

HALBJAHRESBERICHT UND UNGEPRÜFTER HALBJAHRESABSCHLUSS 2014

---

# Russell Investment Company II plc

Ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds

---

30. September 2014



Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund  
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund  
Russell Euro Fixed Income Fund  
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund  
Russell Global Defensive Equity Fund  
Russell Pan European Equity Fund  
Russell U.K. Equity Plus Fund  
Russell U.S. Growth Fund  
Russell U.S. Quant Fund  
Russell U.S. Value Fund  
Russell World Equity Fund



**Inhaltsverzeichnis**

Verwaltung der Gesellschaft .....	2
Hintergrund der Gesellschaft .....	6
Konsolidierte Bilanz .....	7
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund .....	10
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund .....	26
Russell Euro Fixed Income Fund .....	45
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund .....	61
Russell Global Defensive Equity Fund .....	98
Russell Pan European Equity Fund .....	114
Russell U.K. Equity Plus Fund .....	129
Russell U.S. Growth Fund .....	139
Russell U.S. Quant Fund .....	145
Russell U.S. Value Fund .....	161
Russell World Equity Fund .....	167
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss .....	189

## **Verwaltung der Gesellschaft**

### **Direktoren der Gesellschaft\***

James Firn (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  
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm  
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

\* Zum 30. September 2014.

### **Promoter**

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

### **Secretary der Gesellschaft**

MFD Secretaries Limited  
2<sup>nd</sup> Floor, Beaux Lane House  
Mercer Street Lower  
Dublin 2  
Irland

### **Anlageberater und Vertriebsstelle**

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

### **Finanzverwalter für den Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

BTG Pactual Asset Management Ltd  
Av. Brigadeiro Faria Lima 3477  
14 Andar  
Itaim Bibi  
Sao Paulo  
Brasilien

Pictet Asset Management Ltd.  
Level 11, Moor House  
120 London Wall  
London EC2Y 5ET  
England

Stone Harbor Investment Partners, L.P.  
31 West 52<sup>nd</sup> Street, 16<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10019  
Vereinigte Staaten von Amerika

### **Finanzverwalter für den Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

Delaware Investments  
2005 Market Street  
Philadelphia, PA 19103  
Vereinigte Staaten von Amerika

East Capital  
48 Wall Street, 11<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10005  
Vereinigte Staaten von Amerika

Everest Capital, LLC  
2601 South Bayshore Drive  
Suite 1700  
Miami, Florida 33133  
Vereinigte Staaten von Amerika

Bitte beachten Sie, dass es sich bei den auf den Seiten „Verwaltung der Gesellschaft“ aufgeführten Finanzverwaltern um diejenigen zum 30. September 2014 handelt. Wir verweisen in Bezug auf Einzelheiten zu Bestellungen und Ablösungen von Finanzverwaltern im Berichtszeitraum auf den jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft für die einzelnen Teilfonds.

**Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung**

Imara Asset Management Ltd.  
Imara House  
257 Oxford Road  
Illovo 2196  
Johannesburg  
Südafrika

Jardim Botanico Investimentos  
Rua Alexandre Dumas  
1601 / conj. 52 São Paulo  
SP  
Brasilien

JK Capital Management Ltd.  
Suite 1101, Chinachem Tower  
34-37 Connaught Road Central  
Hongkong

Oaktree Capital Management, L.P.  
680 Washington Blvd.  
6<sup>th</sup> Floor,  
Stamford, CT 06901  
Vereinigte Staaten von Amerika

Quantum Advisors  
PH Los Pinos, Planta Baja  
Calle 49, Bella Vista  
Panama

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

Somerset Capital Management, LLP  
28 Ely Place  
London EC1N 6TD  
England

**Finanzverwalter für den Russell Euro Fixed Income Fund**

Fidelity Investments International Limited  
Oakhill House  
130 Tonbridge Road  
Hildenborough  
Tonbridge  
Kent TN11 9DZ  
England

Robeco Institutional Asset Management BV  
Coolingsingel 120 NL  
3011 AG Rotterdam  
Niederlande

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

Western Asset Management  
155 Bishopsgate  
London EC2M 3XG  
England

**Finanzverwalter für den Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

Brookfield Investment Management Inc.  
Brookfield Place  
250 Vesey Street  
15<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10281-1023  
Vereinigte Staaten von Amerika

Colchester Global Investors Limited  
Heathcoat House  
20 Savile Row  
London W1S 3PR  
England

Loomis, Sayles & Company, L.P.  
One Financial Center  
Boston, MA 02111  
Vereinigte Staaten von Amerika

Pacific Investment Management Company, LLC  
840 Newport Centre Drive, Suite 360  
Newport Beach, CA 92658-6430  
Vereinigte Staaten von Amerika

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

Strategic Fixed Income, LLC  
1001 19<sup>th</sup> Street North  
Suite 1400  
Arlington, VA 22209  
Vereinigte Staaten von Amerika

**Finanzverwalter für den Russell Global Defensive Equity Fund**

Intech Investment Management, LLC  
525 Okeechobee Blvd  
West Palm Beach, FL 33401  
Vereinigte Staaten von Amerika

Perkins Investment Management, LLC  
311 S. Wacker Drive, Suite 6000  
Chicago, IL 60606  
Vereinigte Staaten von Amerika

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

**Finanzverwalter für den Russell Pan European Equity Fund**

Hermes Sourcecap Limited  
1 Portsoken Street  
London E1 8HZ  
England

**Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung**

Numeric Investors, L.P.  
1 Memorial Drive  
Cambridge, MA 02142  
Vereinigte Staaten von Amerika

Pyramis Global Advisors  
900 Salem Street  
Smithfield  
Rhode Island, RI 02917  
Vereinigte Staaten von Amerika

Pzena Investment Management  
120 West 45<sup>th</sup> Street, 20<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10036  
Vereinigte Staaten von Amerika

S.W. Mitchell Capital, LLP  
52 Jermyn Street  
91 Brick Lane  
London SW1Y 6LX  
England

Taube Hodson Stonex Partners Ltd.  
Cassini House, 1<sup>st</sup> Floor  
57-59, St. James' Street  
London SW1A 1LD  
England

**Finanzverwalter für den Russell U.K. Equity Plus Fund**  
BlackRock International Limited  
40 Torphichen Street  
Edinburgh EH3 8JB  
Schottland

Cartesian Capital Group, LLC  
505 Fifth Avenue,  
15<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10017  
Vereinigte Staaten von Amerika

Standard Life Investments  
1 George Street  
Edinburgh EH2 2LL  
Schottland

**Finanzverwalter für den Russell U.S. Growth Fund**  
Columbus Circle Investors  
One Metro Center  
One Station Place, 8<sup>th</sup> Floor South  
Stamford, CT 06902  
Vereinigte Staaten von Amerika

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

Suffolk Capital Management, LLC  
810 Seventh Avenue  
Suite 3600  
New York, NY 10019  
Vereinigte Staaten von Amerika

Sustainable Growth Advisers, L.P.  
310 Tresser Boulevard, Suite 1310  
Stamford, CT 06901  
Vereinigte Staaten von Amerika

**Finanzverwalter für den Russell U.S. Quant Fund**  
Aronson and Johnson and Ortiz, L.P.  
230 South Broad Street, 20<sup>th</sup> Floor  
Philadelphia, PA 19102  
Vereinigte Staaten von Amerika

Enhanced Investment Technology  
1 Palmer Square  
Princeton, NJ 08542  
Vereinigte Staaten von Amerika

Jacobs Levy Equity Management Inc.  
100 Campus Drive, P.O. Box 650  
Florham Park, NJ 07932-0650  
Vereinigte Staaten von Amerika

Numeric Investors, L.P.  
1 Memorial Drive  
Cambridge, MA 02142  
Vereinigte Staaten von Amerika

PanAgora Asset Management Inc.  
470 Atlantic Avenue, 8<sup>th</sup> Floor  
Boston, MA 02210  
Vereinigte Staaten von Amerika

**Finanzverwalter für den Russell U.S. Value Fund**  
Armstrong Shaw Associates  
45 Grove Street  
New Canaan, CT 06840  
Vereinigte Staaten von Amerika

DePrince, Race & Zollo Inc.  
250 Park Avenue South, Suite 250  
Winter Park, FL 32789  
Vereinigte Staaten von Amerika

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

## **Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung**

Snow Capital Management L.P.  
2100 Georgetown Drive  
Suite 400  
Sewickley, PA 15143  
Vereinigte Staaten von Amerika

**Finanzverwalter für den Russell World Equity Fund**  
Axiom International Investors, LLC  
55 Railroad Avenue  
3<sup>rd</sup> Floor  
Greenwich, CT 06830  
Vereinigte Staaten von Amerika

Harris Associates, L.P.  
2 North LaSalle Street, Suite 500  
Chicago, IL 60602  
Vereinigte Staaten von Amerika

MFS Investment Management  
111 Huntington Avenue  
Boston, MA 02199-7632  
Vereinigte Staaten von Amerika

Numeric Investors, L.P.  
1 Memorial Drive  
Cambridge, MA 02142  
Vereinigte Staaten von Amerika

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

Sustainable Growth Advisors, L.P.  
3 Stamford Plaza  
301 Tresser Boulevard, Suite 1310  
Stamford, CT 06901  
Vereinigte Staaten von Amerika

**Zahl- und Informationsstelle in Österreich**  
UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8  
1010 Wien  
Österreich

**Zahl- und Informationsstelle in Frankreich**  
Société Générale  
29, boulevard Haussmann  
75009 Paris  
Frankreich

**Zahl- und Informationsstelle in Deutschland\***  
Marcard, Stein & Co AG  
Ballindamm 36  
20095 Hamburg  
Deutschland

**Zahl- und Informationsstelle in Italien**  
BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Mailand  
Via Ansperto 5  
20121 Mailand  
Italien

**Zahlstelle in Italien**  
SGSS S.p.A  
Via Benigno Crespi, 19/A-MAC2  
20159 Mailand  
Italien

**Informationsstelle und Vertreter in den Niederlanden**  
Deutsche Bank AG  
Niederlassung Amsterdam  
Herengracht 450 - 454  
1017 CA Amsterdam  
Niederlande

\* 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.

## Hintergrund der Gesellschaft

Russell Investment Company II plc (die „Gesellschaft“) wurde am 1. November 2000 nach den Gesetzen über Aktiengesellschaften von 1963 bis 2013 (den „Companies Acts“) in Irland als Aktiengesellschaft gegründet. Die Gesellschaft ist seit dem 8. November 2000 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 bestand zum 30. September 2014 aus zwölf Teilfonds, die zur Anlage zur Verfügung stehen (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 verbundenen Unternehmen werden in diesem Rechnungsabschluss zusammen als Russell Investments bezeichnet.

Das für die Teilfonds zum 30. September 2014 verwaltete Nettovermögen betrug 4.982.309.367 EUR (zum 31. März 2014: 4.848.603.066 EUR; zum 30. September 2013: 4.545.315.430 EUR) und gliedert sich wie folgt:

<b>Teilfonds</b>	<b>Mit Kapital ausgestattet im Geschäfts- jahr zum</b>	<b>Funk- tionale Währung</b>	<b>Nettovermögen 30. September 2014</b>	<b>Nettovermögen 31. März 2014</b>	<b>Nettovermögen 30. September 2013</b>
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	31. März 2013	USD	314.899.319	262.371.523	249.320.995
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	31. März 2012	USD	928.922.677	925.854.986	720.510.206
Russell Euro Fixed Income Fund	31. März 2002	EUR	204.076.788	212.974.353	224.801.883
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	31. März 2002	EUR	463.189.571	414.092.036	409.444.137
Russell Global Defensive Equity Fund	31. März 2013	USD	293.265.288	252.043.420	273.086.495
Russell Pan European Equity Fund	31. März 2002	EUR	418.013.926	383.200.324	315.006.754
Russell U.K. Equity Plus Fund	31. März 2007	GBP	129.736.722	131.739.341	125.230.756
Russell U.S. Growth Fund	31. März 2002	USD	4.567.682	15.568.502	19.741.844
Russell U.S. Quant Fund	31. März 2002	USD	157.800.710	144.801.881	118.511.728
Russell U.S. Value Fund	31. März 2002	USD	9.064.427	28.039.228	28.733.653
Russell World Equity Fund	31. März 2005	USD	3.004.257.411	3.441.878.231	3.255.279.887

Der Teilfonds Russell U.S. Equity Plus Fund blieb bis zum 30. September 2014 weiterhin ohne Kapitaldeckung.

Alle Anteilsklassen sind thesaurierende (Accumulation) Anteilsklassen, sofern in der Bezeichnung der jeweiligen Anteilsklasse nicht anders angegeben.

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



**Konsolidierte Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>Insgesamt 30. September 2014 (ungeprüft) EUR</b>	<b>Insgesamt 31. März 2014 (geprüft) EUR</b>	<b>Insgesamt 30. September 2013 (ungeprüft) EUR</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet .....	4.899.916.070	4.732.641.675	4.427.646.290
Bankguthaben .....	116.621.324	102.667.434	117.971.201
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten .....	37.427.779	43.147.561	22.020.599
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	31.526.274	34.050.822	54.722.090
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	1.728.148	6.078.225	2.261.453
Dividendenforderungen .....	7.320.702	9.319.875	8.109.503
Zinsforderungen .....	9.495.958	8.358.231	8.985.107
Vorauszahlungen und sonstige Forderungen .....	327.728	-	-
	<u>5.104.363.983</u>	<u>4.936.263.823</u>	<u>4.641.716.243</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet .....	(35.703.734)	(18.395.360)	(19.259.781)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten .....	(491.374)	(509.574)	(1.251.694)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(54.897.188)	(63.631.549)	(69.150.877)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(26.452.782)	(1.382.545)	(1.183.229)
Zahlbare Ausschüttung auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen .....	(2.802.401)	(3.001.265)	(1.545.598)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(4.270.428)	(3.995.927)	(7.034.270)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien .....	(935.749)	(553.370)	(445.469)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(101.970)	(59.977)	(58.268)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(431.009)	(237.603)	(262.876)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(301.114)	(89.348)	(80.124)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(104.018)	(192.504)	(93.914)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(182.129)	(19.218)	(49.801)
	<u>(126.673.896)</u>	<u>(92.068.240)</u>	<u>(100.415.901)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	4.977.690.087	4.844.195.583	4.541.300.342
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen .....</b>	<u>4.619.280</u>	<u>4.407.483</u>	<u>4.015.088</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>4.982.309.367</u></u>	<u><u>4.848.603.066</u></u>	<u><u>4.545.315.430</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 insgesamt (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 insgesamt (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 insgesamt (ungeprüft) EUR
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	54.401.987	84.973.608	51.445.666
Zinserträge .....	14.866.209	26.073.341	13.049.604
Sonstige Erträge .....	-	20.342	29.422
	<u>69.268.196</u>	<u>111.067.291</u>	<u>64.524.692</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	60.832.588	499.197.007	204.555.953
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<u><b>130.100.784</b></u>	<u><b>610.264.298</b></u>	<u><b>269.080.645</b></u>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren .....	(24.324.573)	(44.260.288)	(21.124.209)
Anlageerfolgsprämien .....	(446.531)	(491.819)	(280.846)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(189.346)	(321.724)	(140.308)
Unterdepotbankgebühren .....	(889.333)	(1.646.175)	(850.400)
Administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(756.078)	(1.664.697)	(867.352)
Prüfungsgebühren .....	(99.816)	(197.861)	(97.927)
Beratungshonorare .....	(150.782)	(713.372)	(345.448)
Sonstige Gebühren .....	(324.553)	(835.349)	(569.812)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<u><b>(27.181.012)</b></u>	<u><b>(50.131.285)</b></u>	<u><b>(24.276.302)</b></u>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	102.919.772	560.133.013	244.804.343
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen .....	(35.443.840)	(53.159.469)	(35.436.309)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	67.475.932	506.973.544	209.368.034
<b>Besteuerung</b>			
Kapitalertragsteuer .....	(279.960)	-	-
Quellensteuer .....	(6.974.936)	(12.503.794)	(7.461.255)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	60.221.036	494.469.750	201.906.779
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen .....</b>	<u>211.797</u>	<u>(158.664)</u>	<u>(551.059)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<u><u>60.432.833</u></u>	<u><u>494.311.086</u></u>	<u><u>201.355.720</u></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.

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

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 insgesamt (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 insgesamt (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 insgesamt (ungeprüft) EUR
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	60.432.833	494.311.086	201.355.720
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen .....	29.592.644	44.933.640	31.894.880
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile .....	<u>(283.159.399)</u>	<u>315.391.140</u>	<u>257.891.143</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	(193.133.922)	854.635.866	491.141.743
Währungsumrechnung (Erläuterung 2) .....	326.840.223	(235.509.520)	(175.303.033)
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>4.848.603.066</u>	<u>4.229.476.720</u>	<u>4.229.476.720</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>4.982.309.367</u></u>	<u><u>4.848.603.066</u></u>	<u><u>4.545.315.430</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

# **Russell Investment Company II plc**

## **Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

### **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Finanzverwalter zum 30. September 2014**

BTG Pactual Asset Management Ltd.  
Pictet Asset Management Ltd.  
Stone Harbor Investment Partners, L.P.

#### **Anlageziel**

Das Anlageziel des Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund (der „Teilfonds“) ist das Erzielen von Ertrag und Kapitalzuwachs.

#### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von -1,7 Prozent vor Abzug von Gebühren (-2,2 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von -1,9 Prozent.

#### **Marktkommentar**

Der JPM GBI-EM Global Diversified Index erzielte im zweiten Quartal 2014 in USD auf nicht abgesicherter Basis ein Plus von 4,02 Prozent. Carry und Duration trugen mit 3,51 Prozent positiv zur Performance bei, weitere 51 Prozent kamen von der Währungsallokation. Die Renditen waren im Quartal weiter auf Sinkflug und schlossen bei 6,54 Prozent. Die lokalen Devisenmärkte in den Schwellenländern verzeichneten starke Renditen im zweiten Quartal. Die defensiven Äußerungen der Fed-Chefin Janet Yellen und der Schritt der Europäischen Zentralbank, weitere Stimulierungsmaßnahmen einzuführen, milderte die Bedenken der Investoren bezüglich eines kurzfristigen Anstiegs der globalen Zinssätze. Innerhalb der Schwellenländer verliefen mehrere Wahlen relativ reibungslos, vor allem in Indien, wo die BJP von Narendra Modi seit mehr als 30 Jahren die erste Partei war, die im Unterhaus eine Mehrheit erzielte. Eine vermeintliche Reduzierung des geopolitischen Risikos, das von den jüngsten Auseinandersetzungen zwischen Russland und dem Westen herrührte, trug ebenfalls positiv zur Marktstimmung bei. Verantwortlich für die Entspannung waren die Wahl von Petro Poroshenko zum ukrainischen Präsidenten sowie die Genehmigung eines 17 Milliarden US-Dollar schweren Programms für das Land durch den IWF. Trotz einiger uneinheitlicher makroökonomischer Daten schienen sich die Investoren außerdem mit der Zurückhaltung der chinesischen Regierung in Bezug auf eine übertriebene geldpolitische Unterstützung angesichts einer schwächelnden Wirtschaft abzufinden. Aus regionaler Sicht erzielten Lateinamerika und Europa die stärksten Zugewinne, während der Nahe Osten/Afrika und Asien zurückblieben, sich aber dennoch in positivem Terrain hielten. Aus Zinsperspektive war Nigeria der herausragende Markt, da sich die Stimmung in Bezug auf das westafrikanische Land aufhellte. Dies folgte auf die Neufestsetzung der Basis für seine BIP-Statistiken, aufgrund derer die Zahlen für 2013 um 89 Prozent stiegen, da das neue Basisjahr (2010) neue Sektoren mit schnellerem Wachstum wie Telekommunikation beinhaltet. Auch die Türkei schnitt gut ab, da die Zentralbank den Basiszinssatz von 10 Prozent auf 8,75 Prozent reduzierte und das hohe Leistungsbilanzdefizit des Landes weiter abnahm. Die Philippinen verzeichneten eine Outperformance nach einer weiteren Rating-Heraufstufung und im Zuge der Aufwärtskorrektur der BIP-Prognose der Weltbank infolge von Erwartungen, dass der höhere private Konsum und Ausgaben für Wiederaufbauarbeiten die Wachstumszahl für das Gesamtjahr erhöhen werden. Auch Russland erlebte ein positives Quartal, da die geopolitischen Spannungen nachließen und sich die Bedrohung durch eventuell härtere Sanktionen des Westens in Luft auflöste. In Lateinamerika wurden starke Renditen erzielt: Peru und Mexiko profitierten von der positiven Stimmung in Bezug auf die Reformpläne bzw. von der Entscheidung der Zentralbank, die Zinsen zu senken. Ein Verlustbringer war dagegen Thailand aufgrund der Machtergreifung des Militärs durch einen Militärputsch. Der Nettoimporteur von Erdöl, Indonesien, erzielte ebenfalls schwache Renditen, da der globale Ölpreis nach oben schoss, befeuert durch Angriffe gegen die Regierung im zweitgrößten Erzeugerland der OPEC (Irak). Ein zunehmend knappes Rennen bei den Präsidentschaftswahlen erwies sich als beunruhigend.

Der JPM GBI-EM Global Diversified Index verlor im dritten Quartal 2014 in USD auf nicht abgesicherter Basis 5,7 Prozent. Schwellenländeranleihen in Hartwährungen gaben angesichts geopolitischer Befürchtungen und der Fokussierung auf die Fed 1,6 Prozent nach. Der allgemeine Trend für das laufende Jahr ist immer noch positiv. Russland und Brasilien waren im Quartal besonders schwach. Die brasilianische und die russische Währung gingen um mehr als 10 Prozent gegenüber dem US-Dollar zurück. Die europäischen Schwellenländer, vor allem Ungarn, hatten ein sehr schwaches Quartal. In Asien legte Thailand kräftig zu, nachdem die Ernennung eines neuen Premierministers offenbar eine Phase größerer Stabilität einläutete. Indonesien verzeichnete ein Plus nach der Wahl von Joko Widodo. Südkorea zählte zu den größten Verlustbringern. Da China zu seinen größten Exportmärkten gehört, ist Südkorea besonders anfällig für konjunkturelle Probleme seines riesigen nördlichen Nachbarn. Ansonsten tendierte Indien weiterhin gut, nachdem der unlängst gewählte Premierminister Narendra Modi mit einem Reformvorhaben voranpreschte. Hervorzuheben ist hier ein BIP-Wachstum im zweiten Quartal von 5,7 Prozent gegenüber dem Vorjahr - der höchste Anstieg seit dem ersten Quartal 2012. Im Nahen Osten verzeichneten die Vereinigten Arabischen Emirate ein starkes Quartal. Die Türkei verbuchte hingegen ein Minus; das Land wird aufgrund seines hohen Leistungsbilanzdefizits als besonders anfällig für Zinserhöhungen eingestuft. Venezolanische Staatsanleihen gehörten im letzten Monat des Berichtszeitraums zu den Verlustbringern, da sie im Oktober von den Bedenken der Investoren hinsichtlich der Schuldendienstfähigkeit des Landes beeinträchtigt wurden. Die Wirtschaftsmeldungen aus China waren uneinheitlich, doch HSBCs Einkaufsmanagerindizes blieben stabil und die Einzelhandelsumsätze gingen angesichts einiger aufkommender Anzeichen für eine Stabilisierung gegen Ende des Quartals nur leicht zurück.

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Im zweiten Quartal wurde der Teilfonds durch Swing-Kosten am letzten Tag im März beeinträchtigt, wodurch sich die Performance leicht reduzierte. Eine untergewichtete Position im russischen Rubel erwies sich als besonders nachteilig für die Performance, dagegen leistete die Untergewichtung des ungarische Forint einen Performancebeitrag. Aus Durationssicht trug eine Übergewichtung von Mexiko positiv zur Performance bei, während Übergewichtungen von Indonesien und Kolumbien. Auf der Ebene der Finanzverwalter verbuchte BTG Pactual Asset Management Ltd. eine solide Performance, wobei dies durch die außerhalb der Benchmark liegende Allokation in Bezug auf chinesische Offshore-Zinssätze gestützt wurde. Allerdings wurden die Gewinne durch die Positionierung bei den lokalen Zinssätzen von Pictet Asset Management Ltd., die die Performance schmälerte, wieder aufgezehrt.

Der Teilfonds erzielte im dritten Quartal eine Outperformance; zwei der drei Finanzverwalter im Portfolio beendeten das Quartal mit einem Vorsprung vor der Benchmark. Aus Durationssicht leistete eine Übergewichtung Russlands einen positiven Performancebeitrag, da Russland im September einen Rückschlag hinnehmen musste. Der Währungseffekt war infolge einer Übergewichtung des US-Dollar und des chinesischen Yuan Renminbi positiv. Eine Untergewichtung des ungarischen Forint schmälerte jedoch einen Teil dieser Gewinne wieder. Angesichts der hohen geopolitische Risiken halten wir an unserem vorsichtigen kurzfristigen Ausblick fest, rechnen aber damit, dass die Nachfrage von Seiten der Anleger wieder anziehen wird, sobald immer mehr Länder politische Maßnahmen ergreifen, um makroökonomische Ungleichgewichte zu bekämpfen.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfelds und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzten wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

***Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.***

\* Benchmark-Quelle: JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>USD</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	274.636.977	225.949.726	226.871.148
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	37.093.170	35.349.297	21.172.212
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ....	2.724.637	941.318	2.338
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	1.551.344	2.362.030	648.269
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	2.826	-	41.282
Dividendenforderungen .....	-	-	7.303
Zinsforderungen .....	4.738.620	3.569.339	3.838.609
	<u>320.747.574</u>	<u>268.171.710</u>	<u>252.581.161</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(3.444.774)	(1.348.336)	(1.590.297)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(1.436.559)	(3.852.274)	(1.019.598)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(4.026)	-	-
Zahlbare Ausschüttung auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen .....	(1.123.471)	(767.137)	(688.914)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(274.493)	(230.071)	(405.394)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien .....	(76.980)	(17.297)	-
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(11.278)	(8.002)	(7.969)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(50.776)	(21.136)	(29.188)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(19.905)	(5.123)	(4.692)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(11.989)	(23.978)	(10.847)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(18.851)	(806)	(1.338)
	<u>(6.473.102)</u>	<u>(6.274.160)</u>	<u>(3.758.237)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	314.274.472	261.897.550	248.822.924
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>624.847</u>	<u>473.973</u>	<u>498.071</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>314.899.319</u></u>	<u><u>262.371.523</u></u>	<u><u>249.320.995</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Ausschüttend</b>			
Zinserträge .....	8.864.428	13.488.159	5.914.586
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	(15.057.815)	(40.340.834)	(31.573.848)
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>(6.193.387)</b>	<b>(26.852.675)</b>	<b>(25.659.262)</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(1.595.879)	(2.670.208)	(1.309.778)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 4) .....	(59.683)	(17.297)	-
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(13.067)	(23.579)	(12.598)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(98.142)	(178.218)	(113.435)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(54.692)	(116.371)	(62.515)
Prüfungsgebühren .....	(11.989)	(23.978)	(17.782)
Beratungshonorare .....	(6.852)	(41.982)	(20.380)
Sonstige Gebühren .....	(35.905)	(54.033)	(28.777)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(1.876.209)</b>	<b>(3.125.666)</b>	<b>(1.565.265)</b>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>(8.069.596)</b>	<b>(29.978.341)</b>	<b>(27.224.527)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(7.357.084)	(11.226.869)	(5.190.289)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>(15.426.680)</b>	<b>(41.205.210)</b>	<b>(32.414.816)</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(146.627)	(154.837)	(79.862)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>(15.573.307)</b>	<b>(41.360.047)</b>	<b>(32.494.678)</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>150.874</b>	<b>110.262</b>	<b>134.360</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>(15.422.433)</b>	<b>(41.249.785)</b>	<b>(32.360.318)</b>

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.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

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

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	(15.422.433)	(41.249.785)	(32.360.318)
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	5.378.579	8.624.821	4.029.115
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>62.571.650</u>	<u>76.776.521</u>	<u>59.432.232</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	52.527.796	44.151.557	31.101.029
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>262.371.523</u>	<u>218.219.966</u>	<u>218.219.966</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>314.899.319</u></u>	<u><u>262.371.523</u></u>	<u><u>249.320.995</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
<b>Wertpapiere (84,72%)</b>				<b>Ungarn (2,30%)</b>			
<b>Langfristige Anleihen und Schuldtitel (81,40%)</b>				Hungary Government			
<b>Brasilien (5,60%)</b>				Bond			
Brazil Letras do Tesouro				HUF	200.000.000	6.750% due 24/02/17 .....	891.524 0,28
Nacional					601.000.000	6.750% due 24/11/17 .....	2.735.001 0,87
Zero Coupon due					112.100.000	5.500% due 20/12/18 .....	493.271 0,16
BRL	9.261.000	01/01/17 .....	2.903.079 0,92		26.530.000	6.500% due 24/06/19 .....	120.969 0,04
Zero Coupon due					378.800.000	7.500% due 12/11/20 .....	1.831.351 0,58
	13.849.000	01/01/18 .....	3.855.880 1,23		185.070.000	6.000% due 24/11/23 .....	832.875 0,26
Zero Coupon due					77.780.000	5.500% due 24/06/25 .....	337.857 0,11
	9.092.000	01/07/18 .....	2.384.212 0,76				<u>7.242.848 2,30</u>
Brazil Notas do Tesouro				<b>Indonesien (4,55%)</b>			
Nacional Serie F				Indonesia Treasury Bond			
	8.990.000	10.000% due 01/01/17 .....	3.601.619 1,14	IDR	2.500.000.000	7.375% due 15/09/16 .....	204.325 0,06
	8.627.000	10.000% due 01/01/21 .....	3.276.615 1,04		16.000.000.000	6.250% due 15/04/17 .....	1.270.296 0,40
	4.310.000	10.000% due 01/01/23 .....	1.606.673 0,51		4.000.000.000	5.250% due 15/05/18 .....	299.056 0,09
			<u>17.628.078 5,60</u>		13.843.000.000	7.875% due 15/04/19 .....	1.119.028 0,35
<b>Chile (0,05%)</b>					160.000.000	12.800% due 15/06/21 .....	16.020 0,01
Chile Government					2.660.000.000	7.000% due 15/05/22 .....	203.020 0,06
International Bond					3.598.000.000	5.625% due 15/05/23 .....	245.083 0,08
CLP	93.500.000	5.500% due 05/08/20 .....	165.159 0,05		18.700.000.000	8.375% due 15/03/24 .....	1.523.164 0,48
<b>Kolumbien (5,43%)</b>					1.200.000.000	11.000% due 15/09/25 .....	116.784 0,04
Bogota Distrito Capital					5.400.000.000	8.375% due 15/09/26 .....	436.640 0,14
	1.938.000.000	9.750% due 26/07/28 .....	1.198.428 0,38		20.863.000.000	6.125% due 15/05/28 .....	1.374.373 0,44
Colombia Government					35.514.000.000	9.000% due 15/03/29 .....	2.962.191 0,94
International Bond					38.300.000.000	8.250% due 15/06/32 .....	2.986.048 0,95
	714.000.000	12.000% due 22/10/15 .....	377.930 0,12		11.563.000.000	6.625% due 15/05/33 .....	747.301 0,24
	11.279.000.000	7.750% due 14/04/21 .....	6.051.152 1,92		3.695.000.000	8.375% due 15/03/34 .....	285.957 0,09
	1.950.000.000	4.375% due 21/03/23 .....	832.202 0,26		5.108.000.000	6.375% due 15/04/42 .....	305.717 0,10
	1.917.000.000	9.850% due 28/06/27 .....	1.198.072 0,38		3.206.000.000	8.750% due 15/02/44 .....	249.297 0,08
Colombian TES							<u>14.344.300 4,55</u>
	1.600.000.000	11.250% due 24/10/18 .....	942.491 0,30	<b>Luxemburg (0,87%)</b>			
	4.545.000.000	7.000% due 11/09/19 .....	2.339.471 0,74	European Investment			
	4.957.000.000	10.000% due 24/07/24 .....	2.995.760 0,95	Bank			
	1.565.000.000	6.000% due 28/04/28 .....	690.456 0,22	ZAR	29.720.000	9.000% due 31/03/21 .....	2.725.957 0,87
Emgesa SA ESP				<b>Malaysia (9,77%)</b>			
	275.000.000	8.750% due 25/01/21 .....	147.441 0,05	Malaysia			
Empresas Publicas de				Malaysia			
Medellin ESP				Malaysia Government			
	410.000.000	7.625% due 10/09/24 .....	203.980 0,07	Bond			
Financiera de Desarrollo				MYR	920.000	3.654% due 31/10/19 .....	279.991 0,09
Territorial SA Findeter					18.640.000	3.197% due 15/10/15 .....	5.671.464 1,80
	248.000.000	7.875% due 12/08/24 .....	125.090 0,04		1.240.000	3.172% due 15/07/16 .....	376.983 0,12
			<u>17.102.473 5,43</u>		3.840.000	4.262% due 15/09/16 .....	1.190.570 0,38
<b>Deutschland (0,16%)</b>					1.130.000	3.394% due 15/03/17 .....	343.763 0,11
Deutsche Bank AG					12.378.000	3.314% due 31/10/17 .....	3.745.053 1,19
IDR	4.900.000.000	7.000% due 17/05/22 .....	371.278 0,12		530.000	3.580% due 28/09/18 .....	161.515 0,05
	2.000.000.000	7.000% due 18/05/27 .....	142.879 0,04		37.366.000	3.492% due 31/03/20 .....	11.241.659 3,57
			<u>514.157 0,16</u>		450.000	3.889% due 31/07/20 .....	137.804 0,04
<b>Griechenland (1,22%)</b>					2.050.000	4.048% due 30/09/21 .....	633.657 0,20
Hellenic Republic					4.300.000	3.418% due 15/08/22 .....	1.270.526 0,40
Government Bond							
EUR	3.080.000	4.750% due 17/04/19 .....	3.854.003 1,22				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
	3.790.000	3.480% due 15/03/23 .....	1.122.444	0,36			
	2.120.000	4.181% due 15/07/24 .....	659.077	0,21			
	2.230.000	4.392% due 15/04/26 .....	695.981	0,22			
	7.000.000	3.892% due 15/03/27 .....	2.079.496	0,66			
	862.000	4.127% due 15/04/32 .....	256.580	0,08			
	1.210.000	3.844% due 15/04/33 .....	345.747	0,11			
	1.768.000	4.935% due 30/09/43 .....	555.586	0,18			
			<b>30.767.896</b>	<b>9,77</b>			
		<b>Mexiko (9,50%)</b>					
		America Movil SAB de CV					
MXN	4.830.000	6.000% due 09/06/19 .....	362.046	0,12			
		Mexican Bonos					
	19.485.000	7.250% due 15/12/16 .....	1.545.999	0,49			
	4.393.000	5.000% due 15/06/17 .....	332.095	0,11			
	23.876.000	7.750% due 14/12/17 .....	1.936.569	0,62			
	11.980.000	8.500% due 13/12/18 .....	1.006.797	0,32			
	24.357.000	8.000% due 11/06/20 .....	2.037.747	0,65			
	120.565.000	6.500% due 10/06/21 .....	9.360.464	2,97			
	32.338.000	6.500% due 09/06/22 .....	2.492.758	0,79			
	22.940.900	8.000% due 07/12/23 .....	1.934.637	0,61			
	29.940.000	10.000% due 05/12/24 .....	2.878.498	0,91			
	2.240.000	8.500% due 31/05/29 .....	196.583	0,06			
	16.198.000	7.750% due 29/05/31 .....	1.331.836	0,42			
	23.100.000	10.000% due 20/11/36 .....	2.325.060	0,74			
	8.100.000	8.500% due 18/11/38 .....	712.450	0,23			
		Mexican Udibonos					
	3.552.541	2.000% due 09/06/22 .....	256.954	0,08			
	13.956.410	4.500% due 22/11/35 .....	1.200.177	0,38			
			<b>29.910.670</b>	<b>9,50</b>			
		<b>Nigeria (0,72%)</b>					
		Nigeria Government Bond					
NGN	30.000.000	13.050% due 16/08/16 .....	186.380	0,06			
	10.000.000	15.100% due 27/04/17 .....	65.108	0,02			
	220.000.000	16.000% due 29/06/19 .....	1.533.211	0,49			
	11.583.000	16.390% due 27/01/22 .....	84.263	0,02			
	27.000.000	14.200% due 14/03/24 .....	180.825	0,06			
	42.000.000	10.000% due 23/07/30 .....	214.042	0,07			
			<b>2.263.829</b>	<b>0,72</b>			
		<b>Peru (1,10%)</b>					
		Peruvian Government International Bond					
PEN	5.655.000	7.840% due 12/08/20 .....	2.225.173	0,71			
	1.170.000	8.200% due 12/08/26 .....	481.031	0,15			
	1.000.000	6.950% due 12/08/31 .....	358.894	0,12			
	1.120.000	6.850% due 12/02/42 .....	389.727	0,12			
			<b>3.454.825</b>	<b>1,10</b>			
		<b>Philippinen (0,26%)</b>					
		Philippine Government International Bond					
PHP	34.000.000	6.250% due 14/01/36 .....	812.394	0,26			
		<b>Polen (6,53%)</b>					
		Poland Government Bond					
PLN	4.680.000	6.250% due 24/10/15 .....	1.478.081	0,47			
	3.500.000	5.000% due 25/04/16 .....	1.107.096	0,35			
		Zero Coupon due					
	1.520.000	25/07/16 .....	443.462	0,14			
	5.043.369	3.000% due 24/08/16 .....	1.576.673	0,50			
	470.000	4.750% due 25/04/17 .....	151.653	0,05			
	6.880.000	5.250% due 25/10/17 .....	2.273.008	0,72			
	13.660.000	3.750% due 25/04/18 .....	4.348.110	1,38			
	3.540.000	2.500% due 25/07/18 .....	1.080.450	0,35			
	900.000	3.250% due 25/07/19 .....	283.048	0,09			
	5.510.000	5.500% due 25/10/19 .....	1.911.558	0,61			
	4.900.000	5.750% due 25/10/21 .....	1.763.372	0,56			
	3.725.558	2.750% due 25/08/23 .....	1.236.348	0,39			
	1.600.000	4.000% due 25/10/23 .....	522.411	0,17			
	3.400.000	3.250% due 25/07/25 .....	1.046.257	0,33			
	3.430.000	5.750% due 25/04/29 .....	1.331.681	0,42			
			<b>20.553.208</b>	<b>6,53</b>			
		<b>Rumänien (0,75%)</b>					
		Romania Government Bond					
RON	2.100.000	5.900% due 26/07/17 .....	645.864	0,21			
	2.050.000	5.600% due 28/11/18 .....	638.756	0,20			
	1.650.000	5.750% due 29/04/20 .....	515.552	0,16			
	1.800.000	5.950% due 11/06/21 .....	575.948	0,18			
			<b>2.376.120</b>	<b>0,75</b>			
		<b>Russland (7,31%)</b>					
		Russian Federal Bond - OFZ					
RUB	35.300.000	7.400% due 14/06/17 .....	853.608	0,27			
	3.610.000	6.200% due 31/01/18 .....	83.416	0,03			
	16.330.000	7.500% due 27/02/19 .....	387.412	0,12			
	5.115.000	6.700% due 15/05/19 .....	116.436	0,04			
	250.060.000	6.800% due 11/12/19 .....	5.724.417	1,82			
	13.390.000	6.400% due 27/05/20 .....	301.987	0,09			
	83.520.000	7.600% due 14/04/21 .....	1.951.017	0,62			
	14.020.000	7.000% due 24/11/21 .....	306.593	0,10			
	132.400.000	7.600% due 20/07/22 .....	3.056.028	0,97			
	121.060.000	7.000% due 25/01/23 .....	2.673.083	0,85			
	17.130.000	7.000% due 16/08/23 .....	373.781	0,12			
	80.050.000	8.150% due 03/02/27 .....	1.875.018	0,59			
	115.250.000	7.050% due 19/01/28 .....	2.434.367	0,77			
		Russian Foreign Bond - Eurobond					
	120.000.000	7.850% due 10/03/18 .....	2.897.353	0,92			
			<b>23.034.516</b>	<b>7,31</b>			
		<b>Südafrika (8,01%)</b>					
		South Africa Government Bond					
ZAR	16.600.000	8.250% due 15/09/17 .....	1.509.570	0,48			
	4.340.000	8.000% due 21/12/18 .....	390.457	0,13			
	29.800.000	7.250% due 15/01/20 .....	2.579.392	0,82			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %		
95.470.000	6.750% due 31/03/21 .....	7.961.657	2,53	<b>Vereinigte Staaten (2,29%)</b>					
33.400.000	7.750% due 28/02/23 .....	2.887.626	0,92	COP	Citigroup Inc				
12.300.000	10.500% due 21/12/26 .....	1.266.922	0,40	2.200.000.000	7.288% due 16/06/16 .....	1.125.937	0,36		
2.100.000	10.500% due 21/12/26 .....	216.304	0,07	2.300.000.000	11.000% due 27/07/20 .....	1.405.482	0,45		
27.820.000	7.000% due 28/02/31 .....	2.090.517	0,66	JPMorgan Chase Bank					
47.625.000	6.250% due 31/03/36 .....	3.161.314	1,00	IDR	NA				
970.000	8.500% due 31/01/37 .....	82.068	0,03	11.700.000.000	5.250% due 17/05/18 .....	873.779	0,28		
17.500.000	6.500% due 28/02/41 .....	1.164.333	0,37	COP430.000.000	7.000% due 06/05/22 .....	215.980	0,07		
10.740.000	8.750% due 31/01/44 .....	915.798	0,29	IDR28.900.000.000	7.000% due 17/05/22 .....	2.178.469	0,69		
11.410.000	8.750% due 28/02/48 .....	984.441	0,31	13.100.000.000	5.625% due 17/05/23 .....	891.252	0,28		
		<u>25.210.399</u>	<u>8,01</u>	6.700.000.000	8.250% due 17/06/32 .....	512.741	0,16		
						<u>7.203.640</u>	<u>2,29</u>		
	<b>Thailand (5,43%)</b>				<b>Venezuela (0,70%)</b>				
	Thailand Government				Petroleos de Venezuela				
	Bond				SA				
THB	20.000.000	3.125% due 11/12/15 .....	623.460	0,20	USD	653.000	8.500% due 02/11/17 .....	514.238	0,16
	5.000.000	4.125% due 18/11/16 .....	159.686	0,05	170.000	6.000% due 16/05/24 .....	87.125	0,03	
	12.070.000	3.250% due 16/06/17 .....	379.399	0,12	68.761	6.000% due 15/11/26 .....	35.756	0,01	
	12.273.000	5.125% due 13/03/18 .....	407.365	0,13	Venezuela Government				
	73.500.000	3.450% due 08/03/19 .....	2.308.884	0,73	International Bond				
	60.980.000	3.875% due 13/06/19 .....	1.959.159	0,62	899.000	5.750% due 26/02/16 .....	766.397	0,24	
	39.167.492	1.200% due 14/07/21 .....	1.173.123	0,37	1.200.000	9.000% due 07/05/23 .....	810.000	0,26	
	77.130.000	3.650% due 17/12/21 .....	2.442.522	0,78			<u>2.213.516</u>	<u>0,70</u>	
178.910.000	3.625% due 16/06/23 .....	5.619.992	1,79		<b>Langfristige Anleihen und</b>				
37.170.000	3.580% due 17/12/27 .....	1.138.796	0,36		<b>Schuldtitel insgesamt</b> .....	<u>256.340.812</u>	<u>81,40</u>		
13.317.057	1.250% due 12/03/28 .....	377.404	0,12						
6.900.000	4.260% due 12/12/37 .....	219.056	0,07		<b>Kurzfristige Anlagen (3,32%)</b>				
1.200.000	3.800% due 14/06/41 .....	35.233	0,01		<b>Ungarn (0,58%)</b>				
7.513.000	4.675% due 29/06/44 .....	252.574	0,08		Hungary Government				
		<u>17.096.653</u>	<u>5,43</u>		Bond				
				HUF	440.000.000	8.000% due 12/02/15 .....	1.828.401	0,58	
	<b>Türkei (8,84%)</b>								
	Turkey Government Bond				<b>Indonesien (0,47%)</b>				
TRY	1.460.000	8.300% due 07/10/15 .....	633.405	0,20	IDR	Indonesia Retail Bond			
	1.340.000	9.000% due 27/01/16 .....	582.079	0,19	14.800.000.000	7.300% due 15/10/14 .....	1.215.252	0,39	
	1.050.000	10.700% due 24/02/16 .....	466.580	0,15	Indonesia Treasury				
18.685.000	9.000% due 08/03/17 .....	8.110.378	2,58	Bond					
6.600.000	6.300% due 14/02/18 .....	2.628.223	0,83	2.900.000.000	11.000% due 15/10/14 .....	238.355	0,08		
3.710.000	8.800% due 14/11/18 .....	1.584.330	0,50			<u>1.453.607</u>	<u>0,47</u>		
3.580.000	10.400% due 27/03/19 .....	1.612.789	0,51		<b>Republik Korea (0,42%)</b>				
6.644.500	10.500% due 15/01/20 .....	3.038.501	0,97		Export-Import Bank of				
2.595.650	4.000% due 01/04/20 .....	1.255.831	0,40		Korea				
9.580.000	9.500% due 12/01/22 .....	4.154.078	1,32	16.500.000.000	5.000% due 15/02/15 .....	1.320.100	0,42		
1.930.000	8.500% due 14/09/22 .....	785.268	0,25						
5.920.000	7.100% due 08/03/23 .....	2.206.243	0,70		<b>Mexiko (0,38%)</b>				
700.000	8.800% due 27/09/23 .....	289.109	0,09		Mexican Bonos				
1.050.000	10.400% due 20/03/24 .....	478.779	0,15	MXN	2.304.000	6.000% due 18/06/15 .....	174.988	0,06	
		<u>27.825.593</u>	<u>8,84</u>	13.559.000	9.500% due 18/12/14 .....	1.022.683	0,32		
						<u>1.197.671</u>	<u>0,38</u>		
	<b>Großbritannien (0,01%)</b>				<b>Thailand (0,40%)</b>				
	European Bank for				Bank of Thailand				
	Reconstruction &			THB	36.800.000	3.300% due 16/07/15 .....	1.145.457	0,36	
	Development								
IDR	510.000.000	7.200% due 08/06/16 .....	40.578	0,01					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Kapitalbetrag			Zeitwert USD	Fonds %	Kapitalbetrag			Zeitwert USD	Fonds %
		Thailand Government Bond					<b>Geldmarktinstrumente (0,02%)</b>		
4.110.000	3.625%	due 22/05/15 .....	127.983	0,04			<b>Nigeria (0,02%)</b>		
			<u>1.273.440</u>	<u>0,40</u>			Nigeria Treasury Bill		
		<b>Türkei (1,01%)</b>			NGN 13.300.000	04/12/14 .....	79.758	0,02	
		Turkey Government Bond					<b>Geldmarktinstrumente</b>		
TRY 2.242.534	4.000%	due 29/04/15 .....	990.351	0,32			<b>insgesamt</b> .....		
5.000.000	6.500%	due 07/01/15 .....	2.176.868	0,69			79.758	0,02	
			<u>3.167.219</u>	<u>1,01</u>			<b>Gesamtanlagen ohne</b>		
		<b>Vereinigte Staaten (0,06%)</b>					<b>derivative</b>		
		Inter-American					<b>Finanzinstrumente</b> .....		
IDR		Development Bank					266.851.104	84,74	
		Zero Coupon due							
2.490.000.000		20/08/15 .....	190.096	0,06					
		<b>Kurzfristige Anlagen</b>							
		<b>insgesamt</b> .....	<u>10.430.534</u>	<u>3,32</u>					
		<b>Wertpapiere insgesamt</b> .....	<u>266.771.346</u>	<u>84,72</u>					

**Derivative Finanzinstrumente (1,38%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) (0,01%)**

Nominalwert USD	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
8.286.275	188,32	44 of German Euro Bund Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	34.499	0,02
2.512.195	125,61	20 of 10 Year U.S. Treasury Note Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(19.383)	(0,01)
(1.531.406)	(139,22)	11 of Short U.S. Treasury Bond Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	14.438	0,00
		Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....	48.937	0,02
		Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....	(19.383)	(0,01)
		<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten</b> .....	<u>29.554</u>	<u>0,01</u>

**Offene Devisenterminkontrakte ((0,11%))**

Abrechnungs- termin	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
05/12/2014	AUD 940.000	USD 861.491	(42.683)	(0,01)
05/12/2014	AUD 940.000	USD 855.908	(37.099)	(0,01)
05/12/2014	AUD 940.000	USD 821.601	(2.793)	0,00
31/10/2014	BRL 15.107.500	USD 6.624.934	(505.815)	(0,21)
17/12/2014	BRL 9.868.134	USD 4.256.442	(310.657)	(0,10)
02/10/2014	BRL 5.521.819	USD 2.423.604	(169.429)	(0,08)
17/10/2014	BRL 4.138.288	USD 1.760.000	(77.485)	(0,03)
02/10/2014	BRL 1.980.000	USD 858.816	(50.521)	(0,02)
02/10/2014	BRL 1.970.000	USD 854.071	(49.858)	(0,02)
31/10/2014	BRL 800.000	USD 349.696	(25.666)	(0,01)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
16/10/2014	BRL	1.538.225	USD	650.000	(24.430)	(0,01)
02/10/2014	BRL	990.000	USD	423.023	(18.875)	(0,01)
04/11/2014	BRL	10.880.329	USD	4.419.933	(17.803)	(0,01)
02/10/2014	BRL	1.280.000	USD	532.668	(10.133)	0,00
02/10/2014	BRL	1.150.000	USD	477.476	(8.011)	0,00
02/10/2014	BRL	510.000	USD	212.146	(3.949)	0,00
11/12/2014	CLP	302.580.040	USD	508.000	(4.496)	0,00
11/12/2014	CLP	68.991.000	USD	115.273	(470)	0,00
08/10/2014	CNH	37.146.000	USD	6.000.000	10.148	0,00
07/11/2014	CNY	5.400.000	USD	878.192	(1.070)	0,00
28/10/2014	CNY	8.070.000	USD	1.310.831	1.147	0,00
09/10/2014	CNY	4.800.000	USD	780.171	1.512	0,00
31/10/2014	CNY	2.593.665	USD	420.000	1.552	0,00
28/10/2014	CNY	2.780.000	USD	450.363	1.595	0,00
08/10/2014	CNY	2.700.000	USD	437.956	1.780	0,00
08/10/2014	CNY	1.546.062	USD	250.000	1.800	0,00
08/10/2014	CNY	2.700.000	USD	437.921	1.815	0,00
08/10/2014	CNY	5.400.000	USD	877.492	1.980	0,00
31/10/2014	CNY	2.289.856	USD	370.000	2.173	0,00
28/10/2014	CNY	5.450.000	USD	883.808	2.225	0,00
14/11/2014	CNY	13.800.000	USD	2.237.535	2.806	0,00
17/10/2014	CNY	7.700.000	USD	1.249.392	3.663	0,00
28/10/2014	CNY	5.390.000	USD	872.521	3.757	0,00
09/10/2014	CNY	5.500.000	USD	891.916	3.762	0,00
15/10/2014	CNY	10.800.000	USD	1.752.678	5.167	0,00
31/10/2014	CNY	12.907.449	USD	2.091.325	6.539	0,00
31/10/2014	CNY	12.936.936	USD	2.091.325	11.332	0,00
08/10/2014	CNY	38.608.125	USD	6.273.765	14.153	0,00
04/11/2014	CNY	30.300.000	USD	4.908.075	14.868	0,00
26/11/2014	COP	1.392.988.700	USD	717.074	(30.938)	(0,01)
10/10/2014	COP	557.260.000	USD	298.000	(22.150)	(0,01)
17/12/2014	COP	549.936.427	USD	281.513	(11.289)	0,00
26/11/2014	COP	3.672.538.686	USD	1.814.944	(5.983)	0,00
23/10/2014	EUR	670.000	CHF	809.209	(550)	0,00
23/10/2014	EUR	670.000	CHF	808.851	(175)	0,00
23/10/2014	EUR	660.000	CHF	796.739	(131)	0,00
23/10/2014	EUR	660.000	CHF	796.544	73	0,00
23/10/2014	EUR	670.000	CHF	808.556	134	0,00
31/10/2014	EUR	1.322.935	HUF	418.000.000	(27.390)	(0,01)
31/10/2014	EUR	1.302.702	HUF	411.000.000	(24.504)	(0,01)
11/12/2014	EUR	1.712.523	USD	2.209.131	(44.712)	(0,01)
20/10/2014	EUR	660.000	USD	854.845	(21.004)	(0,01)
31/10/2014	HUF	213.000.000	EUR	673.079	15.281	0,00
07/10/2014	HUF	152.192.355	USD	665.089	(46.217)	(0,01)
31/10/2014	HUF	150.490.087	USD	639.504	(27.860)	(0,01)
31/10/2014	HUF	113.158.685	USD	483.733	(23.817)	(0,01)
31/10/2014	HUF	133.852.282	USD	565.063	(21.041)	(0,01)
31/10/2014	HUF	88.968.564	USD	377.085	(15.485)	0,00
31/10/2014	HUF	71.586.058	USD	306.006	(15.055)	0,00
31/10/2014	HUF	25.891.037	USD	110.425	(5.195)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs- termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
17/12/2014	IDR	5.607.100.000	USD	470.000	(15.913)	(0,01)
27/03/2015	INR	305.767.900	USD	4.855.000	(84.673)	(0,04)
09/10/2014	INR	110.400.000	USD	1.805.249	(20.062)	(0,01)
27/03/2015	INR	30.777.880	USD	490.000	(9.830)	0,00
27/05/2015	INR	26.791.800	USD	420.000	(7.518)	0,00
09/10/2014	INR	40.200.000	USD	653.765	(3.724)	0,00
17/10/2014	KRW	448.000.000	USD	432.120	(7.868)	0,00
24/10/2014	KRW	444.000.000	USD	427.128	(6.800)	0,00
17/10/2014	KRW	444.000.000	USD	427.252	(6.788)	0,00
24/10/2014	KRW	444.000.000	USD	426.595	(6.266)	0,00
17/12/2014	MXN	48.473.264	USD	3.648.919	(58.278)	(0,03)
04/11/2014	MXN	36.809.448	USD	2.774.897	(40.405)	(0,01)
17/10/2014	MXN	31.979.729	USD	2.415.902	(37.221)	(0,01)
04/11/2014	MXN	17.100.000	USD	1.284.247	(13.926)	0,00
04/11/2014	MXN	11.400.000	USD	854.653	(7.772)	0,00
04/11/2014	MXN	7.500.000	USD	563.571	(6.413)	0,00
04/11/2014	MXN	5.700.000	USD	428.722	(5.282)	0,00
04/11/2014	MXN	5.700.000	USD	428.636	(5.196)	0,00
14/10/2014	MYR	4.250.262	USD	1.333.834	(39.278)	(0,01)
17/12/2014	MYR	3.933.720	USD	1.225.000	(31.882)	(0,01)
14/10/2014	MYR	811.665	USD	255.000	(7.781)	0,00
17/12/2014	MYR	324.074	USD	100.000	(1.707)	0,00
17/12/2014	NGN	208.000.000	USD	1.250.000	(8.682)	0,00
17/12/2014	NGN	41.475.000	USD	250.000	(2.482)	0,00
06/11/2014	NGN	161.818.604	USD	978.643	(53)	0,00
25/11/2014	PEN	910.000	USD	317.959	(6.456)	0,00
27/10/2014	PHP	11.978.400	USD	280.000	(13.244)	0,00
27/10/2014	PHP	2.171.000	USD	50.000	(1.652)	0,00
27/10/2014	PHP	1.966.500	USD	45.000	(1.206)	0,00
27/10/2014	PHP	1.792.274	USD	41.000	(1.086)	0,00
27/10/2014	PHP	1.750.000	USD	40.011	(1.039)	0,00
27/10/2014	PHP	1.549.100	USD	35.000	(502)	0,00
03/11/2014	PHP	400.000	USD	9.148	(242)	0,00
30/01/2015	PLN	11.691.779	USD	3.627.495	(109.876)	(0,03)
14/10/2014	PLN	10.150.401	USD	3.110.424	(42.077)	(0,01)
30/01/2015	PLN	979.050	USD	300.000	(5.441)	0,00
24/11/2014	RON	2.167.797	USD	631.260	(12.939)	0,00
01/10/2014	RUB	15.000.000	USD	423.131	(43.912)	(0,01)
01/10/2014	RUB	15.000.000	USD	421.822	(42.603)	(0,01)
01/10/2014	RUB	15.200.000	USD	424.997	(40.721)	(0,01)
01/12/2014	RUB	103.209.372	USD	2.610.582	(33.488)	(0,01)
01/10/2014	RUB	16.500.000	USD	445.464	(28.324)	(0,01)
01/10/2014	RUB	17.700.000	USD	475.168	(27.690)	(0,01)
01/10/2014	RUB	18.400.000	USD	490.013	(24.838)	(0,01)
01/10/2014	RUB	7.100.000	USD	195.700	(16.203)	(0,01)
01/10/2014	RUB	9.000.000	USD	242.849	(15.318)	0,00
01/10/2014	RUB	8.100.000	USD	217.042	(12.264)	0,00
01/10/2014	RUB	8.100.000	USD	211.433	(6.655)	0,00
01/10/2014	RUB	8.200.000	USD	213.764	(6.458)	0,00
01/10/2014	RUB	8.800.000	USD	227.567	(5.092)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
07/10/2014	SGD	2.160.000	USD	1.725.322	(31.620)	(0,01)
04/11/2014	SGD	560.000	USD	448.143	(9.059)	0,00
04/11/2014	SGD	470.000	USD	375.970	(7.453)	0,00
04/11/2014	SGD	530.000	USD	422.311	(6.749)	0,00
04/11/2014	SGD	550.000	USD	436.468	(5.224)	0,00
04/11/2014	SGD	570.000	USD	451.049	(4.124)	0,00
17/10/2014	THB	16.535.380	USD	514.000	(4.403)	0,00
17/10/2014	THB	16.615.200	USD	516.000	(3.943)	0,00
22/10/2014	THB	4.200.000	USD	129.930	(523)	0,00
05/11/2014	TRY	1.800.000	USD	798.063	(15.886)	(0,01)
05/11/2014	TRY	950.000	USD	426.272	(13.457)	0,00
05/11/2014	TRY	950.000	USD	423.406	(10.591)	0,00
05/11/2014	TRY	480.000	USD	214.050	(5.470)	0,00
05/11/2014	TRY	326.700	USD	146.937	(4.972)	0,00
05/11/2014	TRY	480.000	USD	212.182	(3.601)	0,00
05/11/2014	TRY	480.000	USD	210.370	(1.789)	0,00
06/10/2014	TWD	26.400.000	USD	882.707	(14.823)	0,00
31/10/2014	TWD	25.800.000	USD	847.903	376	0,00
05/12/2014	USD	2.622.247	AUD	2.830.000	157.111	0,05
02/10/2014	USD	279.132	BRL	630.000	21.947	0,01
02/10/2014	USD	805.301	BRL	1.891.490	33.138	0,01
16/10/2014	USD	1.760.000	BRL	4.182.288	59.135	0,02
17/12/2014	USD	4.256.442	BRL	10.287.394	143.015	0,07
11/12/2014	USD	2.005.075	CHF	1.873.773	42.774	0,01
08/10/2014	USD	6.250.000	CNY	38.608.125	(37.919)	(0,01)
08/10/2014	USD	6.036.172	CNY	37.146.000	(13.617)	0,00
28/10/2014	USD	1.794.456	CNY	11.070.000	(5.247)	0,00
09/10/2014	USD	893.946	CNY	5.500.000	(1.733)	0,00
09/10/2014	USD	780.171	CNY	4.800.000	(1.512)	0,00
04/11/2014	USD	778.526	CNY	4.800.000	(1.347)	0,00
08/10/2014	USD	878.477	CNY	5.400.000	(995)	0,00
08/10/2014	USD	438.746	CNY	2.700.000	(990)	0,00
08/10/2014	USD	438.746	CNY	2.700.000	(990)	0,00
08/10/2014	USD	251.233	CNY	1.546.062	(567)	0,00
10/10/2014	USD	134.000	COP	259.759.000	5.416	0,00
17/12/2014	USD	311.025	EUR	239.700	8.060	0,00
20/10/2014	USD	855.638	EUR	660.000	21.796	0,01
17/12/2014	USD	3.923.115	EUR	2.974.229	165.921	0,05
07/10/2014	USD	143.000	HUF	33.862.400	5.303	0,00
31/10/2014	USD	157.197	HUF	37.000.000	6.816	0,00
31/10/2014	USD	325.418	HUF	78.000.000	8.398	0,00
07/10/2014	USD	497.812	HUF	118.329.955	16.638	0,01
31/10/2014	USD	633.093	HUF	147.343.750	34.237	0,01
31/10/2014	USD	622.959	HUF	144.803.595	34.426	0,01
31/10/2014	USD	2.874.328	HUF	665.424.135	169.809	0,05
14/11/2014	USD	48.634	IDR	600.000.000	(250)	0,00
14/11/2014	USD	1.205.615	IDR	14.600.000.000	16.111	0,01
09/10/2014	USD	1.505.323	IDR	17.883.237.200	39.403	0,01
09/10/2014	USD	867.857	INR	53.000.000	10.837	0,00
24/10/2014	USD	419.428	KRW	443.000.000	46	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
17/10/2014	USD	846.088	KRW	890.000.000	3.266	0,00
17/12/2014	USD	970	MXN	12.742	26	0,00
04/11/2014	USD	58.300	MXN	775.553	686	0,00
17/12/2014	USD	305.812	MXN	4.041.441	6.444	0,00
04/11/2014	USD	281.709	MXN	3.700.000	6.844	0,00
17/10/2014	USD	650.000	MXN	8.619.093	8.904	0,00
04/11/2014	USD	1.462.085	MXN	19.500.000	13.474	0,00
04/11/2014	USD	1.740.887	MXN	23.200.000	17.411	0,01
17/10/2014	USD	1.760.000	MXN	23.360.636	22.415	0,01
17/12/2014	USD	3.360.319	MXN	44.431.823	69.046	0,02
28/10/2014	USD	183.027	MYR	600.000	452	0,00
14/10/2014	USD	101.000	MYR	323.251	2.544	0,00
28/10/2014	USD	160.317	MYR	510.000	5.128	0,00
14/10/2014	USD	304.000	MYR	973.104	7.609	0,00
28/10/2014	USD	520.984	MYR	1.647.975	19.517	0,01
25/11/2014	USD	107.527	PEN	310.000	1.410	0,00
03/11/2014	USD	242.691	PHP	10.666.278	5.193	0,00
01/10/2014	USD	168.449	RUB	6.300.000	9.177	0,00
29/10/2014	USD	354.993	RUB	13.443.589	17.184	0,01
28/10/2014	USD	355.155	RUB	13.400.000	18.365	0,01
31/10/2014	USD	716.457	RUB	27.100.000	35.797	0,01
01/10/2014	USD	776.197	RUB	27.000.000	93.603	0,03
01/10/2014	USD	1.517.350	RUB	52.090.628	200.436	0,06
07/10/2014	USD	1.757.395	SGD	2.200.000	32.327	0,01
04/11/2014	USD	5.193.993	SGD	6.480.000	113.157	0,05
03/11/2014	USD	841.294	THB	27.300.000	622	0,00
03/11/2014	USD	841.683	THB	27.300.000	1.011	0,00
22/10/2014	USD	342.278	THB	11.055.568	1.641	0,00
05/11/2014	USD	300.879	TRY	660.000	14.081	0,00
05/11/2014	USD	5.272.125	TRY	11.472.302	286.923	0,10
31/10/2014	USD	851.766	TWD	25.800.000	3.487	0,00
06/10/2014	USD	882.206	TWD	26.400.000	14.322	0,00
17/12/2014	USD	260.000	ZAR	2.904.200	6.261	0,00
31/10/2014	USD	1.742.645	ZAR	19.591.918	16.774	0,01
17/12/2014	USD	7.389.059	ZAR	79.727.948	423.254	0,15
17/12/2014	ZAR	44.961.743	USD	4.019.103	(90.810)	(0,03)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten .....					2.588.766	0,82
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten .....					(2.939.529)	(0,93)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ....</b>					<b>(350.763)</b>	<b>(0,11)</b>

**Zinsswaps ((0,14)%)**

<b>Währung</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Fonds zahlt</b>	<b>Fonds erhält</b>	<b>Ablauftermin</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
		THB 6 Month				
THB	156.200.000	LIBOR	2,97%	15/03/2017	16.071	0,00
			MYR 3 Month			
MYR	124.000.000	3,41%	KLIB3	23/10/2014	17.117	0,01
			CNY 3 Month			
CNY	12.800.000	3,57%	CNR	25/06/2016	(18.789)	(0,01)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Währung</u>	<u>Nominalwert</u>	<u>Fonds zahlt</u>	<u>Fonds erhält</u>	<u>Ablauftermin</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
TWD	55.900.000	2,97%	TWD 3 Month LIBOR	29/09/2019	-	(0,00)
THB	16.700.000	THB 6 Month LIBOR	3,26%	30/09/2024	-	(0,00)
BRL	3.003.335	BRL 1 Month BZDIO	8,44%	01/02/2017	(123.463)	(0,04)
BRL	3.049.633	BRL 1 Month BZDIO	8,45%	01/02/2017	(124.876)	(0,04)
BRL	21.226.251	BRL 3 Month LIBOR	11,05%	01/02/2017	(218.734)	(0,06)
Zinsswaps zum positiven Zeitwert .....					33.188	0,01
Zinsswaps zum negativen Zeitwert .....					(485.862)	(0,15)
<b>Zinsswaps zum Zeitwert .....</b>					<b>(452.674)</b>	<b>(0,14)</b>

**Total Return Swaps (1,62%)**

<u>Nominalwert</u>	<u>Währung</u>	<u>Beschreibung</u>	<u>Ablauftermin</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
60.000.000.000	IDR	*FF TRS IDG000010208	15/05/2023	4.223.951	1,34
12.660.000.000	IDR	*FF TRS IDG000010208	15/05/2023	891.031	0,28
<b>Total Return Swaps zum Zeitwert .....</b>				<b>5.114.982</b>	<b>1,62</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>				<b>4.341.099</b>	<b>1,38</b>

\* Fully Funded Total Return Swap setzt den Teilfonds der Wertentwicklung der zugrunde liegenden indonesischen Staatsanleihe aus.

	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (87,21%) .....</b>	274.636.977	87,21
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((1,09)%) .....</b>	(3.444.774)	(1,09)
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (86,12%) .....</b>	271.192.203	86,12
<b>Sonstiges Nettovermögen (13,68%) .....</b>	43.082.269	13,68
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,20%) .....</b>	624.847	0,20
<b>Nettovermögen .....</b>	<b>314.899.319</b>	<b>100,00</b>

**Gesamtvermögensanalyse**

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden .....	83,20
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente .....	0,02
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) .....	2,41
Sonstige Vermögenswerte .....	14,37
	<b>100,00</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

***Russell Investment Company II plc***  
***Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund***

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist JPMorgan.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Citibank	JPMorgan
Citigroup	Merrill Lynch
Deutsche Bank	NDF
Goldman Sachs	State Street Bank
HSBC	

Die Kontrahenten der Zinsswaps sind:

Citibank	UBS
JPMorgan	

Die Kontrahenten der Total Return Swaps sind:

Citibank	Merrill Lynch
----------	---------------

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<b>Wertpapiere des Portfolios</b>	<b>Anschaffungs- kosten USD</b>	<b>Wertpapiere des Portfolios</b>	<b>Veräußerungs- erlöse USD</b>
Russian Federal Bond - OFZ 6.800% due 11/12/2019	12.968.509	Russian Federal Bond - OFZ 6.800% due 11/12/2019	(11.473.715)
8.150% due 03/02/2027	8.983.442	8.150% due 03/02/2027	(7.822.838)
European Investment Bank 9.000% due 31/03/2021	8.312.117	Poland Government Bond 3.750% due 25/04/2018	(7.372.409)
Poland Government Bond 3.750% due 25/04/2018	8.215.654	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000% due 01/01/2017	(7.053.774)
Colombia Government International Bond 7.750% due 14/04/2021	6.238.987	Poland Government Bond 2.500% due 25/07/2018	(5.340.387)
South Africa Government Bond 6.750% due 31/03/2021	6.154.218	European Investment Bank 9.000% due 31/03/2021	(5.128.312)
Turkey Government Bond 10.700% due 24/02/2016	5.440.290	Turkey Government Bond 10.700% due 24/02/2016	(5.010.789)
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000% due 01/01/2017	4.926.250	Poland Government Bond Zero Coupon due 25/01/2016	(4.437.144)
Poland Government Bond 2.500% due 25/07/2018	4.670.969	Colombia Government International Bond 12.000% due 22/10/2015	(3.604.997)
Brazil Letras do Tesouro Nacional Zero Coupon due 01/01/2018	4.216.373	Hungary Government Bond 5.500% due 20/12/2018	(3.560.513)
Malaysia Government Bond 3.492% due 31/03/2020	4.176.327	South Africa Government Bond 6.250% due 31/03/2036	(3.324.899)
Hellenic Republic Government Bond 4.750% due 17/04/2019	4.153.975	Poland Government Bond 5.750% due 25/10/2021	(2.708.286)
Mexican Bonos 6.500% due 10/06/2021	3.986.983	4.000% due 25/10/2023	(2.611.833)
Turkey Government Bond 9.000% due 08/03/2017	3.209.117	South Africa Government Bond 10.500% due 21/12/2026	(2.215.055)
10.500% due 15/01/2020	2.911.951	8.000% due 21/12/2018	(2.113.846)
Colombian TES 10.000% due 24/07/2024	2.831.193	Hungary Government Bond 6.750% due 24/02/2017	(1.960.465)
Brazil Letras do Tesouro Nacional Zero coupon due 01/07/2018	2.595.551	6.000% due 24/11/2023	(1.584.758)
Poland Government Bond 4.000% due 25/10/2023	2.580.102	Mexican Bonos 7.750% due 29/05/2031	(1.463.443)
Colombian TES 7.000% due 11/09/2019	2.497.945	Brazil Letras do Tesouro Nacional Zero Coupon due 01/01/2017	(1.455.160)
Thailand Government Bond 3.625% due 16/06/2023	2.218.371	Zero Coupon due 01/01/2016	(1.116.364)

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.

