Juni 2014			30. Juni 2014		
Australischer Dollar	AUD	1,4506	Indonesische Rupiah	IDR	16.231,2769	Südkoreanischer Won	KRW	1.385,3063
Brasilianischer Real	BRL	3,0177	Japanischer Yen	JPY	138,7018	Schwedische Krone	SEK	9,1532
Britisches Pfund	GBP	0,8007	Mexikanischer Peso	MXN	17,7620	Schweizer Franken	CHF	1,2142
Kanadischer Dollar	CAD	1,4584	Norwegische Krone	NOK	8,4015	Taiwan-Dollar	TWD	40,8801
Chilenischer Peso	CLP	758,0574	Philippinischer Peso	PHP	59,7634	Türkische Lira	TRY	2,9030
Dänische Krone	DKK	7,4553	Singapur-Dollar	SGD	1,7069	US-Dollar	USD	1,3692
Hongkong-Dollar	HKD	10,6114						

31. Dezember 2013			31. Dezember 2013			31. Dezember 2013		
Australischer Dollar	AUD	1,5402	Indonesische Rupiah	IDR	16.769,6454	Südkoreanischer Won	KRW	1.454,2190
Brasilianischer Real	BRL	3,2509	Japanischer Yen	JPY	144,8294	Schwedische Krone	SEK	8,8500
Britisches Pfund	GBP	0,8320	Malaysischer Ringgit	MYR	4,5135	Schweizer Franken	CHF	1,2255
Kanadischer Dollar	CAD	1,4641	Mexikanischer Peso	MXN	18,0472	Taiwan-Dollar	TWD	41,0677
Chilenischer Peso	CLP	724,0436	Norwegische Krone	NOK	8,3598	Türkische Lira	TRY	2,9605
Dänische Krone	DKK	7,4604	Philippinischer Peso	PHP	61,1568	US-Dollar	USD	1,3779
Hongkong-Dollar	HKD	10,6843	Singapur-Dollar	SGD	1,7398			

Der Administrator verwendete die nachstehend aufgeführten durchschnittlichen Wechselkurse je 1 EUR, um die Gewinn- und Verlustrechnung und die Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens für die Teilfonds, die nicht auf Euro lauten, bei der Erstellung der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und der konsolidierten Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens für die jeweilige Berichtsperiode in Euro umzurechnen.

Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2014			Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2013		
US-Dollar	USD	1,2713	US-Dollar	USD	1,3606	US-Dollar	USD	1,3467

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

13. Vergleichszahlen Nettohandelswert

Dynamic Assets

	Klasse B EURO Tsd. EUR	Klasse C EURO Tsd. EUR	Klasse D EURO Tsd. EUR	Klasse I EURO Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt				
31. Dezember 2014	3.202	1.103	79	1.840
30. Juni 2014	3.755	1.595	77	1.993
31. Dezember 2013	3.961	1.848	425	6.162

	Klasse B EURO EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse D EURO EUR	Klasse I EURO EUR
Nettoinventarwert je Anteil				
31. Dezember 2014	719,43	704,32	744,30	740,72
30. Juni 2014	782,86	769,14	806,87	801,97
31. Dezember 2013	740,86	730,41	760,70	755,18

	Klasse I STG£ H Tsd. GBP	Klasse I US\$ H Tsd. USD
Nettoinventarwert insgesamt		
31. Dezember 2014	15.411	3.406
30. Juni 2014	16.634	3.712
31. Dezember 2013	30.793	4.998

	Klasse I STG£ H GBP	Klasse I US\$ H USD
Nettoinventarwert je Anteil		
31. Dezember 2014	748,50	746,27
30. Juni 2014	807,56	805,81
31. Dezember 2013	760,39	758,84

Euro Credit

	Klasse B EURO Tsd. EUR	Klasse B EURO Income Tsd. EUR	Klasse C EURO Tsd. EUR	Klasse I EURO Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt				
31. Dezember 2014	397	545	231	59.924
30. Juni 2014	465	554	298	41.006
31. Dezember 2013	421	3.321	270	36.041

	Klasse B EURO EUR	Klasse B EURO Income EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR
Nettoinventarwert je Anteil				
31. Dezember 2014	1.297,70	1.096,93	1.238,77	1.300,60
30. Juni 2014	1.258,75	1.078,01	1.204,14	1.256,49
31. Dezember 2013	1.205,50	1.047,04	1.155,48	1.198,57

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

	Klasse P EURO-NV Tsd. EUR	Klasse P STG£ H Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt		
31. Dezember 2014	17.105	85.438
30. Juni 2014	13.637	74.343
31. Dezember 2013	11.255	85.129