# **Russell Investment Company II plc**

## **Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

### **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Finanzverwalter zum 30. September 2014**

Delaware Investments  
East Capital  
Everest Capital, LLC  
Imara Asset Management Ltd.  
Jardim Botanico Investimentos  
JK Capital Management Ltd.  
Oaktree Capital Management, L.P.  
Quantum Advisors  
Russell Implementation Services Inc.  
Somerset Capital Management, LLP

#### **Anlageziel**

Das Anlageziel des Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund (der „Teilfonds“) ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch die Anlage vorwiegend in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren.

#### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von 2,9 Prozent vor Abzug von Gebühren (2,2 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 3,7 Prozent.

#### **Marktkommentar**

Der Russell Emerging Extended Markets Index stieg im zweiten Quartal 2014 in US-Dollar um 6,9 Prozent. Nachlassende Sorgen in Bezug auf einen kurzfristigen Anstieg der globalen Zinssätze gaben den Marktrenditen Auftrieb. Hauptursache für die Gewinne war eine Reihe günstiger Wahlergebnisse, vor allem in Indien, wo die BJP von Narendra Modi seit mehr als 30 Jahren die erste Partei war, die im Unterhaus eine Mehrheit erzielte. Auch die Wahlen in Südafrika (+2,1 Prozent), Ägypten und im Frontiermarkt Ukraine verliefen relativ reibungslos ohne größere Überraschungen. In China (+5,0 Prozent) lösten sich die Bedenken rund um die Daten aus den Einkaufsmanagerindizes im Quartal in Luft auf, nachdem neuerliche Befürchtungen über eine harte Landung durch positive Daten zerstreut wurden und die Anleger sich während der laufenden Übergangsphase scheinbar mehr mit der Zurückhaltung der Regierung bei der Umsetzung größerer politischer Interventionen abgefunden haben. In Asien erzielten ansonsten die Philippinen mit einem Plus von 9,6 Prozent eine Outperformance, die von Erwartungen geschürt wurde, dass der höhere private Konsum sowie die höheren Ausgaben für Wiederaufbauarbeiten das BIP auf Gesamtjahressicht ankurbeln könnten. Nach anfänglichen Befürchtungen wurde ein Militärcoup in Thailand (+8,4 Prozent) als stabilisierender Faktor ausgelegt, der für eine Stimmungsaufhellung an den Finanzmärkten sorgte. Indonesien war mit einem Minus von 1,3 Prozent das Schlusslicht in der Region und durch die Ungewissheit in Zusammenhang mit den Präsidentschaftswahlen im Juli belastet. Indien war das herausragende Indexland: Das Land profitierte von hohen Erwartungen, dass die neue Regierung erfolgreich Wirtschaftsreformen umsetzen würde, um wieder Wachstum zu erzielen und die hohe Inflation zu bekämpfen. Die asiatischen Frontier-Märkte verbuchten uneinheitliche Renditen: Während Kasachstan (+19,2 Prozent) und Pakistan (+8,3 Prozent) die Benchmark übertrafen, verzeichneten Bangladesch (+4,2 Prozent) und Vietnam (+6,4 Prozent), wo antichinesischen Proteste im Quartal belasteten, eine Underperformance. In Lateinamerika verzeichnete Brasilien eine Outperformance (+7,0 Prozent), da die Umfragen im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen im Oktober eine rückläufige Unterstützung für die amtierende Präsidentin Rousseff andeuteten. Peru (+8,5 Prozent) erzielte eine Outperformance, während Chile (+2,0 Prozent) aufgrund der anhaltenden Abschwächung der Konjunktur hinterherhinkte. Argentinien (+10,8 Prozent) verbuchte eine solide Performance vor dem Hintergrund eines zunehmenden Konsens, dass das Land zu einer Einigung mit Anleihehabern kommen würde und einen weiteren Ausfall verhindern könnte. Das Nachlassen der Spannungen zwischen Russland (+11,7 Prozent) und dem Westen sowie eine Beruhigung der Lage in der Ukraine waren für mehrere Schwellenländer Europas positiv. Die Türkei (+15,0 Prozent) verzeichnete ein starkes Quartal, da ihr Leistungsbilanzdefizit weiter zurückging. Griechenland (-9,8 Prozent) erzielte eine Underperformance, da die Daten für die Eurozone schwach blieben und einige griechische Banken aufgrund von Befürchtungen um ihr Engagement in der Ukraine und Bulgariens deutliche Einbußen hinnehmen mussten. Bei den europäischen Frontier-Märkten erholte sich die Ukraine (+18,9 Prozent) deutlich. Die Entspannung in Verbindung mit der relativ reibungslos verlaufenden Wahl von Petro Poroschenko zum Präsidenten und das Versprechen des russischen Präsidenten Putin zur Zusammenarbeit mit der neuen Regierung förderten eine Trendwende in der Anlegerstimmung. Rumänien (+18,8 Prozent) verzeichnete ein sehr starkes Quartal, da die Zentralbank des Landes bekräftigte, dass das Land im Jahr 2015 dem Einheitlichen Aufsichtsmechanismus der Europäischen Zentralbank beitreten würde. Bulgarien (-11,1 Prozent) war das schlechteste Indexland, da die Corporate Commercial Bank unter Zwangsverwaltung gestellt wurde; dies wiederum löste breitere Bedenken über die Stabilität des Finanzsystems innerhalb des Landes aus. In den afrikanischen Frontier-Märkten erlebte Nigeria (+19,8 Prozent) eine starke Erholung nach einem schwachen ersten Quartal. Eine Neufestsetzung der Basis für die BIP-Daten des Landes resultierte in einem Anstieg der Zahlen für 2013 um 89 Prozent, da das neue Basisjahr (2010) neue Sektoren mit schnellerem Wachstum wie Telekommunikation beinhalteten. Kenia (+9,5 Prozent) erzielte ebenfalls eine Outperformance, während Botswana (1,8 Prozent) zurückblieb.

Nach einem sehr starken zweiten Quartal fiel der Russell Emerging Markets Index im dritten Quartal 2014 in US-Dollar um 3,3 Prozent, was größtenteils auf eine Verkaufswelle im September zurückzuführen war. Die Schwellenländer erlebten infolge von Spekulationen um steigende Zinssätze und einen starken US-Dollar eine Verkaufswelle: Die Zinsen auf fünfjährige US-Treasuries legten im Quartal um 16 Basispunkte zu, während der US-Dollar gegenüber den meisten Währungen an Stärke gewann. China schloss das Quartal im leicht positiven Bereich (+1,6 Prozent), obschon die Volkswirtschaft zum Ende des Berichtszeitraums einige

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

schlechte Wirtschaftsdaten hinnehmen musste. Während die Regierung positive Aussagen in Bezug auf Reformen abgegeben hat, bleiben die Anleger angesichts der nachlassenden Industrieproduktion und eines überraschenden Rückgangs in der Kreditvergabe weiterhin besorgt, dass dies nicht ausreichen wird, damit das Land seine Wachstumsziele für das Jahr erreicht. Indessen haben im Berichtszeitraum geopolitische Ereignisse eine große Rolle in der Performance von Schwellenländern gespielt. Brasilien gab vor dem Hintergrund eines Wiederaufflammens der Unterstützung der amtierenden Präsidentin Dilma Rousseff um 9,2 Prozent nach. Die russischen Märkte brachen um 15,8 Prozent ein, da die geopolitischen Spannungen in der Ukraine weiter anhielten und die von Europa und den USA auferlegten Sanktionen allmählich Wirkung zeigten. Ein erheblicher Teil der Renditen aus Russland und Brasilien ist der Währungsschwäche im Vergleich zum US-Dollar zuzuschreiben. Im Verlauf des Quartals gingen die brasilianische und die russische Währung um mehr als 10 Prozent gegenüber dem US-Dollar zurück. Die europäischen Schwellenländer verzeichneten ein insgesamt schwaches Quartal: Ungarn büßte 12,1 Prozent ein, die Türkei 11,5 Prozent. Die Türkei wird aufgrund ihres hohen Leistungsbilanzdefizits als besonders anfällig für Zinserhöhungen eingestuft. Thailand legte kräftig zu (+8,0 Prozent), nachdem die Ernennung eines neuen Premierministers offenbar eine Phase größerer Stabilität einläutete. Indonesien kletterte nach der Wahl von Joko Widodo um 2,9 Prozent. Ansonsten tendierte Indien weiterhin gut (+1,7 Prozent), nachdem der unlängst gewählte Premierminister Narendra Modi mit einem Reformvorhaben voranpreschte. Hervorzuheben ist hier ein BIP-Wachstum im zweiten Quartal von 5,7 Prozent gegenüber dem Vorjahr - der höchste Anstieg seit dem ersten Quartal 2012. Im Nahen Osten verzeichneten die Vereinigten Arabischen Emirate mit einem Sprung von 18,4 Prozent ein starkes Quartal, womit sich die überragende Rendite für das laufende Jahr weiter erhöhte. Auch Mexiko verzeichnete trotz der Verkaufswelle im September Zugewinne (+0,6 Prozent), während die Philippinen (+2,8 Prozent) ein starkes BIP-Wachstum vermeldeten, was zur Ankurbelung der Gewinne beitrug. Zu den weiteren Nachzüglern zählten Griechenland mit einem Minus von 19,9 Prozent sowie Südkorea, das infolge eines Markttrückgangs von 5,8 Prozent mit für die größten Negativbeiträge sorgte. Da China zu seinen größten Exportmärkten gehört, ist Südkorea besonders anfällig für konjunkturelle Probleme seines riesigen nördlichen Nachbarn. Auch Taiwan verzeichnete Einbußen (-4,3 Prozent), da die unlängst starke Entwicklung seiner Technologieunternehmen Gewinnmitnahmen auslöste. Darüber hinaus stand bei Malaysia (-2,4 Prozent), Peru (-3,8 Prozent) und Chile (-5,1 Prozent) allesamt ein Minus zu Buche.

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Der Teilfonds blieb im zweiten Quartal hinter der Benchmark zurück, wobei unsere regionalen Strategien Jardim Botânico Investimentos (Brasilien) und JK Capital Management Ltd. (China) die relativen Renditen belasteten. Dagegen erzielte East Capital (Osteuropa) solide Zugewinne, die zum Teil durch seine Übergewichtung von Russland und die dort positive Aktienauswahl bedingt waren. Im Quartal ersetzen wir Victoria 1522 Investments, L.P. durch Oaktree Capital Management, L.P. Oaktree Capital Management, L.P. verfolgt einen opportunistischen, fundamentalen Bottom-up-Prozess zur Identifizierung unterbewerteter Wertpapiere relativ zu den Wachstumserwartungen und hält sich nicht konsequent an einen besonderen Anlagestil. Durch diesen Wechsel des Finanzverwalters versprechen wir uns höhere Überschussrenditen.

Der Teilfonds erzielte im dritten Quartal eine leichte Underperformance mit einer uneinheitlichen Performance der zugrunde liegenden Strategien. Der Berichtszeitraum war insgesamt ein schwieriger Zeitraum für aktives Management vor dem Hintergrund hoher marktinterner Volatilität, die durch geopolitische Ereignisse hervorgerufen wurde. Der brasilianische Finanzverwalter Jardim Botânico Investimentos erzielte größtenteils eine Underperformance, während auch Osteuropa-Spezialist East Capital hinter seiner Benchmark blieb. Dagegen verzeichnete Everest ein weiteres starkes Quartal, das von der Aktienauswahl innerhalb des Finanzdienstleistungssektors profitierte, insbesondere im Nahen Osten, während die auf Substanzwert ausgerichtete Delaware Investments (GEM), Quantum Advisors (India) und die afrikanische Strategie Imara Asset Management Ltd. allesamt eine Outperformance erzielten.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfelds und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzen wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.**

\* Benchmark-Quelle: Russell Emerging Market Extended Index Net

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>USD</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	906.618.764	897.867.579	663.620.615
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	17.794.963	18.181.883	55.185.916
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .....	6.361.774	9.282.835	14.089.631
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	354.837	2.625.884	2.888.528
Dividendenforderungen .....	1.497.621	1.791.358	808.070
	<u>932.627.959</u>	<u>929.749.539</u>	<u>736.592.760</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(3.475.554)	(1.807.365)	(3.408.639)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .....	-	-	(98.379)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(632.507)	(3.798.951)	(13.112.162)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(1.039.757)	(990.782)	(1.210.129)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien .....	(1.005.615)	(251.488)	(158.684)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(20.255)	(12.042)	(7.912)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(204.611)	(115.868)	(98.134)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(60.766)	(19.059)	(12.066)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(11.081)	(21.848)	(10.272)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(19.335)	(2.889)	(3.606)
	<u>(6.469.481)</u>	<u>(7.020.292)</u>	<u>(18.119.983)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	926.158.478	922.729.247	718.472.777
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>2.764.199</u>	<u>3.125.739</u>	<u>2.037.429</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u>928.922.677</u>	<u>925.854.986</u>	<u>720.510.206</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	17.161.602	15.412.288	8.612.977
Zinserträge .....	-	-	31.864
	<u>17.161.602</u>	<u>15.412.288</u>	<u>8.644.841</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagentätigkeit .....	13.332.213	4.934.088	(12.607.453)
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<u><b>30.493.815</b></u>	<u><b>20.346.376</b></u>	<u><b>(3.962.612)</b></u>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(6.267.493)	(8.854.476)	(3.208.335)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 4) .....	(754.127)	(411.457)	(256.179)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(40.633)	(51.548)	(14.368)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(459.476)	(675.233)	(281.311)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(142.659)	(227.694)	(86.861)
Prüfungsgebühren .....	(10.699)	(22.265)	(10.689)
Beratungshonorare .....	(31.322)	(84.998)	(36.236)
Sonstige Gebühren .....	(54.174)	(96.382)	(57.530)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<u><b>(7.760.583)</b></u>	<u><b>(10.424.053)</b></u>	<u><b>(3.951.509)</b></u>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>22.733.232</b>	<b>9.922.323</b>	<b>(7.914.121)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(7.741.027)	(4.421.402)	(4.421.402)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>14.992.205</b>	<b>5.500.921</b>	<b>(12.335.523)</b>
<b>Besteuerung (Erläuterung 8)</b>			
Kapitalertragsteuer .....	(376.630)	-	-
Quellensteuer .....	(1.595.392)	(1.366.878)	(764.487)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>13.020.183</b>	<b>4.134.043</b>	<b>(13.100.010)</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u><b>(361.540)</b></u>	<u><b>1.734.577</b></u>	<u><b>646.267</b></u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<u><b>12.658.643</b></u>	<u><b>5.868.620</b></u>	<u><b>(12.453.743)</b></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.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

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

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	12.658.643	5.868.620	(12.453.743)
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	(17.331.979)	4.421.402	4.421.402
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>7.741.027</u>	<u>464.997.746</u>	<u>277.975.329</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	3.067.691	475.287.768	269.942.988
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>925.854.986</u>	<u>450.567.218</u>	<u>450.567.218</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>928.922.677</u></u>	<u><u>925.854.986</u></u>	<u><u>720.510.206</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Wertpapiere (90,26%)</b>			<b>Brasilien (8,07%)</b>		
<b>Stammaktien (84,30%)</b>			<b>Fluggesellschaften</b>		
<b>Argentinien (0,58%)</b>			Gol Linhas Aereas		
<b>Banken</b>			256.800 Inteligentes SA ADR ..... 1.235.208 0,13		
Grupo Financiero Galicia			<b>Banken</b>		
90.500 SA ADR .....	1.285.100	0,14	Banco Santander Brasil SA		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			188.300 ADR ..... 1.231.482 0,13		
90.960 YPF SA ADR .....			385.810 ADR ..... 5.347.327 0,58		
<b>Einzelhandel</b>			<b>Bauprodukte</b>		
Arcos Dorados Holdings			1.598.364 Duratex SA ..... 5.865.975 0,63		
119.400 Inc .....	714.012	0,08	<b>Chemikalien</b>		
	<u>5.361.903</u>	<u>0,58</u>	89.500 Braskem SA ADR ..... 1.178.715 0,12		
<b>Australien (0,61%)</b>			95.500 Ultrapar Participacoes SA ... 2.016.354 0,22		
<b>Banken</b>			<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
434.977 Macquarie Bank Ltd .....			Mills Estruturas e Servicos		
169.754 Macquarie Bank Ltd (Non-voting) .....			409.200 de Engenharia SA ..... 2.990.153 0,32		
<b>Metalle und Bergbau</b>			40.100 Santos Brasil Participacoes SA ..... 271.415 0,03		
4.327.080 Tiger Resources Ltd .....			Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao SA ..... 2.941.162 0,32		
	<u>946.603</u>	<u>0,10</u>	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
	<u>5.643.687</u>	<u>0,61</u>	190.147 Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA ..... 2.530.962 0,27		
<b>Österreich (0,18%)</b>			<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
<b>Banken</b>			203.300 AES Tiete SA ..... 1.330.380 0,14		
Erste Group Bank			291.100 EDP - Energias do Brasil SA ..... 1.171.720 0,13		
39.981 AG .....	913.401	0,10	<b>Lebensmittelprodukte</b>		
Raiffeisen Bank			178.800 BRF SA ADR ..... 4.253.652 0,46		
34.800 International AG .....	<u>760.527</u>	<u>0,08</u>	23.800 Cia Brasileira de Distribuicao ADR ..... 1.037.918 0,11		
	<u>1.673.928</u>	<u>0,18</u>	40.700 M Dias Branco SA ..... 1.621.952 0,17		
<b>Bermuda (1,88%)</b>			<b>Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste</b>		
<b>Banken</b>			362.900 Fleury SA ..... 2.075.534 0,22		
14.400 Credicorp Ltd .....			<b>Versicherungen</b>		
<b>Innenausstattung</b>			190.900 BB Seguridade Participacoes SA ..... 2.509.381 0,27		
Haier Electronics Group Co Ltd .....			381.700 Odontoprev SA ..... 1.379.019 0,15		
1.764.000	4.645.632	0,50	<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			373.397 B2W Cia Digital ..... 4.999.764 0,54		
Gulf Keystone Petroleum Ltd .....			<b>Eisen und Stahl</b>		
351.332	354.552	0,04	96.500 Gerdau SA ADR ..... 463.200 0,05		
<b>Papier- und Forstprodukte</b>			310.300 Vale SA ADR (Germany Listed) ..... 3.006.807 0,32		
Nine Dragons Paper Holdings Ltd .....			100.300 Vale SA ADR (US Listed) .. 1.103.300 0,12		
819.000	587.479	0,06	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Pharmazeutika</b>			573.400 Petroleo Brasileiro SA ADR 8.136.546 0,87		
Luye Pharma Group Ltd .....			580.300 QGEP Participacoes SA ..... 2.200.762 0,24		
1.371.871	1.752.580	0,19	<b>Papier- und Forstprodukte</b>		
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd .....			106.900 Fibria Celulose SA ADR .... 1.175.900 0,13		
5.051.000	3.792.267	0,40	<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Telekommunikation</b>			267.000 Hypermarcas SA ..... 1.916.174 0,21		
APT Satellite Holdings Ltd .....					
1.304.500	1.851.308	0,20			
<b>Transportwesen</b>					
Pacific Basin Shipping Ltd .....					
4.292.000	2.321.464	0,25			
	<u>17.512.226</u>	<u>1,88</u>			
<b>Botswana (0,17%)</b>					
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>					
5.589.922	1.538.752	0,17			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Immobilien</b>			49.500	Tencent Holdings Ltd .....	733.725 0,08
			<b>Logis</b>		
290.600	1.463.914	0,16	288.800	Sands China Ltd .....	1.504.418 0,16
			<b>Metalle und Bergbau</b>		
286.600	622.433	0,07	7.946.000	EVA Precision Industrial Holdings Ltd .....	1.852.167 0,20
<b>Telekommunikation</b>			<b>Sonstige Hersteller</b>		
120.700	2.374.169	0,25	2.324.000	Sunny Optical Technology Group Co Ltd .....	3.441.810 0,37
162.400	4.256.504	0,46	<b>Papier- und Forstprodukte</b>		
<b>Transportwesen</b>			1.671.000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd .....	845.711 0,09
182.377	473.513	0,05	<b>Immobilien</b>		
248.100	1.798.766	0,20	2.441.000	Kaisa Group Holdings Ltd .....	930.492 0,10
	<u>74.980.061</u>	<u>8,07</u>	1.968.500	KWG Property Holding Ltd	1.379.073 0,15
<b>Kanada (0,15%)</b>			<b>Einzelhandel</b>		
<b>Metalle und Bergbau</b>			2.498.000	Baoxin Auto Group Ltd .....	1.859.402 0,20
23.500	453.787	0,05	<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			139.200	ASM Pacific Technology Ltd .....	1.371.367 0,15
210.100	925.112	0,10	<b>Textilien und Bekleidung</b>		
	<u>1.378.899</u>	<u>0,15</u>	926.000	Pacific Textiles Holdings Ltd .....	1.138.852 0,12
<b>Cayman-Inseln (4,70%)</b>			529.000	Shenzhou International Group Holdings Ltd .....	1.703.133 0,18
<b>Kfz-Bestandteile</b>				<u>43.667.570</u>	<u>4,70</u>
502.000	446.073	0,05	<b>Chile (0,86%)</b>		
<b>Automobilbranche</b>			<b>Getränke</b>		
365.000	152.297	0,02	282.462	Cia Cervecerias Unidas SA .	2.978.909 0,32
<b>Bauprodukte</b>			<b>Chemikalien</b>		
1.896.000	1.296.540	0,14	34.500	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR .....	901.140 0,10
<b>Chemikalien</b>			<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>		
214.500	425.956	0,05	231.287	Inversiones La Construcción SA .....	3.101.275 0,33
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Einzelhandel</b>		
441.000	2.558.505	0,27	132.681	SACI Falabella .....	1.000.599 0,11
<b>Energieausrüstung und -dienstleistungen</b>				<u>7.981.923</u>	<u>0,86</u>
4.393.000	1.606.691	0,17	<b>China (6,47%)</b>		
163.600	1.973.016	0,21	<b>Banken</b>		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			4.686.000	Bank of China Ltd .....	2.094.039 0,23
292.000	1.199.572	0,13		Bank of Communications Co Ltd .....	1.733.494 0,19
5.429.000	2.509.962	0,27	1.612.000	China Citic Bank Corp Ltd .	977.775 0,10
566.000	1.486.961	0,16		China Construction Bank Corp .....	4.437.148 0,48
2.284.800	2.295.069	0,25	608.000	China Merchants Bank Co Ltd .....	1.036.679 0,11
1.354.500	1.111.147	0,12	6.791.000	Bank of China Ltd .....	4.215.351 0,45
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			<b>Getränke</b>		
27.900	6.088.059	0,65	472.000	Tsingtao Brewery Co Ltd ...	3.358.360 0,36
21.500	1.220.340	0,13	<b>Bauprodukte</b>		
59.763	1.541.886	0,17	404.500	Anhui Conch Cement Co Ltd .....	1.286.674 0,14
24.200	995.346	0,11			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Chemikalien</b>			<b>Sonstiges Finanzwesen</b>		
6.840.000	Tianhe Chemicals Group Ltd .....	2.025.988 0,22	27.100	Grupo Aval Acciones y Valores ADR .....	367.747 0,04
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			<b>Einzelhandel</b>		
1.510.000	Goldpac Group Ltd .....	1.337.884 0,14	75.785	Almacenes Exito SA .....	1.112.757 0,12
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			<b>Zypern (0,01%)</b>		
3.982.000	China Cinda Asset Management Co Ltd .....	1.753.801 0,19	<b>Transportwesen</b>		
3.358.000	China Galaxy Securities Co Ltd .....	2.335.218 0,25	5.577	Globaltrans Investment Plc GDR .....	46.568 0,01
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			<b>Tschechische Republik (0,17%)</b>		
1.382.000	Huadian Fuxin Energy Corp Ltd .....	802.671 0,09	<b>Banken</b>		
2.568.000	Huaneng Power International Inc .....	2.801.118 0,30	2.805	Komerčni Banka AS .....	665.350 0,07
<b>Versicherungen</b>			<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
637.200	China Pacific Insurance Group Co Ltd .....	2.240.223 0,24	30.544	CEZ AS .....	928.604 0,10
<b>Logis</b>			<b>Ägypten (1,11%)</b>		
57.300	Home Inns & Hotels Management Inc ADR .....	1.658.835 0,18	<b>Landwirtschaft</b>		
<b>Seefahrt</b>			61.861	Eastern Tobacco .....	1.472.973 0,16
5.542.000	China Shipping Container Lines Co Ltd .....	1.477.372 0,16	<b>Banken</b>		
<b>Metalle und Bergbau</b>			Commercial International Bank Egypt		
534.000	China Shenhua Energy Co Ltd .....	1.488.854 0,16	582.809	SAE .....	4.075.559 0,44
988.400	China Zhongwang Holdings Ltd .....	487.511 0,05	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
494.794	Jiangxi Copper Co Ltd .....	815.619 0,09	711.829	Egyptian Financial Group - Hermes Holding .....	1.838.796 0,20
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>		
3.897.750	China Petroleum & Chemical Corp .....	3.408.291 0,37	1.128.101	Juhayna Food Industries .....	1.557.242 0,17
9.800	PetroChina Co Ltd ADR .....	1.259.398 0,13	<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Pharmazeutika</b>			Egyptian International Pharmaceutical Industrial Co .....		
1.649.000	China Shineway Pharmaceutical Group Ltd .....	2.820.147 0,31	170.946	Co .....	1.340.064 0,14
818.000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd .....	2.633.578 0,28	<b>Estland (0,02%)</b>		
256.800	Sinopharm Group Co Ltd .....	937.564 0,10	<b>Transportwesen</b>		
<b>Immobilien</b>			188.000	Tallink Group AS .....	151.044 0,02
1.496.000	Soho China Ltd .....	1.080.805 0,12	<b>Griechenland (0,63%)</b>		
1.403.000	Sunac China Holdings Ltd .....	1.060.593 0,11	<b>Fluggesellschaften</b>		
<b>Telekommunikation</b>			86.700	Aegean Airlines SA .....	703.143 0,07
4.426.000	China Telecom Corp Ltd .....	2.713.134 0,29	<b>Vertriebsstellen</b>		
1.826.400	ZTE Corp .....	4.054.956 0,44	155.800	Fourlis Holdings SA .....	820.716 0,09
<b>Transportwesen</b>			<b>Maschinenanlagen</b>		
2.880.000	China Shipping Development Co Ltd .....	1.806.236 0,19	104.380	Frigoglass SA .....	354.698 0,04
<b>Kolumbien (0,34%)</b>			<b>Einzelhandel</b>		
<b>Banken</b>			47.145	Folli Follie SA .....	1.756.899 0,19
30.500	Bancolombia SA ADR .....	1.729.960 0,18	<b>Telekommunikation</b>		
			Hellenic Telecommunications Organization SA .....		
			172.000	SA .....	2.259.701 0,24
			<b>60.139.316 6,47</b>		
			<b>5.895.157 0,63</b>		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Guernsey, Kanalinseln (0,10%)</b>			<b>Indien (5,92%)</b>		
<b>Immobilien</b>			<b>Automobilbranche</b>		
250.000	Etalon Group Ltd		45.946	Maruti Suzuki India Ltd .....	2.277.213 0,24
	GDR .....	905.000 0,10	69.400	Tata Motors Ltd ADR .....	3.032.780 0,33
<b>Hongkong (3,61%)</b>			<b>Banken</b>		
<b>Computer und Peripheriegeräte</b>			104.004	Axis Bank .....	637.395 0,07
4.194.000	Ju Teng International Holdings Ltd .....	2.414.287 0,26	69.610	ICICI Bank Ltd ADR .....	3.417.155 0,37
2.488.000	Lenovo Group Ltd .....	3.703.916 0,40	175.341	ING Vysya Bank Ltd .....	1.683.569 0,18
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			7.695	State Bank of India .....	304.392 0,03
1.992.000	China State Construction International Holdings Ltd .....	2.950.123 0,32	<b>Bauprodukte</b>		
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			80.573	ACC Ltd .....	1.832.984 0,20
6.120.000	China Power International Development Ltd .....	2.829.429 0,30	<b>Chemikalien</b>		
<b>Gasversorgungsunternehmen</b>			248.159	Tata Chemicals Ltd .....	1.607.247 0,17
125.000	Beijing Enterprises Holdings Ltd .....	1.070.495 0,12	<b>Computer und Peripheriegeräte</b>		
<b>Logis</b>			40.841	Infosys Ltd .....	2.479.920 0,27
357.000	Galaxy Entertainment Group Ltd .....	2.068.872 0,22	Tata Consultancy Services Ltd .....		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			51.763	2.286.884 0,24	
8.400	Cnooc Ltd ADR .....	1.446.900 0,16	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>			569.478	Voltas Ltd .....	2.212.997 0,24
840.000	CIMC Enric Holdings Ltd .....	838.367 0,09	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
<b>Immobilien</b>			170.136	Housing Development Finance Corp .....	2.902.174 0,31
548.000	China Overseas Land & Investment Ltd .....	1.408.621 0,15	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
269.000	Shanghai Industrial Holdings Ltd .....	796.770 0,09	941.079	NTPC Ltd .....	2.119.561 0,23
<b>Einzelhandel</b>			872.398	PTC India Ltd .....	1.200.677 0,13
1.793.140	Man Wah Holdings Ltd .....	2.637.141 0,28	<b>Elektrische Geräte</b>		
<b>Telekommunikation</b>			96.637	Crompton Greaves Ltd .....	313.257 0,03
35.600	China Mobile Ltd ADR .....	2.091.144 0,22	577.832	Exide Industries Ltd .....	1.587.728 0,17
1.410.000	China Unicom Hong Kong Ltd .....	2.106.348 0,23	<b>Gasversorgungsunternehmen</b>		
59.700	China Unicom Hong Kong Ltd ADR .....	896.097 0,10	201.089	GAIL India Ltd .....	1.452.653 0,16
6.571.000	Citic Telecom International Holdings Ltd .....	2.454.044 0,26	501.148	Petronet LNG Ltd .....	1.525.921 0,16
<b>Textilien und Bekleidung</b>			<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>		
1.249.713	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd .....	3.790.130 0,41	70.088	Bajaj Auto Ltd .....	2.661.211 0,28
			41.917	Hero MotoCorp Ltd .....	1.921.422 0,21
			<b>Eisen und Stahl</b>		
			145.222	Tata Steel Ltd .....	1.075.997 0,12
			<b>Logis</b>		
			1.096.286	Indian Hotels Co Ltd .....	1.730.698 0,19
			<b>Maschinenanlagen</b>		
			62.309	Cummins India Ltd .....	675.956 0,07
			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
			282.446	Indian Oil Corp Ltd .....	1.665.590 0,18
			305.213	Oil & Natural Gas Corp Ltd Reliance Industries Ltd GDR	2.014.080 0,22
			106.317	(UK Listed) .....	3.242.669 0,35
			153.325	Reliance Industries Ltd GDR (US Listed) .....	4.676.412 0,50
			<b>Telekommunikation</b>		
			205.256	Bharti Airtel Ltd .....	1.347.325 0,15
			<b>Transportwesen</b>		
			51.733	Container Corp Of India Ltd	1.131.701 0,12
					55.017.568 5,92
					6.096.654 0,66
<b>Ungarn (0,66%)</b>					
<b>Banken</b>					
312.205	OTP Bank Plc .....	5.271.693 0,57			
<b>Öl- und Gasversorger</b>					
12.203	MOL Hungarian Oil & Gas Plc .....	601.730 0,07			
<b>Pharmazeutika</b>					
14.250	Richter Gedeon Nyrt .....	223.231 0,02			
					6.096.654 0,66

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Indonesien (1,37%)</b>			<b>Telekommunikation</b>		
<b>Landwirtschaft</b>			12.000.000	Safaricom Ltd .....	1.591.494 0,17
					7.124.218 0,77
			<b>Republik Korea (7,85%)</b>		
			<b>Kfz-Bestandteile</b>		
349.000	Tbk PT .....	54.276 0,01	176	Hyundai Mobis Co Ltd .....	42.780 0,00
<b>Banken</b>			<b>Automobilbranche</b>		
1.653.500	Bank Central Asia Tbk PT ..	1.770.880 0,19	20.061	Hyundai Motor Co .....	3.612.026 0,39
	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten Tbk PT .....	3.025.872 0,32	36.911	Kia Motors Corp .....	1.874.844 0,20
46.671.200	Persero Tbk PT .....	2.037.516 0,22	<b>Banken</b>		
<b>Bauprodukte</b>			108.395	Industrial Bank of Korea .....	1.638.380 0,18
	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT .....	1.086.785 0,12	<b>Getränke</b>		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			1.301	Lotte Chilsung Beverage Co Ltd .....	2.674.124 0,29
	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT .....	2.044.770 0,22	<b>Chemikalien</b>		
	Indofood Sukses Makmur Tbk PT .....	445.576 0,05	6.519	KCC Corp .....	4.441.754 0,48
<b>Maschinenanlagen</b>			5.298	LG Chem Ltd .....	1.282.766 0,14
778.854	United Tractors Tbk PT .....	1.271.990 0,14	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
<b>Metalle und Bergbau</b>			47.096	Hana Financial Group Inc ...	1.716.031 0,18
	Tambang Batubara Bukit Asam Persero Tbk PT .....	690.747 0,07	37.700	KB Financial Group Inc ADR .....	1.364.740 0,15
<b>Einzelhandel</b>			51.200	Shinhan Financial Group Co Ltd .....	2.358.038 0,25
372.281	Astra International Tbk PT ..	215.394 0,02	124.916	Woori Finance Holdings Co Ltd .....	1.538.885 0,17
<b>Telekommunikation</b>			<b>Elektrische Geräte</b>		
	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT .....	66.112 0,01	80.600	LG Display Co Ltd ADR .....	1.268.644 0,13
		12.709.918 1,37	21.941	LG Electronics Inc .....	1.366.049 0,15
<b>Israel (0,51%)</b>			<b>Elektronische Ausrüstung und Geräte</b>		
<b>Chemikalien</b>			760	Neo Holdings .....	- 0,00
72.205	Israel Chemicals Ltd .....	519.907 0,06	<b>Lebensmittelprodukte</b>		
<b>Pharmazeutika</b>			1.043	Lotte Confectionery Co Ltd .....	2.144.809 0,23
	Teva Pharmaceutical Industries Ltd ADR .....	4.207.059 0,45	<b>Versicherungen</b>		
		4.726.966 0,51	31.455	Dongbu Insurance Co Ltd ...	1.770.601 0,19
<b>Kasachstan (0,18%)</b>			54.900	Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd .....	1.513.945 0,16
<b>Öl- und Gasversorger</b>			8.150	Meritz Fire & Marine Insurance Co Ltd .....	101.175 0,01
	KazMunaiGas Exploration Production GDR .....	408.135 0,04	19.289	Samsung Life Insurance Co Ltd .....	1.928.443 0,21
<b>Telekommunikation</b>			<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>		
88.235	KCell JSC GDR .....	1.247.643 0,14	20.031	NCSOFT Corp .....	2.553.110 0,28
		1.655.778 0,18	<b>Eisen und Stahl</b>		
<b>Kenia (0,77%)</b>			6.932	POSCO .....	2.154.652 0,23
<b>Landwirtschaft</b>			<b>Logis</b>		
	British American Tobacco Kenya Ltd .....	1.425.093 0,16	87.427	Grand Korea Leisure Co Ltd .....	3.467.254 0,37
<b>Banken</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
6.504.800	Barclays Bank of Kenya Ltd Kenya Commercial Bank Ltd .....	1.653.374 0,18	833	SK Innovation Co Ltd .....	63.940 0,01
<b>Getränke</b>			<b>Einzelhandel</b>		
397.000	East African Breweries Ltd ..	1.212.994 0,13	11.995	Hyundai Department Store Co Ltd .....	1.818.716 0,20
			81.139	Kolao Holdings .....	1.291.765 0,14
			2.256	Lotte Shopping Co Ltd .....	675.571 0,07

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %			
<b>Halbleitengeräte und -produkte</b>			<b>Sonstige Hersteller</b>					
16.474	Samsung Electronics Co Ltd .....	18.468.365	1.386.500	Top Glove Corp Bhd .....	2.092.112	1,99	0,22	
<b>Schiffsbau</b>			<b>Immobilien</b>					
11.719	Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd .....	1.371.520	1.647.400	UEM Sunrise Bhd .....	913.967	0,14	0,10	
2.450	Samsung Heavy Industries Co Ltd .....	58.508			14.323.642	0,01	1,54	
<b>Telekommunikation</b>			<b>Mauritius (0,29%)</b>					
14.093	KT Corp .....	458.081	<b>Banken</b>					
125.900	KT Corp ADR .....	2.039.580	State Bank of Mauritius Ltd .....			1.239.352	0,05	0,13
192.000	SK Telecom Co Ltd ADR .....	5.825.280	<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			215.264	1.438.510	0,16
		72.884.376			2.677.862		0,29	
<b>Kuwait (0,49%)</b>			<b>Mexiko (4,21%)</b>					
<b>Banken</b>			<b>Banken</b>					
798.500	National Bank of Kuwait SAK .....	2.714.762	312.200	Grupo Financiero Banorte SAB de CV .....	1.993.812	0,29	0,22	
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<b>Getränke</b>					
130.000	Kuwait Foods Americana ....	1.380.052	48.175	Arca Continental SAB de CV .....	330.726	0,15	0,04	
<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			<b>Chemikalien</b>					
187.500	Kuwait Projects Co Holding KSCP .....	468.343	112.359	Coca-Cola Femsa SAB de CV .....	1.131.517	0,05	0,12	
		4.563.157	222.683	Fomento Economico Mexicano SAB de CV .....	2.049.375	0,49	0,22	
<b>Luxemburg (0,03%)</b>			<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>					
<b>Landwirtschaft</b>			Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR .....			1.922.800	0,21	
26.464	MHP SA GDR .....	314.922	572.958	Cemex SAB de CV ADR ....	7.465.643	0,03	0,80	
<b>Malaysia (1,54%)</b>			<b>Chemikalien</b>					
<b>Landwirtschaft</b>			488.960 Alpek SA de CV .....			899.262	0,10	
841.600	IOI Corp Bhd .....	1.226.291	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>					
8.122	Kuala Lumpur Kepong Bhd .....	52.191	Empresas ICA SAB de CV ADR .....			681.326	0,07	
<b>Automobilbranche</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>					
490.100	UMW Holdings Bhd .....	1.822.655	836.249 Grupo Herdez SAB de CV ..			2.234.107	0,19	0,24
<b>Banken</b>			<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>					
48.000	AMMB Holdings Bhd .....	100.375	49.854 Alfa SAB de CV .....			170.941	0,02	
151.300	Malayan Banking Bhd .....	459.365	136.014 Grupo Carso SAB de CV ....			793.991	0,08	
<b>Chemikalien</b>			<b>Haushaltsartikel</b>					
134.000	Petronas Chemicals Group Bhd .....	254.888	59.637 Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV .....			140.986	0,03	0,02
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			<b>Eisen und Stahl</b>					
294.200	Gamuda Bhd .....	431.368	192.989 Grupo Simec SAB de CV ...			861.321	0,05	0,09
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			<b>Maschinenanlagen</b>					
395.700	Tenaga Nasional Bhd .....	1.488.474	165.375 Industrias CH SAB de CV ..			891.506	0,16	0,10
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<b>Medien</b>					
543.100	Felda Global Ventures Holdings Bhd .....	584.406	203.800 Grupo Televisa SAB ADR ..			6.902.706	0,06	0,74
<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			<b>Metalle und Bergbau</b>					
590.500	IJM Corp Bhd .....	1.153.819	616.000 Grupo Mexico SAB de CV .....			2.063.997	0,12	0,22
618.400	Sime Darby Bhd .....	1.724.847	<b>Pharmazeutika</b>					
<b>Logis</b>			492.828 Genomma Lab Internacional SAB de CV .....			1.181.591	0,11	0,13
336.300	Genting Bhd .....	968.765						
830.100	Genting Malaysia Bhd .....	1.050.119						

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Einzelhandel</b>			<b>Pakistan (0,70%)</b>		
202.262	710.389	0,08	<b>Banken</b>		
29.007	807.451	0,09	2.266.900	4.154.602	0,45
86.307	144.463	0,01	<b>Bauprodukte</b>		
531.159	1.336.771	0,14	609.800	2.384.275	0,25
<b>Telekommunikation</b>			<b>Panama (0,39%)</b>		
569.029	717.311	0,08	<b>Fluggesellschaften</b>		
98.300	2.476.177	0,26	33.629	3.610.409	0,39
	<u>39.076.139</u>	<u>4,21</u>	<b>Peru (0,43%)</b>		
<b>Marokko (0,70%)</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>		
<b>Banken</b>			505.752	1.372.331	0,15
80.741	3.136.285	0,34	<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>		
<b>Immobilien</b>			430.482	1.254.394	0,13
167.198	969.272	0,10	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Telekommunikation</b>			73.451	1.388.224	0,15
177.774	2.407.400	0,26	<b>Philippinen (1,92%)</b>		
	<u>6.512.957</u>	<u>0,70</u>	<b>Banken</b>		
<b>Niederlande (0,52%)</b>			825.290	1.802.205	0,19
<b>Banken</b>			1.400.707	4.525.709	0,49
38.407	903.484	0,10	<b>Lebensmittelprodukte</b>		
<b>Chemikalien</b>			1.134.340	4.703.931	0,51
34.195	1.056.162	0,11	<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>		
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			5.716.900	3.312.114	0,36
102.800	2.856.812	0,31	<b>Immobilien</b>		
	<u>4.816.458</u>	<u>0,52</u>	13.459.000	1.505.525	0,16
<b>Nigeria (2,04%)</b>			<b>Einzelhandel</b>		
<b>Banken</b>			449.900	1.950.878	0,21
19.338.615	1.572.850	0,17	<b>Polen (1,56%)</b>		
22.902.196	3.968.874	0,43	<b>Banken</b>		
7.863.827	1.485.310	0,16	<b>Bank Handlowy w</b>		
16.613.470	2.440.500	0,26	83.646	3.150.103	0,34
<b>Getränke</b>			25.720	1.510.882	0,16
792.355	948.938	0,10	<b>Powszechna Kasa</b>		
1.743.573	1.866.097	0,20	<b>Oszczednosci Bank Polski</b>		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			154.300	1.851.096	0,20
220.394	1.414.091	0,15	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
3.002.210	857.643	0,09	90.000	653.105	0,07
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>		
732.341	2.864.073	0,31	31.298	305.605	0,03
234.000	856.381	0,09	<b>Versicherungen</b>		
<b>Körperpflegeartikel</b>			<b>Powszechny Zaklad</b>		
3.576.023	705.808	0,08	19.744	2.872.702	0,31
	<u>18.980.565</u>	<u>2,04</u>	<b>Medien</b>		
			71.917	595.193	0,07
			<b>Metalle und Bergbau</b>		
			26.717	1.020.707	0,11
			11.020	363.678	0,04

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
Polski Koncern Naftowy			9.855 Gazprom Neft OAO .....		
103.664	Orlen SA .....	1.292.861 0,14	2.365	Gazprom Neft OAO ADR ..	35.857 0,00
<b>Einzelhandel</b>			Gazprom OAO ADR (UK		
13.000	CCC SA .....	502.556 0,05	154.131	Listed) .....	1.084.774 0,12
<b>Telekommunikation</b>			Gazprom OAO ADR (US		
100.498	Orange Polska SA .....	354.155 0,04	519.317	Listed) .....	3.619.640 0,39
		<u>14.472.643</u> <u>1,56</u>	51.997	Listed) .....	2.650.287 0,29
<b>Portugal (0,04%)</b>			Lukoil OAO ADR (UK		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			Lukoil OAO ADR (US		
Jeronimo Martins SGPS			107.846	Listed) .....	5.473.185 0,59
36.300	SA .....	399.772 0,04	189.024	Rosneft OAO GDR .....	1.100.876 0,12
<b>Katar (0,60%)</b>			3.939 Surgutneftegaz OAO ADR .		
<b>Banken</b>			<b>Immobilien</b>		
48.895	Qatar National Bank SAQ ...	2.718.701 0,29	2.338	LSR Group .....	38.662 0,00
<b>Chemikalien</b>			15.200	LSR Group GDR .....	55.419 0,01
56.387	Industries Qatar QSC .....	2.882.907 0,31	<b>Einzelhandel</b>		
		<u>5.601.608</u> <u>0,60</u>	300.008	M Video OJSC .....	1.520.101 0,16
<b>Rumänien (0,28%)</b>			<b>Telekommunikation</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			4.200 Mobile Telesystems OJSC ..		
3.080.000	Banca Transilvania .....	1.526.442 0,17	Mobile Telesystems OJSC		
7.877.000	OMV Petrom SA .....	1.060.190 0,11	179.347	ADR .....	2.679.444 0,29
		<u>2.586.632</u> <u>0,28</u>	1.508.993	Sistema JSFC .....	500.441 0,06
<b>Russland (3,71%)</b>			26.011 Sistema JSFC GDR .....		
<b>Fluggesellschaften</b>			<b>Transportwesen</b>		
2.127.006	OJSC .....	2.325.160 0,25	2.082.311	Far Eastern Shipping Co .....	151.507 0,02
<b>Automobilbranche</b>					<u>34.513.067</u> <u>3,71</u>
17.985	Sollers OJSC .....	208.563 0,02	<b>Serbien &amp; Montenegro (0,02%)</b>		
<b>Banken</b>			Komerrijalna Banka AD		
163.792	Bank St Petersburg OJSC ....	130.065 0,01	9.500	Beograd .....	203.759 0,02
1.562.432	Sberbank of Russia .....	2.996.488 0,32	<b>Singapur (0,02%)</b>		
186.556	Sberbank of Russia ADR ....	1.466.330 0,16	<b>Immobilien</b>		
<b>Chemikalien</b>			Yoma Strategic Holdings		
164.908	PhosAgro OAO GDR .....	1.830.479 0,20	376.000	Ltd .....	182.796 0,02
<b>Kommunikationsausrüstung</b>			<b>Slowenien (0,34%)</b>		
28.773	OJSC .....	199.312 0,02	<b>Versicherungen</b>		
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			Zavarovalnica Triglav		
54.175	Mostotrest .....	122.169 0,01	57.634	DD .....	1.856.557 0,20
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
Moscow Exchange MICEX-			2.000 Petrol DD Ljubljana .....		
195.400	RTS OAO .....	286.518 0,03	<b>Telekommunikation</b>		
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			3.138 Telekom Slovenije DD .....		
12.304.500	RusHydro JSC .....	219.057 0,02			<u>567.260</u> <u>0,06</u>
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<u>3.189.346</u> <u>0,34</u>		
169.016	DIXY Group OJSC .....	1.773.611 0,19	<b>Südafrika (4,43%)</b>		
7.150	Magnit OJSC .....	1.776.880 0,19	<b>Banken</b>		
31.975	Magnit OJSC GDR .....	1.846.556 0,20	11.338	Nedbank Group Ltd .....	219.650 0,03
<b>Metalle und Bergbau</b>			90.074	Standard Bank Group Ltd ...	1.041.592 0,11
159.000	Alrosa AO .....	142.326 0,02	<b>Chemikalien</b>		
			27.700	Sasol Ltd ADR .....	1.508.542 0,16
			<b>Computer und Peripheriegeräte</b>		
			112.000	EOH Holdings Ltd .....	938.170 0,10

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %			
<b>Container und Verpackungen</b>			<b>Taiwan (4,15%)</b>					
742.401	Nampak Ltd .....	2.702.627	0,29	<b>Bauprodukte</b>				
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			166.000	Taiwan Cement Corp .....	247.203	0,03		
220.111	JSE Ltd .....	1.918.185	0,21	<b>Computer und Peripheriegeräte</b>				
<b>Lebensmittelprodukte</b>			191.000	Asustek Computer Inc .....	1.817.732	0,19		
65.575	Bidvest Group Ltd .....	1.654.139	0,18	Foxconn Technology				
149.974	Spar Group Ltd .....	1.666.960	0,18	35.140	Co Ltd .....	86.869	0,01	
55.980	Tiger Brands Ltd .....	1.562.877	0,17	1.168.747	Lite-On Technology Corp ...	1.684.760	0,18	
<b>Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste</b>			721.000	Quanta Computer Inc .....	1.829.787	0,20		
239.630	Netcare Ltd .....	670.219	0,07	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>				
<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			448.731	Fubon Financial Holding Co Ltd .....	688.154	0,07		
112.000	AVI Ltd .....	691.930	0,07	Mega Financial Holding Co Ltd .....		1.741.883	0,19	
6.704	Imperial Holdings Ltd .....	102.652	0,01	2.128.000	Yuanta Financial Holding Co Ltd .....	1.296.142	0,14	
67.044	Remgro Ltd .....	1.353.075	0,15	<b>Elektrische Geräte</b>				
96.000	Tongaat Hulett Ltd .....	1.321.776	0,14	340.000	Delta Electronics Inc .....	2.140.403	0,23	
<b>Versicherungen</b>			1.588.382	Hon Hai Precision Industry Co Ltd .....	5.012.728	0,54		
393.260	Discovery Ltd .....	3.422.588	0,37	927.279	Pegatron Corp .....	1.704.002	0,18	
73.640	Liberty Holdings Ltd .....	803.126	0,08	803.000	WPG Holdings Ltd .....	979.349	0,11	
764.028	MMI Holdings Ltd .....	1.772.414	0,19	<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>				
176.000	Sanlam Ltd .....	1.015.818	0,11	70.000	St Shine Optical Co Ltd .....	1.491.149	0,16	
<b>Eisen und Stahl</b>			<b>Versicherungen</b>					
ArcelorMittal South Africa Ltd .....			261.519	0,03	Shin Kong Financial Holding Co Ltd .....		623.765	0,07
79.449	Kumba Iron Ore Ltd .....	381.663	0,04	<b>Maschinenanlagen</b>				
<b>Medien</b>			23.593	Naspers Ltd .....	2.597.720	0,28		
<b>Metalle und Bergbau</b>			Teco Electric and Machinery Co Ltd .....		50.338	0,01		
Anglo American Platinum Ltd .....			362.777	0,04	<b>Einzelhandel</b>			
11.196	AngloGold Ashanti Ltd .....	1.239.600	0,13	758.261	Ruentex Industries Ltd .....	1.687.545	0,18	
103.300	ADR .....	195.764	0,02	<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>				
Impala Platinum Holdings Ltd .....			725.000	Epistar Corp .....	1.353.737	0,15		
25.502	Foschini Group Ltd .....	2.291.000	0,25	203.000	MediaTek Inc .....	3.003.008	0,32	
Mr Price Group Ltd .....			737.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd .....	2.907.346	0,31		
554.281	Woolworths Holdings Ltd ...	3.428.244	0,37	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR .....		5.081.830	0,55	
<b>Telekommunikation</b>			252.200	United Microelectronics Corp .....	976.288	0,10		
100.970	MTN Group Ltd .....	2.126.597	0,23	2.357.000	Vanguard International Semiconductor Corp .....	102.631	0,01	
217.286	Vodacom Group Ltd .....	2.500.137	0,27	<b>Telekommunikation</b>				
<b>Spanien (0,30%)</b>			Far EasTone Telecommunications Co Ltd .....		1.422.068	0,15		
<b>Banken</b>			193.000	Taiwan Mobile Co Ltd .....	584.974	0,06		
313.974	Cemex Latam Holdings SA .	2.799.659	0,30	<b>Textilien und Bekleidung</b>				
<b>Sri Lanka (0,38%)</b>			87.871	Far Eastern New Century Corp .....	88.537	0,01		
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			<b>Thailand (2,26%)</b>					
1.824.555	John Keells Holdings Plc ....	3.512.714	0,38	<b>Banken</b>				
<b>Schweiz (0,16%)</b>			267.500	Bangkok Bank Pcl .....	1.724.210	0,19		
<b>Einzelhandel</b>			339.800	Kasikornbank Pcl .....	2.462.698	0,26		
9.974	Dufry AG .....	1.517.760	0,16					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Bauprodukte</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
118.700	Siam City Cement Pcl .....	1.581.446 0,17	52.233	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS .....	1.047.729 0,11
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			<b>Telekommunikation</b>		
316.000	Airports of Thailand Pcl .....	2.329.190 0,25	52.500	Turkcell Iletisim Hizmet AS .....	273.917 0,03
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			81.500	Turkcell Iletisim Hizmet AS ADR .....	1.070.095 0,11
1.635.871	Ratchaburi Electricity Generating Holding Pcl .....	2.976.604 0,32			<u>21.699.496</u> <u>2,34</u>
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Vereinigte Arabische Emirate (1,92%)</b>		
1.465.741	Delta Electronics Thailand Pcl .....	2.802.650 0,30	<b>Banken</b>		
<b> Holdinggesellschaften - diversifiziert</b>			768.726	Dubai Islamic Bank PJSC ...	1.737.139 0,19
124.327	Siam Cement Pcl .....	1.725.433 0,19	1.060.233	First Gulf Bank PJSC .....	5.412.371 0,58
<b>Medien</b>				National Bank of Abu Dhabi PJSC .....	1.384.261 0,15
1.583.200	BEC World Pcl .....	2.294.847 0,25	<b>Immobilien</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			237.614	Damac Real Estate Development Ltd GDR .....	4.455.262 0,48
141.730	PTT Pcl .....	1.569.193 0,17	1.539.736	Emaar Properties PJSC .....	4.820.911 0,52
<b>Immobilien</b>					<u>17.809.944</u> <u>1,92</u>
1.452.660	Pruksa Real Estate Pcl .....	1.523.221 0,16	<b>Großbritannien (0,80%)</b>		
		<u>20.989.492</u> <u>2,26</u>	<b>Banken</b>		
<b>Türkei (2,34%)</b>			85.077	Bank of Georgia Holdings Plc .....	3.390.137 0,37
<b>Fluggesellschaften</b>			<b>Getränke</b>		
34.000	Pegasus Hava Tasimaciligi AS .....	395.782 0,04	27.200	SABMiller Plc .....	1.509.714 0,16
475.084	Turk Hava Yollari AO .....	1.345.599 0,15	<b>Metalle und Bergbau</b>		
<b>Automobilbranche</b>			42.700	Anglo American Plc ADR .....	473.116 0,05
124.000	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS .....	693.178 0,07	2.181.861	Pan African Resources Plc .....	415.197 0,04
<b>Banken</b>			2.318.139	Pan African Resources Plc (UK Listed) .....	432.176 0,05
160.375	Akbank TAS .....	521.739 0,06	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
436.345	Turkiye Garanti Bankasi AS .....	1.528.585 0,17	716.679	Afren Plc .....	1.201.347 0,13
425.990	Turkiye Halk Bankasi AS ...	2.549.440 0,27			<u>7.421.687</u> <u>0,80</u>
761.000	Turkiye Is Bankasi .....	1.684.957 0,18	<b>Vereinigte Staaten (0,49%)</b>		
894.629	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao .....	1.655.268 0,18	<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>		
<b>Getränke</b>			41.200	Sohu.com Inc .....	2.067.828 0,22
61.620	Coca-Cola Icecek AS .....	1.315.720 0,14	<b>Metalle und Bergbau</b>		
<b>Bauprodukte</b>			47.200	Southern Copper Corp .....	1.399.480 0,15
66.481	Cimsa Cimento Sanayi Ve Ticaret AS .....	428.477 0,05	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			12.400	Pricesmart Inc .....	1.061.936 0,12
164.250	Enka Insaat ve Sanayi AS .....	373.754 0,04			<u>4.529.244</u> <u>0,49</u>
<b>Vertriebsstellen</b>			<b>Britische Jungferninseln (0,11%)</b>		
2.999.157	Turk Sise Ve Cam Fabrikalari AS .....	3.773.931 0,41	<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>		
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			36.000	Mail.ru Group Ltd GDR .....	1.011.960 0,11
326.538	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS .....	273.451 0,03	<b>Simbabwe (0,21%)</b>		
<b> Holdinggesellschaften - diversifiziert</b>			<b> Holdinggesellschaften - diversifiziert</b>		
324.002	Haci Omer Sabanci Holding AS .....	1.355.217 0,15	1.526.582	Delta Corp Ltd .....	1.969.291 0,21
226.813	KOC Holding AS .....	1.044.167 0,11	<b>Stammaktien insgesamt ....</b>		
<b>Innenausstattung</b>					<u>783.074.572</u> <u>84,30</u>
69.173	Arcelik AS .....	368.490 0,04			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Vorzugsaktien (2,68%)</b>			<b>Schweiz (0,70%)</b>		
<b>Brasilien (2,38%)</b>			Credit Suisse AG (Luxemburg Listed)		
<b>Kfz-Bestandteile</b>			185.000 (SAMBA FIN GP) .....	2.362.122	0,25
2.657.133 Marcopolo SA .....	4.306.343	0,46	Credit Suisse AG (Luxemburg Listed)		
<b>Banken</b>			132.488 (SAUDI PHARM) .....	1.774.629	0,19
240.264 Banco ABC Brasil SA .....	1.310.388	0,14	Credit Suisse AG (Switzerland Listed) .....		
<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			62.200	<u>2.391.670</u>	<u>0,26</u>
Itausa - Investimentos Itau SA .....				<u>6.528.421</u>	<u>0,70</u>
1.115.234	4.220.370	0,46	<b>Großbritannien (0,64%)</b>		
<b>Eisen und Stahl</b>			HSBC Bank Plc PALMS 976 .....		
Metalurgica Gerdau SA .....			29.300	1.025.090	0,11
940.400	5.432.177	0,58	HSBC Bank Plc PALMS 977 .....		
312.800 Vale SA .....	3.036.571	0,33	45.200	1.509.076	0,16
<b>Medien</b>			HSBC Bank Plc PALMS 1161 .....		
Saraiva Livreiros Editores SA .....			125.037	<u>3.424.644</u>	<u>0,37</u>
137.100	780.758	0,08		<u>5.958.810</u>	<u>0,64</u>
<b>Textilien und Bekleidung</b>			<b>Optionsscheine - insgesamt</b>		
Sao Paulo Alpargatas SA .....				<u>30.110.531</u>	<u>3,24</u>
733.890	<u>3.025.918</u>	<u>0,33</u>	<b>Kapitalbetrag</b>		
	<u>22.112.525</u>	<u>2,38</u>	<b>Langfristige Anleihen und Schuldtitel (0,04%)</b>		
<b>Philippinen (0,00%)</b>			<b>Indien (0,04%)</b>		
<b>Banken</b>			Indian Hotels Co Ltd Zero Coupon due 01/03/16 .....		
Security Bank Corp .....			INR 246.664	<u>353.461</u>	<u>0,04</u>
1.267.172	<u>2.824</u>	<u>0,00</u>	<b>Langfristige Anleihen und Schuldtitel insgesamt</b> .....		
<b>Russland (0,30%)</b>				<u>353.461</u>	<u>0,04</u>
<b>Banken</b>			<b>Wertpapiere insgesamt</b> .....		
Sberbank of Russia .....				<u>838.452.373</u>	<u>90,26</u>
100.213	145.829	0,02	<b>Anzahl der Anteile</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Investmentfonds (CIS) (7,17%)</b>		
Surgutneftegas OAO .....			<b>Irland (6,67%)</b>		
3.829.232	<u>2.652.631</u>	<u>0,28</u>	Russell Investment Company III plc		
	<u>2.798.460</u>	<u>0,30</u>	The U.S. Dollar Cash Fund II - Class C Income Shares .....		
<b>Vorzugsaktien insgesamt</b> ..			6.178.992	61.789.921	6,65
	<u>24.913.809</u>	<u>2,68</u>	Russell Investment Company III plc		
<b>Optionsscheine (3,24%)</b>			The Sterling Liquidity Fund - Class C Shares .....		
<b>Curacao (0,67%)</b>			GBP 137	222.798	0,02
Al Mouwasat Medical Services Co .....			Russell Investment Company plc		
97.000	3.238.505	0,35	Russell Euro Liquidity Fund - Class C Income Shares .....		
630.736 Petronet LNG Ltd .....	1.920.497	0,21	EUR 1	761	0,00
Samba Financial Group .....	<u>1.073.067</u>	<u>0,11</u>		<u>62.013.480</u>	<u>6,67</u>
84.042	<u>6.232.069</u>	<u>0,67</u>	<b>Rumänien (0,50%)</b> .....		
<b>Bermuda (0,43%)</b>			RON 17.025.662	4.623.532	0,50
Hero Motocorp Ltd .....			<b>Investmentfonds (CIS) insgesamt</b> .....		
86.485	<u>3.964.363</u>	<u>0,43</u>		<u>66.637.012</u>	<u>7,17</u>
<b>Niederlande (0,80%)</b>			<b>Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente</b> .....		
ITC Ltd .....				<u>905.089.385</u>	<u>97,43</u>
434.600	2.608.937	0,28	<b>Finanzinstrumente</b> .....		
JP Morgan Structured Products BV .....					
320.398	2.103.131	0,23			
Reliance Industries Ltd (02/17) .....					
159.900	2.443.549	0,26			
Reliance Industries Ltd (07/19) .....					
17.750	<u>271.251</u>	<u>0,03</u>			
	<u>7.426.868</u>	<u>0,80</u>			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

**Derivative Finanzinstrumente ((0,21)%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,29)%)**

<b>Nominalwert USD</b>	<b>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</b>		<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
(5.073.102)	(8.104,00)	(313) of SGX CNX Nifty Index Futures Short Futures Contracts Expiring October 2014 .....	72.301	0,01
(3.298.304)	(44,04)	(749) of BIST 30 Futures Short Futures Contracts Expiring October 2014 .....	276.262	0,03
31.614.078	1.068,04	592 of MSCI Emerging Markets Mini Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(1.934.157)	(0,21)
27.776.170	0,25	223 of KOSPI 200 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(621.014)	(0,07)
24.114.250	330,33	730 of MSCI Taiwan Index Long Futures Contracts Expiring October 2014 .....	(469.550)	(0,05)
(4.862.289)	(755,01)	(322) of WIG20 Index Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(35.065)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			348.563	0,04
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			(3.059.786)	(0,33)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>(2.711.223)</b>	<b>(0,29)</b>

**Offene Devisenterminkontrakte (0,04%)**

<b>Abrechnungs- termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
02/10/2014	BRL	450.000	USD	191.734	(8.031)	0,00
17/12/2014	KRW	11.447.500.000	USD	11.003.508	(190.752)	(0,02)
17/12/2014	KRW	11.447.500.000	USD	11.018.336	(205.580)	(0,03)
17/12/2014	KRW	200.000.000	USD	191.902	(2.991)	0,00
17/12/2014	PLN	1.000.000	USD	306.596	(5.232)	0,00
17/12/2014	TRY	275.000	USD	121.435	(3.182)	0,00
02/10/2014	USD	4.043.304	BRL	9.225.000	277.383	0,03
02/10/2014	USD	4.042.772	BRL	9.225.000	276.851	0,03
04/11/2014	USD	3.644.979	BRL	9.000.000	3.621	0,00
04/11/2014	USD	3.644.315	BRL	9.000.000	2.956	0,00
17/12/2014	USD	2.350.653	INR	145.000.000	40.738	0,01
17/12/2014	USD	2.350.462	INR	145.000.000	40.547	0,00
17/12/2014	USD	4.615.079	PLN	15.086.000	68.704	0,01
17/12/2014	USD	122.366	PLN	400.000	1.820	0,00
17/12/2014	USD	3.025.098	TRY	6.780.000	109.621	0,01
17/12/2014	USD	89.215	TRY	200.000	3.213	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten .....					825.454	0,09
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten .....					(415.768)	(0,05)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ....</b>					<b>409.686</b>	<b>0,04</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

**Aktienindexswaps (0,04%)**

<u>Währung</u>	<u>Nominalwert</u>	<u>Name des Wertpapiers</u>	<u>Ablauftermin</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
BRL	5.439.509	Bovespa Index	16/10/2014	99.010	0,01
BRL	13.210.110	Bovespa Index	16/10/2014	256.352	0,03
<b>Aktienindexswaps zum Zeitwert</b> .....				<u>355.362</u>	<u>0,04</u>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b> .....				<u>(1.946.175)</u>	<u>(0,21)</u>
				<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (97,60%)</b> .....				906.618.764	97,60
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,38)%)</b> .....				<u>(3.475.554)</u>	<u>(0,38)</u>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (97,22%)</b> .....				903.143.210	97,22
<b>Sonstiges Nettovermögen (2,48%)</b> .....				23.015.268	2,48
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,30%)</b> .....				<u>2.764.199</u>	<u>0,30</u>
<b>Nettovermögen</b> .....				<u><u>928.922.677</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

**Verwendete Abkürzungen:**

ADR - American Depository Receipt

GDR - Global Depository Receipt

PALMS - Participating Access-Linked Middle-Eastern Underlying Securities

**Gesamtvermögensanalyse**

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden .....	89,90
Investmentfonds (OGAW) .....	7,15
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente .....	0,04
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) .....	0,13
Sonstige Vermögenswerte .....	<u>2,78</u>
	<u><u>100,00</u></u>

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist Goldman Sachs.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	Standard Chartered Bank
Deutsche Bank	State Street Bank and Trust Company
HSBC Bank USA	

Der Kontrahent für die Aktienindex-Swaps ist UBS.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse 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 Income Shares	173.383.000	Class C Income Shares	(176.361.586)
United Bank Ltd	4.438.060	Emaar Properties PJSC	(4.640.994)
Sberbank of Russia	3.732.443	Sberbank of Russia ADR	(3.189.471)
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	3.178.685	First Pacific Co Ltd	(3.148.537)
China Shineway Pharmaceutical Group Ltd	2.853.782	Xinyi Solar Holdings Ltd	(3.091.231)
Man Wah Holdings Ltd	2.805.300	Isagen SA ESP	(2.960.072)
Sands China Ltd	2.797.506	HSBC Bank Plc	(2.889.770)
Marcopolo SA	2.779.929	BRF SA	(2.839.040)
SEPLAT Petroleum Development Co Plc	2.778.479	TravelSky Technology Ltd	(2.730.703)
Delta Electronics Thailand Pcl	2.637.445	Xinyi Glass Holdings Ltd	(2.598.694)
Reliance Industries Ltd (02/17)	2.541.419	America Movil SAB de CV	(2.595.095)
ITC Ltd	2.511.597	Cia Brasileira de Distribuicao ADR	(2.487.661)
HSBC Bank Plc PALMS 1161	2.500.540	Itausa - Investimentos Itau SA	(2.459.118)
China Modern Dairy Holdings	2.424.842	Telefonica Brasil SA	(2.298.308)
Tegma Gestao Logistica	2.123.633	Pruksa Real Estate Pcl	(2.280.632)
China Unicom Hong Kong Ltd	2.110.287	Minth Group Ltd	(2.145.167)
Metalurgica Gerdau SA	2.072.057	Cnooc Ltd	(2.099.320)
Sao Paulo Alpargatas SA	2.030.197	Pacific Rubiales Energy Corp	(2.070.047)
Ruentex Industries Ltd	1.897.901	Beijing Enterprises Holdings Ltd	(2.036.664)
CIMC Enric Holdings Ltd	1.870.282	Copa Holdings SA	(1.908.354)

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.

# **Russell Investment Company II plc**

## **Russell Euro Fixed Income Fund**

### **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Finanzverwalter zum 30. September 2014**

Fidelity Investments International Limited  
Robeco Institutional Asset Management BV  
Russell Implementation Services Inc.  
Western Asset Management

#### **Anlageziel**

Das Anlageziel des Russell Euro Fixed Income Fund (der „Teilfonds“) ist das Erzielen von Ertrag und Kapitalwachstum in erster Linie durch Anlagen in auf Euro lautenden Wertpapieren, insbesondere in Kommunal- und Staatsanleihen, staatlichen Schuldtiteln (von lokalen Behörden oder internationalen Organisationen, denen ein oder mehrere Staaten angehören, emittierte Wertpapiere), hypothekarischen Wertpapieren und Unternehmensanleihen, die an einem geregelten Markt in Ländern der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD“) notiert sind oder gehandelt werden und fest- oder variabel verzinslich sind.

#### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von 5,8 Prozent vor Abzug von Gebühren (5,3 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 5,4 Prozent.

#### **Marktkommentar**

Der Citigroup EuroBIG Index legte im zweiten Quartal 2014 in Euro 2,8 Prozent zu. Die europäischen Staatsanleihen ließen ihre US-amerikanischen und britischen Pendanten hinter sich, hauptsächlich begünstigt durch die lockeren geldpolitischen Maßnahmen von Seiten des Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB) Draghi. Im Juni reduzierte die EZB ihren Hauptrefinanzierungssatz auf 0,15 Prozent, senkte den Bankeinlagensatz auf einen historischen Negativwert von 0,10 Prozent und stellte ein Paket aus billigen Krediten im Volumen von bis zu 400 Milliarden EUR für Banken vor, mit dem die Kreditvergabe angekurbelt werden soll. Draghi deutete ferner an, dass die EZB voraussichtlich mindestens auf weitere zweieinhalb Jahre die Zinssätze niedrig halten würde, da die Region nach wie vor von einer niedrigen Inflation geplagt wurde. Der VPI ging im Juni von 0,7 Prozent auf 0,5 Prozent zurück, während der Einkaufsmanagerindex Markt zeigte, dass die Entwicklung in den Sektoren Fertigung und Dienstleistungen zwei Monate in Folge rückläufig war. Infolgedessen stürzten die Anleiherenditen der Peripherieländer ab. Die italienischen Renditen sanken um 45 Basispunkte auf 2,74 Prozent, während die spanischen 10-Jahres-Renditen um 57 Basispunkte auf 2,65 Prozent fielen. Im Verlauf des Quartals erhöhte S&P das Rating von Spanien um eine Stufe auf BBB (zum ersten Mal seit dem Entzug des AAA-Ratings im Jahr 2009) und führte hierfür positive Effekte aus strukturellen Reformen an. Die spanischen 10-Jahres-Renditen schlossen das Quartal nur 141 Basispunkte über den deutschen Bundesanleihen, die einen Rückgang um 32 Basispunkte auf 1,24 Prozent verzeichneten. Auch die deutschen Bundesanleihen profitierten von einer Zunahme der Risikoaversion an den Aktienmärkten im April, da die Verkaufswelle bei Technologie- und Biotech-Werten die Nachfrage nach weniger risikoreichen Anlagen ankurbelte. Die anhaltenden Spannungen in der Ukraine während des Berichtszeitraums ermutigten die Anleger außerdem, auf sichere Anlagemöglichkeiten umzuschichten. Portugal kehrte erfolgreich an die Kapitalmärkte zurück, wobei die Rendite zehnjähriger Anleihen um 42 Basispunkte auf 3,6 Prozent zurückging. Indessen erhöhte Moody's Irlands Kredit-Rating um zwei Stufen auf Baa1 und begründete dies mit einer verbesserten Kreditsituation im Vergleich zu seiner Vergleichsgruppe. Dies trug zu einem Rückgang der irischen 10-Jahres-Renditen um 66 Basispunkte auf 2,36 Prozent bei.