	Klasse P EURO-NV EUR	Klasse P STG£ H GBP
Nettoinventarwert je Anteil		
31. Dezember 2014	1.360,31	1.366,55
30. Juni 2014	1.313,19	1.316,55
31. Dezember 2013	1.251,73	1.254,24

Europe Focus Equity

	Klasse B EURO Tsd. EUR	Klasse B STG£ Tsd. GBP	Klasse C EURO Tsd. EUR	Klasse I EURO Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt				
30. Juni 2014	5.265	1.514	153	-
31. Dezember 2013	10.851	1.856	689	1.427

	Klasse B EURO EUR	Klasse B STG£ GBP	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR
Nettoinventarwert je Anteil				
30. Juni 2014	1.602,69	1.378,39	1.553,63	-
31. Dezember 2013	1.583,15	1.414,62	1.540,49	1.506,78

	Klasse I STG£ Tsd. GBP	Klasse P EURO Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt		
30. Juni 2014	111	1
31. Dezember 2013	33	1

	Klasse I STG£ GBP	Klasse P EURO EUR
Nettoinventarwert je Anteil		
30. Juni 2014	1.433,54	1.654,82
31. Dezember 2013	1.462,98	1.622,96

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

Global Focus Equity

	Klasse P JP¥ Tsd. JPY	Klasse P JP¥ M Tsd. JPY
Nettoinventarwert insgesamt		
31. Dezember 2014	-	5.259.735
30. Juni 2014	10.629.566	4.694.298
31. Dezember 2013	30.221.240	3.855.792

	Klasse P JP¥ JPY	Klasse P JP¥ M JPY
Nettoinventarwert je Anteil		
31. Dezember 2014	-	194.912
30. Juni 2014	182.391	170.554
31. Dezember 2013	178.393	166.703

Global High Dividend Equity

	Klasse B EURO Income Tsd. EUR	Klasse B STG£ Income Tsd. GBP	Klasse B US\$ Income Tsd. USD	Klasse C EURO Tsd. EUR	Klasse I STG£ Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2014	61.688	56.527	585	162	18
30. Juni 2014	58.664	57.457	473	160	17
31. Dezember 2013	52.235	54.828	729	213	17

	Klasse B EURO Income EUR	Klasse B STG£ Income GBP	Klasse B US\$ Income USD	Klasse C EURO EUR	Klasse I STG£ GBP
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2014	1.297,46	1.196,57	1.096,17	1.477,85	1.461,18
30. Juni 2014	1.214,02	1.155,28	1.160,53	1.367,75	1.382,07
31. Dezember 2013	1.178,24	1.165,08	1.133,54	1.295,83	1.347,87

	Klasse I STG£ H Tsd. GBP	Klasse I STG£ Income Tsd. GBP	Klasse I US\$ Tsd. USD	Klasse P JP¥ Tsd. JPY	Klasse P US\$ Income Tsd. USD
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2014	8.463	1.331	109.803	1.956.381	7.620
30. Juni 2014	7.914	1.253	111.931	6.002.496	4.906
31. Dezember 2013	7.282	421	87.085	5.881.331	1

	Klasse I STG£ H GBP	Klasse I STG£ Income GBP	Klasse I US\$ USD	Klasse P JP¥ JPY	Klasse P US\$ Income USD
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2014	1.335,83	1.003,89	1.479,11	200.526,83	1.301,87
30. Juni 2014	1.311,86	963,37	1.534,16	175.579,20	1.368,94
31. Dezember 2013	1.250,88	965,24	1.449,29	171.961	1.327,93