Der Citigroup EuroBIG Index legte 2,5 Prozent im dritten Quartal 2014 zu. Probleme in Portugal sorgten zu Beginn des Quartals bei den Anlegern für Alarmstimmung, da die Banco Espírito Santo von den Schulden ihres Mutterunternehmens in Mitleidenschaft gezogen wurde. Die Bank wurde anschließend umstrukturiert und die Krise konnte abgewendet werden. Das Anlegervertrauen blieb relativ wacklig, da neue Sanktionen gegen Russland eingeführt wurden, wobei die Marktteilnehmer besorgt waren, dass die Auswirkungen der geopolitischen Krise die konjunkturelle Abkühlung in Europa verschlimmern könnten. Indessen zeigten die Schritte der EZB zum Ende des Berichtszeitraums, dass ihre Politik nun allmählich von der der US-Notenbank (Federal Reserve, Fed) abweicht (bei der eine Zinserhöhung wahrscheinlicher ist und die die quantitativen Lockerungen beendet). Die EZB gab zudem weitere Senkungen der Einlagensätze und der Referenzzinssätze bekannt und stellte ferner einen Plan für den Kauf von Asset-Backed Securities und Covered Bonds vor, die sich größtenteils ab Oktober auf ihre Bilanz auswirken werden. Bei den Wirtschaftsdaten schwächte sich das Inflationswachstum weiter ab und die Arbeitslosenquote in der Eurozone hielt sich mit 11,5 Prozent auf einem hartnäckig hohen Niveau. Die deutsche Anlegerstimmung und die Zahlen zum Unternehmensvertrauen gingen zurück und das deutsche und italienische BIP schrumpften im zweiten Quartal, während Frankreich seine Wachstumsprognosen reduzierte. Die Exportprodukte schienen jedoch attraktiver zu werden, da der Euro gegenüber dem US-Dollar im Quartal eine Abwertung um fast 7,8 Prozent erfuhr und vor allem nach den Maßnahmen der EZB abrückte. Im Verlauf des Quartals fiel die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen um 30 Basispunkte auf 0,95 Prozent, nachdem sie im August kurzzeitig ein Rekordtief von 0,88 Prozent erreicht hatte. Die niederländischen 10-Jahres-Renditen verzeichneten ein Minus von 39 Basispunkten auf 1,09 Prozent, während Frankreichs 10-Jahres-Rendite um 42 Basispunkte auf 1,29 Prozent fiel. In den Peripherieländern gaben die spanischen 10-Jahres-Renditen um 52 Basispunkte auf 2,15 Prozent nach, während Italiens 10-Jahres-Rendite um 51 Basispunkte auf 2,35 Prozent fiel. Ansonsten sanken die Renditen für US-Staatsanleihen leicht um 4 Basispunkte auf 2,49 Prozent, während die Renditen zehnjähriger britischer Staatsanleihen um 25 Basispunkte auf 2,43 Prozent sanken.

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Der Teilfonds erzielte im zweiten Quartal eine Outperformance, gestützt durch die positive Performance von Fidelity und Western. Aus Sektorperspektive lieferten eine Übergewichtung des Hochzinssegments und der Finanzwerte sowie eine Untergewichtung staatlicher Papiere einen positiven Beitrag zu den relativen Gewinnen. Auf Länderebene wirkte sich eine Übergewichtung von Italien, den Niederlanden und Irland am positivsten auf die Performance aus. Wir erwarten, dass sich der Konjunkturausblick für Europa weiter verbessert und den Anleihemärkten in den Peripherieländern, wo wir übergewichtet sind, Auftrieb gibt.

Der Teilfonds erzielte im dritten Quartal eine Outperformance; zwei der drei Finanzverwalter schlossen das Quartal im positiven Terrain. Performancetreiber war eine Übergewichtung der Duration durch Fidelity Investments International Limited und Western Asset Management. Eine Untergewichtung von Deutschland, Frankreich und Spanien schmälerte die Performance, dies wurde jedoch durch eine Übergewichtung von Italien und den Niederlanden teilweise ausgeglichen. Auch die Währungspositionierung lieferte positive Performancebeiträge mittels einer Untergewichtung des Euro und des japanischen Yen. Unterdessen erwies sich die Übergewichtung des Hochzinssegments als Verlustbringer. Wir erwarten eine anhaltend positive defensive Haltung der EZB, die den Anleihemärkten in den Peripherieländern, wo wir übergewichtet sind, Auftrieb geben dürfte.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmilieus und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzten wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

***Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.***

\* Benchmark-Quelle: Citigroup EuroBIG Index

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>EUR</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>EUR</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>EUR</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	201.967.875	208.644.300	217.588.393
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	1.508.174	1.531.852	1.662.803
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ....	645.206	674.475	609.085
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	351.401	8.730.502	13.737.894
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	461.501	1.448.963	3.919
Zinsforderungen .....	2.040.581	2.014.744	2.420.343
Vorauszahlungen und sonstige Forderungen .....	46.377	-	-
	<u>207.021.115</u>	<u>223.044.836</u>	<u>236.022.437</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(597.674)	(547.676)	(795.577)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ..	-	-	(167.070)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(1.329.158)	(8.806.959)	(9.647.315)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(516.679)	(255.428)	(346.627)
Zahlbare Ausschüttung auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen .....	(535.665)	(491.074)	(200.899)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(121.021)	(138.174)	(273.576)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(4.275)	(3.067)	(3.201)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(12.342)	(9.189)	(8.296)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(12.897)	(4.787)	(4.703)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(10.684)	(21.368)	(10.712)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(12.891)	(869)	(1.987)
	<u>(3.153.286)</u>	<u>(10.278.591)</u>	<u>(11.459.963)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	203.867.829	212.766.245	224.562.474
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>208.959</u>	<u>208.108</u>	<u>239.409</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>204.076.788</u></u>	<u><u>212.974.353</u></u>	<u><u>224.801.883</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) EUR
<b>Ausschüttend</b>			
Zinserträge .....	2.421.254	5.334.977	2.615.227
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	15.173.638	9.229.466	(1.603.003)
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>17.594.892</b>	<b>14.564.443</b>	<b>1.012.224</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(690.566)	(1.562.475)	(740.438)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(8.753)	(16.861)	(7.114)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(26.632)	(58.022)	(29.767)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(39.164)	(101.110)	(52.613)
Prüfungsgebühren .....	(10.772)	(21.544)	(10.888)
Beratungshonorare .....	(5.379)	(39.035)	(17.210)
Sonstige Gebühren .....	(21.540)	(47.272)	(30.482)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(802.806)</b>	<b>(1.846.319)</b>	<b>(888.512)</b>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>16.792.086</b>	<b>12.718.124</b>	<b>123.712</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(1.958.463)	(4.106.867)	(2.197.620)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>14.833.623</b>	<b>8.611.257</b>	<b>(2.073.908)</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(7.177)	(2.490)	(655)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>14.826.446</b>	<b>8.608.767</b>	<b>(2.074.563)</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>851</b>	<b>(12.022)</b>	<b>19.279</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>14.827.297</b>	<b>8.596.745</b>	<b>(2.055.284)</b>

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 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) EUR
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	14.827.297	8.596.745	(2.055.284)
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	883.916	2.815.684	1.767.432
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>(24.608.778)</u>	<u>20.601.875</u>	<u>44.129.686</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	(8.897.565)	32.014.304	43.841.834
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>212.974.353</u>	<u>180.960.049</u>	<u>180.960.049</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>204.076.788</u></u>	<u><u>212.974.353</u></u>	<u><u>224.801.883</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

		Zeitwert	Fonds			Zeitwert	Fonds
Kapitalbetrag		EUR	%	Kapitalbetrag		EUR	%
<b>Wertpapiere (91,96%)</b>				<b>Cayman-Inseln (0,48%)</b>			
<b>Langfristige Anleihen und Schuldtitel (91,51%)</b>				Petrobras International Finance Co			
<b>Australien (0,44%)</b>				Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd			
	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	398.000	5.875% due 07/03/22 .....	462.675	0,22		
EUR	200.000 1.375% due 04/09/18 .....	208.619	0,10				
	150.000 3.625% due 18/07/22 .....	180.568	0,09	500.000 3.250% due 09/11/16 .....	527.769	0,26	
	Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd				990.444	0,48	
	220.000 3.125% due 26/09/23 .....	246.545	0,12	<b>Dänemark (0,58%)</b>			
	National Australia Bank Ltd			Danske Bank A/S			
	250.000 1.875% due 13/01/23 .....	267.561	0,13	280.000 3.875% due 04/10/23 .....	300.890	0,15	
		903.293	0,44	250.000 2.750% due 19/05/26 .....	255.191	0,12	
<b>Österreich (1,53%)</b>				Nykredit Realkredit A/S			
Austria, Republic of				TDC A/S			
	2.360.000 1.150% due 19/10/18 .....	2.457.788	1,20	200.000 4.375% due 23/02/18 .....	223.428	0,11	
	30.000 4.350% due 15/03/19 .....	35.536	0,02		1.178.965	0,58	
	517.000 3.650% due 20/04/22 .....	627.640	0,31	<b>Finnland (1,89%)</b>			
		3.120.964	1,53	CRH Finland Services OYJ			
<b>Belgien (4,25%)</b>				Elenia Finance OYJ			
Anheuser-Busch InBev NV				Finland Government Bond			
	150.000 8.625% due 30/01/17 .....	177.958	0,09	491.000 3.375% due 15/04/20 .....	571.769	0,28	
	110.000 1.250% due 24/03/17 .....	111.906	0,05	2.250.000 0.375% due 15/09/20 .....	2.241.562	1,10	
	Belgium, Kingdom of			200.000 4.000% due 04/07/25 .....	256.341	0,13	
	3.660.000 1.250% due 22/06/18 .....	3.816.156	1,87		3.856.296	1,89	
	567.000 4.000% due 28/03/19 .....	663.316	0,32	<b>Frankreich (11,26%)</b>			
	559.000 4.000% due 28/03/22 .....	690.030	0,34	Accor SA			
	1.570.000 2.250% due 22/06/23 .....	1.728.633	0,85	200.000 2.500% due 21/03/19 .....			
	300.000 4.500% due 28/03/26 .....	395.411	0,19	100.000 2.625% due 05/02/21 .....			
	402.000 5.500% due 28/03/28 .....	588.006	0,29	AXA SA			
	50.000 5.000% due 28/03/35 .....	74.040	0,04	100.000 5.250% due 16/04/40 .....			
	Eandis CVBA			200.000 3.875% due 20/05/49 .....			
	100.000 2.750% due 30/11/22 .....	110.602	0,05	Banque Federative du Credit Mutuel SA			
	200.000 2.875% due 07/05/29 .....	216.385	0,11	100.000 1.625% due 11/01/18 .....			
	Elia System Operator SA			100.000 2.625% due 24/02/21 .....			
	100.000 3.250% due 04/04/28 .....	112.527	0,05	BNP Paribas Home Loan SFH			
		8.684.970	4,25	100.000 1.375% due 17/06/20 .....			
<b>Brasilien (0,36%)</b>				200.000 3.125% due 22/03/22 .....			
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B				BNP Paribas SA			
BRL	748.000 6.000% due 15/08/50 .....	586.097	0,29	150.000 1.375% due 21/11/18 .....			
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F			1.080.000 2.375% due 20/05/24 .....			
	462.000 10.000% due 01/01/17 .....	146.518	0,07	100.000 2.875% due 20/03/26 .....			
		732.615	0,36	BPCE SA			
<b>Kanada (0,27%)</b>				100.000 2.000% due 24/04/18 .....			
Canadian Imperial Bank of Commerce				200.000 3.750% due 13/09/21 .....			
EUR	530.000 1.250% due 07/08/18 .....	549.307	0,27	Bureau Veritas SA			
				200.000 3.750% due 24/05/17 .....			
				214.324 0,11			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
	200.000 3.125% due 21/01/21 .....	215.910	0,11		Renault SA		
	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale			1.000.000 3.625% due 19/09/18 .....		1.075.540	0,53
	400.000 3.750% due 25/10/20 .....	476.225	0,23		Sanofi SA		
	Caisse de Refinancement de l'Habitat SA			180.000 1.000% due 14/11/17 .....		183.644	0,09
	150.000 3.500% due 25/04/17 .....	162.909	0,08	100.000 1.750% due 10/09/26 .....		99.347	0,05
	300.000 3.600% due 08/03/24 .....	366.510	0,18		Societe Generale SA		
	Caisse Francaise de Financement Local			100.000 2.500% due 16/09/26 .....		98.223	0,05
	100.000 0.375% due 16/09/19 .....	99.938	0,05		Societe Generale SFH		
	Casino Guichard Perrachon SA			100.000 2.875% due 14/03/19 .....		111.356	0,05
	100.000 3.248% due 07/03/24 .....	108.774	0,05		Transport et Infrastructures Gaz France SA		
	Christian Dior SA			300.000 4.339% due 07/07/21 .....		356.366	0,18
	100.000 1.375% due 19/06/19 .....	101.214	0,05		Vallourec SA		
	Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH			100.000 2.250% due 30/09/24 .....		100.819	0,05
	200.000 2.500% due 11/09/23 .....	224.504	0,11		Wendel SA		
	Electricite de France SA			800.000 5.875% due 17/09/19 .....		957.938	0,47
	300.000 4.250% due 29/12/49 .....	319.151	0,16		WPP Finance SA		
USD	480.000 6.000% due 22/01/14 .....	430.969	0,21	150.000 2.250% due 22/09/26 .....		150.101	0,07
	Eutelsat SA					<u>22.984.812</u>	<u>11,26</u>
EUR	100.000 3.125% due 10/10/22 .....	110.855	0,05		<b>Deutschland (9,17%)</b>		
	France, Republic of				Allianz SE		
	145.000 4.000% due 25/04/18 .....	165.232	0,08	200.000 4.750% due 31/12/49 .....		215.526	0,11
	1.231.000 2.500% due 25/10/20 .....	1.378.768	0,68		BASF SE		
	271.000 4.250% due 25/10/23 .....	345.843	0,17	550.000 1.375% due 22/01/19 .....		569.705	0,28
	1.061.000 2.250% due 25/05/24 .....	1.164.036	0,57		Bayer AG		
	1.300.000 1.750% due 25/11/24 .....	1.356.734	0,67	60.000 1.875% due 25/01/21 .....		63.639	0,03
	410.000 3.500% due 25/04/26 .....	496.949	0,24	250.000 3.000% due 01/07/75 .....		253.861	0,12
	182.000 5.500% due 25/04/29 .....	269.202	0,13		Bundesobligation		
	1.500.000 2.500% due 25/05/30 .....	1.620.543	0,79	100.000 0.500% due 13/10/17 .....		101.678	0,05
	264.000 5.750% due 25/10/32 .....	415.924	0,20	250.000 0.500% due 23/02/18 .....		254.486	0,12
	370.000 4.000% due 25/10/38 .....	493.106	0,24	5.360.000 0.250% due 13/04/18 .....		5.409.801	2,65
	510.000 4.500% due 25/04/41 .....	738.093	0,36	150.000 0.500% due 12/04/19 .....		152.717	0,07
	3.330.000 3.250% due 25/05/45 .....	3.975.762	1,95		Bundesschatzanweisungen Zero Coupon due		
	110.000 4.000% due 25/04/55 .....	154.976	0,08	150.000 16/09/16 .....		150.225	0,07
	GDF Suez SA				Deutsche Bank AG		
	150.000 1.500% due 01/02/16 .....	152.411	0,08	700.000 1.250% due 08/09/21 .....		700.616	0,34
	300.000 1.375% due 19/05/20 .....	309.035	0,15		Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond		
	100.000 3.000% due 29/06/49 .....	101.107	0,05	1.137.514 0.500% due 15/04/30 .....		1.241.313	0,61
	HSBC SFH France SA				Germany, Federal Republic of		
	300.000 1.875% due 28/10/20 .....	323.452	0,16	185.000 3.000% due 04/07/20 .....		214.197	0,11
	100.000 2.000% due 16/10/23 .....	108.008	0,05	100.000 2.250% due 04/09/20 .....		111.683	0,05
	La Banque Postale Home Loan SFH			940.000 2.250% due 04/09/21 .....		1.057.035	0,52
	100.000 1.875% due 11/09/20 .....	107.660	0,05	600.000 1.500% due 15/02/23 .....		639.207	0,31
	Orange SA			719.000 1.500% due 15/05/23 .....		765.225	0,38
	270.000 5.000% due 29/10/49 .....	269.962	0,13	24.000 1.500% due 15/05/24 .....		25.317	0,01
	RCI Banque SA			846.000 5.500% due 04/01/31 .....		1.327.640	0,65
	150.000 1.125% due 30/09/19 .....	150.639	0,07	905.000 4.750% due 04/07/34 .....		1.369.238	0,67
				1.004.000 3.250% due 04/07/42 .....		1.316.316	0,65
				1.500.000 2.500% due 15/08/46 .....		1.723.803	0,84

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>		<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	
	Linde AG				358.000	4.250% due 01/09/19 .....	413.155	0,20	
50.000	2.000% due 18/04/23 .....	53.115	0,03		1.241.000	4.000% due 01/09/20 .....	1.429.759	0,70	
	Muenchener Rueckversicherungs AG				3.247.000	3.750% due 01/05/21 .....	3.684.883	1,81	
200.000	6.250% due 26/05/42 .....	244.620	0,12		2.450.000	2.150% due 15/12/21 .....	2.517.195	1,23	
	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH				214.000	5.000% due 01/03/22 .....	260.729	0,13	
70.000	2.375% due 10/02/21 .....	73.885	0,04		120.000	5.500% due 01/09/22 .....	151.021	0,07	
	ProSiebenSat.1 Media AG				569.000	5.500% due 01/11/22 .....	716.546	0,35	
550.000	2.625% due 15/04/21 .....	565.746	0,28		851.000	4.500% due 01/05/23 .....	1.011.116	0,49	
	Volkswagen Bank GmbH				270.000	4.750% due 01/08/23 .....	327.018	0,16	
110.000	1.125% due 08/02/18 .....	112.135	0,06		7.330.000	4.500% due 01/03/24 .....	8.732.242	4,28	
					796.000	4.750% due 01/09/28 .....	964.206	0,47	
		<u>18.712.729</u>	<u>9,17</u>		3.714.000	5.000% due 01/09/40 .....	4.606.114	2,26	
	<b>Irland (2,57%)</b>				850.000	4.750% due 01/09/44 .....	1.024.254	0,50	
	Bank of Ireland Plc					UniCredit SpA			
150.000	2.750% due 05/06/16 .....	153.263	0,07		110.000	4.250% due 29/07/16 .....	117.843	0,06	
	FGA Capital Ireland Plc				100.000	2.750% due 31/01/20 .....	110.430	0,05	
150.000	4.000% due 17/10/18 .....	161.956	0,08		500.000	3.250% due 14/01/21 .....	546.021	0,27	
750.000	2.625% due 17/04/19 .....	768.337	0,38		750.000	6.950% due 31/10/22 .....	881.531	0,43	
	GE Capital European Funding						<u>43.392.066</u>	<u>21,26</u>	
120.000	1.250% due 15/10/15 .....	121.213	0,06			<b>Republik Korea (0,10%)</b>			
414.000	5.375% due 23/01/20 .....	513.800	0,25			Korea Development Bank			
100.000	2.250% due 20/07/20 .....	108.058	0,05		200.000	1.500% due 30/05/18 .....	205.118	0,10	
	Ireland, Republic of								
756.000	4.500% due 18/04/20 .....	910.347	0,45			<b>Luxemburg (2,03%)</b>			
669.000	3.900% due 20/03/23 .....	797.397	0,39			Clariant Finance Luxembourg SA			
668.000	3.400% due 18/03/24 .....	769.068	0,38		700.000	5.625% due 24/01/17 .....	773.269	0,38	
	Ryanair Ltd					CNH Industrial Finance Europe SA			
925.000	1.875% due 17/06/21 .....	939.646	0,46		750.000	2.750% due 18/03/19 .....	755.647	0,37	
		<u>5.243.085</u>	<u>2,57</u>			European Investment Bank			
	<b>Italien (21,26%)</b>				1.120.000	4.125% due 15/04/24 .....	1.434.218	0,70	
	Assicurazioni Generali SpA					Hannover Finance Luxembourg SA			
112.000	2.875% due 14/01/20 .....	121.225	0,06		500.000	5.750% due 14/09/40 .....	581.000	0,29	
200.000	4.125% due 04/05/26 .....	207.025	0,10			HeidelbergCement Finance Luxembourg SA			
	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA				590.000	2.250% due 12/03/19 .....	599.558	0,29	
550.000	2.875% due 16/04/21 .....	599.174	0,29				<u>4.143.692</u>	<u>2,03</u>	
	Intesa Sanpaolo SpA					<b>Mexiko (0,80%)</b>			
100.000	3.750% due 25/09/19 .....	115.037	0,06			America Movil SAB de CV			
550.000	2.000% due 18/06/21 .....	562.997	0,28		100.000	1.000% due 04/06/18 .....	101.274	0,05	
100.000	3.625% due 05/12/22 .....	117.619	0,06		50.000	5.125% due 06/09/73 .....	53.935	0,03	
650.000	3.928% due 15/09/26 .....	646.438	0,32			Mexican Bonos			
	Italfinance Securitisation Vehicle SRL				MXN	2.311.200	6.500% due 09/06/22 .....	141.031	0,07
83.456	0.199% due 14/01/26 .....	82.105	0,04		9.587.800	7.750% due 13/11/42 .....	619.085	0,30	
	Italy, Republic of					Petroleos Mexicanos			
1.500.000	1.500% due 15/12/16 .....	1.532.750	0,75		EUR	470.000	5.500% due 24/02/25 .....	588.145	0,29
898.000	4.750% due 01/06/17 .....	996.538	0,49		USD	144.000	6.375% due 23/01/45 .....	128.902	0,06
391.000	3.500% due 01/11/17 .....	424.906	0,21				<u>1.632.372</u>	<u>0,80</u>	
3.993.000	3.500% due 01/06/18 .....	4.380.857	2,15						
2.950.000	2.500% due 01/05/19 .....	3.148.565	1,54						
2.900.000	1.500% due 01/08/19 .....	2.962.767	1,45						

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

		<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert</b>	<b>Fonds</b>			<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert</b>	<b>Fonds</b>
				<b>EUR</b>	<b>%</b>					<b>EUR</b>	<b>%</b>
		<b>Niederlande (10,08%)</b>						<b>KBC Internationale</b>			
		ABN Amro Bank NV						Financieringsmaatschappij NV			
EUR	250.000	4.750%	due 11/01/19 .....	292.726	0,14	200.000	2.125%	due 10/09/18 .....	211.724	0,10	
	300.000	2.500%	due 05/09/23 .....	338.557	0,17			<b>Koninklijke DSM NV</b>			
	200.000	2.375%	due 23/01/24 .....	223.228	0,11	100.000	2.375%	due 03/04/24 .....	106.933	0,05	
		Achmea BV						<b>Koninklijke KPN NV</b>			
1.150.000	2.500%	due 19/11/20 .....	1.233.133	0,60	132.000	6.500%	due 15/01/16 .....	142.339	0,07		
		Achmea Hypotheekbank NV						116.000 3.750% due 21/09/20 .....			
150.000	2.000%	due 23/01/18 .....	156.073	0,08	1.000.000	3.250%	due 01/02/21 .....	1.098.490	0,54		
		Alliander NV						<b>Madriena Red de Gas Finance BV</b>			
100.000	3.250%	due 29/11/49 .....	103.974	0,05	100.000	3.779%	due 11/09/18 .....	110.086	0,05		
		Allianz Finance II BV						<b>Nederlandse Gasunie NV</b>			
300.000	5.750%	due 08/07/41 .....	349.600	0,17	100.000	0.875%	due 30/10/15 .....	100.571	0,05		
		ASR Nederland NV						100.000 2.625% due 13/07/22 .....			
150.000	5.000%	due 30/09/49 .....	148.531	0,07			<b>Nederlandse Waterschapsbank NV</b>				
		Bank Nederlandse Gemeenten NV						300.000 3.875% due 17/02/20 .....			
500.000	2.250%	due 30/08/22 .....	552.494	0,27			<b>Netherlands, Kingdom of</b>				
		BMW Finance NV						2.940.000 1.250% due 15/01/19 .....			
110.000	0.500%	due 05/09/18 .....	110.019	0,05	1.054.000	3.750%	due 15/01/23 .....	1.298.827	0,64		
		British American Tobacco Holdings The Netherlands BV						2.070.000 1.750% due 15/07/23 .....			
170.000	3.125%	due 06/03/29 .....	187.735	0,09	1.900.000	2.000%	due 15/07/24 .....	2.059.358	1,01		
		Coca-Cola HBC Finance BV						17.000 5.500% due 15/01/28 .....			
750.000	2.375%	due 18/06/20 .....	789.929	0,39	213.000	3.750%	due 15/01/42 .....	300.248	0,15		
		Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA						<b>NN Group NV</b>			
100.000	4.750%	due 15/01/18 .....	113.793	0,06	300.000	4.625%	due 08/04/44 .....	306.527	0,15		
650.000	6.875%	due 19/03/20 .....	771.212	0,38	150.000	4.500%	due 15/07/49 .....	143.924	0,07		
510.000	3.875%	due 25/07/23 .....	565.196	0,28			<b>Petrobras Global Finance BV</b>				
100.000	2.500%	due 26/05/26 .....	100.662	0,05	170.000	2.750%	due 15/01/18 .....	175.497	0,09		
		Deutsche Telekom International Finance BV						<b>Redexis Gas Finance BV</b>			
172.000	4.875%	due 22/04/25 .....	221.144	0,11	140.000	2.750%	due 08/04/21 .....	148.054	0,07		
		EDP Finance BV						<b>Wolters Kluwer NV</b>			
750.000	2.625%	due 15/04/19 .....	769.230	0,38	250.000	2.875%	due 21/03/23 .....	275.175	0,14		
		Elsevier Finance SA Via ELM BV						100.000 2.500% due 13/05/24 .....			
300.000	2.500%	due 24/09/20 .....	323.211	0,16			<b>20.568.780 10,08</b>				
		Enel Finance International NV						<b>Norwegen (0,17%)</b>			
80.000	5.625%	due 14/08/24 .....	117.149	0,06			<b>DnB NoR Bank ASA</b>				
		Heineken Holdings NV						100.000 3.000% due 26/09/23 .....			
60.000	2.500%	due 19/03/19 .....	64.837	0,03	230.000	1.500%	due 20/05/19 .....	236.757	0,12		
150.000	3.500%	due 19/03/24 .....	173.744	0,09			<b>SpareBank 1 SMN</b>				
		ING Bank NV						342.331 0,17			
150.000	1.875%	due 22/05/23 .....	161.419	0,08			<b>Spanien (7,69%)</b>				
50.000	6.125%	due 29/05/23 .....	57.292	0,03			<b>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA</b>				
140.000	3.625%	due 25/02/26 .....	148.555	0,07	100.000	4.750%	due 10/02/16 .....	106.049	0,05		
								100.000 3.625% due 18/01/17 .....			
								250.000 5.250% due 07/04/16 .....			
								266.323 0,13			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %
	Banco Santander SA				240.000	4.750% due 12/02/26 .....	251.292	0,12
200.000	6.250% due 12/03/49 .....	193.762	0,10				3.432.991	1,68
	BBVA Senior Finance SAU					<b>Türkei (0,11%)</b>		
300.000	3.500% due 11/04/24 .....	308.833	0,15			Turkey Government Bond		
	Spain, Kingdom of			TRY	760.000	7.100% due 08/03/23 .....	224.211	0,11
1.050.000	2.100% due 30/04/17 .....	1.093.922	0,54			<b>Vereinigte Arabische Emirate (0,18%)</b>		
931.000	5.500% due 30/07/17 .....	1.061.047	0,52			Glencore Finance Dubai Ltd		
696.000	4.500% due 31/01/18 .....	784.773	0,38	EUR	340.000	2.625% due 19/11/18 .....	359.380	0,18
700.000	2.750% due 30/04/19 .....	760.097	0,37			<b>Großbritannien (7,13%)</b>		
1.434.000	4.600% due 30/07/19 .....	1.685.213	0,83			Abbey National Treasury Services Plc		
300.000	4.300% due 31/10/19 .....	350.044	0,17		400.000	3.625% due 05/10/17 .....	440.608	0,21
1.123.000	4.000% due 30/04/20 .....	1.299.830	0,64		140.000	2.000% due 14/01/19 .....	146.861	0,07
485.000	4.850% due 31/10/20 .....	588.557	0,29		140.000	1.250% due 18/09/24 .....	140.367	0,07
401.000	5.850% due 31/01/22 .....	521.763	0,26			Anglo American Capital Plc		
1.278.000	4.400% due 31/10/23 .....	1.538.300	0,75		10.000	1.750% due 20/11/17 .....	10.257	0,01
1.680.000	3.800% due 30/04/24 .....	1.934.453	0,95			Annington Finance No 4 Plc		
1.375.000	2.750% due 31/10/24 .....	1.447.508	0,71	GBP	180.000	8.070% due 10/01/23 .....	297.670	0,15
293.000	4.650% due 30/07/25 .....	359.442	0,18			Aon Plc		
161.000	5.150% due 31/10/28 .....	205.096	0,10	EUR	650.000	2.875% due 14/05/26 .....	691.289	0,34
322.000	4.700% due 30/07/41 .....	395.640	0,19			Aviva Plc		
450.000	5.150% due 31/10/44 .....	588.063	0,29		102.000	6.125% due 05/07/43 .....	119.748	0,06
	UCI - 11 Titulizacion De Activos					Bank of Scotland Plc		
95.624	0.224% due 15/09/41 .....	91.539	0,04		100.000	3.875% due 07/02/20 .....	117.635	0,06
		15.687.884	7,69			BAT International Finance Plc		
	<b>Schweden (0,77%)</b>				100.000	3.625% due 09/11/21 .....	116.043	0,06
	Nordea Bank AB				100.000	6.500% due 30/11/72 .....	112.066	0,05
140.000	2.000% due 17/02/21 .....	148.092	0,07			BP Capital Markets Plc		
150.000	4.625% due 15/02/22 .....	161.676	0,08		750.000	2.213% due 25/09/26 .....	751.958	0,37
	Skandinaviska Enskilda Banken AB					British Sky Broadcasting Group Plc		
350.000	4.000% due 12/09/22 .....	377.000	0,19		670.000	1.500% due 15/09/21 .....	669.203	0,33
	Svenska Handelsbanken AB				550.000	2.500% due 15/09/26 .....	555.599	0,27
110.000	2.656% due 15/01/24 .....	114.520	0,06			British Telecommunications Plc		
	Swedbank AB				150.000	1.125% due 10/06/19 .....	152.037	0,07
230.000	3.000% due 05/12/22 .....	241.650	0,12			Coventry Building Society Plc		
	Swedbank Hypotek AB				100.000	2.250% due 04/12/17 .....	104.602	0,05
400.000	1.125% due 07/05/20 .....	413.821	0,20		220.000	2.500% due 18/11/20 .....	233.767	0,11
	Volvo Treasury AB					Dignity Finance Plc		
100.000	2.375% due 26/11/19 .....	106.935	0,05	GBP	160.000	8.151% due 31/12/30 .....	304.456	0,15
		1.563.694	0,77			FCE Bank Plc		
	<b>Schweiz (1,68%)</b>			EUR	120.000	1.875% due 12/05/16 .....	122.507	0,06
	Credit Suisse AG				100.000	1.875% due 18/04/19 .....	103.573	0,05
260.000	1.000% due 12/03/19 .....	266.947	0,13			HSBC Holdings Plc		
700.000	1.375% due 29/11/19 .....	719.160	0,35		330.000	3.375% due 10/01/24 .....	350.936	0,17
140.000	1.375% due 31/01/22 .....	140.352	0,07					
700.000	5.750% due 18/09/25 .....	767.347	0,38					
	UBS AG							
1.100.000	1.250% due 03/09/21 .....	1.103.707	0,54					
150.000	4.000% due 08/04/22 .....	184.186	0,09					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %
	Imperial Tobacco Finance Plc				AT&T Inc		
	50.000 8.375% due 17/02/16 .....	55.328	0,03	EUR	200.000 3.550% due 17/12/32 .....	222.201	0,11
	1.320.000 3.375% due 26/02/26 .....	1.443.950	0,71		350.000 3.375% due 15/03/34 .....	377.885	0,19
	Lloyds TSB Bank Plc				Bank of America Corp		
	240.000 1.875% due 10/10/18 .....	251.474	0,12		250.000 4.625% due 07/08/17 .....	278.682	0,14
	300.000 5.375% due 03/09/19 .....	366.439	0,18		100.000 2.500% due 27/07/20 .....	107.468	0,05
	150.000 11.875% due 16/12/21 .....	183.069	0,09		450.000 1.375% due 10/09/21 .....	449.721	0,22
	400.000 10.375% due 12/02/24 .....	520.000	0,25		1.160.000 2.375% due 19/06/24 .....	1.208.564	0,59
	Mondi Finance Plc				Citigroup Inc		
	500.000 3.375% due 28/09/20 .....	550.063	0,27		150.000 0.747% due 31/05/17 .....	148.383	0,07
	Nationwide Building Society				150.000 1.440% due 30/11/17 .....	149.705	0,07
	110.000 0.750% due 25/06/19 .....	111.779	0,05		550.000 7.375% due 04/09/19 .....	719.270	0,35
	1.100.000 4.125% due 20/03/23 .....	1.176.179	0,58		600.000 2.125% due 10/09/26 .....	599.112	0,29
	Rio Tinto Finance Plc				Coca-Cola Enterprises Inc		
	150.000 2.000% due 11/05/20 .....	158.589	0,08		100.000 2.375% due 07/05/25 .....	103.811	0,05
	Royal Bank of Scotland Group Plc				General Mills Inc		
	480.000 5.500% due 23/03/20 .....	586.918	0,29		100.000 2.100% due 16/11/20 .....	105.828	0,05
	480.000 3.625% due 25/03/24 .....	489.014	0,24		Goldman Sachs Group Inc		
	Scottish Widows Plc				240.000 2.500% due 18/10/21 .....	256.180	0,13
GBP	175.000 5.500% due 16/06/23 .....	232.904	0,11		400.000 3.250% due 01/02/23 .....	444.224	0,22
	SSE Plc				320.000 2.125% due 30/09/24 .....	319.846	0,16
EUR	150.000 5.625% due 31/12/49 .....	163.213	0,08		593.000 2.875% due 03/06/26 .....	627.816	0,31
	100.000 5.025% due 31/12/49 .....	102.891	0,05		International Business Machines Corp		
	Standard Life Plc				200.000 1.875% due 06/11/20 .....	212.164	0,10
GBP	450.000 5.500% due 04/12/42 .....	609.617	0,30		Jefferies Group LLC		
	Tesco Corporate Treasury Services Plc				950.000 2.375% due 20/05/20 .....	971.680	0,48
EUR	100.000 1.375% due 01/07/19 .....	98.209	0,05		JP Morgan Chase & Co		
	Tesco Plc				120.000 1.375% due 16/09/21 .....	120.432	0,06
	50.000 5.125% due 10/04/47 .....	57.582	0,03		150.000 2.750% due 24/08/22 .....	164.423	0,08
	Tesco Property Finance 1 Plc				300.000 3.000% due 19/02/26 .....	333.235	0,16
GBP	189.793 7.623% due 13/07/39 .....	305.680	0,15	GBP	200.000 3.500% due 18/12/26 .....	255.184	0,13
	Tesco Property Finance 3 Plc				McDonald's Corp		
	227.238 5.744% due 13/04/40 .....	306.389	0,15	EUR	100.000 2.000% due 01/06/23 .....	104.676	0,05
	U.K. Gilt				Mondelez International Inc		
	390.000 2.000% due 22/01/16 .....	509.102	0,25		100.000 1.125% due 26/01/17 .....	101.177	0,05
	Virgin Media Secured Finance Plc				100.000 2.375% due 26/01/21 .....	106.444	0,05
	140.000 5.500% due 15/01/21 .....	185.715	0,09		Morgan Stanley		
	WPP Plc				1.200.000 2.375% due 31/03/21 .....	1.271.596	0,62
EUR	150.000 6.625% due 12/05/16 .....	164.726	0,08		NASDAQ OMX Group Inc		
	Yorkshire Building Society				300.000 3.875% due 07/06/21 .....	336.544	0,17
	370.000 2.125% due 18/03/19 .....	382.497	0,19		Philip Morris International Inc		
		14.552.509	7,13		100.000 2.875% due 30/05/24 .....	110.296	0,05
					320.000 2.875% due 14/05/29 .....	342.372	0,17
	<b>Vereinigte Staaten (6,71%)</b>				Prologis LP		
	21st Century Fox America Inc				500.000 3.000% due 02/06/26 .....	532.685	0,26
USD	500.000 6.150% due 01/03/37 .....	470.837	0,23	USD	539.000 3.250% due 01/11/22 .....	411.694	0,20

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
		Toyota Motor Credit Corp		
EUR	100.000	1.250% due 01/08/17 .....	102.498	0,05
	70.000	1.000% due 10/09/21 .....	70.143	0,03
		Verizon Communications Inc		
	100.000	2.375% due 17/02/22 .....	106.905	0,05
USD	250.000	6.400% due 15/09/33 .....	241.088	0,12
	384.000	6.550% due 15/09/43 .....	379.787	0,19
	383.000	5.012% due 21/08/54 .....	304.625	0,15
		Viacom Inc		
	450.000	5.250% due 01/04/44 .....	368.160	0,18
		Wells Fargo & Co		
EUR	150.000	2.250% due 02/05/23 .....	159.245	0,08
			<u>13.696.586</u>	<u>6,71</u>
		<b>Langfristige Anleihen und Schuldtitel insgesamt .....</b>	<b>186.759.094</b>	<b>91,51</b>
		<b>Kurzfristige Anlagen (0,45%)</b>		
		<b>Dänemark (0,05%)</b>		
		TDC A/S		
	100.000	3.500% due 23/02/15 .....	101.187	0,05
		<b>Frankreich (0,05%)</b>		
		Societe Generale SA		
	100.000	2.375% due 13/07/15 .....	101.620	0,05
		<b>Spanien (0,15%)</b>		
		Banco Santander SA		
	300.000	3.125% due 28/09/15 .....	308.483	0,15
		<b>Großbritannien (0,07%)</b>		
		BAT International Finance Plc		
	50.000	5.875% due 12/03/15 .....	51.225	0,02

<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
		FCE Bank Plc		
	100.000	4.750% due 19/01/15 .....	101.242	0,05
			<u>152.467</u>	<u>0,07</u>
		<b>Vereinigte Staaten (0,13%)</b>		
		AT&T Inc		
	250.000	6.125% due 02/04/15 .....	257.170	0,13
		<b>Kurzfristige Anlagen insgesamt .....</b>	<b>920.927</b>	<b>0,45</b>
		<b>Wertpapiere insgesamt .....</b>	<b>187.680.021</b>	<b>91,96</b>
		<b>Anzahl der Anteile</b>		
		<b>Investmentfonds (CIS) (5,86%)</b>		
		<b>Irland (5,86%)</b>		
		Russell Investment Company plc		
	9.188	Russell Euro Liquidity Fund - Class C Shares .....	9.188.153	4,50
		Russell Investment Company III plc		
		The U.S. Dollar Cash Fund II - Class C Shares .....	83.895	0,04
	10.598	Russell Investment Company III plc		
		The Sterling Liquidity Fund - Class C Shares .....	609.803	0,31
	476	Russell Investment Company plc		
		Russell Global Credit Fund - Class C Shares .....	2.060.700	1,01
	2.000	<b>Investmentfonds (CIS) insgesamt .....</b>	<b>11.942.551</b>	<b>5,86</b>
		<b>Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente .....</b>	<b>199.622.572</b>	<b>97,82</b>

**Derivative Finanzinstrumente (0,86%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,01)%)**

<b>Nominalwert EUR</b>	<b>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR</b>		<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
(7.348.046)	(99,30)	74 of 10 Year U.S. Treasury Notes Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	46.715	0,02
1.563.320	142,12	11 of German Euro Buxl Futures 30 Year Bond Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	3.080	0,00
(7.527.144)	(127,58)	59 of German Euro Bobl Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(20.136)	(0,01)
(7.607.530)	(149,17)	51 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(27.170)	(0,01)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert EUR</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</u>	<u>Fonds %</u>
7.098.240	110,91	64 of German Euro Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	6.080	0,01
(5.353.980)	(127,48)	42 of German Euro Bobl Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(18.660)	(0,01)
(4.463.500)	(148,78)	30 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(27.500)	(0,01)
(1.275.037)	(127,50)	10 of German Euro Bobl Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(4.163)	0,00
(2.535.205)	(149,13)	17 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(9.695)	(0,01)
(359.786)	(119,93)	3 of Ultra Long U.S. Treasury Bond Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(2.375)	0,00
2.681.170	127,67	21 of German Euro Bobl Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	5.150	0,00
4.315.320	148,80	29 of German Euro Bund Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	25.980	0,01
1.220.850	110,99	11 of German Euro Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	205	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			87.210	0,04
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			(109.699)	(0,05)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>(22.489)</b>	<b>(0,01)</b>

**Offene Devisenterminkontrakte (0,90%)**

<u>Abrechnungs- termin</u>	<u>Gekaufter Betrag</u>	<u>Verkaufter Betrag</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</u>	<u>Fonds %</u>
14/11/2014	AUD 250.000	EUR 172.133	462	0,00
14/11/2014	EUR 169.158	AUD 245.778	(522)	0,00
13/11/2014	EUR 369.687	GBP 291.000	(3.519)	0,00
13/11/2014	EUR 137.207	GBP 108.000	(1.302)	0,00
13/11/2014	EUR 655.108	GBP 513.000	(2.810)	0,00
14/11/2014	EUR 794.724	GBP 631.579	(15.258)	(0,01)
14/11/2014	EUR 927.283	GBP 736.921	(17.797)	(0,01)
14/11/2014	EUR 276.675	GBP 220.000	(5.468)	0,00
14/11/2014	EUR 2.225.064	GBP 1.775.546	(52.021)	(0,03)
14/11/2014	EUR 93.618	GBP 75.000	(2.568)	0,00
14/11/2014	EUR 4.122.277	GBP 3.270.000	(71.403)	(0,03)
13/11/2014	EUR 183.993	GBP 147.000	(4.533)	0,00
14/11/2014	EUR 1.502.384	JPY 205.000.000	23.003	0,00
14/11/2014	EUR 1.947.151	PLN 8.227.491	(17.880)	(0,01)
14/11/2014	EUR 227.066	TRY 670.000	(2.843)	0,00
14/11/2014	EUR 118.207	USD 150.000	(500)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag		Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
13/11/2014	EUR	1.546.569	USD	2.069.000	(90.808)	(0,04)
14/11/2014	EUR	1.383.233	USD	1.851.605	(82.090)	(0,04)
13/11/2014	EUR	1.021.052	USD	1.357.000	(52.858)	(0,03)
13/11/2014	EUR	147.743	USD	191.000	(3.412)	0,00
14/11/2014	GBP	470.000	EUR	600.864	1.897	0,00
14/11/2014	GBP	495.291	EUR	623.131	12.066	0,01
14/11/2014	GBP	1.980.000	EUR	2.490.441	48.851	0,02
08/10/2014	GBP	981.550	EUR	1.237.000	22.527	0,02
08/10/2014	GBP	20.544.331	EUR	25.891.200	471.331	0,23
08/10/2014	GBP	20.544.201	EUR	25.891.200	471.164	0,23
08/10/2014	GBP	20.544.357	EUR	25.891.200	471.364	0,23
08/10/2014	GBP	20.543.683	EUR	25.891.200	470.500	0,23
08/10/2014	GBP	161.803	EUR	204.000	3.625	0,00
14/11/2014	GBP	2.400.000	EUR	2.983.334	94.596	0,05
14/11/2014	PLN	8.227.491	EUR	1.953.812	11.219	0,01
14/11/2014	SEK	6.093.985	EUR	658.965	9.964	0,01
14/11/2014	TRY	80.940	EUR	27.816	(41)	0,00
13/11/2014	USD	224.000	EUR	172.854	4.416	0,00
14/11/2014	USD	80.000	EUR	61.884	1.426	0,00
13/11/2014	USD	416.000	EUR	321.785	7.431	0,00
13/11/2014	USD	112.000	EUR	86.456	2.180	0,00
13/11/2014	USD	218.000	EUR	168.220	4.302	0,00
14/11/2014	USD	150.000	EUR	116.359	2.348	0,00
14/11/2014	USD	941.318	EUR	702.688	42.252	0,02
14/11/2014	USD	1.604.243	EUR	1.197.515	72.051	0,04
13/11/2014	USD	316.000	EUR	243.866	6.212	0,00
14/11/2014	USD	150.000	EUR	115.800	2.906	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten .....					2.258.093	1,10
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten .....					(427.633)	(0,20)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ...</b>					<b>1.830.460</b>	<b>0,90</b>

**Credit Default Swaps ((0,03) %)**

Wäh-rung	Nominal-wert	Name des Wertpapiers	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauftermin	Zeitwert EUR	Fonds %
EUR	(3.870.000)	iTraxx Europe	1,00%	#	20/06/2019	(60.342)	(0,03)
<b>Credit Default Swaps zum Zeitwert .....</b>						<b>(60.342)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>						<b>1.747.629</b>	<b>0,86</b>

# Im Falle eines Konkurses oder einer modifizierten Umschuldung (Modified Restructuring) zahlt/erhält der Teilfonds den Nennbetrag an den/von dem Kontrahenten.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (98,96%) .....	201.967.875	98,96
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,28)%) .....	(597.674)	(0,28)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (98,68%) .....	201.370.201	98,68
Sonstiges Nettovermögen (1,22%) .....	2.497.628	1,22
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,10%) .....	208.959	0,10
<b>Nettovermögen</b> .....	<u>204.076.788</u>	<u>100,00</u>

**Gesamtvermögensanalyse**

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden .....	90,66
Investmentfonds (OGAW) .....	5,77
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente .....	0,04
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) .....	1,09
Sonstige Vermögenswerte .....	2,44
	<u>100,00</u>

Die Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) sind:

Goldman Sachs	Merrill Lynch
JP Morgan	UBS AG

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of Montreal	JP Morgan
Brown Brothers Harriman & Co	Morgan Stanley
Citibank	Société Generale
Credit Suisse	State Street Bank
Deutsche Bank	UBS AG
Goldman Sachs	

Der Kontrahent des Credit Default Swaps ist Merrill Lynch.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Euro Fixed Income Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungskosten EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungserlöse EUR</u>
Russell Investment Company plc		Russell Investment Company plc	
Russell Euro Liquidity Fund		Russell Euro Liquidity Fund	
Class C Shares	57.023.000	Class C Shares	(60.594.117)
Netherlands, Kingdom of		Italy, Republic of	
2.000% due 15/07/24	8.366.940	1.500% due 15/12/16	(6.832.960)
Italy, Republic of		Germany, Federal Republic of	
1.500% due 15/12/16	8.336.381	1.500% due 15/02/23	(6.677.174)
4.500% due 01/03/24	5.564.212	Netherlands, Kingdom of	
Finland Government Bond		2.000% due 15/07/24	(6.528.465)
0.375% due 15/09/20	4.224.755	France, Republic of	
Italy, Republic of		1.000% due 25/05/19	(6.096.871)
3.750% due 01/05/21	4.186.113	Germany, Federal Republic of	
U.K. Gilt		1.750% due 15/02/24	(4.911.553)
2.000% due 22/01/16	4.121.054	Poland Government Bond	
Bundesobligation		4.000% due 25/10/23	(4.490.486)
2.000% due 26/02/16	3.651.644	Finland Government Bond	
Italy, Republic of		1.125% due 15/09/18	(4.214.788)
2.500% due 01/05/19	3.529.449	Italy, Republic of	
Spain, Kingdom of		4.500% due 01/03/24	(4.170.284)
2.750% due 31/10/24	3.248.314	Bundesobligation	
Germany, Federal Republic of		2.000% due 26/02/16	(3.650.036)
3.750% due 04/01/19	3.206.537	Italy, Republic of	
1.500% due 15/05/23	3.115.501	4.500% due 01/08/18	(3.639.138)
Italy, Republic of		U.K. Gilt	
3.500% due 01/06/18	3.096.558	2.000% due 22/01/16	(3.611.576)
1.500% due 01/08/19	2.943.530	Spain, Kingdom of	
Germany, Federal Republic of		4.400% due 31/10/23	(3.515.954)
1.750% due 15/02/24	2.578.399	Italy, Republic of	
Italy, Republic of		2.500% due 01/05/19	(3.490.410)
2.150% due 15/12/21	2.518.357	Germany, Federal Republic of	
France, Republic of		3.750% due 04/01/19	(3.206.332)
2.250% due 25/05/24	2.498.414	Italy, Republic of	
2.500% due 25/05/30	2.092.785	5.000% due 01/09/40	(3.143.265)
Spain, Kingdom of		Ireland, Republic of	
2.100% due 30/04/17	2.067.800	5.500% due 18/10/17	(2.856.631)
Poland Government Bond		Germany, Federal Republic of	
4.000% due 25/10/23	2.031.762	1.500% due 15/05/23	(2.393.343)
		Italy, Republic of	
		4.750% due 01/06/17	(2.323.456)
		Finland Government Bond	
		0.375% due 15/09/20	(1.985.390)

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.

# **Russell Investment Company II plc**

## **Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

### **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Finanzverwalter zum 30. September 2014**

Brookfield Investment Management Inc.  
Colchester Global Investors Limited  
Loomis, Sayles & Company, L.P.  
Pacific Investment Management Company, LLC (PIMCO)  
Russell Implementation Services Inc.  
Strategic Fixed Income, LLC

#### **Anlageziel**

Das Anlageziel des Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund (der „Teilfonds“) ist das Erzielen von Ertrag und Kapitalzuwachs in erster Linie durch Anlage in auf verschiedene Währungen lautenden Wertpapieren, insbesondere in Kommunal- und Staatsanleihen, Agency Debt (von lokalen Behörden oder internationalen Organisationen, denen ein oder mehrere Staaten angehören, emittierte Wertpapiere), hypothekarischen Wertpapieren und Unternehmensanleihen, die an einem geregelten Markt in der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD“) notiert sind oder gehandelt werden und fest- oder variabel verzinslich sind.

#### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von 4,3 Prozent vor Abzug von Gebühren (3,7 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 3,2 Prozent.

#### **Marktkommentar**

Der Barclays Global Aggregate EH Bond Index erzielte im zweiten Quartal 2014 in einem von niedriger Volatilität geprägten Umfeld mit einem Plus von 2,0 Prozent eine gute Entwicklung. Die Renditekurven von Staatsanleihen der Kernländer flachten sich infolge von niedrigen Inflationserwartungen und entgegenkommenden Aussagen der Zentralbanken ab, während sich gleichzeitig die Spreads von Unternehmensanleihen aufgrund unterstützender Fundamentaldaten und technischer Faktoren verengten. Schwellenländeranleihen in Hart- und Lokalwährungen verzeichneten ein Comeback. In den USA bekräftigte die Vorsitzende der Federal Reserve (Fed) Janet Yellen gegenüber den Märkten, dass die Zinsen für einen „beträchtlichen Zeitraum“ niedrig bleiben würden. Sie bestätigte, dass Konjunkturimpulse geboten werden würden, solange dies erforderlich sei, um die Erholung der US-Wirtschaft auf Kurs zu bringen. Gleichzeitig behielt sie das Tempo der Drosselung ihrer QE mit 10 Mrd. USD pro Sitzung bei. Die letzte Korrektur der Daten zeigte, dass die US-Wirtschaft im ersten Quartal stärker als vorhergesagt geschrumpft war; mit einem Minus von 2,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr wurde das schlechteste Ergebnis seit fünf Jahren erzielt. Die Daten zur Arbeitslosigkeit und zum Verbrauchervertrauen für das zweite Quartal deuteten indes an, dass sich die Konjunktur verbesserte. Im Quartal gaben die Renditen zehnjähriger US-Schatzanleihen 19 Basispunkte ab und beschlossen den Zeitraum bei 2,53 Prozent. Britische Staatsanleihen waren im Quartal volatil, wobei Renditeschwankungen von mehr als 20 Basispunkten zu verzeichnen waren. Die Renditen wurden zum einen durch die US-Sätze geschmälert, tendierten aber auch wegen der robusten wirtschaftlichen Performance und der Entwicklung am Immobilienmarkt nach oben. Sie litten außerdem unter den gemischten Aussagen des Gouverneurs der Bank of England („BoE“) Carney, der zunächst verlauten ließ, dass die Zinssätze „früher erhöht werden könnten, als von den Marktteilnehmern erwartet“. Danach signalisierte er, dass die normalen Zielmarken der BoE aufgrund der hohen Schulden der Haushalte und eines grundlegend geänderten Finanzsystems wahrscheinlich bei 2,5 Prozent (und damit unter dem Durchschnitt) liegen dürften. Die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen schloss das Quartal nach einem Minus von 6 Basispunkten bei 2,67 Prozent. Im Verlauf des Quartals schnitten europäische Staatsanleihen deutlich besser ab als ihre Pendanten in den USA und im Vereinigten Königreich, da die Europäische Zentralbank (die „EZB“) ihren Hauptrefinanzierungssatz auf 0,15 Prozent reduzierte, den Bankeinlagensatz auf einen historischen Negativwert von 0,10 Prozent senkte und ein Paket aus billigen Krediten im Volumen von bis zu 400 Milliarden EUR für Banken vorstellte, mit dem die Kreditvergabe angekurbelt werden soll. Die Region war weiterhin von einer niedrigen Inflation geplagt, wobei der VPI im Juni von 0,7 Prozent auf 0,5 Prozent zurückging, während der Einkaufsmanagerindex Markt zeigte, dass die Entwicklung in den Sektoren Fertigung und Dienstleistungen zwei Monate in Folge rückläufig war. EZB-Präsident Mario Draghi deutete an, dass die EZB voraussichtlich mindestens auf weitere zweieinhalb Jahre die Zinssätze niedrig halten würde. Infolgedessen stürzten die Anleiherenditen der Peripherieländer ab. Die italienischen Renditen sanken um 45 Basispunkte auf 2,74 Prozent, während die spanischen 10-Jahres-Renditen um 57 Basispunkte auf 2,65 Prozent fielen; Letztere liegen damit nur 141 Basispunkte über den deutschen Bundesanleihen, die einen Rückgang um 32 Basispunkte auf 1,24 Prozent verzeichneten. In Japan wurden neue Wachstumsmaßnahmen eingeführt, darunter eine geplante Senkung der Unternehmenssteuern. Die Einzelhandelsumsätze erholten sich und stiegen nach dem Tief im April infolge der im selben Monat durchgeführten Umsatzsteuererhöhung im Mai um 4,6 Prozent. Inflationsraten und Beschäftigungsquoten waren auf dem aufsteigenden Ast, was viele zu Spekulationen veranlasste, dass die für Juli erwarteten zusätzlichen Lockerungsmaßnahmen der Bank of Japan verschoben werden könnten. Die Rendite von zehnjährigen japanischen Staatsanleihen fiel geringfügig um 7 Basispunkte auf 0,56 Prozent.

Im dritten Quartal 2014 erzielte der Barclays Global Aggregate Bond EH Index eine Rendite in Euro gehedgt von 1,1 Prozent. Zu den schwächsten Sektoren gehörten Schwellenländer und das Hochzinssegment, während auf US-Dollar lautende und europäische Schuldtitel zu den stärksten Sektoren zählten. Die Performance in den Monaten Juli und August war von geopolitischen Sorgen, Bedenken um portugiesische und argentinische Schuldtitel, der Jagd nach Rendite bei einigen Anlegern und uneinheitlichen Konjunkturdaten geprägt. Im September ereignete sich ein Rückgang, der unter anderem auf eine schärfere Haltung der Fed sowie auf eine Risikoreduzierung in den Schwellenländern zurückzuführen war. Bei den US-Staatsanleihen erreichte die 10-Jahres-Rendite im Juli und August einen neuen Tiefstand. Allerdings erwiesen sich die Wirtschaftsdaten im Verlauf des Quartals als stark, so dass die Renditen in der ersten Hälfte des Monats September stark zulegten. Das BIP-Wachstum im

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

zweiten Quartal wurde auf eine annualisierten Rate von 4,6 Prozent nach oben revidiert. Der Einkaufsmanagerindex für den Fertigungssektor erhöhte sich von 57,1 im Juli auf 59 im August, während der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor seinen höchsten Stand seit 2005 erreichte. Außerdem sank die Arbeitslosenquote noch weiter und betrug gemäß den im August veröffentlichten Daten 6,1 Prozent. Währenddessen kündigte Fed-Chefin Janet Yellen an, dass die quantitativen Lockerungen (QE) im Oktober auslaufen würden, wenngleich die Zinsen für einen „beträchtlichen Zeitraum“ danach niedrig bleiben würden. Die Fed war nach wie vor besorgt, dass die konjunkturelle Erholung sich nicht ganz auf dem Arbeitsmarkt bemerkbar machen würde, da die Löhne anderen Datenpunkten hinterher hinkten. US-Treasuries legten zu, während die 10-Jahres-Rendite im Quartal um 4 Basispunkte auf 2,49 Prozent nachgab. In Europa schwächte sich die Teuerungsrate weiterhin ab und die Konjunkturdaten fielen generell schlecht aus. Die deutsche Anlegerstimmung und die Zahlen zum Unternehmervertrauen gingen zurück und das deutsche und italienische BIP schrumpften im zweiten Quartal, während Frankreich seine Wachstumsprognosen reduzierte. Probleme in Portugal sorgten zu Beginn des Quartals bei den Anlegern für Alarmstimmung, da die Banco Espírito Santo von den Schuldenproblemen ihres Mutterunternehmens in Mitleidenschaft gezogen wurden. Die Bank wurde anschließend umstrukturiert und die Krise konnte abgewendet werden. Die Schritte der EZB zum Ende des Berichtszeitraums zeigten, dass ihre Politik nun allmählich von der der Fed abweicht (bei der eine Zinserhöhung wahrscheinlicher ist und die die quantitativen Lockerungen beendet). Die EZB kündigte weitere Senkungen des Einlagenzinses und der Referenzzinssätze an und stellte ferner einen Plan für den Kauf von Asset-Backed Securities und Covered Bonds vor. Im Verlauf des Quartals fiel die Rendite auf 10-jährige deutsche Bundesanleihen um 30 Basispunkte auf 0,95 Prozent. In den Peripherieländern gaben die spanischen 10-Jahres-Renditen um 52 Basispunkte auf 2,15 Prozent nach, während Italiens 10-Jahres-Rendite um 51 Basispunkte auf 2,35 Prozent fiel. Im Vereinigten Königreich fielen die Renditen zehnjähriger britischer Staatsanleihen um 25 Basispunkte auf 2,43 Prozent, da die Staatsanleihen an Stärke gewannen. Die Wirtschaftsmeldungen waren grundsätzlich solide, nachdem das BIP-Wachstum für das zweite Quartal von 0,8 Prozent auf 0,9 Prozent angehoben wurde. Unterdessen fiel die Inflation im August leicht von 1,6 Prozent im Vormonat auf 1,5 Prozent. BoE-Gouverneur Mark Carney bestätigte, dass Zinserhöhungen im Vereinigten Königreich nun immer wahrscheinlicher würden. Dies wurde durch die Sitzungen der BoE im August und September unterstrichen, wonach zwei Mitglieder des Ausschusses für eine Zinserhöhung plädiert hatten, da die Entscheidung nun „etwas ausgewogener“ wird. Das schottische Unabhängigkeitsreferendum sorgte in den ersten beiden Wochen des Monats für Unruhen am Markt, da die Wahrscheinlichkeit einer Entscheidung für die Unabhängigkeit zunahm. Schließlich entschied sich die schottische Bevölkerung für einen Verbleib im Vereinigten Königreich, so dass sich die Märkte wieder beruhigten.

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Der Teilfonds übertraf die Benchmark im zweiten Quartal und profitierte dabei größtenteils von einer Übergewichtung von Schwellenländeranleihen und des Hochzinssegments sowie von einer Untergewichtung von Staatsanleihen. Eine allgemeine Untergewichtung der Duration schmälerte aufgrund fallender Renditen die Performance, der Teilfonds profitierte jedoch von einer Übergewichtung betreffend Mexiko, Irland und Italien. Die Währungspositionen schmälerten die Performance infolge einer Untergewichtung des australischen Dollar, der norwegischen Krone und der schwedischen Krone. Wir erwarten mittelfristig weiterhin höhere Zinsen, was auf das verbesserte Wirtschaftsklima, die Entwicklung der Politik der BoE und der Fed sowie die niedrigen nominalen Renditen zurückzuführen ist. Deshalb behalten wir unsere Untergewichtung der Duration bei.