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

Global Listed Infrastructure

	Klasse A US\$ Tsd. USD	Klasse B EURO Income Tsd. EUR	Klasse B STG£ Income Tsd. GBP	Klasse B US\$ Tsd. USD	
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2014	22.437	59.751	7.910	1.317	
30. Juni 2014	12.666	35.871	6.507	1.677	
31. Dezember 2013	14.400	21.246	4.809	1.768	
	Klasse A US\$ USD	Klasse B EURO Income EUR	Klasse B STG£ Income GBP	Klasse B US\$ USD	
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2014	2.124,51	1.236,01	1.158,77	1.580,17	
30. Juni 2014	2.173,14	1.129,89	1.092,94	1.619,69	
31. Dezember 2013	1.975,44	1.037,35	1.042,73	1.475,27	
	Klasse C EURO Tsd. EUR	Klasse I EURO Income Tsd. EUR	Klasse I STG£ Income Tsd. GBP	Klasse I STG£ Income Tsd. GBP	Klasse I US\$ Tsd. USD
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2014	2.412	588	202	1.820	111.303
30. Juni 2014	2.507	530	188	1.453	109.319
31. Dezember 2013	2.772	66	176	1.166	89.350
	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO Income EUR	Klasse I STG£ Income GBP	Klasse I STG£ Income GBP	Klasse I US\$ USD
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2014	1.608,07	1.186,62	1.545,08	1.250,50	2.224,61
30. Juni 2014	1.463,27	1.078,22	1.435,57	1.173,68	2.266,53
31. Dezember 2013	1.330,22	983,58	1.341,78	1.112,85	2.052,11
	Klasse I US\$ Income Tsd. USD	Klasse P US\$ Tsd. USD			
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2014	669	93.172			
30. Juni 2014	688	94.244			
31. Dezember 2013	551	75.897			
	Klasse I US\$ Income USD	Klasse P US\$ USD			
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2014	1.225,63	2.237,58			
30. Juni 2014	1.260,08	2.278,60			
31. Dezember 2013	1.157,30	2.062,02			

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

US Credit

	Klasse B US\$ Tsd. USD	Klasse I US\$ Tsd. USD	Klasse P EURO H-NV Tsd. EUR	Klasse P STG£ H-NV Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt				
31. Dezember 2014	3.482	173	30.179	39.815
30. Juni 2014	3.419	170	19.967	48.240
31. Dezember 2013	2.636	223	7.177	45.271
	Klasse B US\$ USD	Klasse I US\$ USD	Klasse P EURO H-NV EUR	Klasse P STG£ H-NV GBP
Nettoinventarwert je Anteil				
31. Dezember 2014	1.368,52	1.393,22	1.423,28	1.436,41
30. Juni 2014	1.353,22	1.372,10	1.403,06	1.412,10
31. Dezember 2013	1.277,00	1.289,72	1.318,13	1.325,18

14. Getrennte Haftung

Die Teilfonds haben, unabhängig von ihrer Ertragslage, ihre Gebühren und Kosten selbst zu tragen. Die Gesellschaft hat von den Bestimmungen zur getrennten Haftung der Companies Acts von 1963 bis 2013 Gebrauch gemacht. Die Einführung der getrennten Haftung gewährleistet, dass die Verbindlichkeiten, die für einen Teilfonds eingegangen werden, allein aus dem Vermögen dieses Teilfonds bedient werden, und im Allgemeinen kein Rückgriff auf die anderen Teilfonds zur Befriedigung dieser Verbindlichkeiten besteht. Ungeachtet des Vorstehenden kann nicht garantiert werden, dass, wenn jemand gegen die Gesellschaft vor den Gerichten einer anderen Rechtsordnung klagen sollte, die getrennte Natur der Teilfonds zwangsläufig Bestand haben würde.

15. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

a) Aktualisierter Prospekt

- (i) Der Zusatz vom 7. August 2014 wurde korrekt in den Prospekt einbezogen.
- (ii) Aktualisierungen der Biografien bestimmter Direktoren.
- (iii) Aktualisierungen der im Prospekt enthaltenen Liste geregelter Märkte.

b) Ernennungen von Direktoren

Peter Gonella wurde mit Wirkung vom 22. September 2014 zum Direktor der Gesellschaft ernannt.

c) Fonds-Update

Der Teilfonds Europe Focus Equity wurde am 12. Dezember 2014 mit dem Russell Pan European Equity Fund, einem Teilfonds der Russell Investment Company II plc zusammengelegt.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2014

16. Bedeutende Ereignisse seit dem Ende des Berichtszeitraums

a) Frank Russell Company

Am 3. Dezember 2014 schloss die Londoner Börsengruppe London Stock Exchange Group („LSEG“) erfolgreich die Übernahme der Frank Russell Company von der Northwestern Mutual Life Assurance Company und anderen Minderheitsaktionären ab. Am 5. Februar 2015 verkündete die LSEG, dass sie nach einer strategischen Überprüfung des Anlageverwaltungsgeschäfts von Russell Investments dessen kompletten Verkauf sondieren werde.

b) Einstellung der Geschäftstätigkeit

Der Global Focus Equity Fund stellte am 19. Februar 2015 die Geschäftstätigkeit ein.

17. Genehmigung des Halbjahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss wurde von den Direktoren am 19. Februar 2015 genehmigt.

Russell Investments

Rex House
10 Regent Street
London, SW1Y 4PE

Tel. +44 (0) 20 7024 6000
Fax +44 (0) 20 7024 6001
www.russell.com