Der Teilfonds übertraf seine Benchmark im dritten Quartal, wobei alle Finanzverwalter im positiven Terrain schlossen. Die untergewichtete Duration erwies sich als nachträglich, diese wurde jedoch durch die Positionierung im Zinssegment innerhalb der Peripheriemärkte abgeschwächt. Die Währungspositionen profitierten von einer Untergewichtung des japanischen Yen und des Euro sowie der rohstoffabhängigen Währungen: australischer Dollar und Neuseeland-Dollar. Die unterschiedliche Zentralbankpolitik (Fed und BoE ggü. EZB und BoJ) wird die Zinsmärkte auf absehbare Zeit weiter beeinflussen, wobei die Volatilität der Zinssätze möglicherweise zunehmen wird. So gesehen rechnen wir innerhalb des Staatsanleihensektors mit taktischeren Positionierungen rund um US-Treasuries, britischen Staatsanleihen und deutschen Bundesanleihen.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfelds und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzten wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.**

\* Benchmark-Quelle: Barclays Global Aggregate EH Index

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>EUR</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>EUR</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>EUR</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	462.575.523	416.938.615	423.060.940
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	28.458.170	12.409.130	7.860.915
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ....	4.411.578	2.403.720	1.639.490
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	11.574.703	4.887.184	7.704.254
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	27.246	11.637	2.015
Dividendenforderungen .....	-	18.077	-
Zinsforderungen .....	3.704.391	3.753.726	3.729.122
Vorauszahlungen und sonstige Forderungen .....	281.351	-	-
	<u>511.032.962</u>	<u>440.422.089</u>	<u>443.996.736</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(15.917.724)	(6.103.504)	(7.966.542)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .	(491.374)	(509.574)	(1.011.950)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(30.767.301)	(19.241.216)	(25.257.939)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(386.350)	(256.100)	(104.956)
Zahlbare Ausschüttung auf ausschüttende (Income)			
Anteilsklassen .....	(599.290)	(531.318)	(240.550)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(318.000)	(295.230)	(575.012)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(9.579)	(5.693)	(5.826)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(37.647)	(25.943)	(30.763)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(28.735)	(8.960)	(8.570)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(13.293)	(26.585)	(13.331)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(18.936)	(3.330)	(6.118)
	<u>(48.588.229)</u>	<u>(27.007.453)</u>	<u>(35.221.557)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	462.444.733	413.414.636	408.775.179
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>744.838</u>	<u>677.400</u>	<u>668.958</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>463.189.571</u></u>	<u><u>414.092.036</u></u>	<u><u>409.444.137</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) EUR
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	20.631	50.390	17.372
Zinserträge .....	5.855.772	10.638.527	5.909.265
Sonstige Erträge .....	-	20.342	16.039
	<u>5.876.403</u>	<u>10.709.259</u>	<u>5.942.676</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	20.710.846	(5.445.838)	(15.056.978)
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<u>26.587.249</u>	<u>5.263.421</u>	<u>(9.114.302)</u>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(1.557.961)	(3.546.465)	(1.783.900)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(18.750)	(32.085)	(14.014)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(76.802)	(187.133)	(103.811)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(72.180)	(169.951)	(92.654)
Prüfungsgebühren .....	(13.402)	(26.803)	(13.549)
Beratungshonorare .....	(10.458)	(69.523)	(35.034)
Sonstige Gebühren .....	(27.641)	(18.896)	(51.416)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<u>(1.777.194)</u>	<u>(4.050.856)</u>	<u>(2.094.378)</u>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	24.810.055	1.212.565	(11.208.680)
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(5.131.960)	(8.345.940)	(4.261.929)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	19.678.095	(7.133.375)	(15.470.609)
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(1.120)	-	50.470
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	19.676.975	(7.133.375)	(15.420.139)
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>67.438</u>	<u>(311.072)</u>	<u>(319.514)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<u>19.744.413</u>	<u>(7.444.447)</u>	<u>(15.739.653)</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.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

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

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) EUR
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	19.744.413	(7.444.447)	(15.739.653)
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	3.859.206	6.924.596	3.773.853
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>25.493.916</u>	<u>(9.928.411)</u>	<u>(3.130.361)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	49.097.535	(10.448.262)	(15.096.161)
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>414.092.036</u>	<u>424.540.298</u>	<u>424.540.298</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>463.189.571</u></u>	<u><u>414.092.036</u></u>	<u><u>409.444.137</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

# Russell Investment Company II plc

## Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund

### Vermögensaufstellung

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert</b>	<b>Fonds</b>	<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert</b>	<b>Fonds</b>						
			<b>EUR</b>	<b>%</b>				<b>EUR</b>	<b>%</b>						
<b>Wertpapiere (87,99%)</b>					760.000	4.250%	due 28/03/41	1.060.838	0,23						
<b>Langfristige Anleihen und Schuldtitel (85,94%)</b>					European Union										
<b>Australien (4,19%)</b>					1.000.000	3.250%	due 04/04/18	1.110.737	0,24						
Asciano Finance Ltd					<u>5.851.286</u>										
USD	250.000	5.000%	due 07/04/18	213.204	0,05	<b>Bermuda (0,05%)</b>									
Australia, Government of					Global Container Assets Ltd										
AUD	9.750.000	4.750%	due 15/06/16	6.995.653	1,51	USD	280.000	3.300%	due 05/11/28	221.291	0,05				
	3.260.000	5.250%	due 15/03/19	2.478.458	0,54	<b>Brasilien (2,07%)</b>									
	155.000	4.500%	due 21/04/33	114.454	0,02	Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social									
CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd					400.000					4.000%	due 14/04/19	317.736	0,07		
USD	1.300.000	4.500%	due 03/10/23	1.067.699	0,23	200.000					5.750%	due 26/09/23	169.056	0,04	
Commonwealth Bank of Australia					Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B										
	800.000	1.875%	due 11/12/18	630.893	0,14	BRL	3.030.000	6.000%	due 15/05/45	2.415.728	0,52				
GBP	160.000	3.000%	due 04/09/26	202.515	0,04	1.042.000					6.000%	due 15/08/50	816.461	0,18	
Macquarie Bank Ltd					Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F										
EUR	100.000	2.500%	due 18/09/18	106.444	0,02	1.100.000					10.000%	due 01/01/21	330.727	0,07	
	100.000	1.000%	due 16/09/19	99.965	0,02	4.080.000					10.000%	due 01/01/23	1.203.985	0,26	
National Australia Bank Ltd					12.700.000					10.000%	due 01/01/25	3.679.579	0,79		
AUD	750.000	5.000%	due 11/03/24	543.848	0,12	Brazilian, Government of									
New South Wales Treasury Corp					EUR					275.000	2.875%	due 01/04/21	281.531	0,06	
	1.965.000	6.000%	due 01/02/18	1.490.085	0,32	BRL					700.000	8.500%	due 05/01/24	204.721	0,04
	540.000	6.000%	due 01/05/20	424.116	0,09	Oi SA									
	1.300.000	6.000%	due 01/03/22	1.039.340	0,22	600.000					9.750%	due 15/09/16	176.600	0,04	
	300.000	2.750%	due 20/11/25	283.543	0,06	<u>9.596.124</u>					<u>2,07</u>				
Queensland Treasury Corp					<b>Kanada (2,12%)</b>										
NZD	1.740.000	7.125%	due 18/09/17	1.153.135	0,25	Alimentation Couche-Tard Inc									
AUD	240.000	4.000%	due 21/06/19	171.503	0,04	CAD	270.000	3.319%	due 01/11/19	193.662	0,04				
	1.000.000	4.250%	due 21/07/23	711.471	0,15	Bank of Nova Scotia									
Smart Trust					USD					190.000	1.450%	due 25/04/18	148.301	0,03	
USD	139.832	2.520%	due 14/11/16	110.953	0,02	Bell Aliant Regional Communications LP									
Swan Trust					CAD					685.000	6.170%	due 26/02/37	585.766	0,13	
	95.872	0.375%	due 12/06/38	75.552	0,02	Caisse Centrale Desjardins du Quebec									
Telstra Corp Ltd					USD					800.000	2.550%	due 24/03/16	650.649	0,14	
AUD	80.000	4.000%	due 15/11/17	56.354	0,01	Canadian Government Bond									
	490.000	4.500%	due 13/11/18	350.227	0,08	CAD					440.000	3.000%	due 01/12/15	318.799	0,07
Westpac Banking Corp					85.000					1.750%	due 01/09/19	60.516	0,01		
USD	1.400.000	1.250%	due 15/12/17	1.098.053	0,24	540.000					3.250%	due 01/06/21	417.409	0,09	
<u>19.417.465</u>					<u>4,19</u>	775.000					2.750%	due 01/06/22	579.900	0,13	
<b>Österreich (0,69%)</b>					510.000					4.000%	due 01/06/41	452.082	0,10		
Austria, Government of					Ford Auto Securitization Trust										
EUR	2.100.000	4.000%	due 15/09/16	2.264.269	0,49	340.000					1.824%	due 15/07/17	241.244	0,05	
	700.000	1.150%	due 19/10/18	729.005	0,16	Province of British Columbia									
	170.000	1.750%	due 20/10/23	181.240	0,04	100.000					2.700%	due 18/12/22	71.426	0,02	
<u>3.174.514</u>					<u>0,69</u>										
<b>Belgien (1,26%)</b>															
Belgium, Government of															
	1.420.000	4.250%	due 28/09/22	1.788.469	0,39										
	1.365.000	2.250%	due 22/06/23	1.502.920	0,32										
	345.000	2.600%	due 22/06/24	388.322	0,08										

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %
	Province of Manitoba Canada	160.000	4.400% due 05/09/25 .....	127.410	0,03		
	Province of Ontario Canada	EUR 200.000	4.000% due 03/12/19 .....	235.803	0,05		
		CAD 500.000	3.150% due 02/06/22 .....	366.001	0,08		
		1.600.000	3.500% due 02/06/24 .....	1.181.766	0,25		
		300.000	3.450% due 02/06/45 .....	206.770	0,04		
	Province of Quebec Canada	USD 900.000	2.750% due 25/08/21 .....	717.630	0,15		
		CAD 400.000	4.250% due 01/12/21 .....	313.581	0,07		
		400.000	3.500% due 01/12/22 .....	297.688	0,06		
		USD 920.000	2.625% due 13/02/23 .....	713.979	0,15		
		CAD 400.000	3.000% due 01/09/23 .....	284.856	0,06		
		200.000	5.000% due 01/12/38 .....	171.447	0,04		
		100.000	5.000% due 01/12/41 .....	86.747	0,02		
	Rogers Communications Inc	210.000	6.110% due 25/08/40 .....	172.267	0,04		
	Royal Bank of Canada	USD 765.000	2.200% due 23/09/19 .....	604.393	0,13		
	SCG 2013-CWP Hotel	CAD 350.000	3.442% due 12/10/18 .....	256.657	0,06		
	Talisman Energy Inc	USD 280.000	5.500% due 15/05/42 .....	225.626	0,05		
	Toronto-Dominion Bank	200.000	1.500% due 13/03/17 .....	159.754	0,03		
				<u>9.842.129</u>	<u>2,12</u>		
	<b>Cayman-Inseln (0,91%)</b>						
	Baidu Inc	200.000	3.250% due 06/08/18 .....	163.006	0,04		
	DP World Sukuk Ltd	100.000	6.250% due 02/07/17 .....	86.800	0,02		
	HSH N Finance Guernsey Ltd	EUR 600.000	0.532% due 21/12/15 .....	602.466	0,13		
	Hutchison Whampoa International 12 II Ltd	USD 200.000	3.250% due 08/11/22 .....	156.012	0,03		
	Hyundai Capital Auto Funding VIII Ltd	109.417	1.154% due 20/09/16 .....	86.624	0,02		
	ING Investment Management CLO	557.000	1.374% due 15/04/24 .....	434.963	0,09		
	IPIC GMTN Ltd	250.000	5.000% due 15/11/20 .....	220.166	0,05		
	NewMark Capital Funding 2013-1 CLO Ltd	557.000	1.354% due 02/06/25 .....	434.073	0,09		
	Odebrecht Finance Ltd	200.000	4.375% due 25/04/25 .....	148.823	0,03		
	Petrobras International Finance Co	600.000	7.875% due 15/03/19 .....	544.586	0,12		
GBP		200.000	6.250% due 14/12/26 .....	265.262	0,06		
USD	Tencent Holdings Ltd	800.000	3.375% due 05/03/18 .....	648.792	0,14		
	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	485.000	3.875% due 20/06/17 .....	401.764	0,09		
				<u>4.193.337</u>	<u>0,91</u>		
	<b>Chile (0,13%)</b>						
	Banco Santander Chile	200.000	1.134% due 11/04/17 .....	158.794	0,03		
	Corpbanca SA	381.000	3.875% due 22/09/19 .....	303.051	0,07		
	Transelect SA	200.000	4.250% due 14/01/25 .....	157.123	0,03		
				<u>618.968</u>	<u>0,13</u>		
	<b>Kolumbien (0,08%)</b>						
	Ecopetrol SA	200.000	7.625% due 23/07/19 .....	187.960	0,04		
		230.000	4.125% due 16/01/25 .....	176.153	0,04		
				<u>364.113</u>	<u>0,08</u>		
	<b>Tschechische Republik (0,48%)</b>						
	Tschechische Republik	EUR 340.000	5.000% due 11/06/18 .....	397.409	0,08		
		1.560.000	4.125% due 18/03/20 .....	1.845.982	0,40		
				<u>2.243.391</u>	<u>0,48</u>		
	<b>Dänemark (0,28%)</b>						
	Denmark, Kingdom of	DKK 7.440.000	4.000% due 15/11/19 .....	1.190.668	0,26		
		700.000	3.000% due 15/11/21 .....	110.055	0,02		
				<u>1.300.723</u>	<u>0,28</u>		
	<b>Ägypten (0,07%)</b>						
	African Export-Import Bank	USD 200.000	3.875% due 04/06/18 .....	156.968	0,03		
		200.000	4.750% due 29/07/19 .....	160.190	0,04		
				<u>317.158</u>	<u>0,07</u>		
	<b>Finnland (0,28%)</b>						
	Finland Government Bond	EUR 905.000	1.500% due 15/04/23 .....	949.879	0,20		
	Nordic Investment Bank	AUD 500.000	5.000% due 19/04/22 .....	369.644	0,08		
				<u>1.319.523</u>	<u>0,28</u>		
	<b>Frankreich (2,92%)</b>						
	AXA SA	EUR 200.000	5.250% due 16/04/40 .....	223.719	0,05		
	Banque PSA Finance SA	300.000	4.250% due 25/02/16 .....	312.060	0,07		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

		Zeitwert		Fonds				Zeitwert		Fonds	
Kapitalbetrag		EUR		%		Kapitalbetrag		EUR		%	
	BNP Paribas SA										
GBP	165.000 5.750% due 24/01/22 .....	236.509	0,05								
	BPCE SA										
	400.000 1.358% due 06/03/17 .....	516.463	0,11			206.306	0.100% due 15/04/23 .....	217.312	0,05		
USD	400.000 4.625% due 11/07/24 .....	309.739	0,07								
	700.000 4.500% due 15/03/25 .....	537.132	0,12			273.529	0.357% due 22/05/20 .....	273.903	0,06		
	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale										
	600.000 1.125% due 30/01/17 .....	476.856	0,10	NOK	6.000.000	3.125% due 14/10/16 .....		759.309	0,16		
	Council Of Europe Development Bank			EUR	300.000	3.000% due 08/09/21 .....		348.280	0,08		
	400.000 5.125% due 20/04/17 .....	348.865	0,08								
NZD	500.000 7.500% due 30/04/18 .....	337.405	0,07								
AUD	1.200.000 6.000% due 08/10/20 .....	924.340	0,20								
	Dexia Credit Local SA										
EUR	1.200.000 0.389% due 04/11/15 .....	1.201.236	0,26								
USD	2.400.000 1.250% due 18/10/16 .....	1.912.790	0,41								
	250.000 0.617% due 07/11/16 .....	198.439	0,04								
	800.000 2.250% due 30/01/19 .....	638.910	0,14								
	France Government Bond										
EUR	700.000 1.000% due 25/05/18 .....	722.761	0,16								
	1.150.000 2.250% due 25/05/24 .....	1.261.680	0,27								
	600.000 1.750% due 25/11/24 .....	626.185	0,14								
	100.000 4.750% due 25/04/35 .....	144.629	0,03								
	600.000 3.250% due 25/05/45 .....	716.354	0,15								
	JCDecaux SA										
	300.000 2.000% due 08/02/18 .....	311.921	0,07								
	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA										
	200.000 1.000% due 24/09/21 .....	199.858	0,04								
	mFinance France SA										
	300.000 2.375% due 01/04/19 .....	308.325	0,07								
	Numericable Group SA										
USD	300.000 4.875% due 15/05/19 .....	234.514	0,05								
	Orange SA										
GBP	400.000 8.000% due 20/12/17 .....	605.596	0,13								
	Pernod Ricard SA										
EUR	100.000 5.000% due 15/03/17 .....	110.497	0,02								
	Societe Generale SA										
	100.000 4.000% due 07/06/23 .....	108.589	0,02								
		13.525.372	2,92								
	<b>Deutschland (2,48%)</b>										
	Bundesrepublik Deutschland										
	210.000 3.000% due 04/07/20 .....	243.143	0,05								
	2.360.000 1.750% due 04/07/22 .....	2.570.133	0,56								
	360.000 1.000% due 15/08/24 .....	361.764	0,08								
	2.425.000 4.250% due 04/07/39 .....	3.604.662	0,78								
	Bundesrepublik Deutschland Bundesobligation										
	InflationLinked Bond										
	317.625 0.750% due 15/04/18 .....	333.887	0,07								
	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond										
	206.306 0.100% due 15/04/23 .....	217.312	0,05								
	Driver Twelve GmbH										
	273.529 0.357% due 22/05/20 .....	273.903	0,06								
	FMS Wertmanagement Aoer										
NOK	6.000.000 3.125% due 14/10/16 .....	759.309	0,16								
EUR	300.000 3.000% due 08/09/21 .....	348.280	0,08								
	KFW										
JPY	28.000.000 2.600% due 20/06/37 .....	248.795	0,05								
	Landwirtschaftliche Rentenbank										
AUD	1.300.000 4.250% due 24/01/23 .....	911.878	0,20								
NZD	500.000 5.375% due 23/04/24 .....	318.934	0,07								
	Muenchener Rueckversicherungs AG										
EUR	300.000 6.250% due 26/05/42 .....	366.930	0,08								
	Red & Black Auto Germany 2										
	804.140 0.477% due 15/09/22 .....	805.184	0,17								
	Unitymedia Hessen GmbH & Co KG										
	100.000 5.625% due 15/04/23 .....	107.500	0,02								
		11.471.614	2,48								
	<b>Ungarn (0,01%)</b>										
	Hungary Government International Bond										
USD	46.000 5.375% due 25/03/24 .....	38.417	0,01								
	<b>Indien (0,07%)</b>										
	ICICI Bank Ltd										
	200.000 4.750% due 25/11/16 .....	166.761	0,03								
	220.000 3.500% due 18/03/20 .....	174.357	0,04								
		341.118	0,07								
	<b>Indonesien (0,03%)</b>										
	Pertamina Persero PT										
	200.000 5.625% due 20/05/43 .....	144.073	0,03								
	<b>Irland (1,33%)</b>										
	Depfa ACS Bank										
EUR	400.000 4.875% due 21/05/19 .....	478.821	0,10								
	German Residential Funding Plc										
	390.895 1.333% due 27/08/24 .....	398.362	0,09								
	Ireland, Republic of										
	380.000 3.400% due 18/03/24 .....	437.494	0,09								
	3.650.000 5.400% due 13/03/25 .....	4.851.206	1,05								
		6.165.883	1,33								
	<b>Italien (4,89%)</b>										
	Zi Rete Gas SpA										
	1.000.000 1.750% due 16/07/19 .....	1.025.570	0,22								

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %
	Asti RMBS SRL				<b>Japan (5,84%)</b>		
	256.462 1.332% due 27/12/60 .....	261.834	0,06		Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd		
	Banca Carige SpA			USD	615.000 1.450% due 08/09/17 .....	483.735	0,10
	700.000 3.875% due 24/10/18 .....	770.507	0,17		Japan Bank for International Cooperation		
	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA				1.400.000 3.375% due 31/07/23 .....	1.167.762	0,25
	500.000 2.875% due 16/04/21 .....	544.704	0,12		Japan Expressway Holding and Debt Repayment Agency		
	Banco Popolare SC			JPY	60.000.000 2.850% due 18/03/39 .....	516.014	0,11
	200.000 2.375% due 22/01/18 .....	200.806	0,04		Japan Finance Organization for Municipalities		
	900.000 3.500% due 14/03/19 .....	934.587	0,20		70.000.000 2.000% due 09/05/16 .....	520.162	0,11
	Berica 8 Residential MBS Srl				Japan, Government of		
	145.717 0.616% due 31/03/48 .....	141.861	0,03		532.000.000 0.400% due 20/09/16 .....	3.863.279	0,83
	Berica ABS Srl				404.450.000 1.700% due 20/03/18 .....	3.078.695	0,67
	175.047 0.470% due 30/11/51 .....	174.062	0,04		335.000.000 1.200% due 20/12/20 .....	2.562.346	0,55
	235.999 0.382% due 31/12/55 .....	234.466	0,05		259.700.000 1.100% due 20/09/21 .....	1.981.018	0,43
	500.000 1.132% due 30/06/61 .....	506.175	0,11		105.000.000 2.000% due 20/12/24 .....	867.242	0,19
	Claris RMBS 2014 Srl				380.000.000 2.100% due 20/12/27 .....	3.194.401	0,69
	379.907 1.232% due 28/12/61 .....	385.692	0,08		54.850.000 1.800% due 20/09/31 .....	438.291	0,10
	Enel SpA				560.000.000 1.700% due 20/09/32 .....	4.372.546	0,94
GBP	100.000 5.750% due 22/06/37 .....	145.093	0,03		90.000.000 1.600% due 20/03/33 .....	688.692	0,15
	Intesa Sanpaolo SpA				118.000.000 2.000% due 20/12/33 .....	953.224	0,21
USD	600.000 3.125% due 15/01/16 .....	485.885	0,10		28.150.000 1.800% due 20/03/43 .....	212.553	0,05
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro				194.000.000 1.700% due 20/12/43 .....	1.428.379	0,31
EUR	550.000 2.500% due 01/05/19 .....	587.021	0,13		Sumitomo Mitsui Financial Group Inc		
	300.000 4.750% due 01/09/21 .....	360.207	0,08	USD	875.000 4.436% due 02/04/24 .....	709.537	0,15
	647.598 2.100% due 15/09/21 .....	710.804	0,15			27.037.876	5,84
	945.000 5.000% due 01/03/22 .....	1.151.350	0,25		<b>Republik Korea (0,39%)</b>		
	700.000 5.500% due 01/09/22 .....	880.959	0,19		Export-Import Bank of Korea		
	2.200.000 5.500% due 01/11/22 .....	2.770.476	0,60	PHP	21.500.000 4.000% due 26/11/15 .....	387.684	0,08
	1.400.000 4.500% due 01/05/23 .....	1.663.410	0,36	NOK	3.000.000 3.000% due 22/05/18 .....	373.886	0,08
	100.000 4.500% due 01/03/24 .....	119.130	0,03		Korea Gas Corp		
	2.415.000 3.750% due 01/09/24 .....	2.710.934	0,59	CAD	600.000 4.580% due 12/05/16 .....	441.921	0,10
	1.100.000 4.750% due 01/09/28 .....	1.332.446	0,29		Republic of Korea		
	440.000 5.250% due 01/11/29 .....	561.208	0,12	EUR	600.000 2.125% due 10/06/24 .....	625.380	0,13
	470.000 4.000% due 01/02/37 .....	516.474	0,11			1.828.871	0,39
	1.730.000 5.000% due 01/09/40 .....	2.145.551	0,46		<b>Luxemburg (1,49%)</b>		
	Italy Government International Bond				Altice SA		
GBP	200.000 6.000% due 04/08/28 .....	301.736	0,06		500.000 7.250% due 15/05/22 .....	516.435	0,11
	Siena Mortgages SpA				ArcelorMittal		
EUR	300.000 0.487% due 22/11/70 .....	296.443	0,06	USD	335.000 5.000% due 25/02/17 .....	274.444	0,06
	Siviglia SPV SRL				Bavarian Sky SA		
	470.740 0.708% due 25/10/55 .....	461.245	0,10	EUR	193.698 0.287% due 20/08/21 .....	193.815	0,04
	Vela Home Srl				Council Of Europe Development Bank		
	94.718 0.398% due 25/10/42 .....	92.139	0,02		100.000 1.125% due 22/10/18 .....	103.797	0,02
	Voba N 3 Srl				Driver UK 2 SA		
	188.079 1.186% due 23/11/47 .....	189.952	0,04	GBP	500.000 0.927% due 25/01/23 .....	642.252	0,14
		<u>22.662.727</u>	<u>4,89</u>				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
		E-Carat SA				Bharti Airtel International Netherlands BV			
EUR	287.610	0.852% due 18/11/20 .....	288.158	0,06	USD	200.000	5.125% due 11/03/23 .....	166.453	0,04
	195.302	0.336% due 18/03/22 .....	195.399	0,04			Deutsche Annington Finance BV		
		Enel Finance International NV				900.000	3.200% due 02/10/17 .....	729.796	0,16
GBP	50.000	5.625% due 14/08/24 .....	73.218	0,02			LeasePlan Corp NV		
		European Investment Bank				300.000	2.500% due 16/05/18 .....	238.202	0,05
AUD	2.670.000	6.500% due 07/08/19 .....	2.092.251	0,45			Majapahit Holding BV		
	2.000.000	6.000% due 06/08/20 .....	1.550.665	0,34		100.000	7.250% due 28/06/17 .....	88.462	0,02
	1.000.000	0.500% due 10/08/23 .....	486.119	0,11			Myriad International Holdings BV		
		Holcim US Finance Sarl & Cie SCS				300.000	6.375% due 28/07/17 .....	257.669	0,05
USD	230.000	5.150% due 12/09/23 .....	199.284	0,04			Netherlands, Kingdom of		
		Telecom Italia Capital SA			EUR	280.000	0.500% due 15/04/17 .....	283.564	0,06
	225.000	6.375% due 15/11/33 .....	177.222	0,04		450.000	2.250% due 15/07/22 .....	500.444	0,11
	105.000	7.200% due 18/07/36 .....	88.937	0,02		190.000	1.750% due 15/07/23 .....	202.994	0,04
			<u>6.881.996</u>	<u>1,49</u>		155.000	2.500% due 15/01/33 .....	174.768	0,04
		<b>Malaysia (1,38%)</b>					Petrobras Global Finance BV		
		Malaysia, Government of			USD	300.000	3.115% due 17/03/20 .....	241.924	0,05
MYR	2.594.000	3.172% due 15/07/16 .....	624.281	0,14		550.000	4.875% due 17/03/20 .....	<u>441.134</u>	<u>0,09</u>
	3.838.000	4.262% due 15/09/16 .....	941.975	0,20				<u>3.912.871</u>	<u>0,84</u>
	3.040.000	3.394% due 15/03/17 .....	732.090	0,16			<b>Neuseeland (3,56%)</b>		
	8.325.000	3.314% due 31/10/17 .....	1.993.896	0,43			ANZ New Zealand Int'l Ltd		
	1.570.000	4.048% due 30/09/21 .....	384.159	0,08		370.000	2.600% due 23/09/19 .....	293.603	0,06
	6.880.000	4.181% due 15/07/24 .....	<u>1.693.167</u>	<u>0,37</u>			BNZ International Funding Ltd		
			<u>6.369.568</u>	<u>1,38</u>	EUR	400.000	3.125% due 23/11/17 .....	435.644	0,09
		<b>Mexiko (3,66%)</b>					Fonterra Co-operative Group Ltd		
		Mexican Bonos			AUD	700.000	4.500% due 30/06/21 .....	488.583	0,11
MXN	2.400.000	5.000% due 15/06/17 .....	143.623	0,03			New Zealand Government Bond		
	24.000.000	7.750% due 14/12/17 .....	1.540.967	0,33	NZD	12.950.000	6.000% due 15/12/17 .....	8.489.964	1,83
	7.000.000	4.750% due 14/06/18 .....	409.814	0,09		3.335.000	5.000% due 15/03/19 .....	2.142.273	0,46
	76.710.000	8.000% due 11/06/20 .....	5.080.298	1,10		2.960.000	6.000% due 15/05/21 .....	2.026.385	0,44
	28.900.000	6.500% due 10/06/21 .....	1.776.171	0,38		1.700.000	5.500% due 15/04/23 .....	1.149.484	0,25
	33.280.000	6.500% due 09/06/22 .....	2.030.771	0,44		2.190.000	2.000% due 20/09/25 .....	1.339.963	0,29
	4.400.000	10.000% due 05/12/24 .....	334.871	0,07		200.000	4.500% due 15/04/27 .....	<u>125.415</u>	<u>0,03</u>
	53.720.000	7.500% due 03/06/27 .....	3.462.186	0,75				<u>16.491.314</u>	<u>3,56</u>
	30.240.000	7.750% due 29/05/31 .....	1.968.257	0,43			<b>Norwegen (1,92%)</b>		
	2.900.000	7.750% due 23/11/34 .....	189.177	0,04			Eksportfinans ASA		
			<u>16.936.135</u>	<u>3,66</u>	USD	900.000	2.375% due 25/05/16 .....	713.303	0,15
		<b>Marokko (0,11%)</b>					Norway, Kingdom of		
		Morocco, Government of			NOK	10.667.000	4.250% due 19/05/17 .....	1.405.760	0,30
EUR	200.000	4.500% due 05/10/20 .....	219.500	0,05		13.030.000	3.750% due 25/05/21 .....	1.782.452	0,39
		OCP SA				20.060.000	2.000% due 24/05/23 .....	2.443.484	0,53
USD	365.000	6.875% due 25/04/44 .....	<u>310.665</u>	<u>0,06</u>		16.490.000	3.000% due 14/03/24 .....	2.157.703	0,47
			<u>530.165</u>	<u>0,11</u>			Statoil ASA		
		<b>Niederlande (0,84%)</b>			USD	240.000	1.200% due 17/01/18 .....	187.620	0,04
		Allianz Finance II BV				210.000	4.800% due 08/11/43 .....	<u>180.126</u>	<u>0,04</u>
EUR	200.000	5.750% due 08/07/41 .....	233.066	0,05				<u>8.870.448</u>	<u>1,92</u>
		Bank Nederlandse Gemeenten NV							
CAD	500.000	2.125% due 01/10/19 .....	354.395	0,08					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

					Kapitalbetrag	Zeitwert EUR	Fonds %						Kapitalbetrag	Zeitwert EUR	Fonds %		
<b>Philippinen (0,17%)</b>																	
Philippines, Republic of																	
PHP	10.000.000	4.950% due 15/01/21 .....	184.111	0,04													
	20.000.000	6.250% due 14/01/36 .....	378.293	0,08													
Power Sector Assets & Liabilities Management Corp																	
USD	275.000	6.875% due 02/11/16 .....	240.278	0,05													
								802.682	0,17								
<b>Polen (1,01%)</b>																	
Poland Government International Bond																	
EUR	320.000	5.625% due 20/06/18 .....	380.176	0,08													
USD	140.000	4.000% due 22/01/24 .....	113.873	0,02													
Poland, Government of																	
PLN	8.330.000	5.000% due 25/04/16 .....	2.085.802	0,45													
	1.035.000	4.750% due 25/04/17 .....	264.365	0,06													
	4.935.000	3.750% due 25/04/18 .....	1.243.506	0,27													
	2.320.000	3.250% due 25/07/19 .....	577.586	0,13													
								4.665.308	1,01								
<b>Singapur (0,34%)</b>																	
ABJA Investment Co Pte Ltd																	
USD	1.205.000	4.850% due 31/01/20 .....	973.205	0,21													
SingTel Group Treasury Pte Ltd																	
	250.000	4.500% due 08/09/21 .....	216.611	0,05													
United Overseas Bank Ltd																	
	500.000	2.500% due 18/03/20 .....	394.574	0,08													
								1.584.390	0,34								
<b>Slowakei (0,10%)</b>																	
Slovakia Government International Bond																	
EUR	400.000	4.375% due 15/05/17 .....	444.628	0,10													
<b>Slowenien (1,25%)</b>																	
Nova Ljubljanska Banka																	
	100.000	2.875% due 03/07/17 .....	98.375	0,02													
Slovenia Government International Bond																	
	900.000	4.700% due 01/11/16 .....	969.444	0,21													
USD	300.000	4.750% due 10/05/18 .....	253.810	0,05													
	2.000.000	4.125% due 18/02/19 .....	1.648.526	0,36													
	600.000	5.500% due 26/10/22 .....	515.931	0,11													
	1.800.000	5.250% due 18/02/24 .....	1.517.514	0,33													
Slovenia, Republic of																	
EUR	700.000	4.375% due 18/01/21 .....	798.630	0,17													
								5.802.230	1,25								
<b>Südafrika (0,84%)</b>																	
South Africa Government International Bond																	
	470.000	4.500% due 05/04/16 .....	495.324	0,11													
South Africa, Republic of																	
ZAR	2.800.000	8.000% due 21/12/18 .....	199.412	0,04													
					29.535.000	6.750% due 31/03/21 .....	1.949.774	0,42						1.949.774	0,42		
					17.440.000	6.500% due 28/02/41 .....	918.536	0,20						918.536	0,20		
					Transnet SOC Ltd												
USD	385.000	4.500% due 10/02/16 .....										315.437	0,07				
											3.878.483	0,84					
<b>Spanien (2,51%)</b>																	
Autonomous Community of Catalonia																	
EUR	100.000	4.750% due 04/06/18 .....	109.239	0,02													
	500.000	4.950% due 11/02/20 .....	557.850	0,12													
Autonomous Community of Madrid Spain																	
	400.000	5.750% due 01/02/18 .....	461.510	0,10													
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA																	
	300.000	3.500% due 05/12/17 .....	329.721	0,07													
Banco Popular Espanol SA																	
	200.000	4.000% due 18/10/16 .....	214.288	0,05													
	500.000	4.125% due 30/03/17 .....	543.776	0,12													
	600.000	3.500% due 11/09/17 .....	649.756	0,14													
Bankia SA																	
	200.000	0.408% due 25/01/16 .....	197.320	0,04													
	300.000	4.375% due 14/02/17 .....	321.360	0,07													
Cedulas TDA 6 Fondo de Titulizacion de Activos																	
	600.000	3.875% due 23/05/25 .....	680.808	0,15													
Instituto de Credito Oficial																	
CAD	200.000	5.000% due 31/03/20 .....	150.332	0,03													
Spain, Kingdom of																	
EUR	930.000	5.850% due 31/01/22 .....	1.210.075	0,26													
	500.000	4.400% due 31/10/23 .....	601.839	0,13													
	3.270.000	3.800% due 30/04/24 .....	3.765.274	0,81													
	1.100.000	2.750% due 31/10/24 .....	1.158.007	0,25													
	200.000	5.150% due 31/10/28 .....	254.778	0,06													
Telefonica Emisiones SAU																	
USD	150.000	5.462% due 16/02/21 .....	132.237	0,03													
	150.000	7.045% due 20/06/36 .....	150.413	0,03													
Xunta de Galicia																	
EUR	100.000	6.131% due 03/04/18 .....	117.233	0,03													
											11.605.816	2,51					
<b>Schweden (0,87%)</b>																	
Nordea Bank AB																	
GBP	700.000	3.875% due 15/12/15 .....	927.683	0,20													
USD	400.000	4.250% due 21/09/22 .....	325.526	0,07													
Skandinaviska Enskilda Banken AB																	
	1.500.000	3.000% due 20/06/18 .....	177.200	0,04													
Stadshypotek AB																	
AUD	600.000	4.250% due 10/10/17 .....	423.674	0,09													
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB																	
SEK	1.000.000	4.000% due 21/03/18 .....	121.707	0,03													

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Kapitalbetrag</b>			<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
		Swedbank Hypotek AB				Eurosail Plc			
	2.700.000	3.750% due 20/12/17 .....	324.539	0,07	266.147	0.719% due 10/12/44 .....	330.631	0,07	
USD	400.000	1.375% due 28/03/18 .....	313.616	0,07		Friary No 2 Plc			
		Sweden Government Bond			200.000	1.153% due 21/10/46 .....	258.022	0,06	
SEK	11.070.000	4.250% due 12/03/19 .....	1.411.721	0,30		HBOS Plc			
			<u>4.025.666</u>	<u>0,87</u>	EUR	120.000	4.500% due 18/03/30 .....	131.143	0,03
		<b>Schweiz (0,56%)</b>				HSBC Holdings Plc			
		Credit Suisse AG			USD	445.000	4.000% due 30/03/22 .....	370.719	0,08
GBP	200.000	0.958% due 15/07/16 .....	256.758	0,06		Legal & General Group Plc			
		Eurofima			GBP	110.000	5.500% due 27/06/64 .....	143.342	0,03
AUD	1.290.000	5.625% due 24/10/16 .....	939.502	0,20		Lloyds TSB Bank Plc			
	1.810.000	6.250% due 28/12/18 .....	1.388.497	0,30	EUR	100.000	11.875% due 16/12/21 .....	122.046	0,03
			<u>2.584.757</u>	<u>0,56</u>		663.000	10.375% due 12/02/24 .....	861.900	0,19
		<b>Thailand (0,34%)</b>			GBP	300.000	5.125% due 07/03/25 .....	454.448	0,10
		Thailand Government Bond			USD	200.000	12.000% due 29/12/49 .....	231.941	0,05
THB	31.830.000	3.650% due 17/12/21 .....	797.926	0,17		Mansard Mortgages Plc			
	31.740.000	3.625% due 16/06/23 .....	789.257	0,17	GBP	236.597	1.213% due 15/12/49 .....	296.615	0,06
			<u>1.587.183</u>	<u>0,34</u>		Motor Plc			
		<b>Türkei (0,12%)</b>				168.073	1.007% due 25/08/21 .....	216.019	0,05
		Akbank TAS				199.813	1.234% due 26/02/52 .....	257.334	0,06
TRY	875.000	7.500% due 05/02/18 .....	270.163	0,06		Paragon Offshore Plc			
		TC Ziraat Bankasi AS			USD	145.000	6.750% due 15/07/22 .....	96.992	0,02
USD	360.000	4.250% due 03/07/19 .....	278.995	0,06		345.000	7.250% due 15/08/24 .....	230.774	0,05
			<u>549.158</u>	<u>0,12</u>		1.000.000	6.250% due 06/05/18 .....	895.307	0,19
		<b>Vereinigte Arabische Emirate (0,03%)</b>				Pearson Dollar Finance Two Plc			
		Emirates				300.000	6.500% due 15/03/21 .....	343.608	0,07
		Telecommunications Corp			GBP	300.000	6.500% due 15/03/21 .....	343.608	0,07
	200.000	2.375% due 18/06/19 .....	157.134	0,03		Royal Bank of Scotland Group Plc			
		<b>Großbritannien (4,05%)</b>			USD	230.000	6.125% due 15/12/22 .....	192.710	0,04
		Abbey National Treasury Services Plc				200.000	3.950% due 11/01/23 .....	154.090	0,03
GBP	100.000	5.125% due 14/04/21 .....	148.161	0,03		380.000	5.700% due 26/03/44 .....	317.892	0,07
		Aviva Plc					Tesco Plc		
EUR	100.000	6.125% due 05/07/43 .....	117.400	0,03	GBP	305.000	5.000% due 24/03/23 .....	397.305	0,09
		Bank of Scotland Plc				165.000	4.375% due 15/09/21 .....	212.510	0,05
GBP	150.000	4.875% due 08/11/16 .....	206.793	0,04			Travis Perkins Plc		
		Barclays Bank Plc				300.000	6.625% due 01/08/21 .....	374.589	0,08
USD	400.000	7.750% due 10/04/23 .....	342.767	0,07			U.K. Gilt		
		Barclays Plc				235.000	4.000% due 07/03/22 .....	340.966	0,07
EUR	255.000	1.500% due 01/04/22 .....	254.510	0,05		95.000	2.250% due 07/09/23 .....	121.330	0,03
		BP Capital Markets Plc				55.000	2.750% due 07/09/24 .....	72.587	0,02
GBP	200.000	4.325% due 10/12/18 .....	276.315	0,06		1.155.000	5.000% due 07/03/25 .....	1.833.372	0,40
		British Sky Broadcasting Group Plc				1.070.000	4.250% due 07/06/32 .....	1.641.325	0,35
EUR	145.000	1.500% due 15/09/21 .....	144.827	0,03		100.000	4.250% due 07/03/36 .....	154.511	0,03
		Business Mortgage Finance 7 Plc				200.000	4.750% due 07/12/38 .....	335.023	0,07
GBP	289.473	2.560% due 15/02/41 .....	366.916	0,08		500.000	4.250% due 07/12/40 .....	784.363	0,17
		E-Carat Plc				2.155.000	3.250% due 22/01/44 .....	2.866.491	0,62
	299.752	0.976% due 18/03/22 .....	385.292	0,08		200.000	3.500% due 22/01/45 .....	278.390	0,06

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

		Zeitwert	Fonds			Zeitwert	Fonds
Kapitalbetrag		EUR	%	Kapitalbetrag		EUR	%
	Virgin Media Secured Finance Plc				Ball Corp		
900.000	6.000% due 15/04/21 .....	1.192.384	0,26	USD 320.000	4.000% due 15/11/23 .....	235.583	0,05
		18.753.660	4,05		Banc of America Commercial Mortgage Trust		
	<b>Vereinigte Staaten (30,08%)</b>			220.000	5.790% due 10/06/49 .....	179.882	0,04
	A10 Term Asset Financing 2013-2 LLC				Banc of America Funding Trust		
USD 249.245	2.620% due 15/11/27 .....	197.947	0,04	106.648	2.894% due 20/10/46 .....	64.116	0,01
	AbbVie Inc			62.228	2.826% due 20/01/47 .....	38.032	0,01
900.000	2.900% due 06/11/22 .....	681.188	0,15		Banc of America Mortgage Trust		
	Access Group Inc			156.326	2.759% due 25/05/35 .....	114.987	0,02
456.164	1.534% due 27/10/25 .....	363.315	0,08	18.738	2.653% due 25/06/35 .....	14.150	0,00
	Adjustable Rate Mortgage Trust				Bank of America Corp		
28.496	2.735% due 25/09/35 .....	20.327	0,00	145.000	2.000% due 11/01/18 .....	114.284	0,02
	AFC Home Equity Loan Trust			GBP 200.000	7.750% due 30/04/18 .....	301.738	0,07
1.975	0.865% due 22/12/27 .....	1.533	0,00	USD 370.000	2.650% due 01/04/19 .....	291.998	0,06
	Ally Financial Inc			EUR 900.000	0.882% due 19/06/19 .....	911.232	0,20
100.000	3.125% due 15/01/16 .....	79.161	0,02	USD 140.000	5.700% due 24/01/22 .....	126.977	0,03
100.000	2.914% due 18/07/16 .....	79.867	0,02		Bayview Commercial Asset Trust		
395.000	3.500% due 18/07/16 .....	316.203	0,07	494.928	0.585% due 25/08/34 .....	374.815	0,08
85.000	2.750% due 30/01/17 .....	65.941	0,01		BCAP LLC Trust		
160.000	4.750% due 10/09/18 .....	129.824	0,03	79.774	14.199% due 26/04/37 .....	18.232	0,00
	Alternative Loan Trust				Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust		
712.716	0.455% due 25/10/36 .....	413.727	0,09	15.270	2.475% due 25/08/33 .....	12.179	0,00
927.760	0.365% due 25/08/47 .....	601.127	0,13	25.116	2.498% due 25/10/33 .....	20.132	0,00
	Altria Group Inc			15.010	2.483% due 25/05/34 .....	11.123	0,00
265.000	4.000% due 31/01/24 .....	214.065	0,05	17.662	2.649% due 25/05/34 .....	13.491	0,00
	American Home Mortgage Assets LLC			365.075	2.822% due 25/11/34 .....	288.853	0,06
31.858	0.345% due 25/05/46 .....	19.009	0,00	157.066	2.552% due 25/01/35 .....	121.264	0,03
	American Home Mortgage Investment Trust			12.884	2.528% due 25/03/35 .....	10.313	0,00
351.492	1.832% due 25/09/45 .....	268.937	0,06	254.315	2.580% due 25/03/35 .....	203.340	0,04
	American International Group Inc				Bear Stearns Alt-A Trust		
120.000	4.875% due 01/06/22 .....	104.485	0,02	59.754	2.617% due 25/09/35 .....	41.087	0,01
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc			189.474	2.613% due 25/11/35 .....	116.680	0,03
520.000	2.150% due 01/02/19 .....	409.473	0,09	404.460	2.356% due 25/01/36 .....	248.036	0,05
	Apple Inc			367.035	2.516% due 25/08/36 .....	213.682	0,05
325.000	1.000% due 03/05/18 .....	250.924	0,05	98.020	2.701% due 25/08/36 .....	57.171	0,01
	AT&T Inc			86.422	2.583% due 25/11/36 .....	47.012	0,01
400.000	0.800% due 01/12/15 .....	317.035	0,07		Bear Stearns Asset Backed Securities Trust		
	Aviation Capital Group Corp			51.000	0.265% due 25/11/36 .....	38.392	0,01
300.000	3.875% due 27/09/16 .....	244.261	0,05	355.486	0.335% due 25/06/47 .....	270.870	0,06
800.000	7.125% due 15/10/20 .....	734.098	0,16		Bear Stearns Structured Products Inc		
	Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC			48.700	2.509% due 26/01/36 .....	30.398	0,01
400.000	1.920% due 20/09/19 .....	313.879	0,07	97.875	2.555% due 26/12/46 .....	59.659	0,01
	BA Covered Bond Issuer				California Republic Auto Receivables Trust		
EUR 50.000	4.250% due 05/04/17 .....	54.886	0,01	58.924	1.180% due 15/08/17 .....	46.835	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %
	Capital One Multi-Asset Execution Trust				Commercial Mortgage Trust		
EUR	550.000 0.692% due 17/08/17 .....	549.752	0,12	875.000	5.736% due 10/12/49 .....	758.644	0,16
	Cent CLO 22 Ltd				Community Health Systems Inc		
	500.000 1.715% due 07/11/26 .....	395.804	0,09	210.000	5.125% due 15/08/18 .....	170.809	0,04
	Centre Point Funding LLC				Conseco Finance Securitizations Corp		
	230.986 2.610% due 20/08/21 .....	181.954	0,04	1	7.360% due 01/08/32 .....	1	0,00
	CG-CCRE Commercial Mortgage Trust				Continental Airlines Pass Thru Certificates		
	220.000 1.104% due 15/06/31 .....	173.847	0,04	350.000	6.125% due 29/04/18 .....	293.687	0,06
	CGBAM Commercial Mortgage Trust				Countrywide Alternative Loan Trust		
1.015.000	1.254% due 15/05/30 .....	804.287	0,17	34.912	5.250% due 25/06/35 .....	25.374	0,01
	Chesapeake Energy Corp			184.540	1.615% due 25/11/35 .....	115.273	0,02
	190.000 4.875% due 15/04/22 .....	151.158	0,03	23.083	2.155% due 25/11/35 .....	14.927	0,00
	35.000 5.750% due 15/03/23 .....	29.507	0,01	481.236	1.115% due 25/12/35 .....	319.239	0,07
	Cisco Systems Inc			47.249	6.250% due 25/08/37 .....	31.144	0,01
	480.000 2.125% due 01/03/19 .....	379.781	0,08	296.078	0.364% due 20/03/46 .....	184.276	0,04
	CIT Group Inc			33.513	0.364% due 20/07/46 .....	18.313	0,00
	145.000 4.250% due 15/08/17 .....	115.931	0,03	44.820	0.345% due 25/09/46 .....	29.787	0,01
	Citicorp Mortgage Securities REMIC Pass-Through Certificates Trust			33.923	0.345% due 25/11/46 .....	21.436	0,00
	336.148 5.500% due 25/10/35 .....	279.540	0,06	940.356	0.334% due 20/02/47 .....	558.770	0,12
	Citicorp Mortgage Securities Trust			785.564	0.295% due 25/04/47 .....	522.211	0,11
	321.561 6.000% due 25/06/36 .....	264.210	0,06		Countrywide Asset-Backed Certificates		
	18.075 6.000% due 25/04/37 .....	14.544	0,00	345.361	0.495% due 25/12/36 .....	161.851	0,03
	Citigroup Commercial Mortgage Trust				Countrywide Home Loan Mortgage Pass Through Trust		
	716.000 1.554% due 15/06/33 .....	567.079	0,12	34.099	2.521% due 19/11/33 .....	26.438	0,01
	345.000 3.251% due 10/05/35 .....	271.573	0,06	634.475	2.574% due 19/01/34 .....	503.948	0,11
	Citigroup Inc			17.341	2.624% due 25/08/34 .....	12.197	0,00
	140.000 3.375% due 01/03/23 .....	109.124	0,02	14.475	2.493% due 25/11/34 .....	10.792	0,00
	170.000 4.000% due 05/08/24 .....	131.856	0,03	50.434	0.475% due 25/03/35 .....	38.105	0,01
	Citigroup Mortgage Loan Trust Inc			60.971	5.011% due 20/10/35 .....	40.544	0,01
	63.754 2.623% due 25/03/34 .....	50.821	0,01	54.973	2.313% due 20/02/36 .....	40.166	0,01
	26.910 2.562% due 25/12/35 .....	16.119	0,00		CPS Auto Receivables Trust		
	455.924 2.698% due 25/04/37 .....	323.793	0,07	80.871	1.210% due 15/08/18 .....	64.006	0,01
	315.035 2.773% due 25/09/37 .....	210.338	0,05	334.942	1.110% due 15/11/18 .....	264.631	0,06
	COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust				Credit Acceptance Auto Loan Trust		
	371.332 5.484% due 15/04/47 .....	317.227	0,07	340.000	1.520% due 16/03/20 .....	270.051	0,06
	Comcast Corp				Credit Suisse Commercial Mortgage Trust		
	105.000 4.200% due 15/08/34 .....	82.405	0,02	680.000	0.384% due 15/01/49 .....	513.809	0,11
	Commercial Mortgage Pass Through Certificates				Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp		
	195.000 1.054% due 11/06/27 .....	154.515	0,03	12.149	2.472% due 25/08/33 .....	9.576	0,00
	280.000 3.654% due 11/06/27 .....	221.101	0,05		Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
	130.000 0.954% due 15/03/29 .....	102.974	0,02	51.253	6.500% due 26/07/36 .....	23.329	0,01
	230.000 1.854% due 13/05/31 .....	182.149	0,04		Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC		
	300.000 1.104% due 13/07/31 .....	237.085	0,05	3.100	0.215% due 25/11/36 .....	1.382	0,00
	225.000 1.904% due 15/06/34 .....	178.025	0,04				
	730.000 0.844% due 10/12/49 .....	549.663	0,12				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Kapitalbetrag</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>	<u>Kapitalbetrag</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>		
			147.765	0,275% due 25/03/34 .....	116.429	0,03	
			46.126	6,000% due 25/04/43 .....	40.315	0,01	
58.534	5,684% due 25/12/36 .....	30.941	0,01				
			9.500	0,555% due 25/09/32 .....	7.526	0,00	
503.909	0,345% due 25/08/47 .....	332.982	0,07	299.309	0,505% due 25/09/42 .....	235.855	0,05
330.524	0,355% due 25/08/47 .....	223.419	0,05				
			390.000	1,720% due 25/01/19 .....	305.938	0,07	
56.734	5,886% due 25/10/36 .....	35.983	0,01				
			775.000	0,645% due 25/09/35 .....	570.607	0,12	
240.000	3,750% due 01/03/19 .....	184.762	0,04				
			771.032	0,805% due 25/11/35 .....	457.254	0,10	
514.090	0,973% due 19/09/44 .....	397.250	0,09				
533.167	0,293% due 19/04/47 .....	351.222	0,08	343.323	0,855% due 25/12/35 .....	207.294	0,04
115.000	1,430% due 15/03/18 .....	91.265	0,02				
240.000	2,640% due 15/10/19 .....	190.823	0,04	88.740	5,250% due 25/03/35 .....	72.777	0,02
53.228	0,895% due 25/05/40 .....	38.071	0,01	26.864	2,612% due 25/08/35 .....	20.043	0,00
83.640	1,140% due 20/11/17 .....	66.292	0,01	26.340	0,225% due 25/08/37 .....	11.479	0,00
250.000	2,800% due 01/11/18 .....	202.496	0,04	151.983	1,320% due 16/04/18 .....	120.483	0,03
116.770	1,490% due 15/11/17 .....	92.744	0,02	400.000	4,207% due 15/04/16 .....	331.151	0,07
				800.000	4,250% due 03/02/17 .....	671.505	0,15
220.000	4,750% due 15/11/21 .....	190.190	0,04	830.000	4,000% due 15/10/43 .....	691.735	0,15
400.000	2,295% due 05/12/31 .....	308.759	0,07	2.740	2,039% due 01/12/26 .....	2.240	0,00
800.000	2,958% due 05/12/31 .....	638.827	0,14				
				12.013	0,754% due 15/12/37 .....	9.629	0,00
56.182	6,000% due 25/02/44 .....	50.266	0,01	200.000	4,625% due 30/01/43 .....	156.361	0,03
2.620.053	3,490% due 01/12/20 .....	2.194.352	0,47	415.000	3,500% due 02/10/18 .....	333.856	0,07
1.570.000	2,500% due 15/11/28 .....	1.246.856	0,27				
310.000	3,000% due 15/11/28 .....	252.195	0,05				
99.902	2,006% due 01/12/34 .....	83.093	0,02				
305.808	2,285% due 01/02/35 .....	260.425	0,06	400.000	2,750% due 15/05/16 .....	319.018	0,07
12.218	2,010% due 01/09/35 .....	10.274	0,00				
922.277	2,500% due 01/02/43 .....	692.200	0,15	14.513	1,625% due 20/09/25 .....	11.912	0,00
1.776.796	3,000% due 01/08/43 .....	1.388.495	0,30	13.100	1,625% due 20/09/26 .....	10.651	0,00
2.970.000	3,000% due 15/11/43 .....	2.311.129	0,50				
3.755.000	3,500% due 15/11/43 .....	3.029.387	0,65	AUD 600.000	4,578% due 29/11/17 .....	429.166	0,09
16.804	1,318% due 01/10/44 .....	13.549	0,00	USD 275.000	5,750% due 24/01/22 .....	247.554	0,05
195.625	6,000% due 25/07/44 .....	173.237	0,04	3.183.336	1,046% due 16/06/52 .....	175.480	0,04
				2.619.691	0,827% due 16/08/52 .....	136.023	0,03
38.313	0,805% due 25/09/23 .....	30.561	0,01	3.628.069	0,967% due 16/08/52 .....	179.415	0,04
127.212	6,000% due 25/06/33 .....	24.290	0,01				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>		<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
4.390.497	1.223% due 16/10/53 .....	251.648	0,05					
	GP Portfolio Trust				580.000	2.550% due 06/02/19 .....	462.746	0,10
295.000	1.104% due 15/02/27 .....	233.784	0,05					
	Granite Master Issuer Plc				212.616	2.822% due 25/03/37 .....	155.396	0,03
100.000	0.494% due 20/12/54 .....	77.798	0,02		236.292	2.784% due 25/07/37 .....	169.400	0,04
	Greenpoint Mortgage Funding Trust							
61.626	0.425% due 25/11/45 .....	38.569	0,01					
	Greenwich Capital Acceptance Inc				17.573	2.544% due 25/12/34 .....	12.935	0,00
621	3.018% due 25/06/24 .....	494	0,00		116.395	0.395% due 25/07/35 .....	82.457	0,02
	Greenwich Capital Commercial Funding Corp				777.675	0.365% due 25/11/36 .....	542.550	0,12
262.500	6.257% due 10/12/49 .....	216.704	0,05					
	GS Mortgage Securities Corp II				236.604	0.425% due 25/06/37 .....	122.992	0,03
281.161	5.991% due 10/08/45 .....	243.068	0,05					
	GSAMP Trust				515.050	0.365% due 25/05/46 .....	349.959	0,08
433.331	0.505% due 25/11/35 .....	332.676	0,07		724.914	0.355% due 25/06/47 .....	443.254	0,10
504.011	0.305% due 25/08/36 .....	337.052	0,07					
867.000	0.325% due 25/01/37 .....	548.514	0,12	NZD	1.660.000	6.000% due 15/12/17 .....	1.072.368	0,23
	GSR Mortgage Loan Trust							
2.889	6.000% due 25/03/32 .....	2.359	0,00	USD	145.000	5.750% due 15/05/16 .....	119.949	0,03
21.498	1.864% due 25/03/33 .....	16.813	0,00		400.000	6.750% due 01/09/16 .....	341.183	0,07
308.112	2.660% due 25/09/35 .....	245.943	0,05					
281.154	2.742% due 25/01/36 .....	209.566	0,05					
					225.000	6.500% due 01/06/23 .....	179.076	0,04
502.801	2.634% due 25/03/47 .....	348.566	0,08					
	Harborview Mortgage Loan Trust							
55.708	2.482% due 19/05/33 .....	44.426	0,01		165.825	0.355% due 25/03/36 .....	83.006	0,02
1.050.994	0.393% due 19/03/36 .....	603.252	0,13		449.224	0.455% due 25/03/36 .....	228.886	0,05
115.789	0.965% due 19/12/36 .....	75.188	0,02		841.996	0.315% due 25/08/36 .....	314.151	0,07
48.233	0.333% due 19/07/46 .....	24.986	0,01					
	HCA Inc				330.000	4.375% due 05/12/33 .....	285.058	0,06
500.000	3.750% due 15/03/19 .....	386.899	0,08					
500.000	6.500% due 15/02/20 .....	432.416	0,09		443.692	2.542% due 25/03/37 .....	276.001	0,06
	Hilton Grand Vacations Trust							
155.044	2.280% due 25/01/26 .....	123.456	0,03	EUR	215.000	4.500% due 24/01/22 .....	182.353	0,04
	Hilton USA Trust			USD	300.000	2.750% due 24/08/22 .....	328.846	0,07
400.000	2.662% due 05/11/30 .....	317.740	0,07		395.000	3.250% due 23/09/22 .....	307.761	0,07
	HJ Heinz Co							
1.200.000	4.250% due 15/10/20 .....	943.994	0,20					
	Home Equity Asset Trust				380.000	3.144% due 15/04/30 .....	301.611	0,07
266.000	0.435% due 25/08/36 .....	177.595	0,04		290.000	1.904% due 15/12/30 .....	229.716	0,05
	Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust				200.000	1.132% due 15/07/31 .....	158.423	0,03
637.766	0.315% due 25/07/37 .....	304.910	0,07		300.000	5.716% due 15/02/51 .....	258.064	0,06
	Home Equity Mortgage Trust				837.000	0.295% due 25/03/47 .....	571.787	0,12
89.062	6.000% due 25/01/37 .....	40.403	0,01					
	HSBC Bank USA				14.931	1.990% due 25/11/33 .....	11.834	0,00
300.000	5.625% due 15/08/35 .....	279.652	0,06		126.293	2.547% due 25/07/35 .....	101.803	0,02
					101.417	2.551% due 25/07/35 .....	80.285	0,02
					163.929	2.564% due 25/07/35 .....	130.969	0,03

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	
	348.099	2.552% due 25/08/35 .....	277.510	0,06				
	359.241	7.000% due 25/08/37 .....	261.192	0,06				
		JP Morgan Resecuritization Trust			130.697	1.572% due 25/10/35 .....	102.039	0,02
	96.096	2.075% due 26/09/35 .....	76.043	0,02	247.150	2.127% due 25/02/36 .....	197.087	0,04
	752.436	1.831% due 26/01/37 .....	470.165	0,10	170.930	2.339% due 25/06/37 .....	130.173	0,03
		KB Home				Morgan Stanley		
	155.000	4.750% due 15/05/19 .....	119.325	0,03	200.000	3.750% due 25/02/23 .....	158.116	0,03
		Ladder Capital Finance Holdings LLLP				Morgan Stanley Capital I Trust		
	50.000	7.375% due 01/10/17 .....	41.856	0,01	383.000	5.574% due 12/11/49 .....	308.927	0,07
		LB-UBS Commercial Mortgage Trust				Morgan Stanley Reremic Trust		
	280.000	5.484% due 15/02/40 .....	229.033	0,05	200.000	5.991% due 12/08/45 .....	171.782	0,04
	411.000	6.456% due 15/09/45 .....	341.017	0,07	100.000	5.991% due 15/08/45 .....	85.891	0,02
		Lehman Brothers Holdings Inc				Motel 6 Trust		
	400.000	1.000% due 25/05/10 .....	63.329	0,01	300.000	3.781% due 05/10/25 .....	237.680	0,05
	500.000	6.200% due 26/09/14 .....	81.882	0,02		MVW Owner Trust		
GBP	600.000	7.875% due 08/05/18 .....	164.585	0,04	211.989	2.150% due 22/04/30 .....	168.579	0,04
		Lehman XS Trust				Noble Energy Inc		
USD	221.137	0.425% due 25/02/36 .....	151.592	0,03	210.000	5.250% due 15/11/43 .....	175.358	0,04
		Los Angeles County Public Works Financing Authority				Nomura Asset Acceptance Corp		
	500.000	7.488% due 01/08/33 .....	508.656	0,11	251.399	2.432% due 25/10/35 .....	178.678	0,04
		MarkWest Energy Partners LP				Nomura Resecuritization Trust		
	500.000	4.500% due 15/07/23 .....	383.930	0,08	263.000	0.315% due 26/10/36 .....	158.325	0,03
		Marriott Vacation Club Owner Trust				Octagon Investment Partners XX Ltd		
	134.784	4.809% due 20/07/31 .....	108.162	0,02	470.000	1.675% due 12/08/26 .....	371.915	0,08
		Master Asset Backed Securities Trust				OneMain Financial Issuance Trust		
	616.209	0.505% due 25/11/35 .....	321.553	0,07	225.000	2.430% due 18/06/24 .....	178.108	0,04
	1.238.179	0.305% due 25/08/36 .....	523.573	0,11	735.242	0.325% due 25/03/37 .....	553.965	0,12
	354.505	0.315% due 25/10/36 .....	177.866	0,04		Palomar Community College District		
	530.176	0.365% due 25/10/36 .....	268.141	0,06	500.000	7.194% due 01/08/45 .....	449.939	0,10
	312.142	0.315% due 25/11/36 .....	166.601	0,04		Philip Morris International Inc		
	95.537	0.375% due 25/11/36 .....	51.450	0,01	EUR 300.000	2.750% due 19/03/25 .....	325.620	0,07
		MBNA Credit Card Master Note Trust				PPG Industries Inc		
EUR	550.000	0.502% due 19/03/18 .....	545.930	0,12	USD 1.000.000	6.650% due 15/03/18 .....	913.191	0,20
		Meccanica Holdings USA Inc				Prestige Auto Receivables Trust		
USD	100.000	6.250% due 15/01/40 .....	74.807	0,02	131.675	1.090% due 15/02/18 .....	104.420	0,02
		Merrill Lynch Countrywide Commercial Mortgage Trust				Puma Finance Ltd		
	600.000	6.079% due 12/08/49 .....	520.256	0,11	78.792	0.374% due 21/02/38 .....	61.798	0,01
	430.000	5.485% due 12/03/51 .....	369.016	0,08	953.446	0.315% due 25/01/37 .....	558.265	0,12
	10.884	2.220% due 25/02/33 .....	8.287	0,00		RBSCF Trust		
	23.370	0.405% due 25/08/36 .....	17.783	0,00	150.000	5.695% due 16/09/40 .....	126.100	0,03
	14.039	0.275% due 25/02/37 .....	5.194	0,00		Residential Accredit Loans Inc		
		Mid-State Capital Trust			424.541	0.425% due 25/02/46 .....	187.869	0,04
	340.794	6.497% due 15/08/37 .....	289.361	0,06	250.011	0.365% due 25/04/46 .....	98.118	0,02
					208.357	0.335% due 25/06/46 .....	74.742	0,02

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>		<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	
	Residential Asset Mortgage Products Inc					SpringCastle America Funding LLC			
5.754	0.715% due 25/06/32 .....	4.287	0,00		300.000	2.700% due 25/05/23 .....	237.631	0,05	
	Residential Asset Securitization Trust					Springleaf Funding Trust			
25.579	0.605% due 25/04/35 .....	15.496	0,00		295.000	2.410% due 15/12/22 .....	233.075	0,05	
150.192	0.555% due 25/01/46 .....	64.166	0,01		450.000	3.920% due 16/01/23 .....	364.798	0,08	
	Residential Funding Mortgage Securities I					Sprint Communications Inc			
13.316	6.500% due 25/03/32 .....	10.937	0,00		700.000	9.125% due 01/03/17 .....	624.777	0,14	
375.344	2.956% due 25/09/35 .....	249.351	0,05		1.105.000	8.375% due 15/08/17 .....	977.508	0,21	
32.787	3.828% due 25/02/36 .....	23.005	0,01		245.000	6.000% due 15/11/22 .....	188.126	0,04	
	Resource Capital Corp Ltd					Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust			
250.000	1.204% due 15/04/32 .....	197.902	0,04		38.831	2.473% due 25/02/34 .....	31.144	0,01	
	Rio Oil Finance Trust				89.083	2.463% due 25/04/34 .....	70.358	0,02	
250.000	6.250% due 06/07/24 .....	204.156	0,04		23.423	2.464% due 25/09/34 .....	18.558	0,00	
	Santander Drive Auto Receivables Trust					Structured Asset Investment Loan Trust			
400.000	2.650% due 17/08/20 .....	314.293	0,07		248.927	0.335% due 25/04/36 .....	176.027	0,04	
	SCG Trust					Structured Asset Mortgage Investments Inc			
280.000	1.554% due 15/11/26 .....	222.294	0,05		134.037	0.853% due 19/03/34 .....	105.726	0,02	
	Securitized Asset Backed Receivables LLC				369.617	0.375% due 25/05/36 .....	218.330	0,05	
1.176	0.205% due 25/12/36 .....	524	0,00		50.018	0.345% due 25/07/46 .....	32.238	0,01	
544.064	0.305% due 25/12/36 .....	246.116	0,05		700.000	0.375% due 25/09/47 .....	433.254	0,09	
614.096	0.385% due 25/02/37 .....	289.778	0,06			Structured Asset Securities Mortgage Loan Trust			
1.330.462	0.375% due 25/04/37 .....	719.961	0,16		430.000	0.465% due 25/09/36 .....	300.617	0,07	
57.023	0.285% due 25/05/37 .....	32.451	0,01		628.000	0.325% due 25/01/37 .....	413.930	0,09	
638.674	0.355% due 25/05/37 .....	337.342	0,07		838.112	0.285% due 25/02/37 .....	573.482	0,12	
	Sequoia Mortgage Trust					TAL Advantage V LLC			
293.356	0.504% due 20/07/33 .....	221.018	0,05		187.917	3.550% due 20/11/38 .....	150.313	0,03	
	Sierra Timeshare Receivables Funding LLC					Tennessee Valley Authority			
142.520	1.590% due 20/11/29 .....	112.897	0,02		400.000	5.880% due 01/04/36 .....	412.886	0,09	
	Sirius International Group Ltd					Thornburg Mortgage Securities Trust			
510.000	6.375% due 20/03/17 .....	447.518	0,10		907.833	2.178% due 25/09/37 .....	710.541	0,15	
	SLC Student Loan Trust				361.281	2.244% due 25/04/45 .....	289.866	0,06	
25.968	0.684% due 15/06/17 .....	20.567	0,00		661.444	2.135% due 25/07/45 .....	510.514	0,11	
	SLM Student Loan Trust				27.458	1.405% due 25/06/47 .....	19.533	0,00	
261.237	1.734% due 25/04/23 .....	214.332	0,05		69.977	5.750% due 25/06/47 .....	49.131	0,01	
	Small Business Administration Participation Certificates					Time Warner Cable Inc			
213.950	6.290% due 01/01/21 .....	182.549	0,04		15.000	6.550% due 01/05/37 .....	14.979	0,00	
115.148	5.090% due 01/10/25 .....	98.535	0,02		40.000	7.300% due 01/07/38 .....	43.061	0,01	
	SNAAC Auto Receivables Trust				45.000	6.750% due 15/06/39 .....	45.765	0,01	
60.234	1.030% due 17/09/18 .....	47.673	0,01	GBP	110.000	5.250% due 15/07/42 .....	157.929	0,03	
45.000	1.750% due 15/07/19 .....	35.697	0,01			Travelers Cos Inc			
55.000	2.210% due 15/01/20 .....	43.512	0,01		USD	140.000	4.600% due 01/08/43 .....	116.205	0,03
	Soundview Home Loan Trust					Trinity Rail Leasing LP			
610.000	0.625% due 25/03/36 .....	417.659	0,09		597.565	5.194% due 16/10/40 .....	496.542	0,11	
						U.S. Treasury Bonds			
					370.000	2.125% due 15/08/21 .....	291.431	0,06	
					100.000	5.250% due 15/02/29 .....	101.920	0,02	
					100.000	6.250% due 15/05/30 .....	113.076	0,02	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
4.655.000	5.375% due 15/02/31 .....	4.877.364	1,05		VOI Mortgage LLC		
1.105.000	3.500% due 15/02/39 .....	930.628	0,20	107.605	2.000% due 20/09/29 .....	85.120	0,02
3.130.000	4.250% due 15/05/39 .....	2.963.992	0,64		Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
300.000	2.750% due 15/08/42 .....	217.594	0,05	450.000	0.294% due 15/06/20 .....	349.577	0,08
780.000	2.875% due 15/05/43 .....	578.382	0,13	390.000	5.342% due 15/12/43 .....	332.822	0,07
300.000	3.625% due 15/08/43 .....	256.704	0,06	550.000	6.140% due 15/02/51 .....	454.354	0,10
1.500.000	3.750% due 15/11/43 .....	1.312.462	0,28		Wachovia Mortgage Loan Trust LLC		
820.000	3.625% due 15/02/44 .....	701.455	0,15	56.492	2.465% due 20/03/37 .....	42.993	0,01
1.400.000	3.375% due 15/05/44 .....	1.144.271	0,25		Wal-Mart Stores Inc		
700.000	3.125% due 15/08/44 .....	545.295	0,12	355.000	1.950% due 15/12/18 .....	282.229	0,06
	U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds				WaMu Mortgage Pass Through Certificates		
110.177	1.375% due 15/01/20 .....	92.770	0,02	4.901	2.444% due 25/06/33 .....	3.937	0,00
2.372.521	0.125% due 15/01/23** ....	1.817.070	0,39	391.128	0.515% due 25/11/34 .....	299.681	0,06
252.792	2.375% due 15/01/25 .....	234.382	0,05	637.129	2.226% due 25/09/36 .....	458.578	0,10
144.929	3.875% due 15/04/29** ....	161.837	0,03	436.287	2.362% due 25/10/36 .....	317.798	0,07
102.229	1.375% due 15/02/44 .....	86.559	0,02	299.714	2.357% due 25/03/37 .....	225.433	0,05
	U.S. Treasury Notes			380.963	0.485% due 25/01/45 .....	280.491	0,06
665.000	0.375% due 15/11/15 .....	527.489	0,11	387.812	0.535% due 25/01/45 .....	286.712	0,06
745.000	0.500% due 31/08/16 .....	589.150	0,13	731.227	0.385% due 25/04/45 .....	552.036	0,12
1.630.000	0.625% due 15/12/16 .....	1.287.601	0,28	600.877	0.475% due 25/08/45 .....	454.584	0,10
4.990.000	0.875% due 31/12/16 .....	3.960.620	0,86	241.341	1.105% due 25/06/46 .....	167.292	0,04
660.000	0.875% due 30/04/17 .....	521.931	0,11	3.498	0.995% due 25/10/46 .....	2.270	0,00
1.900.000	1.375% due 30/09/18 .....	1.494.657	0,32	446.749	0.885% due 25/04/47 .....	292.606	0,06
8.250.000	3.750% due 15/11/18 .....	7.101.708	1,53		WaMu Mortgage Pass- Through Certificates		
1.050.000	1.250% due 30/11/18 .....	819.761	0,18	59.386	2.381% due 25/05/35 .....	46.953	0,01
3.860.000	1.500% due 31/12/18 .....	3.040.333	0,66	574.902	4.070% due 25/12/36 .....	417.179	0,09
1.440.000	1.625% due 31/08/19 .....	1.132.080	0,24	405.211	2.293% due 25/02/37 .....	287.031	0,06
500.000	1.875% due 30/06/20 .....	393.578	0,09	391.148	0.425% due 25/12/45 .....	296.491	0,06
1.450.000	2.000% due 31/08/21 .....	1.132.319	0,24		Washington Mutual Alternative Mortgage Pass- Through Certificates		
400.000	2.000% due 15/02/22** ....	311.004	0,07	80.510	1.055% due 25/07/46 .....	38.379	0,01
365.000	1.625% due 15/11/22** ....	273.068	0,06		Washington Mutual Mortgage Loan Trust		
400.000	2.000% due 15/02/23** ....	307.268	0,07	6.055	1.314% due 25/05/41 .....	4.782	0,00
1.870.000	1.750% due 15/05/23 .....	1.403.054	0,30		Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust		
1.700.000	2.500% due 15/08/23 .....	1.353.726	0,29	311.456	2.618% due 25/09/34 .....	252.330	0,05
1.435.000	2.750% due 15/11/23 .....	1.164.358	0,25	260.319	2.602% due 25/03/35 .....	208.440	0,05
390.000	2.750% due 15/02/24 .....	315.988	0,07	311.683	2.614% due 25/06/35 .....	249.277	0,05
600.000	2.500% due 15/05/24 .....	475.262	0,10	123.107	2.606% due 25/10/35 .....	97.848	0,02
1.460.000	2.375% due 15/08/24 .....	1.142.386	0,25	52.085	22.167% due 25/01/36 .....	51.709	0,01
	United States Treasury Inflation Indexed Bonds			221.848	2.615% due 25/03/36 .....	169.576	0,04
702.380	0.125% due 15/07/24** ....	533.813	0,12	488.943	2.613% due 25/05/36 .....	363.375	0,08
	US Airways Pass Through Trust			439.586	2.612% due 25/07/36 .....	340.180	0,07
535.000	3.950% due 15/11/25 .....	426.687	0,09	280.277	2.494% due 25/09/36 .....	207.148	0,04
	Verizon Communications Inc			37	6.000% due 25/09/36 .....	29	0,00
77.000	2.625% due 21/02/20 .....	60.189	0,01		Whiting Petroleum Corp		
70.000	5.150% due 15/09/23 .....	61.362	0,01	275.000	5.000% due 15/03/19 .....	223.679	0,05
115.000	6.400% due 15/09/33 .....	110.901	0,02				
305.000	5.050% due 15/03/34 .....	255.809	0,06				
118.000	4.862% due 21/08/46 .....	93.674	0,02				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Kapitalbetrag</u>			<u>Zeitwert</u>	<u>Fonds</u>	<u>Kapitalbetrag</u>			<u>Zeitwert</u>	<u>Fonds</u>
			<u>EUR</u>	<u>%</u>				<u>EUR</u>	<u>%</u>
		World Financial Network Credit Card Master Trust							
	715.000	3.960% due 15/04/19 .....	579.330	0,13					
			<u>139.304.811</u>	<u>30,08</u>					
		<b>Britische Jungferninseln (0,14%)</b>							
		Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd							
	800.000	4.375% due 17/10/23 .....	652.220	0,14					
		<b>Langfristige Anleihen und Schuldtitel insgesamt .....</b>	<b>398.066.596</b>	<b>85,94</b>					
		<b>Kurzfristige Anlagen (2,05%)</b>							
		<b>Österreich (0,06%)</b>							
		Hypo Alpe-Adria-Bank International AG							
EUR	300.000	0.152% due 20/03/15 .....	272.430	0,06					
		<b>Brasilien (0,25%)</b>							
		Banco Santander Brasil SA							
USD	100.000	4.500% due 06/04/15 .....	80.051	0,02					
		Brazilian Government International Bond							
	1.300.000	7.875% due 07/03/15 .....	1.058.421	0,23					
			<u>1.138.472</u>	<u>0,25</u>					
		<b>Kanada (0,01%)</b>							
		Ford Auto Securitization Trust							
CAD	71.393	2.714% due 15/09/15 .....	50.660	0,01					
		<b>Cayman-Inseln (0,01%)</b>							
		CSN Islands IX Corp							
USD	80.000	10.000% due 15/01/15 .....	64.843	0,01					
		<b>Chile (0,01%)</b>							
		Celulosa Arauco y Constitucion SA							
	70.000	5.625% due 20/04/15 .....	56.797	0,01					
		<b>Dänemark (0,14%)</b>							
		Nykredit Realkredit A/S							
DKK	2.400.000	2.000% due 01/01/15 .....	323.757	0,07					
		Realkredit Danmark A/S							
	2.300.000	2.000% due 01/01/15 .....	310.332	0,07					
			<u>634.089</u>	<u>0,14</u>					
		<b>Frankreich (0,15%)</b>							
		Banque PSA Finance SA							
EUR	500.000	4.000% due 24/06/15 .....	510.940	0,11					
		Societe Generale SA							
AUD	300.000	4.127% due 20/10/14 .....	207.891	0,04					
			<u>718.831</u>	<u>0,15</u>					
		<b>Luxemburg (0,25%)</b>							
		Greensill Capital SCF 1 SA							
		Zero Coupon due							
USD	300.000	17/02/15 .....	232.436	0,05					
		SB Securities SA							
		Zero Coupon due							
	1.200.000	29/12/14 .....	946.537	0,20					
			<u>1.178.973</u>	<u>0,25</u>					
		<b>Niederlande (0,07%)</b>							
		GMAC International Finance BV							
EUR	300.000	7.500% due 21/04/15 .....	309.879	0,07					
		<b>Spanien (0,45%)</b>							
		Autonomous Community of Catalonia							
	500.000	3.875% due 07/04/15 .....	505.580	0,11					
		AyT Cédulas Cajas IX Fondo de Titulizacion de Activos							
	300.000	3.750% due 31/03/15 .....	304.920	0,07					
		Instituto de Credito Oficial							
GBP	800.000	4.000% due 08/12/14 .....	1.031.766	0,22					
NOK	2.000.000	5.000% due 15/05/15 .....	249.672	0,05					
			<u>2.091.938</u>	<u>0,45</u>					
		<b>Schweiz (0,24%)</b>							
		Credit Suisse AG							
USD	1.400.000	0.556% due 24/08/15 .....	1.108.253	0,24					
		<b>Vereinigte Arabische Emirate (0,02%)</b>							
		Dubai Electricity & Water Authority							
	100.000	8.500% due 22/04/15 .....	82.425	0,02					
		<b>Großbritannien (0,06%)</b>							
		Tate & Lyle International Finance Plc							
	200.000	5.000% due 15/11/14 .....	159.190	0,04					
		Yorkshire Building Society							
EUR	100.000	3.250% due 22/09/15 .....	102.983	0,02					
			<u>262.173</u>	<u>0,06</u>					
		<b>Vereinigte Staaten (0,33%)</b>							
		Ally Financial Inc							
USD	800.000	4.625% due 26/06/15 .....	642.090	0,14					
		Crown Castle Towers LLC							
	500.000	3.214% due 15/08/15 .....	404.263	0,09					
		Health Care REIT Inc							
	400.000	5.875% due 15/05/15 .....	326.935	0,07					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Kapitalbetrag</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>		<b>Anzahl der Anteile</b>		<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
	Marsh & McLennan Cos Inc					Russell Investment Company plc		
174.000	5.750% due 15/09/15 .....	144.267	0,03			Russell Absolute Return Bond Fund - Class EH-U		
		<u>1.517.555</u>	<u>0,33</u>		1.500	Shares .....	1.486.530	0,32
	<b>Kurzfristige Anlagen insgesamt</b> .....	<b>9.487.318</b>	<b>2,05</b>			Russell Investment Company plc		
	<b>Wertpapiere insgesamt</b> .....	<b>407.553.914</b>	<b>87,99</b>			Russell Absolute Return Bond Fund - Class K-H		
	<b>Geldmarktinstrumente (1,72%)</b>				17.493	Shares .....	17.611.504	3,80
	<b>Vereinigte Staaten (1,72%)</b>					Russell Investment Company plc		
	U.S. Treasury Bill Zero Coupon due					Russell Euro Liquidity Fund - Class C Income		
700.000	02/10/14 .....	554.126	0,12		85	Shares .....	85.002	0,02
	U.S. Treasury Bill Zero Coupon due					Russell Investment Company III plc		
8.375.000	16/10/14** .....	6.629.699	1,43		111	The Sterling Liquidity Fund - Class C Shares .....	142.299	0,03
	U.S. Treasury Bill Zero Coupon due					Russell Investment Company III plc		
1.000.000	02/04/15* .....	791.438	0,16	GBP		The U.S. Dollar Cash Fund		
	U.S. Treasury Bill Zero Coupon due					II - Class C Shares .....	<u>6.034.929</u>	<u>1,31</u>
38.000	13/11/14 .....	<u>30.080</u>	<u>0,01</u>	EUR	762.363		<u>26.855.674</u>	<u>5,80</u>
	<b>Geldmarktinstrumente insgesamt</b> .....	<b>8.005.343</b>	<b>1,72</b>			<b>Luxemburg (1,16%)</b>		
	<b>Anzahl der Anteile</b>					NAXITIS International Funds LUX I		
	<b>Investmentfonds (CIS) (6,96%)</b>				42.426	Loomis Sayles Emerging Debt and Currencies Fund	<u>5.369.933</u>	<u>1,16</u>
	<b>Irland (5,80%)</b>					<b>Investmentfonds (CIS) insgesamt</b> .....	<u>32.225.607</u>	<u>6,96</u>
	Russell Investment Company plc					<b>Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente</b> .....	<u>447.784.864</u>	<u>96,67</u>
EUR	1.500 Shares .....	1.495.410	0,32					

**Derivative Finanzinstrumente ((0,24)%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,19)%)**

<b>Nominalwert EUR</b>	<b>Durchschnittlicher Anschaffungspreis EUR</b>		<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
(23.897.017)	(78,35)	122 of 90 Days Eurodollar Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2015 .....	19.735	0,00
(22.034.278)	(78,69)	112 of 90 Days Eurodollar Futures Short Futures Contracts		
		Expiring June 2015 .....	(7.758)	0,00
10.935.683	78,11	56 of 90 Days Eurodollar Futures Long Futures Contracts		
		Expiring March 2016 .....	(6.650)	0,00
4.514.427	78,51	23 of 90 Days Eurodollar Futures Long Futures Contracts		
		Expiring September 2015 .....	-	0,00
(21.273.066)	(127,00)	134 of 90 Days Sterling Futures Short Futures Contracts		
		Expiring June 2015 .....	(1.091)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert EUR</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</u>	<u>Fonds %</u>
(13.148.594)	(126,73)	83 of 90 Days Sterling Futures Short Futures Contracts		
		Expiring September 2015 .....	(2.053)	0,00
(263.595)	(65,90)	4 of Australia 10 Year T-Bond Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(3.745)	0,00
(4.441.701)	(96,56)	46 of Canada 10 Year Government Bond Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	27.250	0,01
2.937.460	127,64	23 of German Euro Bobl Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	4.700	0,00
7.619.920	129,15	59 of EUR BTP Italian Government Bond Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	78.400	0,03
(2.078.390)	(148,46)	14 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(17.410)	0,00
1.993.040	142,36	14 of Euro Oat Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	19.460	0,00
5.797.693	144,84	40 of U.K. Long Gilt Bond Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	10.087	0,00
(3.332.909)	(98,03)	34 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(21.757)	0,00
(1.782.778)	(93,83)	19 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	4.113	0,00
11.897.591	110,12	108 of 30 Year U.S. Treasury Bond Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(107.465)	(0,03)
(127.680)	(127,68)	1 of German Euro Bobl Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(240)	0,00
198.768	99,38	2 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(1.435)	0,00
(564.244)	(94,04)	6 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	2.560	0,00
107.436	107,44	1 of 30 Year U.S. Treasury Bond Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	1.732	0,00
123.365	123,37	1 of Ultra Long U.S. Treasury Bonds Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(2.645)	0,00
38.025.761	1,02	297 of Euro Currency Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(893.410)	(0,20)
(6.158.049)	(99,45)	62 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Short Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	40.717	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert EUR</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</u>	<u>Fonds %</u>
(752.325)	(94,04)	8 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	3.414	0,00
(111.011)	(111,01)	1 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	1.843	0,00
840.912	1,05	8 of 10 Year Mini JGB Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	873	0,00
4.616.870	148,93	31 of German Euro Bund Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	23.830	0,01
1.331.875	110,99	12 of German Euro Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	185	0,00
5.255.926	1,05	5 of Japan Government Bond 10 Years Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	6.314	0,00
4.464.551	99,21	45 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(24.551)	(0,01)
2.599.168	86,64	15 of 2 Year U.S. Treasury Notes Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(588)	0,00
19.521.462	93,85	208 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(49.760)	(0,01)
(34.831.006)	(86,64)	201 of 2 Year U.S. Treasury Notes Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	10.031	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			255.244	0,06
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			(1.140.558)	(0,25)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>(885.314)</b>	<b>(0,19)</b>

**Offene Devisenterminkontrakte (0,18%)**

<u>Abrechnungs- termin</u>		<u>Gekaufter Betrag</u>		<u>Verkaufter Betrag</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</u>	<u>Fonds %</u>
17/12/2014	AUD	830.000	JPY	80.519.296	(9.631)	0,00
02/10/2014	AUD	514.000	USD	478.808	(22.982)	0,00
02/10/2014	AUD	1.552.000	USD	1.437.887	(63.178)	(0,01)
02/10/2014	AUD	446.000	USD	407.430	(13.582)	0,00
02/10/2014	AUD	1.644.000	USD	1.487.754	(38.925)	(0,01)
02/10/2014	AUD	11.373.202	USD	10.091.583	(110.401)	(0,02)
29/10/2014	AUD	722.278	USD	630.000	646	0,00
02/10/2014	BRL	225.578	USD	99.306	(5.714)	0,00
02/10/2014	BRL	27.427	USD	12.075	(696)	0,00
02/10/2014	BRL	26.439	USD	11.673	(696)	0,00
02/10/2014	BRL	771.992	USD	338.000	(18.088)	0,00
02/10/2014	BRL	1.877.772	USD	824.000	(45.468)	(0,01)
02/10/2014	BRL	1.220.304	USD	533.000	(27.576)	(0,01)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
02/10/2014	BRL	395.858	USD	172.000	(8.232)	0,00
02/10/2014	BRL	754.859	USD	328.000	(15.709)	0,00
02/10/2014	BRL	915.002	USD	398.000	(19.370)	0,00
02/10/2014	BRL	517.388	USD	225.000	(10.914)	0,00
02/10/2014	BRL	1.017.926	USD	442.000	(20.940)	0,00
02/10/2014	BRL	2.274.319	USD	966.000	(29.729)	(0,01)
02/10/2014	BRL	489.632	USD	208.000	(6.426)	0,00
02/10/2014	BRL	1.230.000	USD	506.799	(3.701)	0,00
04/11/2014	BRL	4.067.740	USD	1.715.622	(55.269)	(0,01)
05/12/2014	CAD	8.828.000	USD	8.077.592	(150.422)	(0,03)
05/12/2014	CAD	244.000	USD	222.072	(3.218)	0,00
13/11/2014	CHF	1.141.000	USD	1.192.599	1.548	0,00
13/11/2014	CHF	314.000	USD	345.406	(13.191)	0,00
13/11/2014	CHF	322.000	USD	355.656	(14.674)	0,00
13/11/2014	CHF	900.000	USD	962.715	(16.201)	0,00
13/11/2014	CHF	1.951.000	USD	2.089.654	(37.258)	(0,01)
13/11/2014	CHF	1.605.000	USD	1.715.312	(27.681)	(0,01)
05/12/2014	CHF	237.000	USD	257.822	(7.632)	0,00
08/09/2015	CNY	1.105.200	USD	180.000	(2.819)	0,00
08/09/2015	CNY	553.950	USD	90.000	(1.239)	0,00
08/09/2015	CNY	553.500	USD	90.000	(1.296)	0,00
08/09/2015	CNY	720.720	USD	117.000	(1.538)	0,00
08/09/2015	CNY	450.000	USD	74.399	(2.022)	0,00
08/09/2015	CNY	1.350.000	USD	223.141	(6.022)	0,00
08/09/2015	CNY	1.350.000	USD	223.751	(6.503)	0,00
08/09/2015	CNY	640.000	USD	105.899	(2.945)	0,00
08/09/2015	CNY	339.991	USD	56.327	(1.619)	0,00
08/09/2015	CNY	1.681.861	USD	278.638	(8.011)	0,00
08/09/2015	CNY	1.105.200	USD	180.000	(2.819)	0,00
17/12/2014	EUR	638.944	CAD	905.000	(605)	0,00
17/12/2014	EUR	1.119.899	DKK	8.340.000	(361)	0,00
17/12/2014	EUR	5.199.696	GBP	4.170.000	(145.296)	(0,04)
17/12/2014	EUR	165.583	GBP	130.000	(1.048)	0,00
17/12/2014	EUR	22.751.013	JPY	3.148.160.000	28.887	0,01
17/12/2014	EUR	569.819	JPY	80.000.000	(7.588)	0,00
17/12/2014	EUR	2.210.792	NZD	3.490.000	74.654	0,02
07/11/2014	EUR	527.704	RUB	26.000.000	11.613	0,00
17/12/2014	EUR	576.078	SEK	5.300.000	(5.510)	0,00
02/10/2014	EUR	33.787.000	USD	44.595.292	(1.515.035)	(0,35)
02/10/2014	EUR	33.863.000	USD	44.698.889	(1.521.043)	(0,35)
02/10/2014	EUR	27.619.000	USD	36.413.442	(1.206.208)	(0,28)
02/10/2014	EUR	2.987.000	USD	3.928.550	(122.876)	(0,04)
02/10/2014	EUR	2.017.000	USD	2.625.446	(61.326)	(0,01)
02/10/2014	EUR	9.515.000	USD	12.309.023	(228.933)	(0,05)
02/10/2014	EUR	2.038.000	USD	2.633.386	(46.612)	(0,01)
08/10/2014	EUR	67.000	USD	88.082	(2.724)	0,00
29/10/2014	EUR	8.982.524	USD	11.603.571	(201.372)	(0,05)
29/10/2014	EUR	79.140	USD	102.000	(1.590)	0,00
29/10/2014	EUR	173.133	USD	220.000	(991)	0,00
04/11/2014	EUR	36.262.628	USD	46.389.511	(451.889)	(0,11)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
04/11/2014	EUR	36.295.196	USD	46.249.879	(308.811)	(0,07)
04/11/2014	EUR	16.165.725	USD	20.547.364	(96.282)	(0,02)
05/12/2014	EUR	62.225.649	USD	81.717.834	(2.433.798)	(0,54)
05/12/2014	EUR	2.505.345	USD	3.245.785	(62.891)	(0,01)
05/12/2014	EUR	11.141.031	USD	14.352.122	(215.122)	(0,05)
17/12/2014	EUR	54.436.535	USD	70.470.000	(1.317.911)	(0,28)
17/12/2014	EUR	580.168	USD	750.000	(13.217)	0,00
17/12/2014	EUR	171.020	USD	220.000	(3.039)	0,00
08/10/2014	GBP	484.030	EUR	610.000	11.109	0,00
08/10/2014	GBP	20.574.355	EUR	25.929.038	472.019	0,10
08/10/2014	GBP	20.573.706	EUR	25.929.038	471.188	0,10
08/10/2014	GBP	20.574.225	EUR	25.929.038	471.853	0,10
08/10/2014	GBP	20.574.379	EUR	25.929.036	472.053	0,12
08/10/2014	GBP	161.803	EUR	204.000	3.625	0,00
17/12/2014	GBP	1.000.000	EUR	1.277.196	4.576	0,00
02/10/2014	GBP	431.000	USD	709.832	(8.800)	0,00
02/10/2014	GBP	1.949.000	USD	3.184.789	(19.923)	0,00
02/10/2014	GBP	126.000	USD	206.447	(1.727)	0,00
02/10/2014	GBP	373.000	USD	609.407	(3.735)	0,00
02/10/2014	GBP	7.467.000	USD	12.211.823	(84.460)	(0,02)
29/10/2014	GBP	127.264	USD	210.000	(2.954)	0,00
29/10/2014	GBP	115.526	USD	190.000	(2.183)	0,00
29/10/2014	GBP	122.067	USD	200.000	(1.706)	0,00
29/10/2014	GBP	365.896	USD	600.000	(5.511)	0,00
29/10/2014	GBP	239.270	USD	390.000	(1.738)	0,00
29/10/2014	GBP	301.232	USD	492.000	(2.983)	0,00
05/12/2014	GBP	863.699	USD	1.402.157	(2.177)	0,00
15/10/2014	INR	283.062.017	USD	4.660.224	(70.547)	(0,02)
15/10/2014	INR	25.656.840	USD	418.000	(2.908)	0,00
17/12/2014	JPY	725.102.400	AUD	7.440.000	110.430	0,02
04/12/2014	JPY	133.795.300	MYR	4.100.000	(19.344)	0,00
22/12/2014	JPY	235.161.633	MYR	7.070.000	1.483	0,00
02/10/2014	JPY	368.000.000	USD	3.504.645	(118.653)	(0,03)
02/10/2014	JPY	245.000.000	USD	2.334.047	(79.621)	(0,02)
02/10/2014	JPY	107.800.000	USD	1.008.379	(20.308)	0,00
02/10/2014	JPY	805.000.000	USD	7.506.562	(133.016)	(0,03)
02/10/2014	JPY	127.800.000	USD	1.193.229	(22.308)	0,00
02/10/2014	JPY	1.871.101.307	USD	17.189.723	(104.821)	(0,02)
29/10/2014	JPY	21.660.600	USD	200.000	(1.979)	0,00
18/11/2014	JPY	90.000.000	USD	881.490	(48.091)	(0,01)
05/12/2014	JPY	12.799.000	USD	120.079	(2.647)	0,00
22/12/2014	KRW	1.500.000.000	JPY	156.149.153	(6.393)	0,00
05/12/2014	KRW	9.117.391.000	USD	8.957.500	(270.133)	(0,06)
05/12/2014	KRW	251.486.000	USD	242.560	(3.878)	0,00
05/12/2014	MXN	12.685.131	USD	959.468	(15.109)	0,00
05/12/2014	MXN	4.551.000	USD	342.698	(4.212)	0,00
18/12/2014	MXN	2.371.000	USD	181.393	(4.567)	0,00
18/12/2014	MXN	10.116.414	USD	756.000	(5.284)	0,00
18/12/2014	MXN	11.787.864	USD	880.000	(5.439)	0,00
18/12/2014	MXN	3.561.873	USD	266.000	(1.719)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs- termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
18/12/2014	MXN	26.693	USD	2.000	(18)	0,00
18/12/2014	MXN	4.884.636	USD	366.000	(3.319)	0,00
18/12/2014	MXN	1.388.733	USD	104.000	(899)	0,00
05/02/2015	MXN	1.818.623	USD	137.634	(2.658)	0,00
15/10/2014	MYR	3.553.313	USD	1.125.000	(33.875)	(0,01)
15/10/2014	MYR	1.695.202	USD	537.000	(16.390)	0,00
15/10/2014	MYR	1.886.401	USD	597.000	(17.789)	0,00
15/10/2014	MYR	1.670.379	USD	527.000	(14.458)	0,00
15/10/2014	MYR	2.535.653	USD	795.000	(17.997)	0,00
15/10/2014	MYR	1.018.077	USD	318.000	(6.279)	0,00
15/10/2014	MYR	1.375.618	USD	428.942	(7.901)	0,00
15/10/2014	MYR	1.722.274	USD	536.985	(9.852)	0,00
05/12/2014	MYR	28.122.000	USD	8.858.439	(254.484)	(0,05)
05/12/2014	MYR	790.000	USD	245.647	(4.614)	0,00
19/12/2014	MYR	2.700.000	USD	832.845	(11.106)	0,00
05/12/2014	NOK	40.871.411	USD	6.585.047	(186.538)	(0,04)
05/12/2014	NOK	2.141.000	USD	336.335	(2.955)	0,00
02/10/2014	NZD	4.907.000	USD	3.879.626	(43.432)	(0,01)
05/12/2014	PLN	2.783.034	USD	862.769	(18.720)	0,00
05/12/2014	PLN	705.000	USD	216.090	(2.790)	0,00
05/12/2014	PLN	4.587.512	USD	1.389.118	(4.702)	0,00
15/10/2014	RUB	17.715.633	USD	483.000	(28.843)	(0,01)
15/10/2014	RUB	8.112.910	USD	221.000	(13.058)	0,00
15/10/2014	RUB	14.721.240	USD	402.000	(24.474)	(0,01)
15/10/2014	RUB	18.843.240	USD	514.000	(30.882)	(0,01)
15/10/2014	RUB	9.231.606	USD	247.665	(11.844)	0,00
15/10/2014	RUB	33.994.920	USD	904.000	(37.269)	(0,01)
15/10/2014	RUB	8.363.745	USD	221.000	(8.053)	0,00
15/10/2014	RUB	16.086.250	USD	425.000	(15.444)	0,00
15/10/2014	RUB	8.616.250	USD	226.000	(6.972)	0,00
05/12/2014	SEK	66.197.000	USD	9.457.255	(218.226)	(0,05)
05/12/2014	SEK	1.833.000	USD	258.349	(3.255)	0,00
17/12/2014	SGD	1.190.000	USD	938.930	(4.660)	0,00
05/12/2014	TWD	182.642.000	USD	6.118.455	(87.681)	(0,02)
05/12/2014	TWD	5.072.000	USD	169.519	(2.125)	0,00
02/10/2014	USD	3.425.771	AUD	3.823.000	63.689	0,01
02/10/2014	USD	8.784.028	AUD	9.471.202	392.839	0,10
02/10/2014	USD	532.596	AUD	591.000	12.224	0,00
02/10/2014	USD	787.293	AUD	868.000	21.967	0,00
02/10/2014	USD	323.654	AUD	361.000	6.144	0,00
02/10/2014	USD	371.422	AUD	415.000	6.551	0,00
29/10/2014	USD	859.719	AUD	959.618	17.110	0,00
29/10/2014	USD	130.000	AUD	147.442	972	0,00
04/11/2014	USD	10.067.678	AUD	11.373.202	109.930	0,02
05/12/2014	USD	35.827.139	AUD	38.728.483	1.655.154	0,38
05/12/2014	USD	432.289	AUD	475.000	14.661	0,00
05/12/2014	USD	535.072	AUD	590.328	16.501	0,00
02/10/2014	USD	515.746	BRL	1.179.536	27.092	0,01
02/10/2014	USD	900.816	BRL	2.076.832	41.948	0,01
02/10/2014	USD	677.911	BRL	1.554.383	34.329	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
02/10/2014	USD	539.119	BRL	1.230.000	29.287	0,01
02/10/2014	USD	503.425	BRL	1.147.205	27.787	0,01
02/10/2014	USD	208.000	BRL	488.800	6.695	0,00
02/10/2014	USD	1.730.953	BRL	4.067.740	55.713	0,01
04/11/2014	USD	502.297	BRL	1.230.000	3.676	0,00
05/12/2014	USD	8.804.143	BRL	20.570.000	438.292	0,10
05/12/2014	USD	65.971	BRL	155.000	3.010	0,00
05/12/2014	USD	165.300	BRL	393.000	6.073	0,00
05/01/2015	USD	418.730	BRL	1.033.761	5.847	0,00
05/01/2015	USD	3.287.886	BRL	7.672.939	185.730	0,05
05/01/2015	USD	958.059	BRL	2.254.122	48.360	0,01
05/01/2015	USD	638.083	BRL	1.500.770	32.369	0,01
05/01/2015	USD	79.892	BRL	188.081	3.998	0,00
05/01/2015	USD	39.519	BRL	93.036	1.977	0,00
02/10/2014	USD	1.030.330	CAD	1.119.918	22.332	0,01
16/10/2014	USD	445.345	CAD	497.000	614	0,00
16/10/2014	USD	2.773.885	CAD	3.040.000	43.206	0,01
16/10/2014	USD	661.162	CAD	725.000	10.009	0,00
16/10/2014	USD	361.445	CAD	397.000	5.007	0,00
16/10/2014	USD	54.181	CAD	60.000	404	0,00
16/10/2014	USD	3.274.121	CAD	3.607.211	37.557	0,01
29/10/2014	USD	611.104	CAD	669.919	9.536	0,00
05/12/2014	USD	3.875.755	CAD	4.210.000	90.423	0,02
13/11/2014	USD	3.398.128	CHF	3.181.000	53.673	0,01
13/11/2014	USD	503.202	CHF	472.000	7.160	0,00
13/11/2014	USD	2.055.511	CHF	1.857.000	88.120	0,02
13/11/2014	USD	100.527	CHF	91.000	4.160	0,00
13/11/2014	USD	240.101	CHF	217.000	10.221	0,00
13/11/2014	USD	749.533	CHF	685.000	25.626	0,01
13/11/2014	USD	931.972	CHF	867.000	19.213	0,00
13/11/2014	USD	486.547	CHF	453.000	9.722	0,00
13/11/2014	USD	1.250.023	CHF	1.165.000	24.012	0,01
05/12/2014	USD	6.582.064	CLP	3.890.987.000	82.481	0,02
05/12/2014	USD	180.272	CLP	106.970.000	1.729	0,00
15/10/2014	USD	1.492.893	CNY	9.252.953	(10.444)	0,00
05/12/2014	USD	4.620.016	COP	9.004.411.000	149.908	0,03
05/12/2014	USD	123.672	COP	246.911.000	1.726	0,00
05/12/2014	USD	7.056.066	CZK	149.034.000	163.708	0,04
05/12/2014	USD	193.215	CZK	4.131.000	2.664	0,00
01/10/2014	USD	873.973	DKK	4.785.000	49.041	0,01
29/10/2014	USD	73.907	DKK	425.793	1.298	0,00
13/11/2014	USD	144.020	DKK	800.000	6.513	0,00
02/01/2015	USD	815.509	DKK	4.785.000	2.390	0,00
02/10/2014	USD	10.858.485	EUR	8.422.000	173.674	0,04
02/10/2014	USD	3.138.034	EUR	2.439.000	45.096	0,01
02/10/2014	USD	292.071	EUR	227.000	4.206	0,00
02/10/2014	USD	46.379.902	EUR	36.262.628	452.119	0,12
02/10/2014	USD	46.240.080	EUR	36.295.196	308.867	0,07
02/10/2014	USD	20.543.161	EUR	16.165.725	96.426	0,02
02/10/2014	USD	1.299.120	EUR	984.000	44.395	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
02/10/2014	USD	2.073.571	EUR	1.573.000	68.458	0,02
02/10/2014	USD	148.986	EUR	113.000	4.939	0,00
02/10/2014	USD	1.737.096	EUR	1.317.000	58.101	0,01
02/10/2014	USD	1.224.862	EUR	932.000	37.611	0,01
02/10/2014	USD	6.625.040	EUR	5.109.000	135.441	0,03
02/10/2014	USD	1.142.309	EUR	882.000	22.262	0,01
02/10/2014	USD	442.182	EUR	342.000	8.035	0,00
02/10/2014	USD	330.000	EUR	255.451	5.780	0,00
02/10/2014	USD	239.478	EUR	185.000	4.573	0,00
02/10/2014	USD	417.686	EUR	322.000	8.644	0,00
08/10/2014	USD	1.418.915	EUR	1.077.000	46.183	0,01
08/10/2014	USD	14.409.938	EUR	10.937.500	469.096	0,11
08/10/2014	USD	14.409.938	EUR	10.937.500	469.096	0,11
08/10/2014	USD	14.409.391	EUR	10.937.500	468.663	0,10
08/10/2014	USD	274.276	EUR	208.800	8.311	0,00
29/10/2014	USD	210.000	EUR	165.350	859	0,00
29/10/2014	USD	140.000	EUR	108.915	1.891	0,00
29/10/2014	USD	200.000	EUR	156.349	1.945	0,00
29/10/2014	USD	600.000	EUR	467.566	7.316	0,00
29/10/2014	USD	390.000	EUR	306.546	2.128	0,00
29/10/2014	USD	245.000	EUR	192.487	1.423	0,00
04/11/2014	USD	118.578	EUR	93.000	847	0,00
04/11/2014	USD	36.813	EUR	29.000	135	0,00
04/11/2014	USD	217.703	EUR	171.000	1.299	0,00
05/12/2014	USD	657.907	EUR	509.000	11.571	0,00
17/12/2014	USD	2.860.000	EUR	2.206.216	56.558	0,01
02/10/2014	USD	16.601.845	GBP	10.010.000	296.166	0,06
02/10/2014	USD	545.541	GBP	336.000	661	0,00
29/10/2014	USD	205.000	GBP	126.128	455	0,00
29/10/2014	USD	200.000	GBP	122.872	674	0,00
29/10/2014	USD	220.000	GBP	135.584	196	0,00
29/10/2014	USD	642.821	GBP	392.759	4.943	0,00
29/10/2014	USD	500.000	GBP	306.785	2.192	0,00
04/11/2014	USD	336.071	GBP	206.000	1.748	0,00
04/11/2014	USD	12.208.545	GBP	7.467.000	84.534	0,02
04/11/2014	USD	1.092.255	GBP	670.000	5.056	0,00
05/12/2014	USD	5.861.956	GBP	3.552.248	84.216	0,02
05/12/2014	USD	78.538	GBP	48.372	128	0,00
05/12/2014	USD	83.906	GBP	52.000	(274)	0,00
24/12/2014	USD	3.601.571	GBP	2.210.000	16.946	0,00
05/12/2014	USD	6.398.310	IDR	76.376.624.000	157.233	0,03
05/12/2014	USD	172.846	IDR	2.082.449.000	3.015	0,00
15/10/2014	USD	713.000	INR	43.507.260	8.242	0,00
15/10/2014	USD	765.000	INR	47.062.800	3.953	0,00
15/10/2014	USD	676.863	INR	41.239.540	8.624	0,00
02/10/2014	USD	7.257.458	JPY	789.100.000	50.565	0,01
02/10/2014	USD	3.130.742	JPY	340.800.000	18.955	0,00
02/10/2014	USD	677.682	JPY	73.900.000	3.163	0,00
02/10/2014	USD	16.462.322	JPY	1.713.703.049	664.862	0,14
02/10/2014	USD	1.339.220	JPY	139.100.000	56.330	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b>	<b>Fonds %</b>
02/10/2014	USD	2.680.608	JPY	282.000.000	86.953	0,02
02/10/2014	USD	769.000	JPY	81.078.822	23.646	0,01
02/10/2014	USD	665.304	JPY	71.000.000	14.292	0,00
02/10/2014	USD	319.000	JPY	34.019.436	7.024	0,00
29/10/2014	USD	2.631.576	JPY	285.839.161	20.045	0,00
04/11/2014	USD	17.193.830	JPY	1.871.101.307	104.949	0,02
05/12/2014	USD	6.615.919	JPY	692.567.622	236.882	0,05
05/12/2014	USD	300.391	JPY	32.068.340	6.261	0,00
22/10/2014	USD	533.685	MXN	7.012.090	9.737	0,00
22/10/2014	USD	1.710.324	MXN	22.497.607	29.694	0,01
29/10/2014	USD	169.526	MXN	2.250.847	1.777	0,00
04/12/2014	USD	1.063.183	MXN	14.000.000	19.994	0,00
05/12/2014	USD	316.352	MXN	4.197.749	4.087	0,00
18/12/2014	USD	547.051	MXN	7.328.000	3.376	0,00
18/12/2014	USD	1.343.063	MXN	17.637.780	28.985	0,01
18/12/2014	USD	314.000	MXN	4.119.115	7.040	0,00
18/12/2014	USD	264.000	MXN	3.451.800	6.587	0,00
18/12/2014	USD	301.000	MXN	3.966.488	5.699	0,00
18/12/2014	USD	76.000	MXN	1.001.566	1.435	0,00
18/12/2014	USD	401.000	MXN	5.323.476	5.294	0,00
18/12/2014	USD	370.000	MXN	4.904.720	5.307	0,00
18/12/2014	USD	460.000	MXN	6.135.710	4.374	0,00
18/12/2014	USD	168.000	MXN	2.241.994	1.532	0,00
18/12/2014	USD	2.515.612	MXN	33.646.315	18.540	0,00
18/12/2014	USD	118.000	MXN	1.558.237	2.042	0,00
05/12/2014	USD	993.129	MYR	3.252.000	4.700	0,00
05/12/2014	USD	979.762	MYR	3.234.000	(1.553)	0,00
13/11/2014	USD	1.325.178	NOK	8.309.000	26.423	0,01
05/12/2014	USD	152.320	NOK	971.363	1.124	0,00
05/12/2014	USD	1.134.822	NOK	7.332.694	(3.401)	0,00
02/10/2014	USD	3.638.858	NZD	4.377.000	179.858	0,04
02/10/2014	USD	432.663	NZD	530.000	15.480	0,00
29/10/2014	USD	630.000	NZD	806.844	2.212	0,00
29/10/2014	USD	168.531	NZD	207.718	5.588	0,00
04/11/2014	USD	3.867.055	NZD	4.907.000	43.402	0,01
05/12/2014	USD	29.127.568	NZD	35.176.948	1.489.277	0,32
05/12/2014	USD	321.874	NZD	394.000	13.223	0,00
05/12/2014	USD	466.851	NZD	573.709	17.803	0,00
05/12/2014	USD	4.084.866	PEN	11.706.000	66.118	0,01
05/12/2014	USD	110.996	PEN	321.000	1.007	0,00
05/12/2014	USD	193.091	PLN	628.462	2.852	0,00
08/10/2014	USD	3.735.486	RUB	141.164.000	135.769	0,03
08/10/2014	USD	103.404	RUB	3.888.000	4.151	0,00
15/10/2014	USD	1.259.364	RUB	45.872.348	81.570	0,02
15/10/2014	USD	242.000	RUB	8.834.210	15.288	0,00
15/10/2014	USD	404.000	RUB	14.739.940	25.684	0,01
15/10/2014	USD	907.000	RUB	33.726.795	44.993	0,01
15/10/2014	USD	372.000	RUB	13.851.420	18.083	0,00
15/10/2014	USD	467.000	RUB	17.423.770	22.002	0,00
13/11/2014	USD	1.258.100	SEK	8.700.000	40.645	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag		Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
05/12/2014	USD	9.760.033	SGD	12.220.000	141.416	0,03
05/12/2014	USD	267.430	SGD	338.000	1.911	0,00
17/12/2014	USD	949.164	SGD	1.190.000	12.756	0,00
08/12/2014	USD	604.674	THB	19.664.000	77	0,00
08/12/2014	USD	1.224.121	THB	39.686.000	3.133	0,00
08/12/2014	USD	605.405	THB	19.712.000	(512)	0,00
17/12/2014	USD	218.830	TRY	500.000	3.003	0,00
17/12/2014	USD	935.729	TRY	2.100.000	25.783	0,01
15/10/2014	USD	505.000	ZAR	5.505.611	14.832	0,00
15/10/2014	USD	275.000	ZAR	2.976.765	9.568	0,00
15/10/2014	USD	334.000	ZAR	3.629.411	10.643	0,00
15/10/2014	USD	366.000	ZAR	3.903.024	16.844	0,00
15/10/2014	USD	108.323	ZAR	1.162.000	4.507	0,00
05/12/2014	USD	84.188	ZAR	933.461	1.932	0,00
15/10/2014	ZAR	2.338.175	USD	217.000	(8.303)	0,00
15/10/2014	ZAR	3.149.574	USD	293.000	(11.735)	0,00
15/10/2014	ZAR	7.164.178	USD	665.000	(25.528)	(0,01)
15/10/2014	ZAR	1.604.264	USD	149.000	(5.786)	0,00
15/10/2014	ZAR	1.756.440	USD	164.000	(7.020)	0,00
05/12/2014	ZAR	11.215.436	USD	1.028.099	(36.342)	(0,01)
05/12/2014	ZAR	1.851.000	USD	166.918	(3.813)	0,00
05/12/2014	ZAR	7.703.620	USD	678.284	(2.891)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten .....					13.986.076	3,02
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten .....					(13.156.453)	(2,84)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ...</b>					<b>829.623</b>	<b>0,18</b>

**Gekaufte Optionen (0,00%)**

Nominalwert EUR		Zeitwert EUR	Fonds %
10.000	Call at 131.00 10 Year U.S. Treasury Note Futures Option Expiring October 2014 .....	125	0,00
<b>Verkaufte Optionen zum Zeitwert (erhaltene Prämien: 54 EUR) .....</b>		<b>125</b>	<b>0,00</b>

**Verkaufte Optionen ((0,11)%)**

Nominalwert EUR		Zeitwert EUR	Fonds %
(1.300.000)	Call at 2.39 USD/BRL Expiring October 2014 .....	(38.361)	(0,02)
(500.000)	Call at 13.45 USD/MXN Expiring October 2014 .....	(4.022)	0,00
(300.000)	Call at 2.40 USD/BRL Expiring October 2014 .....	(6.797)	0,00
(300.000)	Call at 2.39 USD/BRL Expiring October 2014 .....	(7.929)	0,00
(300.000)	Call at 2.39 USD/BRL Expiring October 2014 .....	(7.929)	0,00
(400.000)	Put at 1.59 GBP/USD Expiring October 2014 .....	(298)	0,00
(500.000)	Call at 14.95 AUD/USD Expiring November 2014 .....	(37)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert EUR</u>		<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
(900.000)	Call at 14.95 AUD/USD Expiring November 2014 .....	(66)	0,00
(13.000)	Call at 126.50 10 Year U.S. Treasury Note Futures Option Expiring November 2014 .....	(804)	0,00
(2.100.000)	Call at 2.53 USD/BRL Expiring December 2014 .....	(43.855)	(0,02)
(45.000)	Call at 99.50 3 Months EURIBOR Interest Rate Futures Option Expiring December 2014 .....	(18.900)	0,00
(45.000)	Put at 99.50 3 Months EURIBOR Interest Rate Futures Option Expiring December 2014 .....	-	0,00
(1.300.000)	Call at 2.54 USD/BRL Expiring December 2014 .....	(25.388)	(0,01)
(600.000)	Call at 2.60 USD/BRL Expiring March 2015 .....	(16.952)	0,00
(300.000)	Call at 2.65 USD/BRL Expiring May 2015 .....	(10.408)	0,00
(900.000)	Call at 2.70 USD/BRL Expiring May 2015 .....	(28.079)	(0,01)
(500.000)	Call at 2.71 USD/BRL Expiring June 2015 .....	(14.746)	0,00
(800.000)	Call at 2.74 USD/BRL Expiring June 2015 .....	(22.215)	0,00
(300.000)	Call at 2.65 USD/BRL Expiring June 2015 .....	(10.810)	0,00
(500.000)	Call at 2.64 USD/BRL Expiring June 2015 .....	(19.337)	0,00
(900.000)	Call at 2.64 USD/BRL Expiring June 2015 .....	(36.089)	(0,01)
(1.600.000)	Put at 91.00 USD/JPY Expiring February 2016 .....	(7.851)	0,00
(1.300.000)	Put at 80.00 USD/JPY Expiring February 2016 .....	(30.479)	(0,01)
(800.000)	Put at 80.00 USD/JPY Expiring February 2016 .....	(18.998)	0,00
(600.000)	Put at 91.00 USD/JPY Expiring February 2016 .....	(3.016)	0,00
(900.000)	Put at 91.00 USD/JPY Expiring February 2016 .....	(4.416)	0,00
(400.000)	Put at 94.75 USD/JPY Expiring April 2016 .....	(3.687)	0,00
(600.000)	Put at 93.00 USD/JPY Expiring April 2016 .....	(4.527)	0,00
(800.000)	Put at 92.00 USD/JPY Expiring May 2016 .....	(5.949)	0,00
(1.200.000)	Call at 3.15 USD/BRL Expiring June 2016 .....	(53.831)	(0,02)
(1.600.000)	Put at 93.00 USD/JPY Expiring September 2016 .....	(17.814)	0,00
(2.500.000)	Put at 95.00 USD/JPY Expiring September 2016 .....	(33.440)	(0,01)
(700.000)	Put at 96.00 USD/JPY Expiring September 2016 .....	(10.269)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert EUR</u>		<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
(1.000.000)	Put at 97.00 USD/JPY Expiring September 2016 .....	(16.091)	0,00
<b>Verkaufte Optionen zum Zeitwert</b> (erhaltene Prämien: 456.033 EUR) .....		<u>(523.390)</u>	<u>(0,11)</u>

**Gekaufte Swaptions (0,01%)**

<u>Nominalwert EUR</u>	<u>Beschreibung</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
700.000	Put at 3.45 on 30 Year IRO Expiring September 2015 .....	24.509	0,00
1.000.000	Put at 3.45 on 30 Year IRO Expiring September 2015 .....	35.075	0,01
<b>Gekaufte Swaptions zum Zeitwert</b> (gezahlte Prämien: 107.123 EUR) .....		<u>59.584</u>	<u>0,01</u>

**Verkaufte Swaptions ((0,02)%)**

<u>Nominalwert EUR</u>	<u>Beschreibung</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
(1.300.000)	Put at 0.90 on 5 Year CDX Expiring December 2014 .....	(1.410)	0,00
(800.000)	Put at 0.95 on 5 Year CDX Expiring December 2014 .....	(694)	0,00
(300.000)	Put at 0.95 on 5 Year CDX Expiring December 2014 .....	(257)	0,00
(600.000)	Put at 1.00 on 5 Year CDX Expiring December 2014 .....	(426)	0,00
(3.000.000)	Put at 0.85 on 5 Year iTraxx Expiring December 2014 .....	(5.121)	0,00
(500.000)	Put at 0.95 on 5 Year iTraxx Expiring December 2014 .....	(529)	0,00
(1.700.000)	Put at 0.95 on 5 Year iTraxx Expiring December 2014 .....	(1.855)	0,00
(4.000.000)	Put at 2.50 on 5 Year IRO Expiring September 2015 .....	(49.750)	(0,01)
(2.900.000)	Put at 2.50 on 5 Year IRO Expiring September 2015 .....	(36.250)	(0,01)
<b>Verkaufte Swaptions zum Zeitwert</b> (erhaltene Prämien: 114.156) .....		<u>(96.292)</u>	<u>(0,02)</u>

**Zinsswaps ((0,12)%)**

<u>Wäh- rung</u>	<u>Nominalwert</u>	<u>Fonds zahlt</u>	<u>Fonds erhält</u>	<u>Ablauf- termin</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
BRL	22.600.000	CETIP	10,91%	02/01/2017	(125.241)	(0,04)
BRL	15.000.000	BRCDI	11,50%	04/01/2021	(97.062)	(0,02)
BRL	1.300.000	CETIP	11,50%	04/01/2021	(17.638)	0,00
BRL	3.800.000	BRCDI	11,50%	04/01/2021	(25.165)	(0,01)
BRL	900.000	CETIP	11,00%	04/01/2021	(10.603)	0,00
BRL	1.600.000	CETIP	11,00%	04/01/2021	(19.395)	0,00
BRL	2.400.000	CETIP	11,16%	04/01/2021	(24.236)	(0,01)
		3 Month				
CAD	400.000	CDOR	5,80%	19/12/2023	33.080	0,00
				3 Month		
EUR	4.800.000	1,25%	EURIBOR	18/03/2025	(1.120)	0,00
				3 Month		
EUR	700.000	2,00%	EURIBOR	18/03/2045	(9.207)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Wäh- rung</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Fonds zahl</b>	<b>Fonds erhält</b>	<b>Ablauf- termin</b>	<b>Zeitwert EUR</b>	<b>Fonds %</b>
GBP	17.700.000	1,75%	GBP 6 Month LIBOR	17/12/2016	(53.570)	(0,01)
GBP	5.800.000	1,50%	GBP 6 Month LIBOR	17/12/2016	(15.021)	0,00
GBP	700.000	1,50%	GBP 6 Month LIBOR	18/03/2017	1.378	0,00
GBP	1.500.000	2,25%	GBP 6 Month LIBOR	17/12/2019	(13.554)	0,00
GBP	300.000	3,00%	GBP 6 Month LIBOR	16/09/2045	(2.420)	0,00
JPY	520.000.000	JYP 6 Month LIBOR	1,50%	19/06/2033	130.046	0,04
MXN	96.000.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	4,30%	01/09/2016	(16.607)	0,00
MXN	98.900.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	4,30%	01/09/2016	(17.152)	0,00
MXN	27.800.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	4,62%	23/09/2016	(717)	0,00
MXN	64.000.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	5,61%	07/07/2021	(77.374)	(0,02)
MXN	9.500.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	5,61%	07/07/2021	(11.319)	0,00
MXN	8.100.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	5,87%	08/09/2021	(3.686)	0,00
MXN	4.000.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	7,38%	09/02/2029	11.222	0,00
MXN	2.300.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	6,60%	21/05/2029	(4.136)	0,00
MXN	3.000.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	6,99%	19/05/2034	(3.286)	0,00
USD	5.900.000	1,00%	USD 3 Month LIBOR	17/09/2016	(19.062)	0,00
USD	3.400.000	0,75%	USD 3 Month LIBOR	17/12/2016	13.603	0,00
USD	1.000.000	1,00%	USD 3 Month LIBOR	17/12/2016	61	0,00
USD	9.800.000	1,25%	USD 3 Month LIBOR	18/03/2017	(1.380)	0,00
USD	30.900.000	1,25%	USD 3 Month LIBOR	17/06/2017	117.226	0,03
USD	12.900.000	2,50%	USD 3 Month LIBOR	18/06/2021	(226.575)	(0,06)
USD	7.100.000	USD 3 Month LIBOR	3,00%	20/06/2023	(72.838)	(0,02)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Wäh- rung</u>	<u>Nominalwert</u>	<u>Fonds zahlt</u>	<u>Fonds erhält</u>	<u>Ablauf- termin</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
USD	900.000	USD 3 Month LIBOR	4,50%	19/06/2024	32.975	0,01
USD	1.700.000	3,00% USD 3 Month LIBOR		17/12/2024	(34.898)	(0,01)
USD	100.000	LIBOR	3,50%	17/12/2044	4.723	0,00
Zinsswaps zum positiven Zeitwert .....					344.314	0,08
Zinsswaps zum negativen Zeitwert .....					(903.262)	(0,20)
<b>Zinsswaps zum Zeitwert .....</b>					<b>(558.948)</b>	<b>(0,12)</b>

**Credit Default Swaps (0,01%)**

<u>Wäh- rung</u>	<u>Nominal- wert</u>	<u>Name des Wertpapiers</u>	<u>Fonds zahlt</u>	<u>Fonds erhält</u>	<u>Ablauftermin</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
EUR	(100.000)	Volvo Treasury AB	#	1,00%	20/03/2021	(1.654)	0,00
EUR	(500.000)	Tesco Plc	#	1,00%	20/12/2019	(10.498)	(0,01)
EUR	(200.000)	Tesco Plc	#	1,00%	20/12/2019	(4.199)	0,00
EUR	(100.000)	Tesco Plc	#	1,00%	20/12/2019	(2.099)	0,00
USD	(900.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/03/2019	(16.444)	(0,01)
USD	(300.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/03/2019	(5.881)	0,00
USD	(400.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/03/2019	(7.379)	0,00
USD	(200.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/03/2019	(3.662)	0,00
USD	300.000	Republic of China	#	1,00%	20/03/2019	2.368	0,00
USD	100.000	Republic of China	#	1,00%	20/03/2019	871	0,00
USD	100.000	Republic of China	#	1,00%	20/03/2019	945	0,00
USD	(100.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/03/2019	(1.779)	0,00
USD	800.000	Japan, Government of	#	1,00%	20/06/2018	17.199	0,00
USD	6.500.000	CDX.NA.IG	#	1,00%	20/06/2019	77.981	0,02
USD	400.000	General Electric Capital Corp	#	1,00%	20/06/2015	1.922	0,00
USD	(100.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/09/2019	(2.559)	0,00
USD	(400.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/09/2019	(10.450)	0,00
USD	100.000	Mexico Government International Bond	#	1,00%	20/09/2019	365	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Wäh- rung</u>	<u>Nominal- wert</u>	<u>Name des Wertpapiers</u>	<u>Fonds zahlt</u>	<u>Fonds erhält</u>	<u>Ablauftermin</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
USD	200.000	Mexico Government International Bond	#	1,00%	20/09/2019	925	0,00
USD	(200.000)	Federative Republic of Brazil	#	1,00%	20/09/2019	(5.136)	0,00
USD	1.200.000	Japan, Government of Marsh & McLennan Cos	#	1,00%	20/06/2018	25.364	0,01
USD	(500.000)	Inc PPG	0,80%	#	20/09/2015	(2.985)	0,00
USD	(1.000.000)	Industries Inc Japan,	0,82%	#	20/03/2018	(16.324)	0,00
USD	800.000	Government of Health Care Inc	#	1,00%	20/06/2018	17.376	0,00
USD	(400.000)		2,93%	3 Month LIBOR	20/06/2015	(6.720)	0,00
Credit Default Swaps zum positiven Zeitwert .....						<u>145.316</u>	<u>0,03</u>
<b>Credit Default Swaps zum Zeitwert .....</b>						<u>47.547</u>	<u>0,01</u>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>						<u>(1.127.065)</u>	<u>(0,24)</u>
						<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (99,87%) .....</b>						462.575.523	99,87
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((3,44)%) .....</b>						<u>(15.917.724)</u>	<u>(3,44)</u>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (96,43%) .....</b>						446.657.799	96,43
<b>Sonstiges Nettovermögen (3,41%) .....</b>						15.786.934	3,41
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,16%) .....</b>						<u>744.838</u>	<u>0,16</u>
<b>Nettovermögen .....</b>						<u><u>463.189.571</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

- # Im Falle eines Konkurses oder einer modifizierten Umschuldung (Modified Restructuring) zahlt/erhält der Teilfonds den Nennbetrag an den/von dem Kontrahenten.  
\* Vom Makler als Sicherheit für die Einschusserfordernisse der Terminkontrakte (Futures) und Swap-Kontrakte des Teilfonds gehalten.  
\*\* Teilweise von den Maklern und Kontrahenten als Sicherheit für die Einschusserfordernisse der Terminkontrakte (Futures) des Teilfonds gehalten.

<u>Gesamtvermögensanalyse</u>	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer amtlichen Börse zugelassen sind, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden .....	81,33
Investmentfonds (OGAW) .....	6,31
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente .....	0,05
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) .....	2,84
Sonstige Vermögenswerte .....	<u>9,47</u>
	<u><u>100,00</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Die Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) sind:

Goldman Sachs	Merrill Lynch
JP Morgan Chase	Newedge

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	HSBC Bank
Bank of Montreal	JP Morgan Chase Bank
Barclay's Bank	Morgan Stanley
BNP Paribas	Natixis
Brown Brothers Harriman	Royal Bank of Canada
Citibank	Société Generale
Credit Suisse	State Street Bank
Deutsche Bank AG	UBS AG
Goldman Sachs	

Die Makler für gekaufte Optionen und verkaufte Optionen sind:

Bank of America	Goldman Sachs
Barclay's Capital	JP Morgan Chase Bank
BNP Paribas	Morgan Stanley
Citibank	UBS AG
Deutsche Bank AG	

Die Kontrahenten der gekauften und verkauften Swaptions sind:

Bank of America	Goldman Sachs
Citibank	JPMorgan Chase Bank

Die Kontrahenten der Zinsswaps sind:

Bank of America	Goldman Sachs
Barclay's Bank	HSBC Bank
BNP Paribas	JPMorgan Chase Bank
Citibank	Société Generale
Credit Suisse	UBS AG
Deutsche Bank AG	

Die Kontrahenten der Credit Default Swaps sind:

Bank of America	Deutsche Bank AG
Barclay's Bank	Goldman Sachs
BNP Paribas	HSBC Bank
Citibank	JP Morgan Chase Bank
Credit Suisse	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse EUR</u>
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	80.199.115	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	(75.333.686)
U.S. Treasury Bonds 3.375% due 15/05/44	8.974.155	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.750% due 01/06/17	(9.318.082)
U.S. Treasury Notes 1.500% due 31/12/18	7.988.002	Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Income Shares	(8.177.063)
Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Income Shares	7.836.000	U.S. Treasury Bonds 3.375% due 15/05/44	(7.934.093)
U.S. Treasury Bonds 3.625% due 15/02/44	7.280.206	U.S. Treasury Bonds 3.625% due 15/02/44	(6.868.741)
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.750% due 01/06/17	6.955.455	U.S. Treasury Notes 2.500% due 15/08/23	(6.325.588)
U.S. Treasury Notes 2.500% due 15/08/23	6.320.186	U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% due 15/01/23	(5.159.184)
U.S. Treasury Bonds 3.750% due 15/11/43	6.090.762	U.S. Treasury Notes 1.500% due 31/12/18	(5.152.998)
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% due 15/01/23	5.139.523	U.S. Treasury Bonds 3.750% due 15/11/43	(5.075.283)
U.S. Treasury Bonds 5.375% due 15/02/31	4.953.390	Freddie Mac Gold Pool 4.000% due 15/06/44	(4.008.904)
U.K. Gilt 3.250% due 22/01/44	4.742.625	Freddie Mac Gold Pool 4.000% due 15/04/44	(3.916.695)
U.S. Treasury Bonds 3.125% due 15/08/44	4.229.836	Japan, Government of 0.100% due 15/09/15	(3.894.465)
U.S. Treasury Notes 2.500% due 15/05/24	4.085.750	U.S. Treasury Bonds 3.125% due 15/08/44	(3.695.538)
Freddie Mac Gold Pool 4.000% due 15/06/44	3.948.896	U.S. Treasury Notes 2.500% due 15/05/24	(3.641.416)
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000% due 01/01/25	3.932.473	Bundesrepublik Deutschland 3.000% due 04/07/20	(3.567.524)
Japan, Government of 0.400% due 20/09/16	3.885.770	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.000% due 01/09/20	(3.432.876)
U.S. Treasury Notes 0.875% due 31/12/16	3.868.872	Freddie Mac Gold Pool 4.000% due 15/07/44	(3.347.139)
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.500% due 01/11/22	3.650.630	U.S. Treasury Notes 0.375% due 15/11/15	(3.341.274)
U.S. Treasury Notes 2.750% due 15/11/23	3.483.626	Spain, Kingdom of 3.750% due 31/10/18	(3.226.973)
Spain, Kingdom of 3.800% due 30/04/24	3.481.465	Fannie Mae Pool 3.000% due 15/10/43	(3.017.778)

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.

# **Russell Investment Company II plc**

## **Russell Global Defensive Equity Fund**

### **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Finanzverwalter zum 30. September 2014**

Intech Investment Management, LLC  
Perkins Investment Management, LLC  
Russell Implementation Services Inc.

#### **Anlageziel**

Der Russell Global Defensive Equity Fund (der „Teilfonds“) strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs mit einer absoluten Volatilität an, die in Relation zu anderen globalen Aktienfonds niedrig ist.

#### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von 1,8 Prozent vor Abzug von Gebühren (1,3 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 2,4 Prozent.

#### **Marktkommentar**

Ein schwieriger Start in das zweite Quartal 2014 sorgte für Kursverluste bei globalen Aktien, da die Untätigkeit von Entscheidungsträgern und eine Intensivierung der geopolitischen Ereignisse in der Ukraine die Risikoscheu der Anleger verstärkten. Allerdings erholten sich die globalen Aktienmärkte wieder und setzten die zweite Hälfte des Quartals mit einem weitgehend positiven Trend fort, während der Russell Global Defensive Index eine Rendite von 4,9 Prozent erzielte. Die von der Europäischen Zentralbank (die „EZB“) Anfang Juni angekündigten neuerlichen Anreize sowie die relative Entspannung zwischen Russland und dem Westen trugen zur Verbesserung der Marktstimmung bei. Beständig defensive Äußerungen der Fed-Chefin Janet Yellen und insbesondere ihre Bekräftigung, dass „auch weiterhin eine ausgesprochen lockere Geldpolitik angezeigt“ sei, wurden gleichermaßen positiv aufgenommen. Auch die Schwellenländer verzeichneten ein starkes Quartal, begünstigt durch eine Reihe erfreulicher Wahlergebnisse, vor allem in Indien, während sich die Investoren scheinbar mit der Zurückhaltung der chinesischen Regierung in Bezug auf eine übertriebene geldpolitische Unterstützung angesichts einer schwächelnden Wirtschaft allmählich abfanden. Japan (+6,9 Prozent) entwickelte sich ebenfalls überdurchschnittlich, dies dank der abflauenden Sorgen über die Wirtschaft des maßgeblichen Handelspartners China, einiger überwiegend positiver Ergebnisveröffentlichungen von Unternehmen und des schnellsten Anstiegs des VPI seit 32 Jahren - mit 3,4 Prozent im Jahresvergleich. Nordamerika (+4,7 Prozent) schloss ebenso mit robusten Renditen, wenngleich die gesamtwirtschaftlichen Daten zwischendurch Rückschläge verzeichneten. Die Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft in den USA stiegen im Quartal mit deutlich über 200.000, entweder gemäß den Erwartungen oder die Erwartungen übertreffend. Die BIP-Daten wurden im ersten Quartal jedoch dreimal nach unten revidiert und beendeten das Quartal mit einem Stand von -2,9 Prozent. Teilweise war dies auf einen überraschenden Rückgang bei den Gesundheitsausgaben und die Tatsache zurückzuführen, dass die Auswirkungen der schweren Winterstürme offenkundig wurden. Die Flaute auf dem Arbeitsmarkt und die Schwächephase des Wohnimmobilienmarktes gaben weiterhin Anlass zur Sorge, wie an verschiedenen Aussagen der Fed-Chefin Janet Yellen abzulesen war. Kontinentaleuropa (+ 2,5 Prozent) lag im Rückstand, während die EZB den Hauptrefinanzierungssatz auf 0,15 Prozent, den Einlagenzins auf beispiellose - 0,1 Prozent und den Satz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität auf 0,4 Prozent senkte. Präsident Draghi gab zudem neue 400 Milliarden Dollar schwere LTRO bekannt; mit dieser Maßnahme sollte das Wachstum angekurbelt, die Inflation wieder näher an den Zielwert herangeführt und eine „gefährliche Negativspirale“ in der Eurozone abgewendet werden. Zugleich wurden weiterhin schwache zugrunde liegende makroökonomische Daten veröffentlicht, insbesondere im Einkaufsmanagerindex, und die Weltbank entschied als Bestätigung dessen, Anfang Juni den Wachstumsausblick für die Region bezogen auf das Gesamtjahr nach unten zu korrigieren. Auf Sektorebene schoben sich die Energiewerte nach vorne, weil der Ölpreis durch die Entwicklungen im Irak beschleunigt anzog. Auch die eher defensiven Sektoren Versorgung und Basiskonsumgüter entwickelten sich überdurchschnittlich, während Industrie- und Nicht-Basiskonsumgüter hinterherhinkten. Nach Marktkapitalisierung schnitten Large-Caps um 1,9 Prozent besser ab als Small-Caps, gemessen an den Russell Small/Large Cap Developed Indizes. Nach Stilen verzeichneten defensive Aktien eine Outperformance von 30 Basispunkten gegenüber dynamischen Aktien, gemessen an den Russell Large Cap Developed-Stilindizes.

Der Russell Global Defensive Index verlor 2,4 Prozent im dritten Quartal 2014. Die globalen Märkte tendierten im Quartal nach unten, da die stärker werdende US-Erholung nicht ausreichte, um ein Wiederaufflammen der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und die Schwächephase in Europa zu kompensieren. Erneut war die Geldpolitik ein entscheidender Faktor für die Performance der Aktienmärkte rund um den Globus. Die Märkte schienen unbeeindruckt vom bevorstehenden Ende der quantitativen Lockerungen in den USA und konzentrierten sich stattdessen auf die starken wirtschaftlichen Fundamentaldaten des Landes, doch die Bedenken rund um Zinserhöhungen veranlassten Fed-Chefin Janet Yellen zu betonen, dass die Zinsen für einen „beträchtlichen Zeitraum“ niedrig bleiben würden. Die niedrige Inflation und die hohe Arbeitslosigkeit in der Eurozone veranlassten die EZB, die Einlagenzinsen sowie die Leitzinsen auf Rekordtiefs zu senken und zu versprechen, nun mit dem Erwerb von Covered Bonds zu beginnen. Bis zum Quartalsende unterstrichen jedoch die schlechten Wirtschaftsdaten, dass weitere Stimulierungsmaßnahmen möglicherweise erforderlich sein würden. Die Schwellenländer verzeichneten ein uneinheitliches Quartal. Dabei trugen die nicht berauschenden Daten aus China wenig dazu bei, die Bedenken zu zerstreuen, dass der Volkswirtschaft des Landes möglicherweise noch eine harte Landung bevorsteht. Bei den Industrieländern verbuchten die USA im Quartal die stärksten Renditen (ca. 0,65 Prozent), da eine Reihe von robusten Wirtschaftsdaten die optimistische Stimmung stützte. Der Absatz neuer Wohnimmobilien legte um 18 Prozent zu und erreichte ein 6-Jahres-Hoch, der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor, der vom Institute for Supply Management zusammengestellt wird, kletterte

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

auf ein 9-Jahres-Hoch von 59,6 Zählern, und das BIP für das zweite Quartal wurde auf annualisierte 4,6 Prozent revidiert. Wenngleich die Schwellenländer insgesamt abfielen, setzten sie mehrere Glanzlichter, vor allem in Ostasien. Thailand war der stärkste Performer der Region (+8 Prozent), nachdem die Ernennung eines neuen Premierministers, wenngleich er der Anführer des jüngsten Militärcoups war, von den Investoren als Zeichen einer höheren Stabilität begrüßt wurde. Auch die indonesischen Märkte verzeichneten nach der Wahl des hoch angesehenen gewählten Präsidenten Joko Widodo einen starken Zuwachs (+2,92 Prozent), während die Philippinen eine Outperformance verbuchten (+2,79 Prozent), da das BIP im zweiten Quartal stärker zulegte als erwartet (+6,4 Prozent). Trotz der Unsicherheiten bezüglich der Aussichten für die chinesische Konjunktur kletterten die Märkte des Landes im Quartal um 1,63 Prozent. Japan verlor 2,57 Prozent, da die Nachwirkungen der Erhöhung der Verbrauchersteuer die Inflation und die Verbraucherstimmung weiter belasteten. Die europäischen Märkte waren mit einem Minus von 7,5 Prozent die größten Verlustbringer, was auf die anhaltenden schlechten Wirtschaftsmeldungen aus den wichtigsten Volkswirtschaften der Region zurückzuführen war: Italien glitt im zweiten Quartal in die Rezession ab, Frankreich stagnierte und Deutschland verbuchte einen Rückgang des Unternehmensvertrauens auf den niedrigsten Stand seit 17 Monaten.

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Der Teilfonds schnitt im zweiten Quartal schwächer ab als seine Benchmark. Die fundamentale Value-Strategie Perkins Investment Management, LLC sowie unsere defensive Large-Cap-Positionierungsstrategie leisteten positive Performancebeiträge. Allerdings wurden diese Gewinne durch unsere Quality-Growth-Strategie Fiera Capital und unsere Managed-Volatility-Strategie Intech Investment Management, LLC mehr als wettgemacht. Aus Sektorperspektive entfiel auf die Untergewichtung des Energiesektors, der eine deutliche Outperformance verzeichnete, der größte Teil der Underperformance, während eine Übergewichtung von Industrierwerten und eine nachteilige Aktienauswahl in diesem Sektor ebenfalls performancemindernd wirkten. Ein Teil der relativen Verluste konnte durch die positive Einzelwertselektion bei den Basiskonsumgütern kompensiert werden.

Der Teilfonds beendete das dritte Quartal gleichauf mit der Benchmark. Der Finanzverwalter Intech Investment Management, LLC leistete den größten Beitrag zu den Überschussrenditen vor dem Hintergrund eines günstigen Umfelds für seine Managed-Volatility-Strategie. Aus regionaler Sicht wirkte sich die starke Einzeltitelauswahl in den Schwellenländern positiv auf die Performance aus, während die Positionen im Vereinigten Königreich die größten Negativbeiträge lieferten. Auf Sektorebene wurden die negativen Renditen mehrheitlich durch die erfolglose Aktienauswahl, vor allem innerhalb des Basiskonsumgütersektors und des Informationstechnologiesektors, verursacht, wenngleich dies durch effektive Entscheidungen zur Sektorallokation kompensiert wurde, vor allem durch eine Untergewichtung des Energiesektors.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfelds und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzten wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

***Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.***

\* Benchmark-Quelle: Russell Global Defensive Index

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>USD</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	289.164.861	246.191.971	269.192.031
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	3.431.689	1.569.432	2.490.126
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ....	1.210.667	1.814.447	1.683.766
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	700.724	353.116	692.797
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	7.912	2.976.213	193.000
Dividendenforderungen .....	554.297	715.556	774.903
	<u>295.070.150</u>	<u>253.620.735</u>	<u>275.026.623</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(541.881)	(465.042)	(576.548)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(713.866)	(490.201)	(41.401)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(12.403)	-	(410.180)
Zahlbare Ausschüttung auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen .....	(325.117)	(496.157)	(621.589)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(222.082)	(186.721)	(419.124)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(6.295)	(3.321)	(4.017)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(18.709)	(13.887)	(20.970)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(18.892)	(5.313)	(5.863)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(11.948)	(23.896)	(10.043)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(11.081)	(744)	(1.477)
	<u>(1.882.274)</u>	<u>(1.685.282)</u>	<u>(2.111.212)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	293.187.876	251.935.453	272.915.411
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>77.412</u>	<u>107.967</u>	<u>171.084</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>293.265.288</u></u>	<u><u>252.043.420</u></u>	<u><u>273.086.495</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	3.698.667	8.243.111	5.070.579
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	2.408.612	30.652.650	10.025.267
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>6.107.279</b>	<b>38.895.761</b>	<b>15.095.846</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(1.272.533)	(2.303.513)	(1.231.634)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(12.016)	(19.031)	(8.825)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(48.452)	(139.725)	(68.147)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(52.250)	(115.749)	(62.465)
Prüfungsgebühren .....	(11.948)	(23.896)	(12.909)
Beratungshonorare .....	(10.235)	(48.180)	(16.594)
Sonstige Gebühren .....	(22.725)	(50.988)	(28.216)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(1.430.159)</b>	<b>(2.701.082)</b>	<b>(1.428.790)</b>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>4.677.120</b>	<b>36.194.679</b>	<b>13.667.056</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(1.671.351)	(4.129.647)	(2.818.782)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>3.005.769</b>	<b>32.065.032</b>	<b>10.848.274</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(618.191)	(1.434.098)	(824.087)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>2.387.578</b>	<b>30.630.934</b>	<b>10.024.187</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>(30.555)</b>	<b>(102.219)</b>	<b>(39.102)</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>2.357.023</b>	<b>30.528.715</b>	<b>9.985.085</b>

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.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

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

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	2.357.023	30.528.715	9.985.085
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	733.828	1.470.908	953.884
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>38.131.017</u>	<u>(32.263.732)</u>	<u>9.839.997</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	41.221.868	(264.109)	20.778.966
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>252.043.420</u>	<u>252.307.529</u>	<u>252.307.529</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>293.265.288</u></u>	<u><u>252.043.420</u></u>	<u><u>273.086.495</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	
<b>Wertpapiere (92,91%)</b>			<b>Canadian Imperial Bank of</b>			
<b>Stammaktien (92,91%)</b>			521 Commerce .....			
<b>Australien (2,12%)</b>			2.211 Royal Bank of Canada .....			
<b>Banken</b>			3.501 Toronto-Dominion Bank .....			
Australia & New Zealand			<b>Öl- und Gasversorger</b>			
110.974	Banking Group Ltd .....	3.000.630	1,02	Canadian Natural Resources		
	Commonwealth Bank of			20.883 Ltd .....		
3.028	Australia .....	199.280	0,07	50.683 Cenovus Energy Inc .....		
4.049	National Australia Bank	115.115	0,04	2.728 Suncor Energy Inc .....		
5.434	Westpac Banking Corp .....	152.684	0,05	<b>Pipelines</b>		
<b>Biotechnologie</b>			1.035 Enbridge Inc .....			
17.808	CSL Ltd .....	1.155.627	0,39	1.304 TransCanada Corp .....		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			21.200 Veresen Inc .....			
2.384	Woolworths Ltd .....	71.408	0,03	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Medizinische Leistungserbringer und</b>			Alimentation Couche-Tard			
<b>Gesundheitsfürsorgedienste</b>			10.500 Inc .....			
17.849	Ramsay Health Care Ltd .....	781.719	0,27	4.700 Dollarama Inc .....		
<b>Versicherungen</b>			<b>Telekommunikation</b>			
Insurance Australia Group			Rogers Communications			
74.841	Ltd .....	400.797	0,14	48.515 Inc .....		
<b>Metalle und Bergbau</b>			<b>Transportwesen</b>			
5.996	BHP Billiton Ltd .....	177.342	0,06	Canadian National Railway		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			1.368 Co .....			
1.168	Woodside Petroleum Ltd .....	41.475	0,01	Canadian Pacific Railway		
<b>Einzelhandel</b>			251 Ltd .....			
2.157	Wesfarmers Ltd .....	79.520	0,03	<u>52.107</u>		
<b>Telekommunikation</b>			<u>6.574.678</u>			
8.372	Telstra Corp Ltd .....	38.827	0,01	<u>2,24</u>		
<u>6.214.424</u>			<u>2,12</u>			
<b>Belgien (0,07%)</b>			<b>Cayman-Inseln (1,00%)</b>			
<b>Getränke</b>			<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			
Anheuser-Busch InBev			Hengan International Group			
1.787	NV .....	198.925	0,07	140.500 Co Ltd .....		
<b>Bermuda (0,81%)</b>			3.400 Everest Re Group Ltd .....			
<b>Versicherungen</b>			<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			
12.200	Arch Capital Group Ltd .....	667.462	0,23	67.400 Tencent Holdings Ltd .....		
6.100	Axis Capital Holdings Ltd ...	288.591	0,10	<u>999.052</u>		
36.880	Hiscox Ltd .....	376.665	0,13	<u>2.928.360</u>		
6.200	PartnerRe Ltd .....	680.698	0,23	<b>China (0,02%)</b>		
3.500	RenaissanceRe Holdings			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
	Ltd .....	350.000	0,12	384 PetroChina Co Ltd ADR .....		
<u>2.363.416</u>			<u>0,81</u>			
<b>Brasilien (0,02%)</b>			<b>Dänemark (0,87%)</b>			
<b>Getränke</b>			<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			
11.115	Ambev SA ADR .....	72.803	0,02	7.325 Coloplast A/S .....		
<b>Kanada (2,24%)</b>			<b>Pharmazeutika</b>			
<b>Kfz-Bestandteile</b>			12.553 Novo Nordisk A/S .....			
5.800	Magna International Inc .....	550.132	0,19	32.069 Matas A/S .....		
<b>Banken</b>			3.551 Pandora A/S .....			
1.197	Bank of Montreal .....	88.269	0,03	<b>Telekommunikation</b>		
2.281	Bank of Nova Scotia .....	141.385	0,05	42.513 TDC A/S .....		
			<u>322.850</u>			
			<u>2.548.692</u>			
			<b>Finnland (0,09%)</b>			
			<b>Telekommunikation</b>			
			9.992 Elisa OYJ .....			
			<u>265.196</u>			
			<u>0,09</u>			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Frankreich (4,02%)</b>			<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>			1.566 Bayer AG .....	219.586	0,08
11.013 Safran SA .....	714.529	0,24	<b>Software</b>		
6.704 Thales SA .....	357.130	0,12	1.738 SAP SE .....	125.540	0,04
28.064 Zodiac Aerospace .....	894.805	0,31	<b>Textilien und Bekleidung</b>		
<b>Getränke</b>			385 Adidas AG .....	28.806	0,01
414 Pernod Ricard SA .....	46.860	0,02	<b>Transportwesen</b>		
<b>Chemikalien</b>			1.618 Deutsche Post AG .....	51.896	0,02
22.642 Air Liquide SA .....	2.762.144	0,94	<b>1.611.032</b>	<b>0,55</b>	
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			<b>Hongkong (0,62%)</b>		
2.244 Aeroports de Paris .....	268.591	0,09	<b>Versicherungen</b>		
1.034 Vinci SA .....	60.092	0,02	15.000 AiA Group Ltd .....	77.558	0,03
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			<b>Immobilien</b>		
26.697 GDF Suez .....	669.610	0,23	47.000 Cheung Kong Holdings Ltd	772.327	0,26
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Immobilienfonds (REIT)</b>		
1.013 Schneider Electric SE .....	77.791	0,03	148.500 Link REIT .....	852.932	0,29
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<b>Telekommunikation</b>		
33.593 Danone SA .....	2.248.278	0,77	1.982 China Mobile Ltd ADR .....	116.423	0,04
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			<b>1.819.240</b>	<b>0,62</b>	
Essilor International			<b>Indien (0,63%)</b>		
385 SA .....	42.259	0,01	<b>Banken</b>		
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			39.877 HDFC Bank Ltd ADR .....	1.857.471	0,63
1.248 Iliad SA .....	264.227	0,09	<b>Irland (0,41%)</b>		
<b>Büroelektronik</b>			<b>Getränke</b>		
6.409 Neopost SA .....	471.116	0,16	136.403 C&C Group Plc .....	725.602	0,25
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Computer und Peripheriegeräte</b>		
11.440 Total SA .....	743.389	0,25	1.178 Accenture Plc .....	95.819	0,03
<b>Körperpflegeartikel</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>		
437 L' Oreal SA .....	69.392	0,02	4.150 Kerry Group Plc .....	293.474	0,10
<b>Pharmazeutika</b>			<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>		
11.439 Sanofi .....	1.294.170	0,44	870 Covidien Plc .....	75.255	0,03
<b>Software</b>			<b>1.190.150</b>	<b>0,41</b>	
38.887 Lectra .....	397.904	0,14	<b>Israel (0,15%)</b>		
<b>Textilien und Bekleidung</b>			<b>Pharmazeutika</b>		
LVMH Moët Hennessy			Teva Pharmaceutical		
557 Louis Vuitton SA .....	90.557	0,03	7.908 Industries Ltd .....	426.038	0,15
<b>Wasserversorgungsunternehmen</b>			<b>Italien (0,18%)</b>		
18.905 Co .....	319.777	0,11	<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
	<b>11.792.621</b>	<b>4,02</b>	17.250 Atlantia SpA .....	425.798	0,14
<b>Deutschland (0,55%)</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Chemikalien</b>			4.630 Eni SpA .....	110.309	0,04
1.513 BASF SE .....	139.066	0,05	<b>536.107</b>	<b>0,18</b>	
352 Linde AG .....	67.722	0,02	<b>Japan (4,64%)</b>		
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			<b>Chemikalien</b>		
Hamburger Hafen und			Nippon Fine Chemical Co		
27.961 Logistik AG .....	667.934	0,23	34.400 Ltd .....	248.682	0,08
<b>Versicherungen</b>			55.800 Nitto FC Co Ltd .....	338.274	0,12
386 Allianz SE .....	62.512	0,02	<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
Muenchener			13.600 Secom Co Ltd .....	808.847	0,28
311 Rueckversicherungs AG .....	61.524	0,02			
<b>Sonstige Hersteller</b>					
1.561 Siemens AG .....	186.446	0,06			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Secom Joshinetsu Co 12.100 Ltd	306.981	0,10	<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>		
47.200 Shingakukai Co Ltd	166.950	0,06	Samsung Electronics Co Ltd 170 GDR	95.200	0,03
<b>Elektrische Geräte</b>			<u>3.018.305</u>		
42.800 Cosel Co Ltd	505.664	0,17	<b>Luxemburg (0,15%)</b>		
17.800 Hoya Corp	597.066	0,21	<b>Telekommunikation</b>		
12.200 Icom Inc	303.179	0,10	12.392 SES SA	428.377	0,15
7.000 Keyence Corp	3.039.108	1,04	<b>Mexiko (1,67%)</b>		
<b>Unterhaltung</b>			<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
6.100 Oriental Land Co Ltd	1.152.491	0,39	Promotora y Operadora de 40.400 Infraestructura SAB de CV	553.015	0,19
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			<b>Medien</b>		
16.600 As One Corp	520.571	0,18	44.315 Grupo Televisa SAB ADR	1.500.949	0,51
1.900 Medikit Co Ltd	58.891	0,02	<b>Telekommunikation</b>		
6.000 Nakanishi Inc	220.976	0,07	2.212.281 America Movil SAB de CV America Movil SAB de CV 2.357 ADR	2.788.773	0,95
<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>			<u>59.373</u>		
Sansei Technologies			<u>4.902.110</u>		
14.727 Inc	78.404	0,03	<b>Marokko (0,10%)</b>		
<b>Versicherungen</b>			<b>Telekommunikation</b>		
Sompo Japan Nipponkoa			22.575 Maroc Telecom	305.709	0,10
30.800 Holdings Inc	747.152	0,25	<b>Niederlande (2,32%)</b>		
<b>Maschinenanlagen</b>			<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
13.100 FANUC Corp	2.362.168	0,81	Koninklijke Boskalis		
<b>Metalle und Bergbau</b>			9.353 Westminster NV		
Kitagawa Industries Co			526.602		
11.900 Ltd	122.043	0,04	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Büroelektronik</b>			Royal Dutch Shell Plc (A Shares) (Netherlands)		
19.800 Canon Inc	643.574	0,22	7.435 listed	284.680	0,10
<b>Körperpflegeartikel</b>			Royal Dutch Shell Plc (A Shares) (UK listed)		
5.000 Pola Orbis Holdings Inc	195.770	0,07	58.434 Shares	2.234.214	0,76
<b>Pharmazeutika</b>			Royal Dutch Shell Plc (B Shares)		
3.100 Astellas Pharma Inc	46.106	0,01	4.639 Shares	183.237	0,06
Takeda Pharmaceutical Co 1.300 Ltd	56.352	0,02	<b>Körperpflegeartikel</b>		
<b>Telekommunikation</b>			89.917 Unilever NV		
800 KDDI Corp	48.031	0,02	<u>3.580.851</u>		
Nippon Telegraph & 700 Telephone Corp	43.482	0,01	<u>6.809.584</u>		
59.400 NTT Docomo Inc	990.948	0,34	<b>Neuseeland (0,26%)</b>		
<u>13.601.710</u>	<u>4,64</u>		<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
<b>Republik Korea (1,03%)</b>			Auckland International		
<b>Landwirtschaft</b>			135.223 Airport Ltd	405.788	0,14
10.379 KT&G Corp	929.463	0,32	<b>Telekommunikation</b>		
<b>Kfz-Bestandteile</b>			156.010 Spark New Zealand Ltd	361.158	0,12
Hyundai Mobis Co 1.013 Ltd	246.230	0,08	<u>766.946</u>		
<b>Umweltkontrolle</b>			<b>Norwegen (0,89%)</b>		
5.855 Coway Co Ltd	467.734	0,16	<b>Sonstige Hersteller</b>		
<b>Versicherungen</b>			205.918 Orkla ASA		
Samsung Fire & Marine			1.859.522		
1.764 Insurance Co Ltd	471.403	0,16	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Medien</b>			2.036 Statoil ASA		
24.370 Daekyo Co Ltd	169.048	0,06	55.538		
<b>Körperpflegeartikel</b>			<b>Telekommunikation</b>		
282 Amorepacific Corp	639.227	0,22	31.281 Telenor ASA	685.744	0,23
			<u>2.600.804</u>		
			<u>0,89</u>		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Russland (0,05%)</b>			<b>Chemikalien</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			170 Syngenta AG .....	54.140	0,02
9.371 Gazprom OAO ADR .....	65.316	0,02	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
895 Lukoil OAO ADR .....	45.421	0,02	4.412 ABB Ltd .....	99.137	0,03
6.570 Surgutneftegaz OAO ADR ..	43.362	0,01	613 Flughafen Zuerich AG .....	384.609	0,13
	<u>154.099</u>	<u>0,05</u>	<b>Lebensmittelprodukte</b>		
<b>Singapur (0,18%)</b>			3.737 Aryzta AG .....	322.074	0,11
<b>Banken</b>			Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG		
3.000 DBS Group Holdings Ltd ....	43.284	0,02	110 (Participating) .....	548.676	0,19
2.000 United Overseas Bank Ltd ..	35.129	0,01	7 Lindt & Spruengli AG .....	415.275	0,14
<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			64.300 Nestle SA .....	4.724.082	1,61
4.800 Avago Technologies Ltd .....	417.552	0,14	<b>Hand- und Maschinenwerkzeuge</b>		
<b>Telekommunikation</b>			19.382 Schindler Holding AG .....	2.628.893	0,90
Singapore			<b>Versicherungen</b>		
14.000 Telecommunications Ltd .....	41.496	0,01	629 ACE Ltd .....	65.970	0,02
	<u>537.461</u>	<u>0,18</u>	285 Zurich Insurance Group AG	84.918	0,03
<b>Südafrika (0,28%)</b>			<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Chemikalien</b>			4.174 Actelion Ltd .....	490.571	0,17
1.177 Sasol Ltd ADR .....	64.099	0,02	446 Galenica AG .....	392.555	0,13
<b>Innenausstattung</b>			56.232 Novartis AG .....	5.305.405	1,81
Steinhoff International			13.895 Roche Holdings AG .....	4.115.421	1,40
143.879 Holdings Ltd .....	688.689	0,24	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Telekommunikation</b>			Cie Financiere Richemont		
3.139 MTN Group Ltd ADR .....	66.390	0,02	26.128 SA .....	2.141.101	0,73
	<u>819.178</u>	<u>0,28</u>	2.325 Swatch Group AG .....	1.104.710	0,38
<b>Spanien (0,38%)</b>			<b>Telekommunikation</b>		
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			767 Swisscom AG .....	435.075	0,15
8.489 Endesa SA .....	335.492	0,11		<u>25.237.827</u>	<u>8,61</u>
4.597 Red Electrica Corp SA .....	398.022	0,14	<b>Taiwan (1,26%)</b>		
<b>Gasversorgungsunternehmen</b>			<b>Elektrische Geräte</b>		
10.185 Enagas SA .....	328.410	0,11	54.000 Delta Electronics Inc .....	339.947	0,12
<b>Einzelhandel</b>			HON HAI Precision Industry		
2.350 Inditex SA .....	64.939	0,02	10.356 Co Ltd GDR .....	64.466	0,02
	<u>1.126.863</u>	<u>0,38</u>	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Schweden (1,58%)</b>			108.000 President Chain Store Corp .	773.977	0,26
<b>Landwirtschaft</b>			<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>		
56.578 Swedish Match AB .....	1.836.642	0,63	Siliconware Precision		
<b>Banken</b>			270.000 Industries Co Ltd .....	370.568	0,12
2.854 Nordea Bank AB .....	37.177	0,01	Taiwan Semiconductor		
54.695 Svenska Handelsbanken AB	2.576.016	0,88	Manufacturing Co Ltd		
<b>Maschinenanlagen</b>			107.227 ADR .....	2.160.624	0,74
1.515 Atlas Copco AB .....	43.506	0,01		<u>3.709.582</u>	<u>1,26</u>
<b>Einzelhandel</b>			<b>Großbritannien (9,14%)</b>		
1.760 Hennes & Mauritz AB .....	73.102	0,03	<b>Werbung</b>		
<b>Telekommunikation</b>			2.393 WPP Plc .....	48.105	0,02
Telefonaktiebolaget LM			<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>		
4.556 Ericsson .....	57.863	0,02	109.149 BBA Aviation Plc .....	575.077	0,20
	<u>4.624.306</u>	<u>1,58</u>	2.894 Rolls-Royce Holdings Plc ...	45.251	0,01
<b>Schweiz (8,61%)</b>			<b>Landwirtschaft</b>		
<b>Bauprodukte</b>			British American Tobacco		
5.959 Geberit AG .....	1.925.215	0,66	3.559 Plc .....	200.900	0,07
			1.448 Imperial Tobacco Group Plc	62.535	0,02

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %		
<b>Banken</b>			5.320 Lockheed Martin Corp .....	972.602	0,33		
31.214	HSBC Holdings Plc .....	316.772	0,11	5.110 Northrop Grumman Corp ....	673.396	0,23	
<b>Getränke</b>			11.800 Raytheon Co .....	1.199.116	0,41		
115.333	Diageo Plc .....	3.336.518	1,14	24.827 United Technologies Corp ..	2.621.483	0,89	
1.812	SAB Miller Plc .....	100.698	0,03	<b>Landwirtschaft</b>			
139.865	Stock Spirits Group Plc .....	661.180	0,23	24.510 Altria Group Inc .....	1.126.235	0,38	
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			21.300 Lorillard Inc .....	1.276.296	0,44		
475.664	Group 4 Securicor Plc .....	1.933.205	0,66	Philip Morris International			
50.155	Intertek Group Plc .....	2.131.103	0,72	2.938 Inc .....	245.323	0,08	
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Banken</b>				
38.553	Rotork Plc .....	1.728.131	0,59	39.106 BB&T Corp .....	1.455.525	0,50	
<b>Lebensmittelprodukte</b>			43.618	CIT Group Inc .....	2.004.683	0,68	
	Associated British Foods			7.300	Cullen/Frost Bankers Inc ....	558.523	0,19
23.056	Plc .....	1.000.963	0,34	24.715	Fulton Financial Corp .....	273.348	0,09
3.155	Compass Group Plc .....	50.968	0,02	75.022	US Bancorp .....	3.138.921	1,07
552.309	Tesco Plc .....	1.665.847	0,57	105.670	Wells Fargo & Co .....	5.481.103	1,87
2.499	Unilever Plc .....	104.684	0,03	<b>Getränke</b>			
<b>Gasversorgungsunternehmen</b>			48.938	Coca-Cola Co .....	2.088.185	0,71	
9.541	Centrica Plc .....	47.593	0,02	29.614	PepsiCo Inc .....	2.757.063	0,94
7.004	National Grid Plc .....	100.772	0,03	<b>Biotechnologie</b>			
<b>Haushaltsartikel</b>			1.440	Amgen Inc .....	202.263	0,07	
	Reckitt Benckiser Group			193	Biogen Idec Inc .....	63.846	0,02
1.228	Plc .....	106.506	0,04	<b>Chemikalien</b>			
<b>Versicherungen</b>			516	Ecolab Inc .....	59.263	0,02	
485	AON Corp .....	42.530	0,02	587	Monsanto Co .....	66.049	0,02
	Jardine Lloyd Thompson			548	Praxair Inc .....	70.697	0,02
24.760	Group Plc .....	390.358	0,13	9.892	Sherwin Williams Co .....	2.166.249	0,74
<b>Logis</b>			12.955	The Mosaic Co .....	575.332	0,20	
46.904	InterContinental Hotels	1.808.194	0,62	<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			
<b>Maschinenanlagen</b>				Automatic Data Processing			
	Spirax-Sarco Engineering			899	Inc .....	74.671	0,02
31.769	Plc .....	1.455.456	0,50	35.133	MasterCard Inc .....	2.599.139	0,89
<b>Medien</b>			44.962	Moody's Corp .....	4.249.359	1,45	
51.628	United Business Media Plc ..	487.533	0,16	<b>Computer und Peripheriegeräte</b>			
<b>Öl- und Gasversorger</b>			8.213	Apple Inc .....	827.378	0,28	
28.700	BP Plc .....	210.953	0,07		Cognizant Technology		
48.041	BP Plc ADR .....	2.111.402	0,72	958	Solutions Corp .....	42.890	0,01
<b>Pharmazeutika</b>			3.563	EMC Corp .....	104.253	0,04	
6.169	AstraZeneca Plc .....	444.189	0,15		International Business		
113.105	GlaxoSmithKline Plc .....	2.590.879	0,89	1.770	Machines Corp .....	336.105	0,12
5.865	Shire Plc .....	507.730	0,17		Jack Henry & Associates		
<b>Einzelhandel</b>			5.300	Inc .....	294.998	0,10	
10.823	Next Plc .....	1.158.017	0,39	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			
<b>Telekommunikation</b>			13.300	CBOE Holdings Inc .....	711.816	0,24	
14.685	BT Group Plc .....	90.346	0,03	31.684	Franklin Resources Inc .....	1.730.263	0,59
390.733	Vodafone Group Plc .....	1.294.428	0,44	887	Visa Inc .....	189.286	0,07
		26.808.823	9,14	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			
<b>Vereinigte Staaten (46,30%)</b>			7.600	Ameren Corp .....	291.384	0,10	
<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>				American Electric Power Co			
6.682	General Dynamics Corp .....	849.149	0,29	6.491	Inc .....	338.895	0,12
	L-3 Communications			4.400	Dominion Resources Inc ....	303.996	0,10
3.900	Holdings Inc .....	463.788	0,16	1.155	Duke Energy Corp .....	86.336	0,03
				5.200	Edison International .....	290.732	0,10

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
13.398 Entergy Corp .....	1.036.201	0,35	365 Google Inc (C Shares) .....	210.733	0,07
51.778 Exelon Corp .....	1.765.112	0,60	<b>Maschinenanlagen</b>		
10.800 Great Plains Energy Inc .....	260.928	0,09	26.555 Graco Inc .....	1.937.718	0,66
21.500 ITC Holdings Corp .....	765.400	0,26	14.514 Middleby Corp .....	1.279.119	0,44
6.492 NextEra Energy Inc .....	609.469	0,21	<b>Medien</b>		
71.593 PPL Corp .....	2.350.398	0,80	1.142 Comcast Corp .....	61.428	0,02
Public Service Enterprise			5.200 John Wiley & Sons Inc .....	291.460	0,10
10.300 Group Inc .....	383.572	0,13	1.485 Time Warner Inc .....	111.702	0,04
11.559 Southern Co .....	504.551	0,17	794 Viacom Inc .....	61.082	0,02
8.200 Westar Energy Inc .....	279.784	0,10	3.237 Walt Disney Co .....	288.190	0,10
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Metalle und Bergbau</b>		
1.237 Emerson Electric Co .....	77.411	0,03	271 Precision Castparts Corp .....	64.216	0,02
1.461 Honeywell International Inc	136.063	0,04	<b>Sonstige Hersteller</b>		
Thermo Fisher Scientific			20.597 3M Co .....	2.918.389	0,99
6.457 Inc .....	785.817	0,27	1.139 Danaher Corp .....	86.553	0,03
<b>Umweltkontrolle</b>			3.272 General Electric Co .....	83.861	0,03
38.255 Republic Services Inc .....	1.492.710	0,51	668 Illinois Tool Works Inc .....	56.392	0,02
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
58.693 General Mills Inc .....	2.960.475	1,01	3.598 Chevron Corp .....	429.277	0,15
12.200 Hershey Co .....	1.164.368	0,40	2.295 ConocoPhillips .....	175.659	0,06
2.192 Mondelez International Inc .	75.098	0,02	12.602 Devon Energy Corp .....	859.331	0,29
97.461 Sysco Corp .....	3.699.619	1,26	8.098 Exxon Mobil Corp .....	761.779	0,26
<b>Gasversorgungsunternehmen</b>			4.700 Helmerich & Payne Inc .....	459.989	0,16
6.600 AGL Resources Inc .....	338.712	0,12	1.085 Marathon Oil Corp .....	40.796	0,01
10.100 Atmos Energy Corp .....	481.871	0,16	Occidental Petroleum		
9.426 Sempra Energy .....	993.218	0,34	1.464 Corp .....	140.778	0,05
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>		
1.004 Baxter International Inc .....	72.027	0,03	National Oilwell Varco		
34.037 Becton Dickinson & Co .....	3.872.730	1,32	747 Inc .....	56.839	0,02
2.300 IDEXX Laboratories Inc .....	271.009	0,09	2.430 Schlumberger Ltd .....	247.156	0,08
16.185 Medtronic Inc .....	1.002.661	0,34	<b>Körperpflegeartikel</b>		
14.628 Stryker Corp .....	1.181.211	0,40	33.074 Colgate Palmolive Co .....	2.157.086	0,74
3.400 Teleflex Inc .....	357.068	0,12	33.995 Procter & Gamble Co .....	2.846.742	0,97
26.489 Varian Medical Systems Inc	2.122.298	0,73	<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Medizinische Leistungserbringer und</b>			1.919 Abbott Laboratories .....	79.811	0,03
<b>Gesundheitsfürsorgedienste</b>			11.300 AmerisourceBergen Corp ...	873.490	0,30
12.866 United Health Group Inc .....	1.109.693	0,38	9.300 Cardinal Health Inc .....	696.756	0,24
<b>Eigenheimbau</b>			1.834 Eli Lilly & Co .....	118.972	0,04
300 NVR Inc .....	337.779	0,12	Express Scripts Holding		
<b>Haushaltsartikel</b>			1.002 Co .....	70.771	0,02
4.113 Kimberly-Clark Corp .....	442.435	0,15	61.118 Johnson & Johnson .....	6.515.790	2,22
<b>Versicherungen</b>			4.906 Merck & Co Inc .....	290.828	0,10
9.717 Allstate Corp .....	596.332	0,20	55.979 Pfizer Inc .....	1.655.299	0,56
3.456 Berkshire Hathaway Inc .....	477.585	0,16	<b>Immobilienfonds (REIT)</b>		
478 Chubb Corp .....	43.546	0,02	American Capital Agency		
Marsh & McLennan Cos			35.200 Corp .....	748.352	0,26
1.018 Inc .....	53.282	0,02	29.928 Hatteras Financial Corp .....	537.507	0,18
Reinsurance Group of			33.900 MFA Financial Inc .....	263.403	0,09
5.300 America Inc .....	424.742	0,15	264 Public Storage .....	43.774	0,01
665 Travelers Cos Inc .....	62.483	0,02	Simon Property Group		
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			395 Inc .....	64.946	0,02
2.800 F5 Networks Inc .....	332.360	0,11	Two Harbors Investment		
367 Google Inc (A Shares) .....	215.990	0,08	136.017 Corp .....	1.313.924	0,45

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Western Asset Mortgage					
29.167 Capital Corp .....	431.088	0,15			
<b>Einzelhandel</b>			<b>Textilien und Bekleidung</b>		
1.600 AutoZone Inc .....	815.456	0,28	31.989 Nike Inc .....	2.853.419	0,97
834 Costco Wholesale Corp .....	104.517	0,03	6.035 VF Corp .....	398.612	0,14
6.384 CVS Health Corp .....	508.103	0,17	<b>Transportwesen</b>		
2.599 Home Depot Inc .....	238.484	0,08	1.571 CSX Corp .....	50.366	0,02
1.847 McDonald's Corp .....	175.096	0,06	Old Dominion Freight Line		
6.900 O'Reilly Automotive Inc .....	1.037.484	0,35	10.500 Inc .....	741.615	0,25
47.391 TJX Cos Inc .....	2.804.125	0,96	5.792 Union Pacific Corp .....	628.027	0,21
24.150 Tractor Supply Co .....	1.485.466	0,51	United Parcel Service		
3.025 Wal-Mart Stores Inc .....	231.352	0,08	1.318 Inc .....	129.559	0,05
744 Yum! Brands Inc .....	53.553	0,02		<u>135.778.107</u>	<u>46,30</u>
<b>Sparkassen</b>			<b>Britische Jungfernseln (0,27%)</b>		
95.199 Capitol Federal Financial Inc	1.125.252	0,38	<b>Transportwesen</b>		
11.544 Washington Federal Inc .....	235.036	0,08	74.284 UTi Worldwide Inc .....	789.639	0,27
<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			<b>Stammaktien insgesamt</b> ....	<u>272.467.931</u>	<u>92,91</u>
9.420 Intel Corp .....	328.004	0,11	<b>Wertpapiere insgesamt</b> ....	<u>272.467.931</u>	<u>92,91</u>
38.817 Linear Technology Corp .....	1.723.087	0,59			
3.203 Qualcomm Inc .....	239.488	0,08	<b>Investmentfonds (CIS) (5,33%)</b>		
2.004 Texas Instruments Inc .....	95.571	0,03	<b>Irland (5,33%)</b>		
<b>Software</b>			Russell Investment Company		
Broadridge Financial			plc		
7.700 Solutions Inc .....	320.551	0,11	Russell Euro Liquidity		
523 Intuit Inc .....	45.846	0,01	Fund - Class C Income		
75.812 Microsoft Corp .....	3.514.645	1,20	22 Shares .....	27.799	0,01
43.401 MSCI Inc .....	2.040.715	0,70	Russell Investment Company		
118.642 Oracle Corp .....	4.542.802	1,55	III plc		
33.106 Solera Holdings Inc .....	1.865.192	0,64	The Sterling Liquidity		
<b>Telekommunikation</b>			3 Fund - Class C Shares .....	4.878	0,00
9.800 Amdocs Ltd .....	449.624	0,15	Russell Investment Company		
9.711 AT&T Inc .....	342.215	0,12	III plc		
27.342 Cisco Systems Inc .....	688.198	0,24	The U.S. Dollar Cash		
Verizon Communications			Fund II - Class C		
4.948 Inc (UK Listed) .....	248.192	0,08	1.560.385 Shares .....	15.603.847	5,32
Verizon Communications			<b>Investmentfonds (CIS)</b>		
7.832 Inc (US Listed) .....	391.522	0,13	<b>insgesamt</b> .....	<u>15.636.524</u>	<u>5,33</u>

**Derivative Finanzinstrumente (0,18%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,08)%)**

Nominalwert USD	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
159.635	798,17	1 of S&P TSX 60 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(5.512)	0,00
239.168	11,96	2 of Topix Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	2.684	0,00
544.514	10.890,28	5 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(9.088)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert USD</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
3.476.098	1.986,34	35 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(36.473)	(0,01)
1.198.221	9.217,08	13 of Swiss Market Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	4.092	0,00
8.729.503	4.060,23	215 of Euro Stoxx 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	24.124	0,01
(8.572.063)	(144,07)	119 of Yen Denom Nikkei Index Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(215.028)	(0,08)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			30.900	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			(266.101)	(0,09)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>(235.201)</b>	<b>(0,08)</b>

**Offene Devisenterminkontrakte (0,26%)**

<u>Abrechnungs- termin</u>	<u>Gekaufter Betrag</u>	<u>Verkaufter Betrag</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
08/10/2014	AUD 74.000	USD 68.671	(3.945)	0,00
08/10/2014	BRL 859.000	USD 350.042	57	0,00
08/10/2014	BRL 35.900	USD 15.779	(1.147)	0,00
17/12/2014	CAD 220.000	USD 199.864	(3.362)	0,00
17/12/2014	CAD 50.000	USD 45.371	(712)	0,00
17/12/2014	CAD 100.000	USD 90.242	(923)	0,00
08/10/2014	CAD 85.700	USD 78.346	(1.673)	0,00
17/12/2014	CHF 840.000	USD 896.122	(16.359)	(0,01)
17/12/2014	CHF 80.000	USD 85.375	(1.588)	0,00
17/12/2014	CHF 60.000	USD 64.407	(1.566)	0,00
17/12/2014	CHF 100.000	USD 107.151	(2.418)	0,00
17/12/2014	CHF 300.000	USD 317.727	(3.526)	0,00
08/10/2014	CHF 69.800	USD 74.918	(1.864)	0,00
17/12/2014	EUR 6.707.000	USD 8.657.838	(180.625)	(0,07)
08/10/2014	EUR 141.100	USD 182.625	(4.373)	0,00
08/10/2014	GBP 81.300	USD 131.181	612	0,00
17/12/2014	GBP 245.000	USD 395.041	1.878	0,00
17/12/2014	GBP 50.000	USD 81.858	(854)	0,00
17/12/2014	GBP 3.630.000	USD 5.917.201	(36.321)	(0,01)
17/12/2014	GBP 150.000	USD 244.940	(1.928)	0,00
08/10/2014	HKD 227.700	USD 29.380	(57)	0,00
17/12/2014	JPY 16.000.000	USD 149.987	(4.028)	0,00
17/12/2014	JPY 7.000.000	USD 64.323	(466)	0,00
16/10/2014	JPY 9.500.000	USD 87.056	(444)	0,00
08/10/2014	JPY 6.022.000	USD 57.017	(2.117)	0,00
08/10/2014	KRW 3.143.000	USD 3.093	(115)	0,00
08/10/2014	KRW 414.459.800	USD 392.147	505	0,00
08/10/2014	KRW 17.495.000	USD 17.007	(433)	0,00
08/10/2014	SEK 179.400	USD 25.304	(417)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
08/10/2014	SGD	38.000	USD	30.247	(450)	0,00
08/10/2014	TWD	19.089.300	USD	626.084	1.472	0,00
08/10/2014	TWD	788.900	USD	26.385	(451)	0,00
08/10/2014	USD	1.713.343	AUD	1.836.400	107.088	0,04
08/10/2014	USD	13.062	AUD	14.000	816	0,00
08/10/2014	USD	19.911	AUD	22.200	493	0,00
08/10/2014	USD	375.243	BRL	857.700	25.674	0,01
08/10/2014	USD	10.189	BRL	23.200	733	0,00
08/10/2014	USD	6.193	BRL	14.000	487	0,00
07/11/2014	USD	347.041	BRL	859.000	(209)	0,00
17/12/2014	USD	90.970	CAD	100.000	1.651	0,00
08/10/2014	USD	36.844	CAD	40.000	1.058	0,00
08/10/2014	USD	1.925.764	CAD	2.090.600	55.377	0,02
08/10/2014	USD	22.721	CAD	24.900	444	0,00
17/12/2014	USD	375.338	CHF	350.000	8.770	0,00
08/10/2014	USD	43.689	CHF	40.000	1.824	0,00
17/12/2014	USD	53.552	CHF	50.000	1.185	0,00
08/10/2014	USD	1.825.728	CHF	1.671.600	76.192	0,02
08/10/2014	USD	21.718	CHF	20.300	472	0,00
16/10/2014	USD	3.865.060	EUR	2.980.000	100.236	0,03
08/10/2014	USD	43.477	EUR	33.000	1.788	0,00
08/10/2014	USD	4.512.732	EUR	3.425.400	185.427	0,07
17/12/2014	USD	126.966	EUR	100.000	573	0,00
08/10/2014	USD	52.670	EUR	40.800	1.127	0,00
08/10/2014	USD	51.468	GBP	31.000	1.215	0,00
17/12/2014	USD	81.499	GBP	50.000	495	0,00
17/12/2014	USD	2.922.761	GBP	1.800.000	6.622	0,00
17/12/2014	USD	2.996.969	GBP	1.830.000	32.228	0,01
17/12/2014	USD	161.300	GBP	100.000	(708)	0,00
08/10/2014	USD	3.259.653	GBP	1.963.300	77.011	0,03
08/10/2014	USD	38.457	GBP	23.500	362	0,00
08/10/2014	USD	28.517	HKD	221.000	57	0,00
08/10/2014	USD	704.086	HKD	5.456.700	1.372	0,00
08/10/2014	USD	8.502	HKD	65.900	15	0,00
16/10/2014	USD	3.822.688	JPY	401.000.000	166.753	0,06
16/10/2014	USD	139.871	JPY	15.000.000	3.116	0,00
08/10/2014	USD	11.891	JPY	1.235.000	633	0,00
16/10/2014	USD	73.657	JPY	8.000.000	720	0,00
08/10/2014	USD	1.418.228	JPY	147.297.200	75.386	0,02
08/10/2014	USD	16.430	JPY	1.786.000	148	0,00
08/10/2014	USD	417.017	KRW	423.834.800	15.484	0,01
08/10/2014	USD	11.062	KRW	11.263.000	392	0,00
07/11/2014	USD	391.609	KRW	414.459.800	(510)	0,00
08/10/2014	USD	3.442	SEK	24.000	113	0,00
08/10/2014	USD	627.475	SEK	4.374.800	20.587	0,01
08/10/2014	USD	7.346	SEK	52.200	105	0,00
08/10/2014	USD	8.013	SGD	10.000	172	0,00
08/10/2014	USD	748.015	SGD	933.500	16.039	0,01
08/10/2014	USD	8.752	SGD	11.100	48	0,00
08/10/2014	USD	629.760	TWD	18.798.500	11.764	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Abrechnungs-termin</u>	<u>Gekaufter Betrag</u>	<u>Verkaufter Betrag</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
08/10/2014	USD 16.888	TWD 504.000	319	0,00
08/10/2014	USD 11.601	TWD 346.000	226	0,00
08/10/2014	USD 7.585	TWD 229.700	33	0,00
07/11/2014	USD 626.187	TWD 19.089.300	(1.492)	0,00
08/10/2014	USD 396.244	ZAR 4.237.200	21.581	0,01
08/10/2014	USD 8.974	ZAR 96.000	485	0,00
08/10/2014	USD 4.657	ZAR 51.700	86	0,00
08/10/2014	ZAR 174.900	USD 16.164	(699)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten .....			1.029.506	0,35
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten .....			(275.780)	(0,09)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..</b>			<b>753.726</b>	<b>0,26</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>			<b>518.525</b>	<b>0,18</b>
			<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (98,60%) .....</b>			289.164.861	98,60
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,18)%) .....</b>			(541.881)	(0,18)
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (98,42%) .....</b>			288.622.980	98,42
<b>Sonstiges Nettovermögen (1,55%) .....</b>			4.564.896	1,55
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,03%) .....</b>			77.412	0,03
<b>Nettovermögen .....</b>			<b>293.265.288</b>	<b>100,00</b>

**Verwendete Abkürzungen:**

ADR - American Depository Receipt

GDR - Global Depository Receipt

**Gesamtvermögensanalyse**

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden .....	92,34
Investmentfonds (OGAW) .....	5,30
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente .....	0,01
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) .....	0,35
Sonstige Vermögenswerte .....	2,00
	<b>100,00</b>

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist Merrill Lynch.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	Credit Suisse
Bank of Montreal	Deutsche Bank
Brown Brothers Harriman	Royal Bank of Canada
Citibank	State Street Bank

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Global Defensive Equity Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse 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 A Shares	81.000.000	Class A Shares	(80.305.291)
Russell Investment Company plc		Russell Investment Company plc	
Russell Euro Liquidity Fund		Russell Euro Liquidity Fund	
Class C Income Shares	1.634.907	Class C Income Shares	(1.604.857)
Tractor Supply Co	1.615.652	Towers Watson & Co	(1.437.834)
Becton Dickinson and Co	1.566.214	IHS Inc	(1.358.815)
Moody's Corp	1.521.475	Molson Coors Brewing Co	(1.160.281)
Wells Fargo & Co	1.517.846	Swatch Group AG	(1.115.247)
Diageo Plc	1.383.806	Gilead Sciences Inc	(823.911)
Keyence Corp	1.345.710	BAE Systems Plc	(775.165)
Johnson & Johnson	1.274.970	Constellation Software Inc	(770.076)
Cie Financiere Richemont SA	1.257.560	JGC Corp	(735.882)
Australia & New Zealand Banking Group		Yamato Holdings Co Ltd	(723.864)
Ltd	1.256.756	Sherwin-Williams Co	(691.017)
Svenska Handelsbanken AB	1.228.066	Insurance Australia Group Ltd	(674.510)
TJX Cos Inc	1.215.844	Lite-On Technology Corp	(652.399)
Nestle SA	1.206.165	Nomura Research Institute Ltd	(626.753)
US Bancorp	1.185.568	Moody's Corp	(617.053)
Oracle Corp	1.165.546	McKesson Corp	(601.923)
Air Liquide SA	1.163.343	KDDI Corp	(585.677)
Swatch Group AG	1.150.203	EMS-Chemie Holding AG	(579.911)
Schindler Holding AG	1.142.095	Nidec Corp	(578.151)
United Technologies Corp	1.127.832		

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 30. September 2014**

Hermes Sourcecap Limited  
Numeric Investors, L.P.  
Pyramis Global Advisors  
Pzena Investment Management  
S.W. Mitchell Capital, LLP  
Taube Hodson Stonex Partners Ltd.

### **Anlageziel**

Das Anlageziel des Russell Pan European Equity Fund (der „Teilfonds“) ist das Erzielen von Kapitalzuwachs durch Anlage in erster Linie in AnteilsPapieren, die an geregelten Märkten in Europa notiert sind. Der Teilfonds kann auch in Neuemissionen anlegen, deren Zulassung zur Notierung an einem geregelten Markt in Europa beantragt wird. Der Teilfonds kann Wertpapiere von Unternehmen halten, die an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und nicht in Europa eingetragen oder notiert sind bzw. gehandelt werden, aber den Großteil ihrer Gesamteinkünfte aus europäischen Ländern erzielen. Der Teilfonds konzentriert sich nicht auf bestimmte Branchen, sondern verfolgt eine Politik der aktiven Einzeltitelauswahl und aktiven Länderallokation auf den geregelten Märkten, in die er investiert. Der Teilfonds ist für den Plan d'Epargne Actions (PEA) zugelassen, bei dem es sich um einen französischen steuerfreien langfristigen Sparplan handelt. Demzufolge muss der Teilfonds immer mindestens 75 Prozent seines Nettovermögens in PEA-geeignete Wertpapiere investieren.

### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von 2,7 Prozent vor Abzug von Gebühren (2,1 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 4,6 Prozent.

### **Marktkommentar**

Der Russell Developed Europe Large Cap Net Index verzeichnete im zweiten Quartal 2014 einen Anstieg von 3,8 Prozent. Die Region entwickelte sich schwächer als die USA, Japan und die Schwellenländer, verzeichnete jedoch eine Outperformance gegenüber dem Vereinigten Königreich. Nach einem positiven Start gab der Index nach, da die Befürchtungen der Anleger in Bezug auf ausgereizte Aktienbewertungen in den USA auch auf andere Aktienmärkte in Industrieländern übergriffen. Dies führte zu einer Umkehr bei den am Anlagestil ausgerichteten Faktoren, da die Anleger nach sichereren Marktsegmenten Ausschau hielten. Auch die Instabilität in der Ukraine, gepaart mit allmählich zunehmenden Spannungen zwischen Russland und der internationalen Staatengemeinschaft, drückte die Anlegerstimmung. Allerdings übernahmen grundsätzlich positive Gewinnzahlen sowie Anlegeroptimismus letztlich das Ruder, was zu einem Marktaufschwung führte. Nach anhaltenden Hinweisen auf zusätzliche geldpolitische Maßnahmen zur Erhöhung der Inflation gab der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB) Draghi eine Senkung des Hauptrefinanzierungssatzes von 0,25 Prozent auf 0,15 Prozent, einen beispiellosen negativen Einlagenzins von -0,1 Prozent sowie eine Senkung des Satzes für die Spitzenrefinanzierungsfazilität auf 0,4 Prozent bekannt. Ferner wurde ein neues gezieltes langfristiges Refinanzierungsgeschäft über 400 Milliarden EUR gestartet; damit sollten die Banken zur Kreditvergabe an kleine und mittlere Unternehmen ermutigt werden. Der Markt benötigte seine Zeit, um diese neue geldpolitische Richtung zu verdauen, und gab für den Rest des Monats Juni leicht nach. Die Konjunkturdaten blieben allgemein schwach. Die Eurozone wuchs im ersten Quartal mit 0,2 Prozent gegenüber dem Vorquartal weniger stark als erwartet. Zudem gab es weitere negative Überraschungen aus Frankreich mit einem Rückgang auf ein Nullwachstum im Vergleich zum Vorquartal sowie aus Italien, dessen Konjunktur trotz eines Wachstums gegen Ende des Jahres 2013 um 0,1 Prozent gegenüber dem vorherigen Quartal schrumpfte. Das deutsche BIP verbesserte sich entsprechend den Schätzungen mit einem Plus von 0,8 im Vergleich zum vorherigen Quartal. Die Inflation in der Eurozone für den Monat Mai wurde mit 0,5 Prozent im Jahresvergleich bestätigt. Sie lag damit unter dem April-Wert von 0,7 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Die Arbeitslosenquote ging im April geringfügig auf 11,6 Prozent zurück. Positiv zu vermelden ist, dass die Einzelhandelsumsätze in der Eurozone zwischen Februar und April stärker anstiegen als angenommen. Ansonsten wurde Jean-Claude Juncker zum neuen Präsidenten der Europäischen Kommission ernannt, und die Ukraine, unter dem neu gewählten Präsidenten Petro Poroshenko, Georgien und Moldawien unterzeichneten symbolisch Abkommen über eine enge Zusammenarbeit mit der EU. Aktien mit einem zunehmenden internationalen Engagement verzeichnete im Berichtszeitraum eine starke Performance. Dementsprechend schnitten Large-Cap-Werte besser ab als Aktien mit geringerer Marktkapitalisierung. Auch defensive Anlagen wurden nachgefragt. Der Energiesektor war der herausragende Performer auf Sektorebene, da er im Allgemeinen vom Anstieg des Ölpreises infolge des Konflikts im Irak profitierte. Die Versorger setzten ihre positive Performance im Jahr 2014 fort, da die Anleger durch ihre historisch niedrigen Bewertungen angelockt wurden. Währenddessen kehrte sich die Stimmung in Bezug auf Finanzwerte im Vorfeld der bevorstehenden Prüfung der Qualität der Vermögenswerte um, während die Industrie- und Technologiewerte ebenfalls hinter der Benchmark zurückblieben. Auf Länderebene führten Spanien und das Vereinigte Königreich das Feld an.

Nach einem negativen Start nahm der Russell Developed Europe Large Cap Net Index an Fahrt auf und schloss das dritte Quartal 2014 mit einem Plus von 0,7 Prozent. In Erwartung auf eine quantitative Lockerung (QE) von Seiten der EZB, mit der die Konjunktur in der Eurozone stimuliert werden sollte, zogen die Märkte an, da die Inflation auf niedrigem Niveau verharrte und die BIP-Zahlen für das zweite Quartal leicht enttäuschten. Anfang September überraschte die EZB mit unerwarteten politischen Maßnahmen, doch diese erfüllten die Erwartungen des Marktes nicht ganz. EZB-Präsident Draghi kündigte Programme für den Kauf von Asset-backed Securities (ABS) und Covered Bonds an, die sich ab Oktober erheblich auf die Bilanz der EZB auswirken werden. Draghi betonte weiterhin die Notwendigkeit, dass die EU-Regierungen ihre Reformprogramme beschleunigen müssen, damit die Maßnahmen der EZB ihre volle Wirkung entfalten können. Außerdem reduzierte die EZB ihren Leitzins um

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

10 Basispunkte (auf 0,05 Prozent), den Satz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität (auf 0,30 Prozent) und den Einlagenzins (auf -0,20 Prozent). Unterdessen wurden die europäischen Aktienmärkte zu verschiedenen Zeitpunkten während des Berichtszeitraums größtenteils von den fluktuierenden Spannungen in der Ukraine beeinflusst, die im September in einem Waffenstillstand ihren Höhepunkt fanden. Die Sanktionen der westlichen Länder gegenüber Russland (und umgekehrt) belasteten jedoch die Anlegerstimmung. Zu Beginn des Quartals konnte die Eskalation einer neuen Bankenkrise in Südeuropa verhindert werden, als die Banco Espírito Santo durch eine Finanzspritze der portugiesischen Regierung in Höhe von 4,9 Milliarden EUR gerettet wurde und das angeschlagene Finanzinstitut in eine „Good Bank“ und eine „Bad Bank“ aufgeteilt wurde. Bei den Wirtschaftsdaten lag die Arbeitslosenquote in der Eurozone hartnäckig auf einem hohen Niveau (11,5 Prozent), während die Einkaufsmanagerindizes des Fertigungs- und des Dienstleistungssektors sowie der Gesamt-Einkaufsmanagerindex allesamt nachgaben. Positive Nachrichten waren die Einzelhandelsumsätze in der Eurozone, die im August mit einem Wachstum um 1,2 Prozent gegenüber dem Vormonat (1,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr) überraschten, nachdem in den Monaten Juni und Juli noch Enttäuschungen zu Buche standen. Die Exportprodukte schienen attraktiver zu werden, da der Euro gegenüber dem US-Dollar im Quartal eine Abwertung um fast 7,8 Prozent erfuhr und vor allem nach der Maßnahme der EZB abrutschte. Außerdem sah sich Frankreich einer möglichen Auseinandersetzung mit dem Rest der EU ausgesetzt, nachdem das Land angekündigt hatte, dass es den Zielwert von 3 Prozent für sein Haushaltsdefizit bis 2017 wohl nicht erreichen würde. Indessen nahm die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung eine Abwärtskorrektur ihrer Wachstumsprognose für die Eurozone für das Jahr 2014 vor, und zwar von 1,2 Prozent auf 0,8 Prozent. Der Markt war anspruchsvoller, was die Unternehmensgewinne in diesem Quartal angeht, da die Aktienbewertungen sich den historischen Ständen näherten. Zwar gab es wenig Unterschiede zwischen Wachstumswerten und Substanzwerten, doch die defensiven Large-Caps setzten ihre Outperformance fort. Auf Sektorebene führten die großen schweizerischen Gesundheitswerte den Marktaufschwung an, während der Finanzsektor im Allgemeinen von den Spekulationen um eine quantitative Lockerung profitierte. Der Informationstechnologiesektor machte ebenfalls einen Teil seiner jüngsten Underperformance aufgrund positiver Gewinnmeldungen wieder gut. Im krassen Gegensatz hierzu wandelte sich der Energiesektor vom Top-Performer im zweiten Quartal zum größten Verlustbringer in diesem Quartal, nachdem er auf die enttäuschenden Gewinnmeldungen und den Rückgang des Ölpreises reagierte. Indessen litt der Industriesektor von seinem Engagement in Russland und den negativen Erträgen aus den wichtigen Aktien.

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Der Teilfonds verzeichnete im zweiten Quartal eine Underperformance, da sich das Engagement in auf das Inland orientierten Aktien in einem Zeitraum, in dem sie einen Teil ihrer zuletzt erzielten relativen Renditen wieder abgeben mussten, nicht auszahlte. Für Aktien mit kleinerer Marktkapitalisierung war dies ein ungünstiges Umfeld, da defensive Large-Caps für einen Marktaufschwung sorgten, was wiederum der Teilfondspositionierung nicht entgegenkam. Im Quartal erhöhten wir taktisch die Gewichtung unseres „Select Exposure“-Puffers, indem wir S.W. Mitchell Capital, LLP und Taube Hodson Stonex Partners Ltd. reduzierten, da wir auch weiterhin das Beta des Teilfonds sowie seinen Tracking Error aktiv steuern. Dies zahlte sich gegen Ende des Quartals aus, als die Strategie Verluste wieder gutmachte.

Der Teilfonds verzeichnete im dritten Quartal eine Underperformance. Während Sektorallokationen sich im Allgemeinen auszahlten, wurden die relativen Renditen durch die negative Einzeltitelauswahl belastet. Die aggressiveren Finanzverwalter des Teilfonds S.W. Mitchell Capital, LLP und Taube Hodson Stonex Partners Ltd., mussten vor dem Hintergrund eines ungünstigen Umfelds für südeuropäische Aktien einen Teil ihrer vergangenen Outperformance wieder abgeben. Im August erhöhten wir taktisch das Beta des Teilfonds, indem wir wieder zur so genannten „Full Equitisation“ zurückkehrten. Außerdem sicherten wir vorübergehend unsere derzeitige GBP-Untergewichtung auf die Index-Gewichtung ab, um die Währungseffekte infolge der schottischen Abstimmung vorwegzunehmen.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfeldes und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzen wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.**

\* Benchmark-Quelle: Russell Developed Europe Large Cap Net Index

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>EUR</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>EUR</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>EUR</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	396.598.141	364.039.875	294.933.803
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	18.673.440	27.824.028	17.453.832
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ....	1.890.000	2.184.744	1.316.270
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	8.324.939	2.920.206	2.495.125
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	86.812	1.358.389	1.156.802
Dividendenforderungen .....	1.154.921	1.357.336	1.143.871
	<u>426.728.253</u>	<u>399.684.578</u>	<u>318.499.703</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(368.732)	(41.332)	(179.379)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(8.051.396)	(15.485.477)	(2.713.061)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(3.297)	(711.965)	(182.690)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(377.482)	(346.111)	(587.878)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(8.674)	(4.917)	(4.381)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(40.126)	(28.811)	(26.805)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(26.026)	(7.812)	(6.550)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(7.951)	(15.901)	(7.973)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(11.292)	(1.103)	(2.436)
	<u>(8.894.976)</u>	<u>(16.643.429)</u>	<u>(3.711.153)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	417.833.277	383.041.149	314.788.550
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>180.649</u>	<u>159.175</u>	<u>218.204</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u>418.013.926</u>	<u>383.200.324</u>	<u>315.006.754</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) EUR
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	7.257.211	9.487.315	5.748.199
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	3.587.514	58.004.696	24.777.345
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>10.844.725</b>	<b>67.492.011</b>	<b>30.525.544</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(2.220.156)	(3.575.092)	(1.626.360)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(17.277)	(24.485)	(9.577)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(86.698)	(171.385)	(83.853)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(72.366)	(141.612)	(70.310)
Prüfungsgebühren .....	(8.016)	(16.032)	(7.241)
Beratungshonorare .....	(11.072)	(63.622)	(33.778)
Sonstige Gebühren .....	(27.329)	(63.606)	(42.484)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(2.442.914)</b>	<b>(4.055.834)</b>	<b>(1.873.603)</b>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>8.401.811</b>	<b>63.436.177</b>	<b>28.651.941</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(3.943.789)	(4.802.720)	(3.555.164)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>4.458.022</b>	<b>58.633.457</b>	<b>25.096.777</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(458.025)	(835.304)	(569.951)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>3.999.997</b>	<b>57.798.153</b>	<b>24.526.826</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>21.474</b>	<b>(40.469)</b>	<b>18.560</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>4.021.471</b>	<b>57.757.684</b>	<b>24.545.386</b>

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.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

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

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) EUR
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	4.021.471	57.757.684	24.545.386
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	3.943.789	4.802.720	3.555.164
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>26.848.342</u>	<u>68.915.430</u>	<u>35.181.714</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	34.813.602	131.475.834	63.282.264
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>383.200.324</u>	<u>251.724.490</u>	<u>251.724.490</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>418.013.926</u></u>	<u><u>383.200.324</u></u>	<u><u>315.006.754</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
<b>Wertpapiere (94,73%)</b>			<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>		
<b>Stammaktien (93,16%)</b>			8.152 Schouw & Co .....	263.923	0,06
<b>Österreich (0,18%)</b>			<b>Versicherungen</b>		
<b>Banken</b>			16.620 Topdanmark A/S .....	398.757	0,10
Raiffeisen Bank			2.220 Tryg A/S .....	182.367	0,04
11.320 International AG .....	195.836	0,05	<b>Sonstige Hersteller</b>		
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			8.290 NKT Holding A/S .....	361.938	0,09
8.215 Porr AG .....	411.982	0,10	<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Versicherungen</b>			106.159 Novo Nordisk A/S .....	4.020.206	0,96
Vienna Insurance Group			<b>Einzelhandel</b>		
3.813 AG .....	136.601	0,03	35.994 Matas A/S .....	652.770	0,16
	744.419	0,18	7.580 Pandora A/S .....	469.629	0,11
<b>Belgien (2,01%)</b>			<b>Telekommunikation</b>		
<b>Banken</b>			51.133 TDC A/S .....	307.391	0,07
38.245 KBC Groep NV .....	1.612.600	0,38	<b>Transportwesen</b>		
<b>Vertriebsstellen</b>			349 AP Moeller - Maersk A/S ...	655.903	0,16
23.775 D'ieren SA .....	730.130	0,17	AP Moeller - Maersk A/S (A		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			310 Shares) .....	566.782	0,14
9.881 Delhaize Group SA .....	544.048	0,13	2.320 DFDS A/S .....	144.611	0,03
<b>Haushaltsartikel</b>				10.166.885	2,43
26.960 Ontex Group NV .....	526.664	0,13	<b>Färöer-Inseln (0,10%)</b>		
<b>Versicherungen</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>		
20.290 Ageas .....	532.815	0,13	25.404 Bakkafrost P/F .....	432.087	0,10
<b>Metalle und Bergbau</b>			<b>Finnland (0,43%)</b>		
14.400 Nyrstar NV .....	34.848	0,01	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
<b>Pharmazeutika</b>			25.077 Fortum OYJ .....	483.986	0,12
29.560 UCB SA .....	2.122.704	0,51	<b>Maschinenanlagen</b>		
<b>Telekommunikation</b>			17.992 Kone OYJ .....	572.326	0,14
21.505 Belgacom SA .....	592.140	0,14	<b>Sonstige Hersteller</b>		
<b>Transportwesen</b>			7.050 Wartsila OYJ .....	249.147	0,06
90.377 bpost SA .....	1.705.414	0,41	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
	8.401.363	2,01	13.143 Neste Oil OYJ .....	213.968	0,05
<b>Bermuda (0,30%)</b>			<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			8.637 Orion OYJ .....	267.747	0,06
49.224 Seadrill Ltd .....	1.044.720	0,25		1.787.174	0,43
<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>			<b>Frankreich (13,59%)</b>		
191.960 Archer Ltd .....	213.169	0,05	<b>Werbung</b>		
	1.257.889	0,30	27.932 Publicis Groupe SA .....	1.516.708	0,36
<b>Kanada (0,03%)</b>			780 Teleperformance .....	38.204	0,01
<b>Metalle und Bergbau</b>			<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>		
70.461 Lucara Diamond Corp .....	110.264	0,03	25.714 Zodiac Aerospace SA .....	649.021	0,16
<b>Tschechische Republik (0,11%)</b>			<b>Fluggesellschaften</b>		
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			74.083 Air France-KLM .....	549.992	0,13
20.075 CEZ A/S .....	483.138	0,11	<b>Kfz-Bestandteile</b>		
<b>Dänemark (2,43%)</b>			Cie Generale des		
<b>Banken</b>			12.990 Etablissements Michelin ....	970.093	0,23
87.378 Danske Bank A/S .....	1.880.447	0,45	48.352 Faurecia .....	1.223.789	0,29
<b>Biotechnologie</b>			16.156 Valeo SA .....	1.423.344	0,34
17.270 Bavarian Nordic A/S .....	262.161	0,06	<b>Automobilbranche</b>		
			18.750 Peugeot SA .....	190.219	0,05

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
36.517 Renault SA .....	2.093.519	0,50			
<b>Banken</b>			<b>Pharmazeutika</b>		
55.363 BNP Paribas SA .....	2.907.111	0,70	1.932 Boiron SA .....	127.802	0,03
102.813 Credit Agricole SA .....	1.227.587	0,29	1.190 Ipsen SA .....	46.291	0,01
21.139 Societe Generale SA .....	854.333	0,20	72.258 Sanofi SA .....	6.471.426	1,55
<b>Biotechnologie</b>			<b>Immobilienfonds (REIT)</b>		
34.060 Innate Pharma SA .....	262.943	0,06	17.603 ANF Immobilier SA .....	402.581	0,10
<b>Bauprodukte</b>			<b>Einzelhandel</b>		
28.845 Cie de St-Gobain .....	1.045.054	0,25	21.529 Rallye SA .....	744.688	0,18
13.080 Lafarge SA .....	745.822	0,18	<b>Software</b>		
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			70.600 Ubisoft Entertainment SA ...	917.800	0,22
48.128 Bureau Veritas SA .....	841.759	0,20	<b>Telekommunikation</b>		
15.661 Edenred SA .....	305.938	0,07	Eutelsat Communications		
34.531 Sodexo .....	2.673.735	0,64	14.620 SA .....	373.687	0,09
<b>Computer und Peripheriegeräte</b>			266.312 Orange SA .....	3.169.113	0,76
9.000 Cap Gemini SA .....	511.380	0,12	37.720 Vivendi SA .....	721.018	0,17
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			<b>Wasserversorgungsunternehmen</b>		
32.900 Bouygues SA .....	844.049	0,20	39.381 Veolia Environnement SA ..	550.153	0,13
19.282 Eiffage SA .....	849.758	0,20		<u>56.803.739</u>	<u>13,59</u>
9.810 Vinci SA .....	451.309	0,11	<b>Deutschland (12,19%)</b>		
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			<b>Werbung</b>		
Electricite de France			14.973 Stroer Media AG .....	260.156	0,06
45.558 SA .....	1.182.913	0,28	<b>Kfz-Bestandteile</b>		
91.670 GDF Suez .....	1.820.108	0,44	15.154 Continental AG .....	2.284.465	0,55
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Automobilbranche</b>		
84.269 Legrand SA .....	3.471.461	0,83	8.190 Volkswagen AG .....	1.343.979	0,32
21.750 Schneider Electric SE .....	1.322.183	0,32	<b>Banken</b>		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			74.919 Commerzbank AG .....	889.288	0,21
11.289 Carrefour SA .....	276.072	0,07	<b>Bauprodukte</b>		
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			10.010 HeidelbergCement AG .....	524.624	0,13
Essilor International			<b>Chemikalien</b>		
19.694 SA .....	1.711.212	0,41	22.768 BASF SE .....	1.656.600	0,39
<b>Medizinische Leistungserbringer und</b>			12.797 Brenntag AG .....	498.315	0,12
<b>Gesundheitsfürsorgedienste</b>			20.620 Linde AG .....	3.140.426	0,75
5.565 BioMerieux .....	455.996	0,11	11.550 Symrise AG .....	487.410	0,12
<b>Innenausstattung</b>			<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
52.500 Technicolor SA .....	271.005	0,06	Fraport AG Frankfurt		
<b>Versicherungen</b>			9.066 Airport Services Worldwide	472.339	0,11
50.254 AXA SA .....	980.204	0,23	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
13.056 CNP Assurances .....	194.535	0,05	59.006 Deutsche Boerse AG .....	3.148.560	0,75
5.311 Euler Hermes SA .....	448.036	0,11	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			47.043 RWE AG .....	1.451.041	0,35
3.958 Iliad SA .....	663.361	0,16	<b>Energieausrüstung und -dienstleistungen</b>		
<b>Medien</b>			16.100 Nordex SE .....	234.899	0,06
27.096 Lagardere SCA .....	574.029	0,14	<b>Medizinische Leistungserbringer und</b>		
<b>Metalle und Bergbau</b>			<b>Gesundheitsfürsorgedienste</b>		
42.450 Vallourec SA .....	1.545.604	0,37	57.519 Fresenius SE & Co KGaA ..	2.253.307	0,54
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>		
92.449 Total SA .....	4.755.577	1,14	13.100 TUI AG .....	155.104	0,04
<b>Sonstiges Finanzwesen</b>			<b>Versicherungen</b>		
9.028 Eurazeo SA .....	514.235	0,12	21.589 Allianz SE .....	2.767.710	0,66
<b>Körperpflegeartikel</b>			11.731 Hannover Rueck SE .....	749.963	0,18
7.295 L'Oreal SA .....	916.982	0,22	Muenchener		
			18.610 Rueckversicherungs AG .....	2.914.326	0,70

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
18.210 Talanx AG .....	479.014	0,11	<b>Israel (0,08%)</b>		
<b>Eisen und Stahl</b>			<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
42.825 Salzgitter AG .....	1.169.551	0,28	63.700 Plus500 Ltd .....	333.325	0,08
<b>Maschinenanlagen</b>			<b>Italien (3,79%)</b>		
8.080 Duerr AG .....	468.074	0,11	<b>Banken</b>		
<b>Medien</b>			Banca Monte dei Paschi di		
23.928 Axel Springer SE .....	1.043.141	0,25	516.398 Siena SpA .....	538.087	0,13
127.510 Sky Deutschland AG .....	857.887	0,21	1.262.779 Intesa Sanpaolo SpA .....	3.038.246	0,73
<b>Metalle und Bergbau</b>			438.041 UniCredit SpA .....	2.739.946	0,65
19.325 Aurubis AG .....	756.960	0,18	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
<b>Sonstige Hersteller</b>			537.325 Enel SpA .....	2.257.840	0,54
19.505 Siemens AG .....	1.844.198	0,44	<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>		
<b>Pharmazeutika</b>			35.820 Yoox SpA .....	650.491	0,16
55.455 Bayer AG .....	6.155.505	1,47	<b>Medien</b>		
27.820 Merck KGaA .....	2.031.416	0,49	402.942 Mediaset SpA .....	1.224.138	0,29
<b>Immobilien</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
112.900 TAG Immobilien AG .....	1.010.681	0,24	198.086 Eni SpA .....	3.735.902	0,89
<b>Einzelhandel</b>			<b>Telekommunikation</b>		
2.610 Hugo Boss AG .....	257.946	0,06	1.820.999 Telecom Italia SpA .....	1.652.557	0,40
<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			<u>15.837.207</u>		
144.700 Infineon Technologies AG ..	1.186.540	0,28	<b>Jersey, Kanalinseln (0,61%)</b>		
<b>Software</b>			<b>Werbung</b>		
69.022 SAP SE .....	3.946.678	0,94	47.390 WPP Plc .....	754.123	0,18
<b>Telekommunikation</b>			<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
110.196 Deutsche Telekom AG .....	1.323.454	0,32	14.639 Experian Plc .....	184.671	0,04
<b>Textilien und Bekleidung</b>			<b>Metalle und Bergbau</b>		
37.041 Adidas AG .....	2.193.939	0,53	29.746 Randgold Resources Ltd .....	1.606.343	0,39
<b>Transportwesen</b>			<u>2.545.137</u>		
40.064 Deutsche Post AG .....	1.017.225	0,24	<b>Luxemburg (0,88%)</b>		
<u>50.974.721</u>			<b>Medizinische Leistungserbringer und</b>		
<u>12,19</u>			<b>Gesundheitsfürsorgedienste</b>		
<b>Ungarn (0,11%)</b>			2.178 Eurofins Scientific SE .....	445.510	0,11
<b>Banken</b>			<b>Eisen und Stahl</b>		
35.425 OTP Bank Plc .....	473.512	0,11	12.300 APERAM .....	303.994	0,07
<b>Irland (1,67%)</b>			<b>Medien</b>		
<b>Fluggesellschaften</b>			RTL Group SA (Belgium		
80.434 Ryanair Holdings Plc .....	606.553	0,15	5.515 listed) .....	373.641	0,09
<b>Bauprodukte</b>			RTL Group SA (Germany		
35.699 CRH Plc .....	646.866	0,15	3.056 listed) .....	207.166	0,05
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>		
24.963 Kerry Group Plc .....	1.397.429	0,33	27.831 Subsea 7 SA .....	313.863	0,08
<b>Logis</b>			<b>Immobilien</b>		
156.530 Dalata Hotel Group Plc .....	469.590	0,11	105.044 Gagfah SA .....	1.546.248	0,37
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Telekommunikation</b>		
108.732 Dragon Oil Plc .....	832.342	0,20	17.509 SES SA (GDR) .....	479.134	0,11
205.884 San Leon Energy Plc .....	5.812	0,00	<u>3.669.556</u>		
<b>Papier- und Forstprodukte</b>			<b>Niederlande (6,32%)</b>		
114.312 Smurfit Kappa Group Plc ....	1.975.883	0,47	<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>		
<b>Einzelhandel</b>			17.023 Airbus Group NV .....		
133.000 Grafton Group Plc .....	1.068.464	0,26	<b>Banken</b>		
<u>7.002.939</u>			440.380 ING Groep NV .....	4.980.698	1,19
<u>1,67</u>					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
<b>Getränke</b>			<b>Telekommunikation</b>		
24.601 Heineken NV .....	1.457.117	0,35	34.358 Telenor ASA .....	596.239	0,14
<b>Chemikalien</b>				11.869.833	2,84
13.485 Akzo Nobel NV .....	731.561	0,17	<b>Portugal (0,05%)</b>		
10.075 Koninklijke DSM NV .....	491.711	0,12	<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			25.000 SA .....	192.100	0,05
2.690 Euronext NV .....	52.025	0,01	<b>Russische Föderation (0,28%)</b>		
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
46.678 Koninklijke Philips NV .....	1.179.320	0,28	214.300 Gazprom OAO (ADR) .....	1.193.939	0,28
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<b>Spanien (5,69%)</b>		
43.801 Koninklijke Ahold NV .....	560.872	0,14	<b>Banken</b>		
13.220 Nutreco NV .....	380.471	0,09	Banco Bilbao Vizcaya		
<b>Versicherungen</b>			100.852 Argentaria SA .....	963.238	0,23
76.173 Aegon NV .....	497.562	0,12	308.447 Banco Popular Espanol SA .	1.494.734	0,36
107.394 Delta Lloyd NV .....	2.050.689	0,49	371.887 Banco Santander SA .....	2.830.432	0,68
55.897 NN Group NV .....	1.283.954	0,31	1.695 Caixa Bank SA .....	8.136	0,00
<b>Medien</b>			Caixa Bank SA (Voting		
79.593 Reed Elsevier NV .....	1.429.888	0,34	154.328 Rights) .....	743.861	0,18
19.293 Wolters Kluwer NV .....	407.468	0,10	<b>Computer und Peripheriegeräte</b>		
<b>Sonstige Hersteller</b>			116.400 Indra Sistemas SA .....	1.292.040	0,31
22.596 Aalberts Industries NV .....	463.670	0,11	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
<b>Körperpflegeartikel</b>			11.820 Acciona SA .....	700.335	0,17
92.381 Unilever NV .....	2.912.311	0,70	ACS Actividades de		
<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			Construccion y Servicios		
37.729 ASM International NV .....	1.085.464	0,26	47.320 SA .....	1.439.474	0,34
35.484 ASML Holding NV .....	2.796.139	0,67	491.931 Sacyr SA .....	2.097.594	0,50
BE Semiconductor Industries			<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
13.180 NV .....	183.729	0,04	42.757 Endesa SA .....	1.337.653	0,32
194.675 STMicroelectronics NV .....	1.190.048	0,29	561.175 Iberdrola SA .....	3.181.862	0,76
<b>Telekommunikation</b>			6.112 Red Electrica Corp SA .....	418.916	0,10
414.800 Koninklijke KPN NV .....	1.052.348	0,25	<b>Elektrische Geräte</b>		
<b>Transportwesen</b>			Gamesa Corp Tecnologica		
109.400 PostNL NV .....	374.257	0,09	116.035 SA .....	1.012.173	0,24
	26.409.047	6,32	<b>Versicherungen</b>		
<b>Norwegen (2,84%)</b>			85.167 Mapfre SA .....	238.723	0,06
<b>Banken</b>			<b>Logis</b>		
222.236 DNB ASA .....	3.292.370	0,79	79.390 NH Hotel Group SA .....	306.842	0,07
<b>Chemikalien</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
36.428 Yara International ASA .....	1.447.954	0,35	48.660 Repsol SA .....	914.565	0,22
<b>Umweltkontrolle</b>			<b>Immobilien</b>		
57.800 Tomra Systems ASA .....	349.071	0,08	Hispania Activos		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			28.940 Inmobiliarios SAU .....	303.436	0,07
68.391 Austevoll Seafood ASA .....	359.929	0,09	<b>Immobilienfonds (REIT)</b>		
7.379 Leroy Seafood Group ASA .	224.638	0,05	Axia Real Estate Socimi		
<b>Medien</b>			28.110 SA .....	262.828	0,06
17.339 Schibsted ASA .....	744.760	0,18	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Sonstige Hersteller</b>			77.985 Inditex SA .....	1.705.922	0,41
53.500 Orkla ASA .....	382.447	0,09	<b>Software</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			85.406 Amadeus IT Holding SA ....	2.527.164	0,61
911.787 North Energy ASA .....	413.553	0,10		23.779.928	5,69
187.967 Statoil ASA .....	4.058.872	0,97			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
<b>Schweden (3,37%)</b>			<b>Versicherungen</b>		
<b>Landwirtschaft</b>			71 Helvetia Holding AG .....	27.161	0,01
14.124 Swedish Match AB .....	362.949	0,09	2.081 Swiss Life Holding AG .....	393.258	0,09
<b>Banken</b>			37.080 Swiss Re AG .....	2.337.784	0,56
Skandinaviska Enskilda			7.836 Zurich Insurance Group AG	1.848.255	0,44
105.970 Banken AB .....	1.120.679	0,27	<b>Maschinenanlagen</b>		
Svenska Handelsbanken			1.423 Kardex AG .....	48.513	0,01
23.540 AB .....	877.643	0,21	219 Rieter Holding AG .....	35.017	0,01
101.619 Swedbank AB .....	2.027.691	0,48	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Innenausstattung</b>			9.030 Transocean Ltd .....	231.017	0,06
17.726 Electrolux AB .....	371.416	0,09	<b>Pharmazeutika</b>		
<b>Haushaltsartikel</b>			5.380 Actelion Ltd .....	500.544	0,12
24.436 Husqvarna AB .....	136.993	0,03	80.921 Novartis AG .....	6.043.757	1,44
<b>Logis</b>			35.450 Roche Holding AG .....	8.311.563	1,99
88.640 Rezidor Hotel Group AB .....	328.044	0,08	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Metalle und Bergbau</b>			Cie Financiere Richemont		
51.511 Assa Abloy AB .....	2.107.728	0,50	9.563 SA .....	620.349	0,15
3.174 SKF AB (A Shares) .....	52.354	0,01	<b>Telekommunikation</b>		
26.456 SKF AB (B Shares) .....	437.834	0,11	1.928 Swisscom AG .....	865.738	0,21
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Transportwesen</b>		
22.800 Tethys Oil AB .....	219.086	0,05	Kuehne & Nagel		
<b>Sonstiges Finanzwesen</b>			3.412 International AG .....	340.625	0,08
57.855 Investment AB Kinnevik .....	1.655.086	0,40	Panalpina Weltransport		
<b>Immobilien</b>			3.056 Holding AG .....	304.072	0,07
Wihlborgs Fastigheter			<b>Großbritannien (26,37%)</b>		
10.583 AB .....	143.241	0,04	<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>		
<b>Einzelhandel</b>			86.512 Cobham Plc .....	323.186	0,08
93.473 Hennes & Mauritz AB .....	3.073.334	0,73	38.640 Rolls-Royce Holdings Plc ...	478.270	0,11
<b>Telekommunikation</b>			<b>Landwirtschaft</b>		
29.959 Tele2 AB .....	286.725	0,07	British American Tobacco		
163.596 TeliaSonera AB .....	896.669	0,21	95.329 Plc .....	4.259.786	1,02
	14.097.472	3,37	86.710 Imperial Tobacco Group Plc	2.964.404	0,71
<b>Schweiz (9,73%)</b>			<b>Fluggesellschaften</b>		
<b>Kfz-Bestandteile</b>			78.638 Dart Group Plc .....	218.739	0,05
489 Georg Fischer AG .....	227.680	0,06	<b>Banken</b>		
<b>Banken</b>			310.850 Barclays Plc .....	907.142	0,22
86.488 Credit Suisse Group AG .....	1.895.945	0,45	677.522 HSBC Holdings Plc .....	5.442.917	1,30
60.775 GAM Holding AG .....	828.268	0,20	2.901.824 Lloyds Banking Group Plc .	2.862.608	0,68
324.452 UBS AG .....	4.475.532	1,07	Royal Bank of Scotland		
<b>Bauprodukte</b>			341.751 Group Plc .....	1.614.394	0,39
114 Forbo Holding AG .....	92.132	0,02	<b>Getränke</b>		
<b>Chemikalien</b>			71.011 Britvic Plc .....	608.746	0,15
471 Givaudan SA .....	595.854	0,14	71.561 SABMiller Plc .....	3.148.119	0,75
6.720 Lonza Group AG .....	642.474	0,15	55.059 Stock Spirits Group Plc .....	206.039	0,05
10.392 Syngenta AG .....	2.619.878	0,63	<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			51.030 Berendsen Plc .....	641.779	0,15
302 SGS SA .....	495.646	0,12	27.630 Dignity Plc .....	519.461	0,12
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			564.583 Hays Plc .....	842.639	0,20
731 Flughafen Zuerich AG .....	363.067	0,09	13.600 Interserve Plc .....	104.631	0,03
<b>Lebensmittelprodukte</b>			Michael Page International		
12.716 Aryzta AG .....	867.549	0,21	163.142 Plc .....	875.137	0,21
97.293 Nestle SA .....	5.658.467	1,35	14.800 Xchanging Plc .....	35.707	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			100.900 Trinity Mirror Plc .....	218.509	0,05	
161.725	Carillion Plc .....	632.180	0,15	<b>Metalle und Bergbau</b>		
<b>Container und Verpackungen</b>			146.396 African Barrick Gold Plc ....	410.877	0,10	
53.112	Rexam Plc .....	335.209	0,08	6.480 Anglo American Plc .....	115.050	0,03
<b>Vertriebsstellen</b>			20.860 Asia Resource Minerals Plc	18.404	0,01	
580.872	SIG Plc .....	1.241.162	0,30	147.929 BHP Billiton Plc .....	3.254.804	0,78
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			95.971 Rio Tinto Plc .....	3.733.632	0,89	
26.671	Close Brothers Group Plc ....	489.793	0,12	46.950 Vedanta Resources Plc .....	601.614	0,14
47.637	Investec Plc .....	317.894	0,07	<b>Sonstige Hersteller</b>		
179.402	Paragon Group of Cos Plc ...	786.465	0,19	25.422 Smiths Group Plc .....	412.047	0,10
51.541	Schroders Plc .....	1.580.828	0,38	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			446.630 Afren Plc .....	592.656	0,14	
40.585	SSE Plc .....	805.731	0,19	123.564 BG Group Plc .....	1.806.925	0,43
<b>Unterhaltung</b>			930.220 BP Plc .....	5.412.540	1,30	
63.557	William Hill Plc .....	301.460	0,07	Royal Dutch Shell Plc (A		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			273.544 Shares) .....	8.291.119	1,98	
131.753	Compass Group Plc .....	1.684.891	0,40	Royal Dutch Shell Plc (B		
196.721	Ocado Group Plc .....	669.007	0,16	103.360 Shares) .....	3.231.863	0,77
<b>Gasversorgungsunternehmen</b>			127.053 Soco International Plc .....	35.871	0,01	
206.940	Centrica Plc .....	817.158	0,20	Soco International Plc		
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			98.615 (Voting Rights) .....	482.172	0,12	
56.702	Smith & Nephew Plc .....	756.045	0,18	<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>		
<b>Eigenheimbau</b>			50.350 Amec Plc .....	712.704	0,17	
173.584	Barratt Developments Plc ....	882.365	0,21	<b>Pharmazeutika</b>		
929.495	Taylor Wimpey Plc .....	1.345.520	0,32	40.056 AstraZeneca Plc .....	2.283.133	0,55
<b>Innenausstattung</b>			Circassia Pharmaceuticals			
83.600	Pace Plc .....	319.817	0,08	11.930 Plc .....	46.160	0,01
<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>			329.026 GlaxoSmithKline Plc .....	5.966.317	1,43	
105.000	TUI Travel Plc .....	524.171	0,13	<b>Immobilien</b>		
<b>Haushaltsartikel</b>			190.425 Foxtons Group Plc .....	523.941	0,12	
31.695	Reckitt Benckiser Group			2.158.822 Sirius Real Estate Ltd .....	658.441	0,16
	Plc .....	2.176.098	0,52	2.639.769 Treveria Plc .....	72.594	0,02
<b>Versicherungen</b>			<b>Immobilienfonds (REIT)</b>			
15.234	Admiral Group Plc .....	250.632	0,06	4.900 British Land Co Plc .....	44.144	0,01
157.078	Aviva Plc .....	1.055.276	0,25	4.520 Derwent London Plc .....	158.356	0,04
79.161	RSA Insurance Group Plc ...	492.095	0,12	4.600 Hammerson Plc .....	33.914	0,01
103.755	St James's Place Plc .....	970.668	0,23	138.944 Hansteen Holdings Plc .....	184.550	0,04
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			35.170 Land Securities Group Plc ..	468.945	0,11	
2.360	ASOS Plc .....	68.084	0,02	<b>Einzelhandel</b>		
<b>Eisen und Stahl</b>			183.230 Home Retail Group Plc .....	392.452	0,09	
303.000	Evrax Plc .....	505.110	0,12	92.982 Marks & Spencer Group Plc	482.791	0,12
<b>Logis</b>			7.456 Next Plc .....	631.515	0,15	
	InterContinental Hotels			Sports Direct International		
13.767	Group Plc .....	420.132	0,10	148.752 Plc .....	1.180.692	0,28
17.377	Whitbread Plc .....	926.350	0,22	64.325 Travis Perkins Plc .....	1.373.621	0,33
<b>Maschinenanlagen</b>			<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			
51.277	Weir Group Plc .....	1.645.774	0,39	132.379 ARM Holdings Plc .....	1.538.302	0,37
<b>Medien</b>			32.810 Dialog Semiconductor Plc ..	730.187	0,18	
	British Sky Broadcasting			<b>Software</b>		
289.394	Group Plc .....	3.273.752	0,78	76.824 Sage Group Plc .....	360.246	0,09
43.617	Informa Plc .....	273.715	0,07	<b>Telekommunikation</b>		
68.300	ITV Plc .....	182.138	0,04	904.167 BT Group Plc .....	4.403.463	1,05
				56.752 Colt Group SA .....	97.375	0,02

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
30.885 Inmarsat Plc .....	277.645	0,07			
56.179 Jazztel Plc .....	720.215	0,17			
2.189.981 Vodafone Group Plc .....	5.743.134	1,38			
<b>Wasserversorgungsunternehmen</b>					
26.911 Pennon Group Plc .....	273.175	0,06			
United Utilities Group					
42.555 Plc .....	441.261	0,11			
	<u>110.200.580</u>	<u>26,37</u>			
<b>Stammaktien insgesamt ....</b>	<b>389.436.399</b>	<b>93,16</b>			
<b>Vorzugsaktien (1,57%)</b>					
<b>Deutschland (0,86%)</b>					
<b>Automobilbranche</b>					
Porsche Automobil Holding					
26.555 SE .....	1.685.446	0,40			
11.626 Volkswagen AG .....	1.912.477	0,46			
	<u>3.597.923</u>	<u>0,86</u>			
<b>Italien (0,71%)</b>					
<b>Maschinenanlagen</b>					
Danieli & C Officine					
54.820 Meccaniche SpA .....	826.686	0,20			
<b>Telekommunikation</b>					
3.019.587 Telecom Italia SpA .....	2.124.279	0,51			
	<u>2.950.965</u>	<u>0,71</u>			
<b>Vorzugsaktien insgesamt ..</b>	<b>6.548.888</b>	<b>1,57</b>			
			<b>Bezugsrechte (0,00%)</b>		
			<b>Spanien (0,00%)</b>		
			Banco Bilbao Vizcaya		
			100.852 Argentaria SA .....	7.967	0,00
			Banco Popular Espanol		
			308.447 SA .....	<u>3.393</u>	<u>0,00</u>
			<b>Bezugsrechte insgesamt ....</b>	<b>11.360</b>	<b>0,00</b>
			<b>Wertpapiere insgesamt .....</b>	<b>395.996.647</b>	<b>94,73</b>
			<b>Investmentfonds (CIS) (0,00%)</b>		
			<b>Irland (0,00%)</b>		
			Russell Investment Company		
			III plc		
			The Sterling Liquidity		
			Fund - Class C Income		
			1 Shares .....	8	0,00
			Russell Investment Company		
			plc		
			Russell Euro Liquidity		
			Fund - Class C Income		
			1 Shares .....	<u>1</u>	<u>0,00</u>
			<b>Investmentfonds (CIS)</b>		
			<b>insgesamt .....</b>	<b>9</b>	<b>0,00</b>
			<b>Gesamtanlagen ohne</b>		
			<b>derivative</b>		
			<b>Finanzinstrumente .....</b>	<b>395.996.656</b>	<b>94,73</b>

**Derivative Finanzinstrumente (0,06%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,03)%)**

Nominalwert EUR	Durchschnittlicher Anschaffungspreis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
5.789.002	3.216,11	180 of Euro Stoxx 50 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	12.399	0,01
2.921.464	7.303,66	40 of Swiss Market Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	7.033	0,00
416.200	20.810,00	4 of FTSE MIB Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	1.220	0,00
983.521	153,68	64 of OMX 30 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring October 2014 .....	3.432	0,00
542.870	10.857,40	5 of IBEX 35 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring October 2014 .....	60	0,00
586.436	418,88	7 of Amsterdam Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring October 2014 .....	3.524	0,00
7.023.440	8.670,91	81 of FTSE 100 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(157.111)	(0,03)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert EUR</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</u>	<u>Fonds %</u>
1.453.091	9.687,28	6 of DAX Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(29.516)	(0,01)
1.634.063	4.416,39	37 of CAC 40 Index Futures Long Futures Contracts Expiring October 2014 .....	(883)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			27.668	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			(187.510)	(0,04)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>(159.842)</b>	<b>(0,03)</b>

**Offene Devisenterminkontrakte (0,09%)**

<u>Abrechnungs- termin</u>		<u>Gekaufter Betrag</u>		<u>Verkaufter Betrag</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</u>	<u>Fonds %</u>
17/12/2014	CHF	2.811.000	EUR	2.323.123	6.185	0,00
17/12/2014	CHF	1.800.000	EUR	1.486.996	4.556	0,00
17/12/2014	CHF	100.000	EUR	82.883	(19)	0,00
17/12/2014	EUR	82.895	CHF	100.000	31	0,00
17/12/2014	EUR	82.879	CHF	100.000	15	0,00
17/12/2014	EUR	993.733	CHF	1.200.000	(635)	0,00
17/12/2014	EUR	124.681	GBP	100.000	(3.496)	0,00
17/10/2014	EUR	14.889.043	GBP	11.725.047	(154.545)	(0,05)
17/12/2014	EUR	2.544.630	GBP	2.000.000	(18.915)	0,00
17/12/2014	EUR	127.880	GBP	100.000	(297)	0,00
17/12/2014	EUR	21.753	SEK	200.000	(194)	0,00
17/12/2014	EUR	358.999	SEK	3.300.000	(3.121)	0,00
17/12/2014	GBP	4.572.000	EUR	5.710.717	149.547	0,05
17/12/2014	GBP	150.000	EUR	187.795	4.471	0,00
17/10/2014	GBP	11.725.047	EUR	14.710.000	333.586	0,08
17/12/2014	GBP	2.500.000	EUR	3.143.130	61.301	0,01
17/12/2014	GBP	100.000	EUR	126.635	1.542	0,00
17/12/2014	GBP	200.000	EUR	255.734	621	0,00
17/12/2014	SEK	7.202.000	EUR	784.672	5.628	0,00
17/12/2014	SEK	4.500.000	EUR	487.466	6.334	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten .....					573.817	0,14
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten .....					(181.222)	(0,05)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..</b>					<b>392.595</b>	<b>0,09</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>					<b>232.753</b>	<b>0,06</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (94,88%) .....	396.598.141	94,88
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,09)%) .....	(368.732)	(0,09)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (94,79%) .....	396.229.409	94,79
Sonstiges Nettovermögen (5,17%) .....	21.603.868	5,17
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,04%) .....	180.649	0,04
<b>Nettovermögen</b> .....	<u><u>418.013.926</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

**Verwendete Abkürzungen:**

ADR - American Depository Receipt  
GDR - Global Depository Receipt

**Gesamtvermögensanalyse**

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden .....	92,80
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente .....	0,01
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) .....	0,13
Sonstige Vermögenswerte .....	7,06
	<u><u>100,00</u></u>

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist Morgan Stanley.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	Goldman Sachs
Citibank	State Street Bank

Der Anteil der Anlagen des Teilfonds Russell Pan European Equity Fund in Rechten oder Wertpapieren, die für den französischen *Plan d'Épargne en Actions* (PEA) zugelassen sind, lag im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 konstant bei oder über 75 Prozent.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell Pan European Equity Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<b>Wertpapiere des Portfolios</b>	<b>Anschaffungskosten EUR</b>	<b>Wertpapiere des Portfolios</b>	<b>Veräußerungserlöse EUR</b>
GlaxoSmithKline Plc	5.385.761	Shire Plc	(3.544.204)
Royal Dutch Shell Plc (A Shares)	3.094.038	ING Groep NV	(3.362.153)
Sanofi SA	2.997.486	Novartis AG	(3.345.559)
Novartis AG	2.842.538	Aegon NV	(3.062.898)
Iberdrola SA	2.629.113	Roche Holding AG	(2.955.168)
Rio Tinto Plc	2.600.191	Vodafone Group Plc	(2.903.464)
Statoil ASA	2.409.787	Actelion Ltd	(2.129.419)
Vodafone Group Plc	2.092.494	Amadeus IT Holding SA	(1.864.726)
UBS AG	1.940.283	BASF SE	(1.821.585)
Telecom Italia SpA	1.933.667	UBS AG	(1.777.446)
Swiss Re AG	1.919.483	Deutsche Lufthansa AG	(1.539.929)
Eni SpA	1.864.503	Banco Santander SA	(1.490.727)
Enel SpA	1.783.674	Telecom Italia SpA	(1.467.473)
Nestle SA	1.710.150	Gas Natural SDG SA	(1.394.638)
British American Tobacco Plc	1.702.023	Schneider Electric SE	(1.392.198)
Roche Holding AG	1.681.627	Total SA	(1.350.223)
SAP SE	1.603.411	Telenor ASA	(1.344.817)
Essilor International SA	1.565.197	ACS Actividades de Construccion y	
Deutsche Telekom AG	1.538.728	Servicios SA	(1.305.382)
GDF Suez	1.522.957	Vinci SA	(1.289.009)
		Allianz SE	(1.274.249)

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 30. September 2014**

BlackRock International Limited  
Cartesian Capital Group, LLC  
Standard Life Investments

### **Anlageziel**

Das Anlageziel des Russell U.K. Equity Plus Fund (der „Teilfonds“) ist das Erzielen von Gesamterträgen durch Anlage in einem Portfolio überwiegend aus Anteilspapieren des Vereinigten Königreichs, die an Börsen im Vereinigten Königreich gehandelt werden, wie z. B. Wandelanleihen, Optionsscheine, Geldmarkttitel, Einlagen und Investmentfonds (Collective Investment Schemes, CIS). Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Teilfonds in derivative Instrumente mit den vorgenannten Basiswerten (z. B. Swaps und Contracts for Difference (Differenzkontrakte, CFDs)) und kann durch den Einsatz von Derivaten Kaufpositionen (long) und synthetische Verkaufspositionen (short) eingehen.

### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von -0,9 Prozent vor Abzug von Gebühren (-1,3 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 1,2 Prozent.

### **Marktkommentar**

Der FTSE All-Share Index gewann im zweiten Quartal 2014 2,2 Prozent hinzu, was auf die Performance im April und Mai zurückzuführen war. Nach einem positiven Start gab der Index nach, da die Befürchtungen der Anleger in Bezug auf ausgereizte Aktienbewertungen in den USA auch auf andere Aktienmärkte in Industrieländern übergriffen. Dies führte zu einer Umkehr bei den am Anlagestil ausgerichteten Faktoren, da die Anleger nach sichereren Marktsegmenten Ausschau hielten. Auch die Instabilität in der Ukraine, gepaart mit allmählich zunehmenden Spannungen zwischen Russland und der internationalen Staatengemeinschaft, drückte die Anlegerstimmung. Allerdings übernahmen grundsätzlich positive Gewinnzahlen sowie Anlegeroptimismus letztlich das Ruder, was zu einem Marktaufschwung führte. Ein Teil der positiven Performance wurde im Juni wieder abgegeben, da die Rede des Gouverneurs der Bank of England, Carney, mit einer schärferen Haltung als erwartet verbunden wurde. Governor Carney gab überdies später zwei neue Richtlinien für Hypotheken-Rückstellungen bekannt, um damit eine risikoreichere Kreditvergabe während des Booms auf dem Immobilienmarkt einzuschränken. Die im Berichtszeitraum veröffentlichten Wirtschaftsdaten wiesen weiterhin auf die konjunkturelle Erholung hin. Die von Nationwide veröffentlichten Häuserpreise legten im April und Mai stärker als erwartet zu, wobei die im Mai ermittelte Wachstumsrate von 11,1 Prozent gegenüber dem Vorjahr der höchste Wert seit 2007 war. Die Arbeitslosenquote ging auf 6,6 Prozent im April weiter zurück, während die Inflation im Mai auf 1,5 Prozent gegenüber dem Vorjahr nachgab. Die Einzelhandelsumsätze im April fielen stark aus; sie profitierten vom starken Ostergeschäft. Im März und im Mai hingegen war das Wachstum negativ (trotz des Umsatzschubs durch die WM). Ansonsten blieben die Zahlen aus dem Einkaufsmanagerindex (PMI) stabil, während das BIP für das erste Quartal mit 0,8 Prozent im Quartalsvergleich - knapp unter den Schätzungen - bestätigt wurde. Dies hinderte jedoch den Internationalen Währungsfonds nicht daran, seine Wachstumsschätzung für 2014 für das Vereinigte Königreich auf 2,9 Prozent - der höchsten Rate aller G7-Nationen - zu erhöhen. Die herausragenden Performer im Quartal waren die Sektoren Öl und Gas sowie Gesundheit, wobei die defensiven Large-Caps die Aktien mit kleinerer Marktkapitalisierung durchweg hinter sich ließen. Öl- und Gastitel profitierten im Allgemeinen vom Anstieg des Ölpreises infolge des Konflikts im Irak, während Fusions- und Übernahmeaktivitäten den Gesundheitssektor ankurbelten. Auch die Sektoren Basiskonsumgüter und Versorger behielten ihre Outperformance im Jahr 2014 bei. Am anderen Ende des Performancespektrums war Technologie der stärkste Nachzügler, da Arm Holdings, eine große Komponente dieses Sektors, nachgab. Auch der Telekommunikationssektor verzeichnet erneut eine Underperformance, bedingt durch die rückläufigen Vodafone-Aktien.

Der FTSE All-Share Index büßte 1,0 Prozent im dritten Quartal 2014 ein, verzeichnete jedoch gegenüber dem breiteren europäischen Markt eine Outperformance. Der Markt reagierte erleichtert, dass das schottische Referendum im September mit 55 Prozent bei Gegenstimmen von 45 Prozent für einen Verbleib im Vereinigten Königreich stimmte. Das Pfund Sterling konnte einen Teil seiner Verluste gegenüber dem US-Dollar wieder wettmachen, da die Wahrscheinlichkeit eines „Nein“ zunahm, nachdem es zuvor zu einer Abwertung der Währung und zu Kursrückgängen am Markt aufgrund von Befürchtungen eines Auseinanderbrechens der Union gekommen war. Zu Beginn des Quartals bekräftigte der Governor der BoE Carney, dass der geldpolitische Ausschuss (MPC) nicht unter Druck stehe, die Zinsen anzuheben. Das Protokoll der Juli-Sitzung des MPC zeigte jedoch, dass zwei der neun Mitglieder für eine Zinserhöhung von 25 Basispunkten gestimmt hatten. Das war die erste nicht einstimmige Entscheidung seit Juli 2011. Wenngleich die schwankenden Spannungen in der Ukraine größtenteils die Aktienmärkte der Eurozone beeinflussten, war der britische Markt nicht immun gegen die Marktentwicklungen infolge der geopolitischen Ereignisse. Außerdem schwappte die positive Stimmung in Zusammenhang mit den Erwartungen auf weitere Unterstützungsmaßnahmen der Europäischen Zentralbank (die „EZB“) in der Eurozone auf den britischen Markt über. Die letztendlichen Maßnahmen der EZB erfüllten jedoch nicht ganz die Erwartungen des Marktes. Eine globale Verkaufswelle gegen Ende des Quartals belastete die Indexrendite für den Berichtszeitraum. Die Konjunkturdaten blieben allgemein stark. Die Arbeitslosenquote sank noch weiter (auf 6,2 Prozent im Juli), jedoch waren die Inflationszahlen mit einem Rückgang von 1,9 Prozent im Juni auf 1,5 Prozent im August schwächer als erwartet. Dadurch wurden die Markterwartungen bezüglich einer Zinserhöhung gedämpft, gestützt durch die Reduzierung der BoE-Prognosen bezüglich des Lohnwachstums in ihrem vierteljährlichen Inflationsbericht. Unterdessen zeigte der Wohnimmobilienmarkt Anzeichen für eine Abkühlung, da das von

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

Nationwide gemeldete Wachstum im Vorjahresvergleich von 11,8 Prozent im Juni auf 9,4 Prozent im September zurückging. Abgesehen von einem Rückgang des Einkaufsmanagerindex für den Fertigungssektor im Berichtszeitraum stellten sich die Einkaufsmanagerindex-Indikatoren weiterhin solide dar. Aktien mit geringerer Marktkapitalisierung hatten erneut zu kämpfen, da die dynamischen Large-Cap-Bestände in diesem Quartal voranpreschten. Der Öl- und Gassektor war im zweiten Quartal zunächst der Top-Performer, wandelte sich aber dann zum größten Nachzügler in diesem Berichtszeitraum, nachdem er auf die enttäuschenden Gewinnmeldungen und den Rückgang des Ölpreises reagierte. Auch BP, ein großer Bestandteil, belastete den Sektor, nachdem ein US-Gericht das Unternehmen in Zusammenhang mit der Ölkatastrophe im Golf von Mexiko im Jahr 2010 für „grob fahrlässig“ befunden hatte. Ferner rutschte der Verbraucherdienstleistungssektor ab, in erster Linie wegen der großen Kursrückgänge bei Supermarkt-Aktien. Der Finanzsektor war der herausragende Performer auf Sektorebene, nachdem er im vorherigen Quartal noch unterdurchschnittlich abgeschnitten hatte; die Gewinne stammten größtenteils von HSBC. Indessen setzten die Konsumgüter ihre Outperformance fort, während der Telekommunikationssektor einen Teil seiner Underperformance vom zweiten Quartal wieder wettmachte.

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Trotz der Outperformance im Juni verzeichnete der Teilfonds im zweiten Quartal eine Underperformance. Für Aktien mit kleinerer Marktkapitalisierung war dies ein ungünstiges Umfeld, da defensive Large-Caps für einen Marktaufschwung sorgten, was wiederum der Teilfondspositionierung nicht entgegenkam. Eine Übergewichtung des Industriesektors sowie die dortige Aktienausswahl, vor allem mit dem Hausbausektor verbundene Aktien, waren ein zentraler Verlustbringer. Wir erhöhten taktisch die Gewichtung unseres „Select Exposure“-Puffers, da wir auch weiterhin das Beta des Teilfonds sowie seinen Tracking Error aktiv steuern. Dies zahlte sich gegen Ende des Quartals aus, als die Strategie weitere Verluste wieder gutmachte.

Trotz des negativen Umfelds für Small- und Mid-Cap-Aktien beendete der Teilfonds das dritte Quartal mit einer Outperformance gegenüber der Benchmark. Die effektive Titelauswahl war der Hauptfaktor für die positiven relativen Renditen und war am stärksten innerhalb der Sektoren Verbraucherdienstleistungen und Industrie. Die Outperformance wurde gestützt durch die Untergewichtung des Öl- und Gassektors. Mit Blick auf das Schlussquartal 2014 halten wir weiterhin Ausschau nach zusätzlichen Gelegenheiten zur Steuerung des Beta und des Tracking Error des Teilfonds.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfelds und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzen wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

***Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.***

\* Benchmark-Quelle: FTSE All-Share Index

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.K. Equity Plus Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014 (ungeprüft) GBP</b>	<b>31. März 2014 (geprüft) GBP</b>	<b>30. September 2013 (ungeprüft) GBP</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	127.971.899	130.277.081	124.398.288
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	1.016.887	612.889	612.954
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .....	474.000	458.615	474.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	1.786.852	1.024.975	628.835
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	57.415	50.628	17.132
Dividendenforderungen .....	314.646	692.286	270.878
	<u>131.621.699</u>	<u>133.116.474</u>	<u>126.402.087</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(167.102)	-	(96.719)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(1.325.018)	(770.427)	(618.216)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(91.941)	-	-
Zahlbare Ausschüttung auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen .....	(208.730)	(290.552)	(113.732)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(87.604)	(90.441)	(167.250)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien .....	(61.394)	(296.252)	(274.382)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(2.837)	(1.810)	(1.815)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(4.578)	(3.534)	(5.503)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(8.511)	(2.866)	(2.663)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(5.013)	(9.863)	(4.831)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(6.145)	(411)	(1.476)
	<u>(1.968.873)</u>	<u>(1.466.156)</u>	<u>(1.286.587)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	129.652.826	131.650.318	125.115.500
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>83.896</u>	<u>89.023</u>	<u>115.256</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>129.736.722</u></u>	<u><u>131.739.341</u></u>	<u><u>125.230.756</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.K. Equity Plus Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) GBP	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) GBP	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) GBP
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	2.109.168	4.392.963	2.053.697
Sonstige Erträge .....	-	-	8.576
	<u>2.109.168</u>	<u>4.392.963</u>	<u>2.062.273</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	(3.112.869)	11.908.859	4.928.179
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<u>(1.003.701)</u>	<u>16.301.822</u>	<u>6.990.452</u>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(530.951)	(1.038.201)	(523.619)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 4) .....	127.335	(144.522)	(73.247)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(5.732)	(9.971)	(4.340)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(9.640)	(24.020)	(16.038)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(25.112)	(63.817)	(35.841)
Prüfungsgebühren .....	(4.853)	(10.595)	(5.563)
Beratungshonorare .....	(3.340)	(26.598)	(10.705)
Sonstige Gebühren .....	(12.058)	(34.930)	(31.333)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<u>(464.351)</u>	<u>(1.352.654)</u>	<u>(700.686)</u>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	(1.468.052)	14.949.168	6.289.766
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(1.641.676)	(3.011.499)	(1.336.550)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	(3.109.728)	11.937.669	4.953.216
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(644)	(2.979)	(1.373)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	(3.110.372)	11.934.690	4.951.843
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	(5.127)	(28.151)	(1.918)
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<u>(3.115.499)</u>	<u>11.906.539</u>	<u>4.949.925</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 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) GBP	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) GBP	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) GBP
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	(3.115.499)	11.906.539	4.949.925
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	1.269.515	2.365.154	1.064.449
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>(156.635)</u>	<u>(23.259.779)</u>	<u>(21.511.045)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	(2.002.619)	(8.988.086)	(15.496.671)
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>131.739.341</u>	<u>140.727.427</u>	<u>140.727.427</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>129.736.722</u></u>	<u><u>131.739.341</u></u>	<u><u>125.230.756</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.K. Equity Plus Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert GBP	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert GBP	Fonds %
<b>Wertpapiere (93,96%)</b>			<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
<b>Stammaktien (93,96%)</b>			Babcock International Group		
<b>Bermuda (0,14%)</b>			22.000 Plc .....	240.020	0,18
<b>Versicherungen</b>			126.000 Berendsen Plc .....	1.234.800	0,95
29.005 Lancashire Holdings Ltd .....	185.632	0,14	283.097 Digital Barriers Plc .....	206.661	0,16
<b>Insel Man (0,45%)</b>			38.367 Homeserve Plc .....	122.659	0,09
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			81.006 Interserve Plc .....	485.631	0,37
112.500 Optimal Payments Plc .....	577.688	0,45	85.113 Northgate Plc .....	410.840	0,32
<b>Jersey, Kanalinseln (3,39%)</b>			144.303 Parkmead Group Plc .....	305.201	0,24
<b>Vertriebsstellen</b>			240.000 QinetiQ Group Plc .....	538.800	0,42
90.700 Wolseley Plc .....	2.939.587	2,27	46.506 Savills Plc .....	284.384	0,22
<b>Versicherungen</b>			98.211 St Ives Plc .....	196.177	0,15
56.857 Beazley Plc .....	154.992	0,12	64.000 WS Atkins Plc .....	842.240	0,65
79.300 Phoenix Group Holdings .....	577.304	0,44	<b>Computer und Peripheriegeräte</b>		
<b>Metalle und Bergbau</b>			299.614 Anite Plc .....	259.166	0,20
128.920 Glencore Plc .....	442.453	0,34	61.318 Computacenter Plc .....	386.303	0,30
<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>			Domino Printing Sciences		
27.708 Petrofac Ltd .....	287.055	0,22	43.947 Plc .....	268.297	0,20
	4.401.391	3,39	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
<b>Singapur (0,41%)</b>			263.316 Costain Group Plc .....	747.817	0,58
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			47.000 Kier Group Plc .....	773.150	0,59
35.060 XP Power Ltd .....	535.366	0,41	<b>Container und Verpackungen</b>		
<b>Großbritannien (88,90%)</b>			49.496 Rexam Plc .....	243.422	0,19
<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>			86.963 RPC Group Plc .....	486.123	0,37
81.368 Cobham Plc .....	236.862	0,18	<b>Vertriebsstellen</b>		
<b>Landwirtschaft</b>			41.113 Inchcape Plc .....	264.768	0,20
British American Tobacco			<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
140.719 Plc .....	4.899.836	3,78	Aberdeen Asset		
<b>Fluggesellschaften</b>			309.865 Management Plc .....	1.240.389	0,96
156.627 Easy Jet Plc .....	2.228.802	1,72	45.321 Ashmore Group Plc .....	139.543	0,11
International Consolidated			Brewin Dolphin Holdings		
100.811 Airlines Group SA .....	370.077	0,28	36.322 Plc .....	98.796	0,08
<b>Kfz-Bestandteile</b>			Close Brothers Group		
162.704 GKN Plc .....	519.351	0,40	97.000 Plc .....	1.388.070	1,07
<b>Banken</b>			118.000 Hargreaves Lansdown Plc ..	1.114.510	0,86
746.809 Barclays Plc .....	1.698.244	1,31	47.782 ICAP Plc .....	185.060	0,14
720.745 HSBC Holdings Plc .....	4.511.864	3,48	International Personal		
Lloyds Banking Group			104.900 Finance Plc .....	512.122	0,39
1.420.491 Plc .....	1.091.931	0,84	74.350 Investec Plc .....	386.620	0,30
147.000 Standard Chartered Plc .....	1.675.800	1,29	149.110 Man Group Plc .....	177.143	0,14
<b>Getränke</b>			Paragon Group of Cos		
10.895 Britvic Plc .....	72.779	0,06	275.000 Plc .....	939.400	0,72
<b>Bauprodukte</b>			10.811 PayPoint Plc .....	106.326	0,08
254.760 Marshalls Plc .....	503.151	0,39	210.809 Polar Capital Holdings Plc ..	874.330	0,67
385.910 Tyman Plc .....	1.002.401	0,77	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
<b>Chemikalien</b>			33.439 SSE Plc .....	517.301	0,40
Johnson Matthey			<b>Elektrische Geräte</b>		
58.053 Plc .....	1.694.567	1,31	52.947 Electrocomponents Plc .....	118.072	0,09
251.769 Synthomer Plc .....	533.750	0,41	HellermannTyton Group		
			168.376 Plc .....	521.629	0,40
			55.643 Premier Farnell Plc .....	101.270	0,08
			7.646 Spectris Plc .....	138.240	0,11
			<b>Energieausrüstung und -dienstleistungen</b>		
			330.000 Infinis Energy Plc .....	726.000	0,56

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert GBP</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert GBP</b>	<b>Fonds %</b>		
<b>Unterhaltung</b>			34.687 Pearson Plc .....	430.119	0,33		
41.600	Betfair Group Plc .....	485.888	0,38	343.907	Reed Elsevier Plc .....	3.396.082	2,62
98.232	Ladbrokes Plc .....	127.014	0,10	48.800	UBM Plc .....	284.260	0,22
274.630	Merlin Entertainments Plc ...	963.677	0,74	<b>Metalle und Bergbau</b>			
64.140	William Hill Plc .....	237.061	0,18	47.861	BHP Billiton Plc .....	820.577	0,63
<b>Umweltkontrolle</b>			85.128	Bodycote Plc .....	569.081	0,44	
224.223	Regeneris Plc .....	515.713	0,40	146.787	Rio Tinto Plc .....	4.449.848	3,43
<b>Lebensmittelprodukte</b>			26.631	Vedanta Resources Plc .....	265.910	0,21	
360.319	Compass Group Plc .....	3.590.579	2,77	<b>Sonstige Hersteller</b>			
38.122	Tate & Lyle Plc .....	225.301	0,17	159.695	Fenner Plc .....	507.191	0,39
68.642	Unilever Plc .....	1.773.709	1,37	12.699	IMI Plc .....	156.198	0,12
<b>Gasversorgungsunternehmen</b>			575.000	Melrose Industries Plc .....	1.423.700	1,10	
173.200	Centrica Plc .....	532.936	0,41	76.285	Vesuvius Plc .....	344.656	0,26
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>				
678.752	Futura Medical Plc .....	332.588	0,26	281.994	Afren Plc .....	291.582	0,22
<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			305.311	BG Group Plc .....	3.479.019	2,68	
86.812	AA Plc .....	279.101	0,22	620.067	BP Plc .....	2.811.384	2,17
45.891	Mitie Group Plc .....	132.028	0,10	213.380	Cairn Energy Plc .....	376.615	0,29
<b>Eigenheimbau</b>			16.361	Ophir Energy Plc .....	37.516	0,03	
Berkeley Group Holdings			Royal Dutch Shell Plc (A				
44.307	Plc .....	996.465	0,77	7.513	Shares) .....	177.194	0,14
Crest Nicholson Holdings			Royal Dutch Shell Plc (B				
103.482	Plc .....	336.213	0,26	81.603	Shares) .....	1.988.257	1,53
8.999	Galliford Try Plc .....	113.837	0,09	150.143	Salamander Energy Plc .....	150.143	0,12
185.352	Taylor Wimpey Plc .....	209.077	0,16	<b>Papier- und Forstprodukte</b>			
<b>Innenausstattung</b>			245.453	DS Smith Plc .....	653.641	0,50	
Aga Rangemaster Group			<b>Pharmazeutika</b>				
124.685	Plc .....	202.613	0,15	77.764	AstraZeneca Plc .....	3.453.888	2,66
17.945	Howden Joinery Group Plc .	60.852	0,05	207.391	GlaxoSmithKline Plc .....	2.930.435	2,26
<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>			59.090	Shire Plc .....	3.155.406	2,43	
160.000	GAME Digital Plc .....	447.200	0,34	<b>Immobilien</b>			
<b>Haushaltsartikel</b>			Capital & Counties				
Reckitt Benckiser Group			321.587	Properties Plc .....	1.056.735	0,82	
64.705	Plc .....	3.461.717	2,67	181.000	Countrywide Plc .....	815.405	0,63
<b>Versicherungen</b>			200.000	Mar City Plc .....	226.000	0,17	
16.495	Admiral Group Plc .....	211.466	0,16	172.952	Songbird Estates Plc .....	445.784	0,34
18.022	Aviva Plc .....	94.345	0,07	<b>Einzelhandel</b>			
34.792	Catlin Group Ltd .....	181.440	0,14	14.214	Dixons Carphone Plc .....	52.066	0,04
279.252	Legal & General Group Plc .	639.208	0,49	509.273	Enterprise Inns Plc .....	633.536	0,49
180.751	Prudential Plc .....	2.487.134	1,92	12.310	Greene King Plc .....	96.633	0,07
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			Marks & Spencer Group				
196.800	Iomart Group Plc .....	432.960	0,33	81.767	Plc .....	330.829	0,26
Moneysupermarket.com			65.216	Next Plc .....	4.304.256	3,32	
62.074	Group Plc .....	121.541	0,09	650.876	Spirit Pub Co Plc .....	624.841	0,48
Zoopla Property Group			Sports Direct International				
68.728	Plc .....	161.511	0,13	50.147	Plc .....	310.159	0,24
<b>Logis</b>			75.200	Travis Perkins Plc .....	1.251.328	0,96	
1.978.664	Snoozebox Holdings Plc .....	133.560	0,10	131.277	Wincanton Plc .....	178.865	0,14
2.157	Whitbread Plc .....	89.602	0,07	<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			
<b>Medien</b>			172.821	ARM Holdings Plc .....	1.564.894	1,21	
British Sky Broadcasting			<b>Software</b>				
364.846	Group Plc .....	3.216.117	2,48	16.981	Aveva Group Plc .....	261.338	0,20
83.323	Informa Plc .....	407.449	0,31	5.600	Fidessa Group Plc .....	128.296	0,10
867.545	ITV Plc .....	1.802.759	1,39				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.K. Equity Plus Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert GBP	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert GBP	Fonds %
<b>Telekommunikation</b>			<b>Investmentfonds (CIS) (4,68%)</b>		
537.444 BT Group Plc .....	2.039.600	1,57	<b>Irland (4,68%)</b>		
85.652 Gooch & Housego Plc .....	567.873	0,44	Russell Investment Company		
31.149 Inmarsat Plc .....	218.199	0,17	III plc		
102.316 Kcom Group Plc .....	96.433	0,07	4.501	The U.S. Dollar Cash Fund	
965.732 Vodafone Group Plc .....	1.973.473	1,52		II - Class C Shares .....	27.763 0,02
<b>Textilien und Bekleidung</b>			Russell Investment Company		
15.926 Burberry Group Plc .....	240.483	0,19	III plc		
<b>Transportwesen</b>			The Sterling Liquidity		
367.000 Firstgroup Plc .....	440.400	0,34	6.045	Fund - Class C Shares .....	6.044.952 4,66
315.223 Stagecoach Group Plc .....	1.162.542	0,90	Russell Investment Company		
<b>Wasserversorgungsunternehmen</b>			plc		
28.143 Pennon Group Plc .....	222.611	0,17	Russell Euro Liquidity		
39.464 United Utilities Group Plc ...	318.869	0,25	Fund - Class C		
	<u>115.337.506</u>	<u>88,90</u>	1	Shares .....	<u>1 0,00</u>
<b>Britische Jungferninseln (0,67%)</b>			<b>Investmentfonds (CIS)</b>		
<b>Software</b>			<b>insgesamt .....</b>		
120.000 Playtech Plc .....	861.600	0,67	<u>6.072.716 4,68</u>		
<b>Stammaktien insgesamt ....</b>			<b>Gesamtanlagen ohne</b>		
	<u>121.899.183</u>	<u>93,96</u>	<b>derivative</b>		
<b>Wertpapiere insgesamt .....</b>			<b>Finanzinstrumente .....</b>		
	<u>121.899.183</u>	<u>93,96</u>	<u>127.971.899 98,64</u>		

**Derivative Finanzinstrumente ((0,13)%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,13)%)**

Nominalwert GBP	Durchschnittlicher Anschaffungspreis GBP		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Fonds %
7.499.207	6.756,04	111 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(167.102)	(0,13)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<u>(167.102)</u>	<u>(0,13)</u>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>			<u>(167.102)</u>	<u>(0,13)</u>
			<b>Zeitwert GBP</b>	<b>Fonds %</b>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (98,64%) .....</b>			127.971.899	98,64
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,13)%) .....</b>			<u>(167.102)</u>	<u>(0,13)</u>
<b>Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (98,51%) .....</b>			127.804.797	98,51
<b>Sonstiges Nettovermögen (1,42%) .....</b>			1.848.029	1,42
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,07%) .....</b>			83.896	0,07
<b>Nettovermögen .....</b>			<u>129.736.722</u>	<u>100,00</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.K. Equity Plus Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Gesamtvermögensanalyse</u>	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden .....	92,61
Investmentfonds (OGAW) .....	4,61
Sonstige Vermögenswerte .....	2,78
	<u>100,00</u>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.K. Equity Plus Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten GBP</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse GBP</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The Sterling Liquidity Fund		The Sterling Liquidity Fund	
Class C Shares	16.305.000	Class C Shares	(15.712.000)
AstraZeneca Plc	2.963.548	Shire Plc	(3.225.378)
BP Plc	1.764.140	AstraZeneca Plc	(1.920.078)
Berendsen Plc	1.304.155	Tullow Oil Plc	(1.110.701)
HSBC Holdings Plc	1.003.925	SuperGroup Plc	(838.588)
Paragon Group of Cos Plc	977.141	Compass Group Plc	(818.239)
Barclays Plc	959.108	Barclays Plc	(817.632)
Lloyds Banking Group Plc	911.653	British Sky Broadcasting Group Plc	(801.970)
Rio Tinto Plc	846.896	Balfour Beatty Plc	(730.499)
GlaxoSmithKline Plc	702.232	Lancashire Holdings Ltd	(678.916)
Reed Elsevier Plc	695.580	Standard Chartered Plc	(655.973)
Royal Dutch Shell Plc (B Shares)	579.001	BG Group Plc	(621.308)
QinetiQ Group Plc	510.845	Greene King Plc	(597.104)
Firstgroup Plc	463.614	Plus500 Ltd	(590.804)
Enterprise Inns Plc	448.050	Rio Tinto Plc	(581.427)
Capital & Counties Properties Plc	441.821	British American Tobacco Plc	(578.569)
Songbird Estates Plc	430.299	Reckitt Benckiser Group Plc	(515.258)
GAME Digital Plc	421.999	Tesco Plc	(486.578)
Unilever Plc	404.994	Wolseley Plc	(461.572)
BHP Billiton Plc	346.534	Bwin.Party Digital Entertainment Plc	(455.906)

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**

Der Teilfonds Russell U.S. Growth Fund (der „Teilfonds“) stellte am 14. Oktober 2014 die Geschäftstätigkeit ein.

### ***Anlageziel***

Der Teilfonds strebt einen Kapitalzuwachs durch Anlagen in erster Linie in US-amerikanischen Anteilspapieren wie Stammaktien, American Depositary Receipts, Global Depositary Receipts, Wandelanleihen und Optionsscheinen an, die an einem geregeltem Markt in den USA notiert sind oder gehandelt werden. Der Teilfonds kann zudem in Neuemissionen investieren, für welche die Notierung an einem geregelten Markt angestrebt wird. Des Weiteren kann der Teilfonds an geregelten Märkten weltweit notierte Wertpapiere von Unternehmen halten, die in den USA weder gegründet wurden, noch dort notiert sind oder gehandelt werden, vorausgesetzt, diese Unternehmen erwirtschaften einen Großteil ihrer Gesamteinkünfte in den USA. Stets werden mindestens zwei Drittel des Nettovermögens des Teilfonds in die oben genannten Instrumente (mit Ausnahme der Wandelanleihen) von in den USA ansässigen Emittenten investiert sein.

Da der Teilfonds seine Geschäftstätigkeit am 14. Oktober 2014 einstellte, liegen keine Performance-Daten vor, die für diesen Bericht relevant wären.

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Growth Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>USD</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	-	15.228.636	19.409.691
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	4.565.588	316.085	336.745
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .....	109.900	25.475	31.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	-	150.985	107.203
Dividendenforderungen .....	789	13.526	16.765
	<u>4.676.277</u>	<u>15.734.707</u>	<u>19.901.404</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(59.368)	(60)	(7.989)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	-	(125.712)	(86.691)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	-	-	(2.505)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(3.836)	(14.849)	(46.536)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(260)	-	-
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(3.184)	(3.443)	(5.065)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(4.165)	-	-
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(10.735)	(21.848)	(7.662)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(27.047)	(795)	(1.657)
	<u>(108.595)</u>	<u>(166.707)</u>	<u>(158.105)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	4.567.682	15.568.000	19.743.299
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>-</u>	<u>502</u>	<u>(1.455)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>4.567.682</u></u>	<u><u>15.568.502</u></u>	<u><u>19.741.844</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Growth Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	65.257	331.438	216.169
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	494.846	5.723.719	3.424.351
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>560.103</b>	<b>6.055.157</b>	<b>3.640.520</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(45.539)	(271.749)	(169.528)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(559)	(1.616)	-
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(9.853)	(25.947)	(16.313)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(12.091)	(35.024)	(21.287)
Prüfungsgebühren .....	(10.735)	(21.848)	(7.662)
Beratungshonorare .....	(11.563)	(19.571)	(4.850)
Sonstige Gebühren .....	(23.292)	(13.792)	(10.457)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(113.632)</b>	<b>(389.547)</b>	<b>(230.097)</b>
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>446.471</b>	<b>5.665.610</b>	<b>3.410.423</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(20.383)	(89.669)	(58.735)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>426.088</b>	<b>5.575.941</b>	<b>3.351.688</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>(502)</b>	<b>(19.871)</b>	<b>(21.828)</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>425.586</b>	<b>5.556.070</b>	<b>3.329.860</b>

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der mittlerweile eingestellten Geschäftstätigkeit (siehe Erläuterung 16). 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 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	425.586	5.556.070	3.329.860
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	(11.426.406)	(27.368.434)	(20.968.882)
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	(11.000.820)	(21.812.364)	(17.639.022)
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	15.568.502	37.380.866	37.380.866
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	4.567.682	15.568.502	19.741.844

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Growth Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

**Derivative Finanzinstrumente ((1,30)%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((1,30)%)**

Nominalwert USD	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
3.911.760	931,37	42 of Russell 1000 Growth Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(53.220)	(1,17)
694.073	1.983,07	7 of S&P500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(6.148)	(0,13)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>(59.368)</b>	<b>(1,30)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>			<b>(59.368)</b>	<b>(1,30)</b>
			Zeitwert USD	Fonds %
		<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((1,30)% .....</b>	(59.368)	(1,30)
		<b>Sonstiges Nettovermögen (101,30%) .....</b>	<b>4.627.050</b>	<b>101,30</b>
		<b>Nettovermögen .....</b>	<b>4.567.682</b>	<b>100,00</b>
<b><u>Gesamtvermögensanalyse</u></b>				<b>% am</b>
Sonstige Vermögenswerte .....				<b>Gesamtvermögen</b>
				100,00
				100,00

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist Merrill Lynch.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Growth Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse 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	1.947.000	Class C Shares	(2.553.589)
Google Inc (A Shares)	165.232	Apple Inc	(717.440)
PVH Corp	114.500	Visa Inc	(404.716)
LyondellBasell Industries NV	108.107	Google Inc (A Shares)	(401.157)
Google Inc (C Shares)	90.392	Amazon.com Inc	(350.246)
Microsoft Corp	89.772	American Express Co	(347.451)
Las Vegas Sands Corp	88.010	Microsoft Corp	(337.829)
Amazon.com Inc	87.280	Lowe's Cos Inc	(324.873)
Royal Caribbean Cruises Ltd	87.174	Google Inc (C Shares)	(316.379)
Lowe's Cos Inc	85.902	Walt Disney Co	(297.503)
Intel Corp	85.695	Qualcomm Inc	(295.587)
Kellogg Co	83.844	Schlumberger Ltd	(281.110)
American Airlines Group Inc	83.194	Gilead Sciences Inc	(269.265)
Twenty-First Century Fox Inc	83.090	Biogen Idec Inc	(258.781)
Home Depot Inc	81.890	Starbucks Corp	(249.303)
Jarden Corp	70.483	Pioneer Natural Resources Co	(238.956)
Devon Energy Corp	66.170	Colgate-Palmolive Co	(234.491)
Apple Inc	64.580	Halliburton Co	(227.205)
United Technologies Corp	62.371	Intel Corp	(225.701)
Whole Foods Market Inc	61.156	Facebook Inc	(209.436)

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 30. September 2014**

Aronson and Johnson and Ortiz, L.P.  
Enhanced Investment Technology  
Jacobs Levy Equity Management Inc.  
Numeric Investors, L.P.  
PanAgora Asset Management Inc.

### **Anlageziel**

Der Russell U.S. Quant Fund (der „Teilfonds“) strebt einen Kapitalzuwachs durch Anlagen in erster Linie in US-amerikanischen Anteilspapieren wie Stammaktien, American Depository Receipts, Global Depository Receipts, Wandelanleihen und Optionsscheinen an, die an einem geregelten Markt in den USA notiert sind oder gehandelt werden. Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Teilfonds in derivative Instrumente mit den vorgenannten Basiswerten (z. B. Swaps und Contracts for Differences (Differenzkontrakte, CFDs)) und kann durch den Einsatz von Derivaten Kaufpositionen (long) und synthetische Verkaufspositionen (short) eingehen.

### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von 5,6 Prozent vor Abzug von Gebühren (5,0 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 5,5 Prozent.

### **Marktkommentar**

Im zweiten Quartal verzeichnete der Russell 1000 Index eine Rendite von 5,0 Prozent; dieser Anstieg ist auf „Anleihensubstitute“ wie börsennotierte Immobilienfonds (REITs) sowie Versorger zurückzuführen. Zu den Faktoren, die sich im Quartal auszahlten, gehörten eine hohe Dividendenrendite, eine hohe Streuung bezogen auf den Gewinn je Aktie und das höchste Financial Leverage (d. h. der höchste Verschuldungsgrad). Die Faktoren, die im Quartal hinter dem Markt zurückblieben, umfassten eine hohe Kursdynamik, positive Gewinnüberraschungen und ein höheres Beta. Aus Sektorperspektive verbuchte der Energiesektor gegenüber dem Russell 1000 Index eine deutliche Outperformance von 716 Basispunkte. Der Sektor profitierte im Wesentlichen vom steigenden Ölpreis, teilweise verursacht durch die gestiegene Nachfrage und durch Aufstände in Irak. Der Technologiesektor, mit dem Index-Schwergewicht Apple, schlug den Index um 193 Basispunkte. Dagegen hinkte der Finanzdienstleistungssektor dem Markt um 279 Basispunkte hinterher, hauptsächlich belastet durch die Schwäche bei Banken. REIT leisteten hingegen einen positiven Performancebeitrag für den Finanzdienstleistungssektor. Innerhalb des Versorgungssektors, der eine Outperformance erzielte, verzeichneten Telekommunikationsdienstleistungen sogar eine Underperformance, während Stromversorger stark positive Überschussrenditen abwarfen. Der Nicht-Basiskonsumgütersektor setzte seine enttäuschende Performance 2014 fort und beendete das Quartal mit einem Rückstand von 251 Basispunkten gegenüber dem Index. Die im Quartal veröffentlichten Konjunkturdaten beinhalteten im Allgemeinen Anzeichen für einen anhaltenden Konjunkturaufschwung. Die herausragende Anomalie war die dritte Abwärtskorrektur des realen US-BIP für das erste Quartal um deutliche 2,9 Prozent, was größtenteils durch einen Rückgang der privaten Konsumausgaben bedingt war. Die US-Notenbank (Federal Reserve, „Fed“) korrigierte ihre BIP-Prognosen für 2014 von 2,9 Prozent auf 2,2 Prozent nach unten. Ansonsten blieben die Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft solide, wobei der Juni der fünfte Monat in Folge war, in dem ein Wachstum von mehr als 200.000 erzielt wurde - das erste Mal seit 14 Jahren. Unteressen kürzte die Fed ihre monatlichen Anlageankäufe bei jeder Sitzung um 10 Mrd. USD, wobei im Juni-Meeting der Betrag auf 35 Mrd. USD reduziert wurde. Ferner bekräftigte Fed-Chefin Janet Yellen erneut die defensive Haltung, wodurch die Performance von zinssensitiven Aktien gestützt wurde.

Der Russell 1000 Index beendete das dritte Quartal mit einem Plus von 0,5 Prozent. Die im dritten Quartal veröffentlichten Konjunkturdaten deuteten ein moderates positives Wirtschaftswachstum mit einer kontinuierlichen Verbesserung auf dem Arbeitsmarkt an. Das BIP wuchs mit einer revidierten Jahresrate von 4,6 Prozent im zweiten Quartal, was einem Anstieg gegenüber einer vorherigen Schätzung von 4,2 Prozent entspricht. Die Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft verpassten mit einem Zuwachs von 180.000 die Schätzungen im August; dies ist der zweitschwächste Wert in diesem Jahr, allerdings nach sechs aufeinanderfolgenden Monaten mit einem Zuwachs von mehr als 200.000. Die Arbeitslosenquote fiel im August auf 6,1 Prozent, überwiegend verursacht durch einen marginalen Rückgang der Partizipationsrate. Währenddessen setzte die Fed ihren monatlichen Abbau der quantitativen Lockerungen fort, um sich auf die komplette Einstellung des Programms im Oktober vorzubereiten. Der US-Dollar verzeichnete sein stärkstes Quartal gegenüber den anderen G10-Währungen seit 2008, nachdem er elf Wochen lang kontinuierliche Zugewinne verbucht hatte. Innerhalb des Russell 1000 Index zahlten sich folgende Faktoren aus: höhere Marktkapitalisierung, niedrige Gewinnschwankungen und bessere Bilanzen (niedrige Verschuldungsgrade). Die Faktoren, die im Quartal hinter dem Markt zurückblieben, umfassten Kursdynamik, niedrigere Bewertungen und niedrigere Marktkapitalisierung. Aus Sektorperspektive setzte der Gesundheitssektor seine beachtliche Outperformance im laufenden Jahr fort und schloss das Quartal 468 Basispunkte stärker als der Russell 1000 Index. Der Technologiesektor verzeichnete ebenfalls eine deutliche Outperformance und ließ den Russell 1000 Index um 413 Basispunkte hinter sich. Nachdem er im zweiten Quartal noch an der Spitze stand, war der Energiesektor in diesem Quartal mit einem Rückstand von 916 Basispunkten gegenüber dem Russell 1000 Index der Sektor mit der schwächsten Performance; dies war die Folge der negativen Auswirkungen des drastischen Einbruchs des Ölpreises. WTI verlor 11,5 Prozent - das erste quartalsmäßige Minus seit einem Jahr. Der Versorgungssektor kehrte seine Performance im zweiten Quartal um und blieb im dritten Quartal mit 240 Basispunkten hinter dem Russell 1000 Index.

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Der Fonds verzeichnete eine leichte Underperformance im zweiten Quartal, trotz der positiven Performance im Mai. Die Auswahl von niedriger rentierlichen Aktien und von Beständen mit hoher Dynamik lieferte negativbeiträge. Der Energiesektor erlebte eine nennenswerte Rally, die nicht zur Untergewichtung des Fonds passte, während auch die Aktienausswahl innerhalb des Sektors die Performance schmälerte. Dagegen trug die effektive Selektion von Technologiewerten positiv zur Performance bei. Der Teilfonds ist weiterhin auf eine anhaltende wirtschaftliche Erholung sowie steigende Zinsen ausgerichtet und gewichtet den Gesundheitssektor über und REITs unter.

Der Teilfonds erzielte im dritten Quartal eine moderate Outperformance gegenüber der Benchmark. Dabei erzielte er seine stärkste Performance im August, als die positive Anlegerstimmung die US-Aktienmärkte ankurbelte. Die Aktienausswahl des Finanzverwalters Aronson and Johnson and Ortiz, L.P. leistete den größten Performancebeitrag. Auf Teilfondsebene wurden die positiven relativen Renditen durch eine Übergewichtung des Gesundheitssektors und eine Untergewichtung des Energiesektors angekurbelt. Die Einzeltitelauswahl innerhalb der langlebigen Produktionsgüter und der Basiskonsumgüter trug ebenfalls positiv zur Performance bei. Allerdings verhinderte die weniger erfolgreiche Einzeltitelauswahl innerhalb des Gesundheitssektors höhere Gewinne.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfelds und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzten wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

***Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.***

\* Benchmark-Quelle: 1000 Net 30% Index

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Quant Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>USD</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	157.127.718	143.852.409	117.678.070
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	585.998	1.174.503	985.100
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ....	178.250	290.850	156.700
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	583.548	1.545.898	1.318.259
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	73.125	-	-
Dividendenforderungen .....	121.835	96.496	83.004
	<u>158.670.474</u>	<u>146.960.156</u>	<u>120.221.133</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(60.962)	-	(29.957)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(551.140)	(1.869.006)	(1.449.899)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(74.101)	(138.057)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(130.082)	(120.438)	(190.031)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(3.383)	(1.903)	(1.632)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(16.601)	(10.978)	(23.256)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(10.148)	(3.095)	(2.437)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(10.924)	(21.848)	(11.236)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(12.478)	(403)	(1.006)
	<u>(869.819)</u>	<u>(2.165.728)</u>	<u>(1.709.454)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ...</b>	157.800.655	144.794.428	118.511.679
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>55</u>	<u>7.453</u>	<u>49</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u>157.800.710</u>	<u>144.801.881</u>	<u>118.511.728</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Quant Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	1.361.310	2.021.738	876.041
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	7.222.438	23.676.126	7.958.253
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>8.583.748</b>	<b>25.697.864</b>	<b>8.834.294</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(754.321)	(1.117.378)	(473.562)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(6.625)	(8.751)	(3.051)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(40.409)	(104.365)	(68.427)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(31.110)	(64.288)	(32.654)
Prüfungsgebühren .....	(10.924)	(21.848)	(9.745)
Beratungshonorare .....	(3.588)	(26.725)	(7.498)
Sonstige Gebühren .....	(20.789)	(14.885)	(8.797)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(867.766)</b>	<b>(1.358.240)</b>	<b>(603.734)</b>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>7.715.982</b>	<b>24.339.624</b>	<b>8.230.560</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(132.619)	(169.332)	(62.781)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>7.583.363</b>	<b>24.170.292</b>	<b>8.167.779</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(387.226)	(566.774)	(249.274)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>7.196.137</b>	<b>23.603.518</b>	<b>7.918.505</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>(7.398)</b>	<b>(22.985)</b>	<b>(30.389)</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>7.188.739</b>	<b>23.580.533</b>	<b>7.888.116</b>

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 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	7.188.739	23.580.533	7.888.116
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	132.619	169.284	62.732
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>5.677.471</u>	<u>48.422.428</u>	<u>37.931.244</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	12.998.829	72.172.245	45.882.092
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>144.801.881</u>	<u>72.629.636</u>	<u>72.629.636</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>157.800.710</u></u>	<u><u>144.801.881</u></u>	<u><u>118.511.728</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Quant Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Wertpapiere (96,55%)</b>			400 Perrigo Co Plc ..... 60.080 0,04		
<b>Stammaktien (96,55%)</b>			1.248.797 0,79		
<b>Bermuda (1,52%)</b>			<b>Liberia (0,13%)</b>		
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>		
3.000 Invesco Ltd .....	118.440	0,07	Royal Caribbean Cruises		
1.100 Lazard Ltd .....	55.737	0,04	3.200 Ltd .....	215.264	0,13
<b>Versicherungen</b>			<b>Marshall-Inseln (0,02%)</b>		
3.900 Arch Capital Group Ltd .....	213.369	0,14	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
Aspen Insurance Holdings			500 Teekay Corp .....		
3.200 Ltd .....	136.768	0,09	33.170 0,02		
3.600 Axis Capital Holdings Ltd ...	170.316	0,11	<b>Niederlande (0,56%)</b>		
Endurance Specialty			<b>Chemikalien</b>		
100 Holdings Ltd .....	5.518	0,00	LyondellBasell Industries		
1.600 Everest Re Group Ltd .....	259.088	0,16	6.700 NV .....	728.022	0,46
2.797 PartnerRe Ltd .....	307.083	0,19	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
RenaissanceRe Holdings			Chicago Bridge & Iron Co		
600 Ltd .....	60.000	0,04	800 NV .....	46.280	0,03
700 Validus Holdings Ltd .....	27.398	0,02	<b>Medien</b>		
White Mountains Insurance			2.400 Nielsen NV .....		
100 Group Ltd .....	62.969	0,04	106.392 0,07		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			880.694 0,56		
27.126 Nabors Industries Ltd .....	617.116	0,39	<b>Panama (0,01%)</b>		
<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>		
Freescale Semiconductor			200 Carnival Corp .....		
3.300 Ltd .....	64.416	0,04	8.032 0,01		
Marvell Technology Group			<b>Singapur (0,14%)</b>		
22.079 Ltd .....	297.625	0,19	<b>Elektrische Geräte</b>		
2.395.843 1,52			Flextronics International		
<b>Kanada (0,21%)</b>			15.400 Ltd .....		
<b>Kfz-Bestandteile</b>			158.774 0,10		
2.500 Magna International Inc .....	237.325	0,15	<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>		
<b>Medien</b>			700 Avago Technologies Ltd .....		
1.800 Thomson Reuters Corp .....	65.538	0,04	60.893 0,04		
<b>Metalle und Bergbau</b>			219.667 0,14		
700 Tahoe Resources Inc .....	14.217	0,01	<b>Schweiz (0,12%)</b>		
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
400 Ultra Petroleum Corp .....	9.308	0,01	200 Foster Wheeler AG .....		
326.388 0,21			6.324 0,00		
<b>Irland (0,79%)</b>			<b>Elektrische Geräte</b>		
<b>Computer und Peripheriegeräte</b>			1.000 Garmin Ltd .....		
1.200 Accenture Plc .....	97.608	0,06	51.990 0,03		
<b>Elektrische Geräte</b>			1.100 Tyco International Ltd .....		
2.923 Allegion Plc .....	139.222	0,09	49.016 0,03		
<b>Versicherungen</b>			<b>Versicherungen</b>		
1.400 XL Group Plc .....	46.438	0,03	400 ACE Ltd .....		
<b>Sonstige Hersteller</b>			41.952 0,03		
5.972 Ingersoll-Rand Plc .....	336.522	0,21	Allied World Assurance Co		
900 Pentair Plc .....	58.950	0,04	1.200 Holdings AG .....	44.208	0,03
<b>Pharmazeutika</b>			193.490 0,12		
1.014 Actavis Plc .....	244.709	0,15	<b>Großbritannien (0,11%)</b>		
1.300 Endo International Plc .....	88.842	0,06	<b>Versicherungen</b>		
600 Jazz Pharmaceuticals Plc .....	96.336	0,06	2.000 Aon Plc .....		
889 Mallinckrodt Plc .....	80.090	0,05	175.380 0,11		
<b>Vereinigte Staaten (92,48%)</b>			<b>Werbung</b>		
			Interpublic Group of Cos		
			2.300 Inc .....		
			42.136 0,02		
			4.315 Omnicom Group Inc .....		
			297.174 0,19		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>			<b>Citizens Financial Group</b>		
2.900 B/E Aerospace Inc .....	243.397	0,15	3.408 Inc .....	79.918	0,05
6.990 Boeing Co .....	890.526	0,56	7.295 Comerica Inc .....	363.729	0,23
500 Exelis Inc .....	8.270	0,01	220 Commerce Bancshares Inc ..	9.821	0,01
400 General Dynamics Corp .....	50.832	0,03	3.200 Cullen/Frost Bankers Inc ....	244.832	0,15
L-3 Communications			1.400 East West Bancorp Inc .....	47.572	0,03
3.440 Holdings Inc .....	409.085	0,26	3.500 Fifth Third Bancorp .....	70.070	0,04
6.259 Lockheed Martin Corp .....	1.144.270	0,73	800 First Republic Bank .....	39.504	0,02
7.600 Northrop Grumman Corp ....	1.001.528	0,63	5.060 Goldman Sachs Group Inc ..	929.168	0,59
11.100 Raytheon Co .....	1.127.982	0,72	3.000 Huntington Bancshares Inc .	29.190	0,02
200 Rockwell Collins Inc .....	15.692	0,01	18.635 JPMorgan Chase & Co .....	1.122.572	0,71
Spirit AeroSystems Holdings			52.800 KeyCorp .....	703.824	0,45
900 Inc .....	34.263	0,02	400 M&T Bank Corp .....	49.316	0,03
700 TransDigm Group Inc .....	129.031	0,08	8.012 Morgan Stanley .....	276.975	0,18
1.200 United Technologies Corp ...	126.708	0,08	200 PacWest Bancorp .....	8.242	0,01
<b>Landwirtschaft</b>			45.511 Regions Financial Corp .....		
16.500 Altria Group Inc .....	758.175	0,48	400 Signature Bank .....	44.820	0,03
1.600 Andersons Inc .....	100.576	0,07	8.864 SunTrust Banks Inc .....	337.098	0,21
24.337 Archer-Daniels-Midland Co	1.243.864	0,79	500 SVB Financial Group .....	56.045	0,04
6.100 Lorillard Inc .....	365.512	0,23	3.026 Synovus Financial Corp .....	71.504	0,04
Philip Morris International			4.400 US Bancorp .....	184.096	0,12
17.052 Inc .....	1.423.842	0,90	36.090 Wells Fargo & Co .....	1.871.988	1,19
4.900 Reynolds American Inc .....	289.100	0,18	4.486 Zions Bancorporation .....	130.363	0,08
<b>Fluggesellschaften</b>			<b>Getränke</b>		
12.479 Alaska Air Group Inc .....	543.335	0,35	1.150 Brown-Forman Corp .....	103.765	0,07
American Airlines Group			500 Coca-Cola Co .....	21.335	0,01
4.100 Inc .....	145.427	0,09	3.000 Coca-Cola Enterprises Inc ..	133.080	0,08
15.600 Delta Air Lines Inc .....	563.784	0,36	2.100 Constellation Brands Inc .....	182.994	0,12
33.310 Southwest Airlines Co .....	1.124.879	0,71	Dr Pepper Snapple Group		
500 Spirit Airlines Inc .....	34.570	0,02	400 Inc .....	25.732	0,02
<b>Kfz-Bestandteile</b>			1.179 Molson Coors Brewing Co .		
Allison Transmission			7.064 PepsiCo Inc .....	657.658	0,42
400 Holdings Inc .....	11.392	0,01	<b>Biotechnologie</b>		
1.200 BorgWarner Inc .....	63.132	0,04	Alexion Pharmaceuticals		
Goodyear Tire & Rubber			300 Inc .....		
3.000 Co .....	67.740	0,04	9.770 Amgen Inc .....		
3.200 Lear Corp .....	276.512	0,18	2.580 Biogen Idec Inc .....		
1.700 Meritor Inc .....	18.445	0,01	9.792 Celgene Corp .....		
600 Visteon Corp .....	58.380	0,04	Charles River Laboratories		
1.102 WABCO Holdings Inc .....	100.227	0,06	500 International Inc .....		
<b>Automobilbranche</b>			12.030 Gilead Sciences Inc .....		
20.000 Ford Motor Co .....	295.600	0,19	800 Illumina Inc .....		
20.101 General Motors Co .....	641.825	0,41	2.449 Incyte Corp .....		
Navistar International			<b>Bauprodukte</b>		
900 Corp .....	29.619	0,02	3.491 Lennox International Inc .....		
100 Tesla Motors Inc .....	24.256	0,01	Martin Marietta Materials		
<b>Banken</b>			200 Inc .....		
23.358 Bank of America Corp .....	398.487	0,25	7.634 Masco Corp .....		
Bank of New York Mellon			<b>Chemikalien</b>		
2.746 Corp .....	106.353	0,07	Air Products & Chemicals		
800 BankUnited Inc .....	24.368	0,01	100 Inc .....		
2.100 BB&T Corp .....	78.162	0,05	200 Airgas Inc .....		
15.400 Capital One Financial Corp .	1.256.948	0,80	2.400 Cabot Corp .....		
4.874 Citigroup Inc .....	252.571	0,16	121.896		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
3.400 Celanese Corp .....	199.002	0,13	<b>Computer und Peripheriegeräte</b>		
1.520 CF Industries Holdings Inc ..	424.491	0,27	58.351 Apple Inc .....	5.878.280	3,72
800 Cytec Industries Inc .....	37.832	0,02	Brocade Communications		
800 Dow Chemical Co .....	41.952	0,03	11.416 Systems Inc .....	124.092	0,08
3.554 Eastman Chemical Co .....	287.483	0,18	Cadence Design Systems		
1.600 Ecolab Inc .....	183.760	0,12	600 Inc .....	10.326	0,01
EI du Pont de Nemours &			Cognizant Technology		
600 Co .....	43.056	0,03	1.500 Solutions Corp .....	67.155	0,04
600 FMC Corp .....	34.320	0,02	1.600 Computer Sciences Corp ....	97.840	0,06
1.000 Huntsman Corp .....	25.990	0,02	600 Diebold Inc .....	21.198	0,01
International Flavors &			1.056 DST Systems Inc .....	88.619	0,06
300 Fragrances Inc .....	28.764	0,02	24.082 EMC Corp .....	704.639	0,45
100 Monsanto Co .....	11.252	0,01	30.800 Hewlett-Packard Co .....	1.092.476	0,69
3.900 Mosaic Co .....	173.199	0,11	International Business		
100 NewMarket Corp .....	38.103	0,02	3.830 Machines Corp .....	727.279	0,46
3.892 PPG Industries Inc .....	765.712	0,48	Jack Henry & Associates		
200 Praxair Inc .....	25.802	0,02	1.200 Inc .....	66.792	0,04
Rayonier Advanced			4.800 Lexmark International Inc ..	203.760	0,13
1.121 Materials Inc .....	36.948	0,02	2.100 Mentor Graphics Corp .....	43.029	0,03
300 RPM International Inc .....	13.734	0,01	5.700 NetApp Inc .....	244.872	0,16
400 Sherwin-Williams Co .....	87.596	0,05	1.623 SanDisk Corp .....	158.973	0,10
500 Sigma-Aldrich Corp .....	68.000	0,04	9.200 Synopsys Inc .....	365.148	0,23
300 Westlake Chemical Corp .....	25.977	0,02	6.700 Western Digital Corp .....	651.977	0,41
700 WR Grace & Co .....	63.637	0,04	<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			1.200 Fluor Corp .....	80.112	0,05
600 Alliance Data Systems Corp	148.962	0,09	200 URS Corp .....	11.524	0,01
3.499 Apollo Education Group Inc	88.000	0,06	<b>Container und Verpackungen</b>		
Automatic Data Processing			800 Ball Corp .....	50.616	0,03
3.100 Inc .....	257.486	0,16	500 Bemis Co Inc .....	19.010	0,01
3.500 Avis Budget Group Inc .....	192.080	0,12	1.442 Crown Holdings Inc .....	64.183	0,04
1.100 Cintas Corp .....	77.638	0,05	2.686 Owens-Illinois Inc .....	69.997	0,04
100 DeVry Education Group Inc	4.280	0,00	2.376 Packaging Corp of America	151.565	0,10
1.200 Equifax Inc .....	89.688	0,06	3.056 Rock-Tenn Co .....	145.405	0,09
400 FleetCor Technologies Inc ..	56.880	0,04	200 Silgan Holdings Inc .....	9.400	0,01
3.300 Gartner Inc .....	242.418	0,15	800 Sonoco Products Co .....	31.432	0,02
600 Global Payments Inc .....	41.928	0,03	<b>Vertriebsstellen</b>		
11.100 H&R Block Inc .....	344.100	0,22	600 Arrow Electronics Inc .....	33.204	0,02
800 KAR Auction Services Inc ..	22.904	0,01	100 Genuine Parts Co .....	8.773	0,01
500 Leidos Holdings Inc .....	17.165	0,01	3.000 HD Supply Holdings Inc .....	81.720	0,05
Live Nation Entertainment			1.200 Ingram Micro Inc .....	30.948	0,02
200 Inc .....	4.804	0,00	2.800 Newell Rubbermaid Inc .....	96.376	0,06
3.500 Manpowergroup Inc .....	245.350	0,16	1.534 Toro Co .....	90.874	0,06
3.100 MasterCard Inc .....	229.338	0,15	<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
5.000 McGraw Hill Financial Inc ..	422.250	0,27	Affiliated Managers Group		
800 Moody's Corp .....	75.608	0,05	1.500 Inc .....	300.405	0,19
200 Quanta Services Inc .....	7.258	0,01	600 Air Lease Corp .....	19.494	0,01
200 Total System Services Inc ...	6.192	0,00	400 Ally Financial Inc .....	9.248	0,01
700 Towers Watson & Co .....	69.650	0,04	3.002 American Express Co .....	262.765	0,17
2.600 United Rentals Inc .....	288.756	0,18	3.155 Ameriprise Financial Inc ....	389.201	0,25
900 Vantiv Inc .....	27.801	0,02	Blackhawk Network		
27 Vectrus Inc .....	533	0,00	100 Holdings Inc .....	3.239	0,00
<b>Kommunikationsausrüstung</b>			1.070 BlackRock Inc .....	351.356	0,22
1.100 Arris Group Inc .....	31.185	0,02	2.300 CBOE Holdings Inc .....	123.096	0,08
			2.800 Charles Schwab Corp .....	82.264	0,05

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
300 CME Group Inc .....	23.985	0,02	<b>Elektrische Geräte</b>		
11.300 Discover Financial Services	727.607	0,46	3.256 Agilent Technologies Inc ....	185.560	0,12
5.900 E*Trade Financial Corp .....	133.281	0,08	300 Amphenol Corp .....	29.958	0,02
10.112 FNF Group .....	280.507	0,18	700 Avnet Inc .....	29.050	0,02
3.236 FNFV Group .....	44.495	0,03	300 Emerson Electric Co .....	18.774	0,01
Intercontinental Exchange			1.306 Energizer Holdings Inc .....	160.912	0,10
368 Inc .....	71.782	0,05	400 Flir Systems Inc .....	12.536	0,01
400 Legg Mason Inc .....	20.464	0,01	Honeywell International		
700 LPL Financial Holdings Inc	32.221	0,02	1.000 Inc .....	93.130	0,06
800 NASDAQ OMX Group Inc .	33.936	0,02	1.500 PerkinElmer Inc .....	65.400	0,04
29.597 Navient Corp .....	524.163	0,33	Thermo Fisher Scientific		
NorthStar Asset			1.300 Inc .....	158.210	0,10
2.100 Management Group Inc .....	38.640	0,02	<b>Umweltkontrolle</b>		
Raymond James Financial			1.200 Republic Services Inc .....	46.824	0,03
1.900 Inc .....	101.802	0,06	200 Stericycle Inc .....	23.312	0,01
Santander Consumer USA			200 Waste Connections Inc .....	9.702	0,01
2.420 Holdings Inc .....	43.100	0,03	900 Waste Management Inc .....	42.777	0,03
2.800 SLM Corp .....	23.940	0,02	<b>Lebensmittelprodukte</b>		
639 Synchrony Financial .....	15.610	0,01	1.500 General Mills Inc .....	75.660	0,05
TD Ameritrade Holding			1.400 Hershey Co .....	133.616	0,08
1.300 Corp .....	43.368	0,03	1.400 Hormel Foods Corp .....	71.932	0,05
3.070 Visa Inc .....	655.138	0,41	1.426 Ingredion Inc .....	108.077	0,07
Waddell & Reed Financial			600 JM Smucker Co .....	59.400	0,04
800 Inc .....	41.352	0,03	1.000 Kellogg Co .....	61.590	0,04
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			18.215 Kroger Co .....	947.180	0,60
31.600 AES Corp .....	447.772	0,28	600 McCormick & Co Inc .....	40.140	0,03
500 Alliant Energy Corp .....	27.705	0,02	5.262 Mondelez International Inc .	180.276	0,11
1.300 Ameren Corp .....	49.842	0,03	13.700 Pilgrim's Pride Corp .....	418.672	0,26
American Electric Power Co			1.000 Safeway Inc .....	34.300	0,02
15.250 Inc .....	796.203	0,51	29.700 Tyson Foods Inc .....	1.169.289	0,74
7.466 Calpine Corp .....	161.938	0,10	5.900 WhiteWave Foods Co .....	214.347	0,14
6.749 CMS Energy Corp .....	200.175	0,13	<b>Gasversorgungsunternehmen</b>		
1.800 Dominion Resources Inc .....	124.362	0,08	1.400 AGL Resources Inc .....	71.848	0,04
1.500 DTE Energy Co .....	114.135	0,07	1.000 Atmos Energy Corp .....	47.710	0,03
923 Duke Energy Corp .....	68.994	0,04	500 National Fuel Gas Co .....	35.010	0,02
10.100 Edison International .....	564.691	0,36	3.400 NiSource Inc .....	139.332	0,09
7.100 Entergy Corp .....	549.114	0,35	3.511 One Gas Inc .....	120.251	0,08
2.000 Exelon Corp .....	68.180	0,04	2.200 Sempra Energy .....	231.814	0,15
2.819 FirstEnergy Corp .....	94.577	0,06	7.020 UGI Corp .....	239.312	0,15
1.400 Great Plains Energy Inc .....	33.824	0,02	300 Vectren Corp .....	11.973	0,01
2.300 ITC Holdings Corp .....	81.880	0,05	<b>Hand- und Maschinenwerkzeuge</b>		
1.600 MDU Resources Group Inc .	44.496	0,03	400 Snap-on Inc .....	48.424	0,03
5.784 NextEra Energy Inc .....	543.002	0,34	<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>		
600 Northeast Utilities .....	26.586	0,02	600 Alere Inc .....	23.280	0,02
2.100 NRG Energy Inc .....	64.008	0,04	100 Baxter International Inc .....	7.174	0,00
1.800 Pepco Holdings Inc .....	48.168	0,03	800 Becton Dickinson and Co ...	91.024	0,06
300 PG&E Corp .....	13.515	0,01	49.889 Boston Scientific Corp .....	589.189	0,37
1.600 PPL Corp .....	52.528	0,03	7.733 CareFusion Corp .....	349.918	0,22
Public Service Enterprise			200 CR Bard Inc .....	28.542	0,02
1.300 Group Inc .....	48.412	0,03	4.400 Edwards Lifesciences Corp .	449.504	0,29
200 SCANA Corp .....	9.922	0,01	1.100 Henry Schein Inc .....	128.084	0,08
1.100 Westar Energy Inc .....	37.532	0,02	100 Hospira Inc .....	5.200	0,00
2.100 Wisconsin Energy Corp .....	90.300	0,06			
600 Xcel Energy Inc .....	18.234	0,01			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
700 IDEXX Laboratories Inc .....	82.481	0,05	American International		
4.689 Medtronic Inc .....	290.484	0,18	25.200 Group Inc .....	1.361.556	0,86
100 Patterson Cos Inc .....	4.143	0,00	1.000 Assurant Inc .....	64.270	0,04
200 ResMed Inc .....	9.852	0,01	3.772 Berkshire Hathaway Inc .....	521.253	0,33
500 Sirona Dental Systems Inc ..	38.340	0,02	600 Chubb Corp .....	54.660	0,03
9.806 St Jude Medical Inc .....	589.635	0,37	1.800 Cincinnati Financial Corp ...	84.690	0,05
500 Stryker Corp .....	40.375	0,03	12.300 Genworth Financial Inc .....	161.130	0,10
100 Techne Corp .....	9.354	0,01	Hanover Insurance Group		
600 Teleflex Inc .....	63.012	0,04	1.617 Inc .....	99.332	0,06
Varian Medical Systems			Hartford Financial Services		
300 Inc .....	24.036	0,02	300 Group Inc .....	11.169	0,01
600 Zimmer Holdings Inc .....	60.354	0,04	HCC Insurance Holdings		
<b>Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste</b>			700 Inc .....	33.803	0,02
19.236 Aetna Inc .....	1.558.116	0,99	600 Lincoln National Corp .....	32.148	0,02
1.100 Centene Corp .....	90.981	0,06	200 Markel Corp .....	127.320	0,08
6.426 Cigna Corp .....	582.774	0,37	Marsh & McLennan Cos		
700 Covance Inc .....	55.069	0,03	3.200 Inc .....	167.488	0,11
Envision Healthcare			Old Republic International		
700 Holdings Inc .....	24.262	0,02	4.661 Corp .....	66.559	0,04
2.600 HCA Holdings Inc .....	183.352	0,12	Principal Financial Group		
1.800 Health Net Inc .....	82.998	0,05	4.700 Inc .....	246.656	0,16
3.375 Humana Inc .....	439.729	0,28	10.500 Progressive Corp .....	265.440	0,17
Laboratory Corp of America			800 Protective Life Corp .....	55.528	0,04
500 Holdings .....	50.875	0,03	3.500 Prudential Financial Inc .....	307.790	0,20
100 LifePoint Hospitals Inc .....	6.919	0,00	Reinsurance Group of		
1.200 Mednax Inc .....	65.748	0,04	2.205 America Inc .....	176.709	0,11
1.000 UnitedHealth Group Inc .....	86.250	0,05	StanCorp Financial Group		
Universal Health Services			600 Inc .....	37.908	0,02
1.487 Inc .....	155.332	0,10	4.074 Torchmark Corp .....	213.355	0,14
3.700 WellPoint Inc .....	442.631	0,28	3.800 Travelers Cos Inc .....	357.048	0,23
<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			7.300 Unum Group .....	250.974	0,16
Liberty TripAdvisor			13.500 Voya Financial Inc .....	527.985	0,33
1.118 Holdings Inc .....	37.867	0,02	<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>		
<b>Eigenheimbau</b>			2.073 Amazon.com Inc .....	668.418	0,42
12.200 PulteGroup Inc .....	215.574	0,14	500 CDW Corp/DE .....	15.525	0,01
<b>Innenausstattung</b>			477 Equinix Inc .....	101.315	0,06
Harman International			3.465 Expedia Inc .....	303.603	0,19
1.800 Industries Inc .....	176.436	0,11	100 F5 Networks Inc .....	11.870	0,01
3.100 Whirlpool Corp .....	451.484	0,29	10.928 Facebook Inc .....	863.749	0,55
<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>			532 Google Inc A Shares .....	313.098	0,20
500 Harley-Davidson Inc .....	29.100	0,02	729 Google Inc C Shares .....	420.888	0,27
200 Polaris Industries Inc .....	29.952	0,02	1.000 IAC/InterActiveCorp .....	65.900	0,04
<b>Haushaltsartikel</b>			500 Liberty Interactive Corp .....	14.260	0,01
1.100 Church & Dwight Co Inc ....	77.176	0,05	100 Netflix Inc .....	45.113	0,03
1.000 Clorox Co .....	96.050	0,06	33.294 Symantec Corp .....	782.742	0,50
50 Jarden Corp .....	3.006	0,00	800 VeriSign Inc .....	44.096	0,03
8.661 Kimberly-Clark Corp .....	931.664	0,59	2.100 Yahoo! Inc .....	85.575	0,05
300 Scotts Miracle-Gro Co .....	16.500	0,01	100 Zillow Inc .....	11.599	0,01
<b>Versicherungen</b>			13.200 Zynga Inc .....	35.640	0,02
4.000 Aflac Inc .....	233.000	0,15	<b>Eisen und Stahl</b>		
650 Alleghany Corp .....	271.746	0,17	Allegheny Technologies		
7.000 Allstate Corp .....	429.590	0,27	400 Inc .....	14.836	0,01
American Financial Group			Carpenter Technology		
1.100 Inc .....	63.646	0,04	500 Corp .....	22.575	0,01
			7.700 United States Steel Corp .....	301.532	0,19

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
<b>Logis</b>			<b>Metalle und Bergbau</b>		
Choice Hotels International			17.600 Alcoa Inc .....	283.360	0,18
1.100 Inc .....	57.222	0,04	Compass Minerals		
Hilton Worldwide Holdings			100 International Inc .....	8.426	0,01
8.400 Inc .....	206.892	0,13	1.500 CONSOL Energy Inc .....	56.790	0,03
200 Las Vegas Sands Corp .....	12.442	0,01	800 Royal Gold Inc .....	51.920	0,03
3.576 Marriott International Inc ....	249.963	0,16	1.827 Timken Co .....	77.446	0,05
MGM Resorts			696 TimkenSteel Corp .....	32.364	0,02
2.300 International .....	52.348	0,03	<b>Sonstige Hersteller</b>		
Starwood Hotels & Resorts			1.500 3M Co .....	212.535	0,13
3.106 Worldwide Inc .....	258.450	0,16	200 AptarGroup Inc .....	12.140	0,01
2.900 Wyndham Worldwide Corp	235.596	0,15	100 Carlisle Cos Inc .....	8.039	0,01
400 Wynn Resorts Ltd .....	74.832	0,05	1.200 Colfax Corp .....	68.400	0,04
<b>Maschinenanlagen</b>			800 Danaher Corp .....	60.792	0,04
3.400 AGCO Corp .....	154.564	0,10	2.846 Dover Corp .....	228.648	0,15
1.100 Babcock & Wilcox Co .....	30.448	0,02	14.355 General Electric Co .....	367.919	0,23
7.918 Caterpillar Inc .....	784.120	0,50	300 Hexcel Corp .....	11.910	0,01
3.400 Deere & Co .....	278.698	0,18	3.400 Illinois Tool Works Inc .....	287.028	0,18
900 Flowserve Corp .....	63.477	0,04	2.207 ITT Corp .....	99.183	0,06
844 Graco Inc .....	61.587	0,04	200 Pall Corp .....	16.746	0,01
1.998 IDEX Corp .....	144.575	0,09	950 Parker-Hannifin Corp .....	108.442	0,07
1.300 Manitowoc Co Inc .....	30.498	0,02	1.210 SPX Corp .....	113.655	0,07
3.037 Rockwell Automation Inc ...	333.675	0,21	600 Trinity Industries Inc .....	28.020	0,02
600 Roper Industries Inc .....	87.780	0,05	<b>Büroelektronik</b>		
600 Terex Corp .....	19.056	0,01	1.500 Pitney Bowes Inc .....	37.500	0,02
1.300 Wabtec Corp .....	105.352	0,07	47.500 Xerox Corp .....	628.900	0,40
300 Xylem Inc .....	10.641	0,01	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
500 Zebra Technologies Corp ....	35.485	0,02	100 Athlon Energy Inc .....	5.823	0,00
<b>Medien</b>			1.100 Cabot Oil & Gas Corp .....	35.970	0,02
3.160 CBS Corp .....	169.060	0,11	1.400 Cheniere Energy Inc .....	111.944	0,07
Charter Communications			11.880 Chesapeake Energy Corp ....	273.121	0,17
300 Inc .....	45.393	0,03	10.172 Chevron Corp .....	1.213.621	0,77
9.528 Comcast Corp .....	512.511	0,32	2.100 Cimarex Energy Co .....	265.671	0,17
13.792 DIRECTV .....	1.193.284	0,76	400 Concho Resources Inc .....	50.116	0,03
Discovery Communications			7.200 ConocoPhillips .....	551.088	0,35
3.500 Inc Shares A .....	132.300	0,08	650 Continental Resources Inc ..	43.193	0,03
Discovery Communications			300 Devon Energy Corp .....	20.457	0,01
1.700 Inc Shares C .....	63.376	0,04	500 Energen Corp .....	36.125	0,02
3.200 DISH Network Corp .....	206.624	0,13	4.640 EOG Resources Inc .....	459.499	0,29
2.865 Gannett Co Inc .....	84.976	0,05	3.656 EQT Corp .....	334.707	0,21
100 Graham Holdings Co .....	69.959	0,04	26.272 Exxon Mobil Corp .....	2.471.407	1,57
500 John Wiley & Sons Inc .....	28.025	0,02	1.100 Gulfport Energy Corp .....	58.729	0,04
875 Liberty Media Corp .....	41.274	0,03	1.100 Helmerich & Payne Inc .....	107.657	0,07
Liberty Media Corp			300 Hess Corp .....	28.296	0,02
50 Shares C .....	2.348	0,00	6.190 Marathon Petroleum Corp ..	523.922	0,33
50 News Corp .....	818	0,00	100 Murphy USA Inc .....	5.304	0,00
Scripps Networks Interactive			200 Newfield Exploration Co ....	7.416	0,01
100 Inc .....	7.809	0,00	100 Noble Energy Inc .....	6.837	0,01
375 Starz .....	12.405	0,01	Occidental Petroleum		
2.708 Time Warner Cable Inc .....	388.571	0,25	5.814 Corp .....	559.074	0,36
6.000 Time Warner Inc .....	451.320	0,29	7.374 Patterson-UTI Energy Inc ...	239.876	0,15
Twenty-First Century Fox			1.200 Phillips 66 .....	97.584	0,06
2.200 Inc .....	75.438	0,05			
12.533 Viacom Inc .....	964.164	0,61			
3.049 Walt Disney Co .....	271.452	0,17			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
500 Range Resources Corp .....	33.915	0,02			
21.155 SandRidge Energy Inc .....	90.543	0,06			
2.300 SM Energy Co .....	179.331	0,11			
1.300 Southwestern Energy Co .....	45.435	0,03			
600 Unit Corp .....	35.172	0,02			
32.800 Valero Energy Corp .....	1.517.656	0,96			
2.100 Whiting Petroleum Corp .....	162.876	0,10			
<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>					
23.896 Baker Hughes Inc .....	1.554.913	0,99			
Cameron International Corp .....	212.416	0,13			
11.782 Halliburton Co .....	759.939	0,48			
900 MRC Global Inc .....	20.979	0,01			
National Oilwell Varco Inc .....	269.435	0,17			
75 NOW Inc .....	2.281	0,00			
1.220 Oil States International Inc ..	75.506	0,05			
1.977 Schlumberger Ltd .....	201.080	0,13			
Superior Energy Services Inc .....	124.084	0,08			
3.775 Targa Resources Corp .....	68.110	0,04			
<b>Papier- und Forstprodukte</b>					
300 Domtar Corp .....	10.533	0,01			
8.906 International Paper Co .....	425.172	0,27			
400 MeadWestvaco Corp .....	16.376	0,01			
<b>Körperpflegeartikel</b>					
1.100 Colgate-Palmolive Co .....	71.742	0,04			
4.700 Procter & Gamble Co .....	393.578	0,25			
<b>Pharmazeutika</b>					
3.500 Abbott Laboratories .....	145.565	0,09			
7.657 AbbVie Inc .....	442.268	0,28			
694 Allergan Inc .....	123.712	0,08			
6.700 AmerisourceBergen Corp .....	517.910	0,33			
8.200 Bristol-Myers Squibb Co .....	419.676	0,26			
14.915 Cardinal Health Inc .....	1.117.432	0,71			
5.600 Eli Lilly & Co .....	363.272	0,23			
5.600 Express Scripts Holding Co .....	395.528	0,25			
21.277 Johnson & Johnson .....	2.268.341	1,44			
3.720 McKesson Corp .....	724.210	0,46			
15.753 Merck & Co Inc .....	933.838	0,59			
1.000 Mylan Inc .....	45.490	0,03			
1.300 Omnicare Inc .....	80.951	0,05			
84.307 Pfizer Inc .....	2.492.958	1,58			
1.169 Pharmacyclics Inc .....	137.276	0,09			
Quintiles Transnational Holdings Inc .....	97.973	0,06			
1.758 Salix Pharmaceuticals Ltd .....	62.440	0,04			
<b>Pharmazeutika</b>					
1.700 Nektar Therapeutics .....	20.519	0,01			
<b>Pipelines</b>					
800 ONEOK Inc .....	52.448	0,04			
1.700 Spectra Energy Corp .....	66.742	0,04			
900 Williams Cos Inc .....	49.824	0,03			
			<b>Immobilien</b>		
			4.981 CBRE Group Inc .....	148.085	0,09
			400 Howard Hughes Corp .....	60.000	0,04
			1.144 Jones Lang LaSalle Inc .....	144.533	0,09
			NorthStar Realty Finance Corp .....	40.641	0,03
			2.300 Starwood Waypoint Residential Trust .....	45.015	0,03
			<b>Immobilienfonds (REIT)</b>		
			Alexandria Real Estate Equities Inc .....	22.119	0,01
			300 American Capital Agency Corp .....	12.756	0,01
			600 American Homes 4 Rent .....	1.688	0,00
			American Realty Capital Properties Inc .....	4.824	0,00
			200 American Tower Corp .....	18.726	0,01
			Annaly Capital Management Inc .....	19.206	0,01
			1.800 Apartment Investment & Management Co .....	15.910	0,01
			500 AvalonBay Communities Inc .....	14.099	0,01
			100 BioMed Realty Trust REIT Inc .....	16.160	0,01
			800 Boston Properties Inc .....	11.574	0,01
			100 Brandywine Realty Trust .....	12.663	0,01
			900 Brixmor Property Group Inc .....	22.762	0,01
			100 Camden Property Trust .....	6.851	0,00
			Corporate Office Properties Trust .....	17.997	0,01
			700 Digital Realty Trust Inc .....	18.723	0,01
			300 Douglas Emmett Inc .....	23.112	0,01
			900 Equity Commonwealth .....	25.670	0,02
			Equity Lifestyle Properties Inc .....	99.861	0,06
			2.358 Equity Residential .....	24.628	0,02
			400 Essex Property Trust Inc .....	17.876	0,01
			100 Extra Space Storage Inc .....	41.240	0,03
			800 Federal Realty Investment Trust .....	11.847	0,01
			100 General Growth Properties Inc .....	106.660	0,07
			4.531 Healthcare Trust of America Inc .....	12.749	0,01
			1.100 Host Hotels & Resorts Inc ..	17.064	0,01
			800 Kilroy Realty Corp .....	29.715	0,02
			500 Macerich Co .....	19.146	0,01
			300 MFA Financial Inc .....	26.418	0,02
			Mid-America Apartment Communities Inc .....	26.256	0,02
			400 Omega Healthcare Investors Inc .....	20.502	0,01
			600 Post Properties Inc .....	125.321	0,08
			2.441 Public Storage .....	16.581	0,01
			100 Regency Centers Corp .....	97.612	0,06
			1.813 Simon Property Group REIT Inc .....	680.699	0,43
			4.140		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
200 SL Green Realty Corp .....	20.262	0,01	<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>		
2.800 Spirit Realty Capital Inc .....	30.660	0,02	Advanced Micro Devices		
100 Taubman Centers Inc .....	7.299	0,00	3.000 Inc .....	10.230	0,01
Two Harbors Investment			1.800 Applied Materials Inc .....	38.898	0,02
3.500 Corp .....	33.810	0,02	17.014 Broadcom Corp .....	687.706	0,44
500 UDR Inc .....	13.625	0,01	23.807 Intel Corp .....	828.960	0,53
400 Vornado Realty Trust .....	39.984	0,03	100 IPG Photonics Corp .....	6.876	0,00
Washington Prime Group			1.700 Lam Research Corp .....	126.939	0,08
3.354 Inc .....	58.561	0,04	Linear Technology		
Weingarten Realty			1.100 Corp .....	48.829	0,03
2.393 Investors .....	75.355	0,05	Microchip Technology		
<b>Immobilienfonds (REIT)</b>			200 Inc .....	9.446	0,01
4.994 Starwood Property Trust Inc	109.618	0,07	14.700 Micron Technology Inc .....	503.622	0,32
<b>Einzelhandel</b>			6.773 NVIDIA Corp .....	124.962	0,08
1.080 Advance Auto Parts Inc .....	140.692	0,09	8.300 ON Semiconductor Corp .....	74.119	0,05
450 AutoZone Inc .....	229.347	0,15	15.889 Qualcomm Inc .....	1.188.020	0,75
100 Best Buy Co Inc .....	3.359	0,00	500 Rovi Corp .....	9.870	0,01
1.733 Brinker International Inc .....	87.984	0,06	1.300 Skyworks Solutions Inc .....	75.452	0,05
500 Buffalo Wild Wings Inc .....	67.135	0,04	2.100 SunEdison Inc .....	39.627	0,02
Burger King Worldwide			3.058 Texas Instruments Inc .....	145.836	0,09
1.400 Inc .....	41.482	0,03	500 Xilinx Inc .....	21.170	0,01
1.832 Chico's FAS Inc .....	27.022	0,02	<b>Schiffsbau</b>		
1.410 Chipotle Mexican Grill Inc ..	939.892	0,60	Huntington Ingalls Industries		
3.710 Costco Wholesale Corp .....	464.937	0,29	3.750 Inc .....	390.675	0,25
5.678 CVS Health Corp .....	451.912	0,29	<b>Software</b>		
100 Dick's Sporting Goods Inc ...	4.388	0,00	13.500 Activision Blizzard Inc .....	280.530	0,18
1.200 Dollar Tree Inc .....	67.284	0,04	3.490 Adobe Systems Inc .....	241.473	0,15
2.089 Domino's Pizza Inc .....	160.790	0,10	3.400 Autodesk Inc .....	187.340	0,12
700 Dunkin' Brands Group Inc ...	31.374	0,02	Broadridge Financial		
5.500 Foot Locker Inc .....	305.965	0,19	1.500 Solutions Inc .....	62.445	0,04
4.635 Gap Inc .....	193.187	0,12	100 CA Inc .....	2.794	0,00
100 GNC Holdings Inc .....	3.873	0,00	14.300 Electronic Arts Inc .....	509.223	0,32
12.852 Home Depot Inc .....	1.179.300	0,75	Fidelity National		
3.400 L Brands Inc .....	227.732	0,14	1.700 Information Services Inc .....	95.710	0,06
9.394 Lowe's Cos Inc .....	497.224	0,31	6.266 Fiserv Inc .....	404.909	0,26
6.487 Macy's Inc .....	377.349	0,24	700 Intuit Inc .....	61.362	0,04
700 McDonald's Corp .....	66.360	0,04	70.570 Microsoft Corp .....	3.271.625	2,07
2.000 Nordstrom Inc .....	136.700	0,09	200 MSCI Inc .....	9.404	0,01
1.950 O'Reilly Automotive Inc .....	293.202	0,19	40.888 Oracle Corp .....	1.565.602	0,99
6.000 Rite Aid Corp .....	29.100	0,02	1.600 Paychex Inc .....	70.720	0,05
100 Ross Stores Inc .....	7.558	0,00	200 PTC Inc .....	7.380	0,00
5.900 TJX Cos Inc .....	349.103	0,22	1.200 VeriFone Systems Inc .....	41.244	0,03
Ultra Salon Cosmetics &			<b>Telekommunikation</b>		
1.700 Fragrance Inc .....	200.889	0,13	7.800 Amdocs Ltd .....	357.864	0,23
5.600 Wal-Mart Stores Inc .....	428.288	0,27	500 Anixter International Inc .....	42.420	0,03
1.200 Walgreen Co .....	71.100	0,05	1.100 Aruba Networks Inc .....	23.738	0,01
800 World Fuel Services Corp ...	31.912	0,02	26.800 AT&T Inc .....	944.432	0,60
<b>Sparkassen</b>			15.683 CenturyLink Inc .....	641.121	0,41
10.094 Hudson City Bancorp Inc ....	98.114	0,06	43.865 Cisco Systems Inc .....	1.104.082	0,70
6.154 Investors Bancorp Inc .....	62.340	0,04	2.400 Corning Inc .....	46.440	0,03
New York Community			Frontier Communications		
4.100 Bancorp Inc .....	65.026	0,04	2.900 Corp .....	18.850	0,01
People's United Financial			1.500 Harris Corp .....	99.615	0,06
1.600 Inc .....	23.152	0,02	18.971 Juniper Networks Inc .....	420.018	0,27

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Quant Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Level 3 Communications 600 Inc .....	27.438	0,02	2.040 Ryder System Inc .....	183.539	0,12
5.471 Motorola Solutions Inc .....	346.096	0,22	8.460 Union Pacific Corp .....	917.317	0,58
1.900 Palo Alto Networks Inc .....	186.314	0,12	700 United Parcel Service Inc ...	68.810	0,04
6.400 Polycom Inc .....	78.592	0,05	<b>Transportmittel</b>		
1.400 SBA Communications Corp	155.232	0,10	2.000 Landstar System Inc .....	144.360	0,09
500 T-Mobile US Inc .....	14.435	0,01	<b>Wasserversorgungsunternehmen</b>		
Verizon Communications			American Water Works Co		
46.585 Inc .....	2.328.784	1,47	2.200 Inc .....	106.106	0,07
11.126 Windstream Holdings Inc ....	119.827	0,07		<u>145.934.734</u>	<u>92,48</u>
<b>Textilien und Bekleidung</b>			<b>Britische Jungferninseln (0,46%)</b>		
100 Carter's Inc .....	7.752	0,01	<b>Textilien und Bekleidung</b>		
1.400 Columbia Sportswear Co .....	50.092	0,03	Michael Kors Holdings		
400 Deckers Outdoor Corp .....	38.872	0,02	10.200 Ltd .....	728.280	0,46
800 Hanesbrands Inc .....	85.920	0,05	<b>Stammaktien insgesamt</b> ....	<u>152.359.739</u>	<u>96,55</u>
1.500 Nike Inc .....	133.800	0,09	<b>Wertpapiere insgesamt</b> ....	<u>152.359.739</u>	<u>96,55</u>
1.200 Under Armour Inc .....	82.908	0,05			
1.700 VF Corp .....	112.285	0,07	<b>Investmentfonds (CIS) (3,02%)</b>		
<b>Spielwaren, Spiele und Hobbys</b>			<b>Irland (3,02%)</b>		
100 Hasbro Inc .....	5.498	0,00	Russell Investment Company		
1.500 Mattel Inc .....	45.975	0,03	III plc		
<b>Transportwesen</b>			The U.S. Dollar Cash Fund		
11.100 CSX Corp .....	355.866	0,23	476.798 II - Class C Shares .....	4.767.979	3,02
2.500 FedEx Corp .....	403.625	0,26	<b>Investmentfonds (CIS)</b>		
854 Kirby Corp .....	100.644	0,06	<b>insgesamt</b> .....	<u>4.767.979</u>	<u>3,02</u>
300 Norfolk Southern Corp .....	33.480	0,02	<b>Gesamtanlagen ohne</b>		
Old Dominion Freight Line			<b>derivative</b>		
900 Inc .....	63.567	0,04	<b>Finanzinstrumente</b> .....	<u>157.127.718</u>	<u>99,57</u>

**Derivative Finanzinstrumente ((0,04)%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,04)%)**

Nominalwert USD	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
2.676.667	1.982,72	27 of S&P500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(23.242)	(0,02)
2.550.700	1.109,00	23 of Russell 1000 Mini Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring December 2014 .....	(37.720)	(0,02)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten</b> .....			<u>(60.962)</u>	<u>(0,04)</u>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt</b> .....			<u>(60.962)</u>	<u>(0,04)</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Quant Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (99,57%) .....	157.127.718	99,57
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,04)%) .....	(60.962)	(0,04)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (99,53%) .....	157.066.756	99,53
Sonstiges Nettovermögen (0,47%) .....	733.899	0,47
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,00%) .....	55	0,00
<b>Nettovermögen</b> .....	<u><u>157.800.710</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

**Gesamtvermögensanalyse**

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden .....	95,91
Investmentfonds (OGAW) .....	3,00
Sonstige Vermögenswerte .....	1,09
	<u><u>100,00</u></u>

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist Merrill Lynch.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Quant Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse 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 A Shares	24.592.000	Class A Shares	(26.711.000)
Baker Hughes Inc	1.791.542	AbbVie Inc	(1.991.494)
Caterpillar Inc	1.500.659	Wells Fargo & Co	(1.563.113)
Johnson & Johnson	1.349.697	Boeing Co	(1.360.860)
Aetna Inc	1.308.482	Caterpillar Inc	(1.274.495)
AbbVie Inc	1.297.576	Celgene Corp	(1.160.276)
Verizon Communications Inc	1.290.118	Hewlett-Packard Co	(1.152.949)
Wells Fargo & Co	1.158.710	Northrop Grumman Corp	(1.114.810)
Capital One Financial Corp	1.157.809	Dow Chemical Co	(865.013)
Chipotle Mexican Grill Inc	1.133.903	Archer-Daniels-Midland Co	(845.916)
Pfizer Inc	1.132.844	eBay Inc	(794.761)
Microsoft Corp	1.119.301	Raytheon Co	(794.371)
Boeing Co	1.084.349	WellPoint Inc	(785.974)
Northrop Grumman Corp	1.058.405	Phillips 66	(785.708)
Cisco Systems Inc	968.970	Abbott Laboratories	(776.477)
Raytheon Co	961.299	Verizon Communications Inc	(769.541)
Merck & Co Inc	943.325	Amazon.com Inc	(760.238)
Qualcomm Inc	881.784	Whirlpool Corp	(735.504)
Hewlett-Packard Co	868.231	Time Warner Inc	(734.081)
American International Group Inc	860.192	Medtronic Inc	(723.259)

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**

Der Teilfonds Russell U.S. Value Fund (der „Teilfonds“) stellte am 14. Oktober 2014 die Geschäftstätigkeit ein.

### ***Anlageziel***

Der Teilfonds strebt einen Kapitalzuwachs durch Anlagen in US-amerikanischen Anteilspapieren wie Stammaktien, American Depository Receipts, Global Depository Receipts, Wandel- und Optionsscheinen an, die an einem geregelten Markt in den USA notiert sind oder gehandelt werden. Der Teilfonds kann auch in Neuemissionen anlegen, deren Zulassung zur Notierung an einem geregelten Markt beantragt wird. Des Weiteren kann der Teilfonds an geregelten Märkten weltweit notierte Wertpapiere von Unternehmen halten, die in den USA weder gegründet wurden, noch dort notiert sind oder gehandelt werden, vorausgesetzt, diese Unternehmen erwirtschaften einen Großteil ihrer Gesamteinkünfte in den USA. Stets werden mindestens zwei Drittel des Nettovermögens des Teilfonds in die oben genannten Instrumente (mit Ausnahme der Wandelanleihen) von in den USA ansässigen Emittenten investiert sein.

Da der Teilfonds seine Geschäftstätigkeit am 14. Oktober 2014 einstellte, liegen keine Performance-Daten vor, die für diesen Bericht relevant wären.

**Russell Investments Ireland Limited**  
**Oktober 2014**

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Value Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>USD</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	-	27.793.615	25.985.793
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	9.470.639	259.285	2.797.831
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) ....	209.950	44.975	52.500
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	-	-	50.028
Dividendenforderungen .....	932	22.790	24.410
	<u>9.681.521</u>	<u>28.120.665</u>	<u>28.910.562</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(154.966)	-	(14.129)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Verbindlichkeiten aus verkauften Fondsanteilen .....	(401.986)	-	-
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	-	(37.511)	(17.603)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(8.198)	(25.066)	(119.906)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(601)	-	(1.026)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(2.880)	(1.166)	(3.237)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(6.187)	-	-
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(10.734)	(16.386)	(11.301)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(31.542)	(2.031)	(11.138)
	<u>(617.094)</u>	<u>(82.160)</u>	<u>(178.340)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ...</b>	9.064.427	28.038.505	28.732.222
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>-</u>	<u>723</u>	<u>1.431</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u>9.064.427</u>	<u>28.039.228</u>	<u>28.733.653</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Value Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	164.696	1.171.260	892.297
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	945.209	10.400.699	6.734.163
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>1.109.905</b>	<b>11.571.959</b>	<b>7.626.460</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(97.248)	(641.230)	(483.043)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(1.162)	(4.062)	(2.720)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(6.893)	(17.751)	(12.143)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(15.685)	(49.110)	(35.511)
Prüfungsgebühren .....	(10.734)	(16.386)	(4.500)
Beratungshonorare .....	(14.741)	(23.724)	(13.946)
Sonstige Gebühren .....	(30.998)	(11.042)	(14.428)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(177.461)</b>	<b>(763.305)</b>	<b>(566.291)</b>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>932.444</b>	<b>10.808.654</b>	<b>7.060.169</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	-	(95.875)	(83.865)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>932.444</b>	<b>10.712.779</b>	<b>6.976.304</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(47.826)	(316.381)	(243.892)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>884.618</b>	<b>10.396.398</b>	<b>6.732.412</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>(723)</b>	<b>(48.239)</b>	<b>(47.531)</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>883.895</b>	<b>10.348.159</b>	<b>6.684.881</b>

Sämtliche Beträge stammen ausschließlich aus der mittlerweile eingestellten Geschäftstätigkeit (siehe Erläuterung 16). 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 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	883.895	10.348.159	6.684.881
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	-	93.294	82.222
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>(19.858.696)</u>	<u>(86.563.839)</u>	<u>(82.195.064)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	(18.974.801)	(76.122.386)	(75.427.961)
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>28.039.228</u>	<u>104.161.614</u>	<u>104.161.614</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>9.064.427</u>	<u>28.039.228</u>	<u>28.733.653</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Value Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

**Derivative Finanzinstrumente ((1,71)%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) ((1,71)%)**

Nominalwert USD	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
1.289.321	1.983,57	13 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(11.746)	(0,13)
7.698.460	999,80	77 of Russell 1000 Value Index Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(143.220)	(1,58)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>(154.966)</b>	<b>(1,71)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>			<b>(154.966)</b>	<b>(1,71)</b>
			Zeitwert USD	Fonds %
		<b>Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((1,71)%)</b> .....	(154.966)	(1,71)
		<b>Sonstiges Nettovermögen (101,71%)</b> .....	9.219.393	101,71
		<b>Nettovermögen</b> .....	<b>9.064.427</b>	<b>100,00</b>

**Verwendete Abkürzungen:**

ADR - American Depository Receipt

**Gesamtvermögensanalyse**

	% am Gesamtvermögen
Sonstige Vermögenswerte .....	100,00
	<b>100,00</b>

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist Merrill Lynch.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell U.S. Value Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse 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	2.554.000	Class C Shares	(4.434.386)
Intel Corp	232.711	JPMorgan Chase & Co	(1.023.010)
Caterpillar Inc	220.411	Wells Fargo & Co	(964.007)
Goldman Sachs Group Inc	219.821	American International Group Inc	(774.627)
Baker Hughes Inc	203.092	Exxon Mobil Corp	(758.378)
Qualcomm Inc	159.670	Chevron Corp	(648.129)
Morgan Stanley Inc	157.171	Capital One Financial Corp	(589.456)
AT&T Inc	155.519	Goldman Sachs Group Inc	(579.377)
American International Group Inc	155.315	Bank of America Corp	(574.797)
General Motors Co	145.802	Halliburton Co	(507.980)
Genworth Financial Inc	133.065	Intel Corp	(496.781)
National Oilwell Varco Inc	127.628	WellPoint Inc	(469.874)
Citigroup Inc	125.724	MetLife Inc	(452.052)
Voya Financial Inc	119.222	CVS Health Corp	(433.340)
Ally Financial Inc	117.517	Comcast Corp	(420.438)
NetApp Inc	116.379	Apple Inc	(397.266)
Dow Chemical Co	116.035	Verizon Communications Inc	(388.762)
FedEx Corp	105.664	Amgen Inc	(362.036)
Humana Inc	101.344	Sensata Technologies Holding NV	(344.986)
Boeing Co	98.573	Dow Chemical Co	(343.610)

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.



# **Russell Investment Company II plc**

## **Russell World Equity Fund**

### **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

#### **Finanzverwalter zum 30. September 2014**

Axiom International Investors, LLC

Harris Associates, L.P.

MFS Investment Management

Numeric Investors, L.P.

Russell Implementation Services Inc.

Sustainable Growth Advisors, L.P.

#### **Anlageziel**

Der Russell World Equity Fund (der „Teilfonds“) strebt einen Kapitalzuwachs durch Anlagen vorwiegend in Anteilspapieren wie Stammaktien, Wandelanleihen und Optionsscheinen an, die an geregelten Märkten notiert sind oder gehandelt werden. Der Teilfonds kann nicht mehr als 20 Prozent seines Nettovermögens in Anteilspapieren von Unternehmen halten, deren Wertpapiere an einem geregelten Markt eines Schwellenlandes notiert sind oder gehandelt werden.

#### **Wertentwicklung des Teilfonds**

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 eine Rendite von 1,8 Prozent vor Abzug von Gebühren (1,3 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark\* von 2,3 Prozent.

#### **Marktkommentar**

Ein schwieriger Start in das zweite Quartal 2014 sorgte für Kursverluste bei globalen Aktien, da die Untätigkeit von Entscheidungsträgern und eine Intensivierung der geopolitischen Ereignisse in der Ukraine die Risikoscheu der Anleger verstärkten. Allerdings erholten sich die globalen Aktienmärkte wieder und setzten die zweite Hälfte des Quartals mit einem weitgehend positiven Trend fort, während der Russell Developed Large Cap Net Index eine Rendite von 4,7 Prozent erzielte. Die von der Europäischen Zentralbank (die „EZB“) Anfang Juni angekündigten neuerlichen Anreize sowie die relative Entspannung zwischen Russland und dem Westen trugen zur Verbesserung der Marktstimmung bei. Beständig defensive Äußerungen der Fed-Chefin Janet Yellen und insbesondere ihre Bekräftigung, dass „auch weiterhin eine ausgesprochen lockere Geldpolitik angezeigt“ sei, wurden gleichermaßen positiv aufgenommen. Auch die Schwellenländer verzeichneten ein starkes Quartal, begünstigt durch eine Reihe erfreulicher Wahlergebnisse, vor allem in Indien, während sich die Investoren scheinbar mit der Zurückhaltung der chinesischen Regierung in Bezug auf eine übertriebene geldpolitische Unterstützung angesichts einer schwächelnden Wirtschaft allmählich abfanden. Japan (+6,9 Prozent) entwickelte sich ebenfalls überdurchschnittlich, dies dank der abflauenden Sorgen über die Wirtschaft des maßgeblichen Handelspartners China, einiger überwiegend positiver Ergebnisveröffentlichungen von Unternehmen und des schnellsten Anstiegs des VPI seit 32 Jahren - mit 3,4 Prozent im Jahresvergleich. Nordamerika (+4,7 Prozent) schloss ebenso mit robusten Renditen, wenngleich die gesamtwirtschaftlichen Daten zwischendurch Rückschläge verzeichneten. Die Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft in den USA stiegen im Quartal mit deutlich über 200.000, entweder gemäß den Erwartungen oder die Erwartungen übertreffend. Die BIP-Daten wurden im ersten Quartal dreimal nach unten revidiert und beendeten das Quartal mit einem Stand von -2,9 Prozent. Teilweise war dies auf einen überraschenden Rückgang bei den Gesundheitsausgaben und die Tatsache zurückzuführen, dass die Auswirkungen der schweren Winterstürme offenkundig wurden. Die Flaute auf dem Arbeitsmarkt und die Schwächephase des Wohnimmobilienmarktes gaben weiterhin Anlass zur Sorge, wie an verschiedenen Aussagen der Fed-Chefin Janet Yellen abzulesen war. Kontinentaleuropa (+ 2,5 Prozent) lag im Rückstand, während die EZB den Hauptrefinanzierungssatz auf 0,15 Prozent, den Einlagenzins auf beispiellose -0,1 Prozent und den Satz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität auf 0,4 Prozent senkte. Präsident Draghi gab zudem neue 400 Milliarden Dollar schwere LTRO bekannt; mit dieser Maßnahme sollte das Wachstum angekurbelt, die Inflation wieder näher an den Zielwert herangeführt und eine „gefährliche Negativspirale“ in der Eurozone abgewendet werden. Im Zuge dessen wurden weiterhin schwache zugrunde liegende makroökonomische Daten veröffentlicht, insbesondere die Daten aus dem Einkaufsmanagerindex. Dies spiegelte sich in der Entscheidung der Weltbank wieder, den Wachstumsausblick für die Region bezogen auf das Gesamtjahr Anfang Juni nach unten zu korrigieren. Auf Sektorebene schoben sich die Energiewerte nach vorne, weil der Ölpreis durch die Entwicklungen im Irak beschleunigt anzog. Auf Sektorebene schoben sich die Energiewerte nach vorne, weil der Ölpreis durch die Entwicklungen im Irak beschleunigt anzog. Auch die eher defensiven Sektoren Versorgung und Basiskonsumgüter entwickelten sich überdurchschnittlich, während Finanzwerte und Nicht-Basiskonsumgüter hinterherhinkten. Nach Marktkapitalisierung schnitten Large-Caps um 1,9 Prozent besser ab als Small-Caps, gemessen an den Russell Small/Large Cap Developed Indizes. Nach Stilen verzeichneten defensive Aktien eine Outperformance von 30 Basispunkten gegenüber dynamischen Aktien, gemessen an den Russell Large Cap Developed-Stilindizes.

Die globalen Märkte tendierten im dritten Quartal 2014 nach unten, da die stärker werdende US-Erholung nicht ausreichte, um ein Wiederaufflammen der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und die Schwächephase in Europa zu kompensieren. Erneut war die Geldpolitik ein entscheidender Faktor für die Performance der Aktienmärkte rund um den Globus. Die Märkte schienen unbeeindruckt vom bevorstehenden Ende der quantitativen Lockerungen in den USA und konzentrierten sich stattdessen auf die starken wirtschaftlichen Fundamentaldaten des Landes, doch die Bedenken rund um Zinserhöhungen veranlassten Fed-Chefin Janet Yellen zu betonen, dass die Zinsen für einen „beträchtlichen Zeitraum“ niedrig bleiben würden. Die niedrige Inflation und die hohe Arbeitslosigkeit in der Eurozone veranlassten die EZB, die Einlagenzinsen sowie die Leitzinsen auf Rekordtiefs zu senken und zu versprechen, nun mit dem Erwerb von Covered Bonds zu beginnen. Bis zum Quartalsende unterstrichen jedoch die schlechten Wirtschaftsdaten, dass weitere Stimulierungsmaßnahmen möglicherweise erforderlich sein würden. Die Schwellenländer verzeichneten ein uneinheitliches Quartal. Dabei trugen die nicht berauschenden Daten aus China wenig dazu bei, die Bedenken zu zerstreuen, dass der Volkswirtschaft des Landes möglicherweise noch eine harte Landung bevorsteht. Die globalen Aktienmärkte büßten gemessen am Russell Developed Large Cap Net Index 2,3 Prozent ein. Die Nicht-US-Komponente rutschte 5,9 Prozent ab. Die Rohstoffmärkte verzeichneten im Quartal hohe Verluste. Der Bloomberg

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung**

Commodity Index erzielte eine Rendite von -11,83 Prozent, wobei alle wichtigen Sektoren im Berichtszeitraum Verluste meldeten. Große Veränderungen ergaben sich bei Mais (-25,78 Prozent), Sojabohnen (-21,08 Prozent), Weizen (-19,66 Prozent), bleifreies Benzin (-14,07 Prozent), Rohöl der Sorte WTI (-11,82 Prozent), Nickel (-14,73 Prozent) und Silber (-19,25 Prozent). Neben der insgesamt pessimistischen Stimmung, die die Anlageklasse dominierte, sorgte eine Reihe von fundamentalen Faktoren für Kursrückgänge. Bei Getreide wurden Erwartungen an eine Rekordernte bei Mais und Sojabohnen eingepreist, während die Energie-Rohstoffe ebenfalls negativ auf die sich verbessernden globalen Angebotsbedingungen reagierten. Basis- und Edelmetalle wurden durch die schwachen Konjunkturdaten in China und durch die steigenden Zinssätze in den USA belastet. Bei den Industrieländern verbuchten die USA im Quartal die stärksten Renditen (ca. 0,65 Prozent), da eine Reihe von robusten Wirtschaftsdaten die optimistische Stimmung stützte. Der Absatz neuer Wohnimmobilien legte um 18 Prozent zu und erreichte ein 6-Jahres-Hoch, der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor, der vom Institute for Supply Management zusammengestellt wird, kletterte auf ein 9-Jahres-Hoch von 59,6 Zählern, und das BIP für das zweite Quartal wurde auf annualisierte 4,6 Prozent revidiert. Wenngleich die Schwellenländer insgesamt abfielen, setzten sie mehrere Glanzlichter, vor allem in Ostasien. Thailand war der stärkste Performer der Region (+8 Prozent), nachdem die Ernennung eines neuen Premierministers, wenngleich er der Anführer des jüngsten Militärputschs war, von den Investoren als Zeichen einer höheren Stabilität begrüßt wurde. Auch die indonesischen Märkte verzeichneten nach der Wahl des hoch angesehenen gewählten Präsidenten Joko Widodo einen starken Zuwachs (+2,92 Prozent), während die Philippinen eine Outperformance verbuchten (+2,79 Prozent), da das BIP im zweiten Quartal stärker zulegte als erwartet (+6,4 Prozent). Trotz der Unsicherheiten bezüglich der Aussichten für die chinesische Konjunktur kletterten die Märkte des Landes im Quartal um 1,63 Prozent. Japan verlor 2,57 Prozent, da die Nachwirkungen der Erhöhung der Verbrauchersteuer die Inflation und die Verbraucherstimmung weiter belasteten. Die europäischen Märkte waren mit einem Minus von 7,5 Prozent die größten Verlustbringer, was auf die anhaltenden schlechten Wirtschaftsmeldungen aus den wichtigsten Volkswirtschaften der Region zurückzuführen war: Italien glitt im zweiten Quartal in die Rezession ab, Frankreich stagnierte und Deutschland verbuchte einen Rückgang des Unternehmensvertrauens auf den niedrigsten Stand seit 17 Monaten.

### **Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung**

Der Teilfonds verbuchte im zweiten Quartal eine Underperformance, wobei seine Untergewichtung von Aktien mit der höchsten Dividendenrendite die relativen Renditen beeinträchtigte. In einem Quartal, in dem Substanzwerte favorisiert wurden, verzeichnete Numeric Investors, L.P. robuste Renditen. Im Gegensatz dazu hinkten unsere Wachstumsstrategien hinterher, wenngleich sie einen Teil ihrer Underperformance im laufenden Jahr nach einer Umkehr des Anlagestils Ende Mai wieder kompensieren konnten. Auf der Sektorebene wurden die relativen Renditen am stärksten durch eine Untergewichtung des Energiesektors, der eine deutliche Outperformance erzielte, belastet. Die positive Einzelwertselektion innerhalb der Nicht-Basiskonsumgüter konnte einen Teil der negativen Renditen ausgleichen.

Der Teilfonds beendete das dritte Quartal gleichauf mit der Benchmark. Es war für Harris Associates, L.P. und MFS Investment Management ein schwieriges Quartal, da sie durch die übergewichtete Positionierung innerhalb Kontinentaleuropas negativ beeinflusst wurden. Dagegen verbuchte unsere langfristige Wachstumsstrategie - Sustainable Growth Advisors, L.P. - ebenso wie Russells eigene Positionierungsstrategie im Quartal kontinuierliche Gewinne. Auf Sektorebene wirkte sich die Sektorallokation letztendlich positiv aus, während die Aktienauswahl die Performance etwas hemmte, vorwiegend in den Sektoren Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter. Positiv auf die Performance wirkten sich eine Untergewichtung des Energiesektors und die Titelauswahl unter den Finanzwerten aus.

### **Aussichten**

Kurzfristig rechnen wir mit einer andauernden Marktvolatilität. Aktienmärkte wie Rentenmärkte zeigen ihre Unsicherheit sowohl über die Stärke des zugrunde liegenden Konjunkturmehrfeldes und ob dieses die Kursniveaus von 2013 und jetzt 2014 rechtfertigt, als auch in Bezug darauf, ob das Timing des Offenmarktausschusses der Fed („FOMC“) für die Beendigung des Anleihekaufprogramms stimmt. Das Zurückfahren des QE-Programms geht ohne Pause weiter. Dank einer wahrscheinlich beständigen Verbesserung bei den US-Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft und allmählich steigender Anleihezinsen wird der FOMC jedoch an seiner Taktik festhalten können. Da der Markt derzeit prüft, inwieweit makroökonomische Daten die aktuellen Kursniveaus rechtfertigen, könnten clevere Anleger die Volatilität ausnutzen. Allgemein schafft dies jedoch ein attraktives Umfeld für Aktienmärkte, bei denen wir weiter damit rechnen, dass sie in 2014 zu Gewinnen im mittleren bis hohen einstelligen Bereich zurückkehren werden.

Wir haben mehrmals erwähnt, dass die Eurozone kein Markt zum Kaufen und Halten ist, und wir befürworten derzeit ein Zurückfahren der Engagements auf neutral. Wir rechnen immer noch damit, dass die Anleihezinsen in Kernländern in einem Zinsstraffungsumfeld der Industrieländer anziehen werden. Die Anleihen von Kernländern sollten jedoch aufgrund eines flauen Wachstums und einer niedrigen Inflation weiterhin die Anleihen der Industrieländer generell übertreffen. In den Peripherieländern unterschätzten wir das Potenzial für eine Spreadverengung, aber nach der letzten Abwärtsphase halten wir jetzt sogar den Carry für unattraktiv.

***Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Indikation für die derzeitige bzw. die zukünftige Wertentwicklung dar.***

\* Benchmark-Quelle: Russell Global Large Cap Net Index

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Bilanz**

Zum 30. September 2014

	<b>30. September 2014</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>	<b>31. März 2014</b> <b>(geprüft)</b> <b>USD</b>	<b>30. September 2013</b> <b>(ungeprüft)</b> <b>USD</b>
<b>Vermögenswerte</b>			
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	3.014.497.490	3.384.740.339	3.202.991.477
Bankguthaben (Erläuterung 3) .....	11.290.376	26.066.503	39.217.526
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3) .....	26.942.977	39.050.000	8.200.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen .....	8.156.562	15.390.496	34.949.954
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen .....	1.279.117	1.431.425	1.225.307
Dividendenforderungen .....	5.103.628	7.155.584	7.276.247
	<u>3.067.270.150</u>	<u>3.473.834.347</u>	<u>3.293.860.511</u>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1) .....	(15.766.382)	(12.508.647)	(8.183.669)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe .....	(13.150.537)	(16.241.854)	(25.957.104)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen .....	(31.631.260)	(81.157)	(330.437)
Zahlbare Ausschüttung auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen .....	(319.487)	(979.693)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren .....	(2.542.573)	(2.714.313)	(4.915.774)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren .....	(53.688)	(35.528)	(35.232)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren .....	(126.468)	(66.977)	(77.934)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren .....	(161.063)	(56.062)	(52.258)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren .....	(15.533)	(31.065)	(14.607)
Zu entrichtende sonstige Gebühren .....	(45.607)	(10.828)	(30.533)
	<u>(63.812.598)</u>	<u>(32.726.124)</u>	<u>(39.597.548)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ....</b>	3.003.457.552	3.441.108.223	3.254.262.963
<b>Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<u>799.859</u>	<u>770.008</u>	<u>1.016.924</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen) .....</b>	<u><u>3.004.257.411</u></u>	<u><u>3.441.878.231</u></u>	<u><u>3.255.279.887</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Gewinn- und Verlustrechnung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Ausschüttend</b>			
Dividenden .....	37.414.955	66.871.003	41.199.557
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit .....	24.600.181	531.660.860	266.584.378
<b>Gesamtanlageerträge/(-kosten) .....</b>	<b>62.015.136</b>	<b>598.531.863</b>	<b>307.783.935</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 4) .....	(15.790.587)	(30.123.449)	(14.622.059)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(110.831)	(207.998)	(95.779)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 5) .....	(261.277)	(466.912)	(247.293)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 5) .....	(419.495)	(966.630)	(499.970)
Prüfungsgebühren .....	(15.827)	(31.654)	(15.197)
Beratungshonorare .....	(82.756)	(437.130)	(224.911)
Sonstige Gebühren .....	(125.632)	(648.033)	(388.845)
<b>Betriebliche Aufwendungen insgesamt .....</b>	<b>(16.806.405)</b>	<b>(32.881.806)</b>	<b>(16.094.054)</b>
<b>Nettoertrag/(-aufwand) .....</b>	<b>45.208.731</b>	<b>565.650.057</b>	<b>291.689.881</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen (Erläuterung 7) .....	(13.188.901)	(23.240.838)	(18.769.636)
<b>Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>32.019.830</b>	<b>542.409.219</b>	<b>272.920.245</b>
<b>Besteuerung</b>			
Quellensteuer (Erläuterung 8) .....	(5.939.316)	(11.686.001)	(6.898.872)
<b>Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum .....</b>	<b>26.080.514</b>	<b>530.723.218</b>	<b>266.021.373</b>
<b>Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 9) .....</b>	<b>29.851</b>	<b>(1.042.305)</b>	<b>(795.389)</b>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	<b>26.110.365</b>	<b>529.680.913</b>	<b>265.225.984</b>

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 30. September 2014

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. März 2014 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013 (ungeprüft) USD
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit .....</b>	26.110.365	529.680.913	265.225.984
<b>Anteilstransaktionen</b>			
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 7) .....	12.013.938	22.150.041	18.769.636
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 9) .....	<u>(475.745.123)</u>	<u>(91.315.825)</u>	<u>(10.078.835)</u>
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt .....</b>	(437.620.820)	460.515.129	273.916.785
<b>Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen</b>			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u>3.441.878.231</u>	<u>2.981.363.102</u>	<u>2.981.363.102</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums .....	<u><u>3.004.257.411</u></u>	<u><u>3.441.878.231</u></u>	<u><u>3.255.279.887</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Wertpapiere (96,48%)</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Stammaktien (96,16%)</b>			71.800 Nabors Industries Ltd .....	1.633.450	0,05
<b>Australien (0,98%)</b>			<b>Immobilien</b>		
<b>Banken</b>			348.000 Kerry Properties Ltd .....	1.165.214	0,04
Commonwealth Bank of			<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>		
36.420 Australia .....	2.396.891	0,08	Marvell Technology Group		
63.637 Westpac Banking Corp .....	1.788.063	0,06	20.100 Ltd .....	270.948	0,01
<b>Holdinggesellschaften - diversifiziert</b>			<b>Textilien und Bekleidung</b>		
84.680 Seven Group Holdings Ltd ..	497.206	0,02	China Hongxing Sports		
<b>Eisen und Stahl</b>			8.784.000 Ltd .....	7	0,00
977.500 Fortescue Metals Group Ltd	2.950.996	0,10	<u>26.360.831</u>		
<b>Logis</b>			<b>Brasilien (0,63%)</b>		
Echo Entertainment Group			<b>Banken</b>		
532.000 Ltd .....	1.526.927	0,05	Itau Unibanco Holding SA		
<b>Metalle und Bergbau</b>			587.459 (ADR) .....		
72.042 BHP Billiton Ltd .....	2.130.764	0,07	8.142.182		
100.442 Rio Tinto Ltd .....	5.235.712	0,17	<b>Getränke</b>		
<b>Immobilien</b>			450.555 AMBEV SA .....		
2.697.300 Dexus Property Group .....	2.619.902	0,09	1.221.320 AMBEV SA (ADR) .....	7.999.646	0,26
<b>Immobilienfonds (REIT)</b>			<u>19.092.065</u>		
1.030.800 Federation Centres .....	2.318.144	0,08	<b>Kanada (2,05%)</b>		
1.068.540 GPT Group .....	3.609.199	0,12	<b>Werbung</b>		
378.014 Stockland .....	1.306.585	0,04	35.900 Aimia Inc .....		
<b>Einzelhandel</b>			39.000 Linamar Corp .....		
81.181 Wesfarmers Ltd .....	2.992.807	0,10	42.900 Magna International Inc .....		
<u>29.373.196</u>			<b>Banken</b>		
<b>Österreich (0,10%)</b>			41.075 Toronto-Dominion Bank .....		
<b>Banken</b>			<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
Erste Group Bank AG .....			34.200 Transcontinental Inc .....		
Raiffeisen Bank			<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
11.200 International AG .....	244.767	0,01	29.100 Aecon Group Inc .....		
<u>2.911.452</u>			<b>Medien</b>		
<b>Belgien (0,36%)</b>			10.000 Cogeco Cable Inc .....		
<b>Getränke</b>			74.700 Quebecor Inc .....		
81.691 Anheuser-Busch InBev NV ..			18.500 Yellow Media Ltd .....		
9.093.644			0,30		
<b>Versicherungen</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
16.780 Ageas .....			339.300 Bankers Petroleum Ltd .....		
556.642			0,02		
<b>Transportwesen</b>			361.900 Precision Drilling Corp .....		
45.485 bpost SA .....			119.000 Suncor Energy Inc .....		
1.084.250			0,04		
<u>10.734.536</u>			<b>Immobilienfonds (REIT)</b>		
<b>Bermuda (0,88%)</b>			Boardwalk Real Estate		
<b>Banken</b>			14.700 Investment Trust .....		
12.171 Credicorp Ltd .....			902.217		
1.865.327			0,03		
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			Calloway Real Estate		
87.400 Lazard Ltd .....			52.360 Investment Trust .....		
4.428.558			0,15		
<b>Versicherungen</b>			Canadian Apartment		
Aspen Insurance Holdings			49.600 Properties REIT .....		
84.199 Ltd .....			1.043.883		
3.598.665			0,03		
34.600 Assured Guaranty Ltd .....			Cominar Real Estate		
766.736			84.000 Investment Trust .....		
0,03			1.420.608		
82.985 Axis Capital Holdings Ltd ...			Dream Office Real Estate		
3.926.021			50.700 Investment Trust .....		
0,13			1.266.196		
11.259 Everest Re Group Ltd .....			0,04		
1.823.170			H&R Real Estate Investment		
0,06			134.100 Trust .....		
62.690 PartnerRe Ltd .....			2.615.883		
6.882.735			0,09		
0,23			RioCan Real Estate		
			102.000 Investment Trust .....		
			2.338.365		
			0,08		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Einzelhandel</b>			<b>Finnland (0,04%)</b>		
Alimentation Couche-Tard			<b>Eisen und Stahl</b>		
139.500 Inc .....	4.442.580	0,15	159.361 Outokumpu OYJ .....	1.111.247	0,04
Canadian Tire Corp			<b>Frankreich (6,16%)</b>		
34.400 Ltd .....	3.528.805	0,12	<b>Kfz-Bestandteile</b>		
<b>Einzelhandel</b>			Cie Generale des		
72.800 Superior Plus Corp .....	917.858	0,03	36.450 Etablissements Michelin .....	3.438.675	0,11
<b>Transportwesen</b>			<b>Automobilbranche</b>		
Canadian National Railway			Renault SA .....		
231.170 Co .....	16.399.200	0,54	52.340	3.790.574	0,13
Canadian Pacific Railway			<b>Banken</b>		
17.180 Ltd .....	3.563.991	0,12	309.700 BNP Paribas SA .....	20.543.408	0,68
	<u>61.620.962</u>	<u>2,05</u>	198.000 Credit Agricole SA .....	2.986.474	0,10
<b>Cayman-Inseln (0,52%)</b>			33.470 Societe Generale SA .....	1.708.786	0,06
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			<b>Getränke</b>		
Alibaba Group Holding Ltd			95.249 Pernod Ricard SA .....		
10.740 (ADR) .....	951.564	0,03	<b>Chemikalien</b>		
986.120 Tencent Holdings Ltd .....	14.616.993	0,49	35.061 Air Liquide SA .....	4.277.163	0,14
	<u>15.568.557</u>	<u>0,52</u>	<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
<b>China (0,91%)</b>			169.490 GDF Suez .....	4.251.119	0,14
<b>Banken</b>			<b>Elektrische Geräte</b>		
Industrial & Commercial			164.417 Legrand SA .....		
8.426.000 Bank of China Ltd .....	5.230.238	0,17	125.354 Schneider Electric SE .....	9.626.305	0,32
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>		
Shandong Weigao Group			659.006 Danone SA .....		
10.844.850 Medical Polymer Co	10.712.032	0,36	<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>		
<b>Versicherungen</b>			12.823 Wendel SA .....		
Ping An Insurance Group Co			<b>Innenausstattung</b>		
1.105.670 of China Ltd .....	8.308.437	0,28	142.572 Technicolor SA .....	929.697	0,03
<b>Maschinenanlagen</b>			<b>Versicherungen</b>		
3.536.000 CSR Corp Ltd .....	3.105.629	0,10	237.982 AXA SA .....	5.863.803	0,20
	<u>27.356.336</u>	<u>0,91</u>	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Tschechische Republik (0,06%)</b>			45.135 Total SA .....		
<b>Banken</b>			<b>Pharmazeutika</b>		
7.320 Komerční Banka AS .....	1.736.314	0,06	252.082 Sanofi .....	28.519.716	0,95
<b>Dänemark (1,12%)</b>			<b>Einzelhandel</b>		
<b>Banken</b>			65.400 Kering .....		
160.847 Danske Bank A/S .....	4.372.815	0,14	12.892 Rallye SA .....	563.326	0,02
<b>Getränke</b>			<b>Software</b>		
67.262 Carlsberg A/S .....	5.969.764	0,20	25.748 Dassault Systemes .....	1.653.955	0,05
<b>Sonstige Hersteller</b>			<b>Telekommunikation</b>		
12.405 NKT Holding A/S .....	684.173	0,02	175.730 Orange SA .....	2.641.692	0,09
<b>Pharmazeutika</b>			<b>Textilien und Bekleidung</b>		
311.615 Novo Nordisk A/S .....	14.907.304	0,49	LVMH Moët Hennessy		
<b>Einzelhandel</b>			81.214 Louis Vuitton SA .....		
52.460 Pandora A/S .....	4.105.852	0,14		<u>13.203.793</u>	<u>0,44</u>
<b>Transportwesen</b>				<u>185.013.300</u>	<u>6,16</u>
AP Moeller - Maersk			<b>Deutschland (4,59%)</b>		
1.153 A/S .....	2.737.365	0,09	<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>		
AP Moeller - Maersk A/S A			57.600 MTU Aero Engines AG .....		
462 Shares .....	1.067.052	0,04	<b>Fluggesellschaften</b>		
	<u>33.844.325</u>	<u>1,12</u>	208.030 Deutsche Lufthansa AG .....	3.294.121	0,11

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Automobilbranche</b>			<b>Öl- und Gasversorger</b>		
			46.875	453.289	0,02
36.908	3.966.772	0,13	<b>Papier- und Forstprodukte</b>		
202.600	15.542.898	0,52	144.078	3.145.983	0,10
<b>Banken</b>				<u>25.638.992</u>	<u>0,85</u>
30.370	1.318.985	0,04	<b>Israel (0,33%)</b>		
<b>Chemikalien</b>			<b>Banken</b>		
17.853	1.640.942	0,05	417.347	2.348.108	0,08
65.301	3.212.218	0,11	187.200	757.031	0,02
102.944	19.805.701	0,66	<b>Pharmazeutika</b>		
14.110	752.192	0,03	63.377	3.414.394	0,12
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			<b>Software</b>		
58.251	3.926.526	0,13	47.757	3.306.217	0,11
<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>				<u>9.825.750</u>	<u>0,33</u>
137.833	2.061.552	0,07	<b>Italien (0,50%)</b>		
<b>Versicherungen</b>			<b>Automobilbranche</b>		
114.800	18.591.704	0,62	35.700	344.323	0,01
<b>Sonstige Hersteller</b>			<b>Banken</b>		
18.495	2.209.048	0,07	2.064.386	6.274.452	0,21
<b>Pharmazeutika</b>			<b>Stromversorgungsunternehmen</b>		
145.907	20.459.188	0,68	248.300	1.318.020	0,04
196.861	18.158.952	0,61	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
<b>Software</b>			60.800	1.448.554	0,05
249.730	18.018.020	0,60	<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>		
	<u>137.876.156</u>	<u>4,59</u>	140.549	2.986.366	0,10
<b>Hongkong (1,54%)</b>			<b>Telekommunikation</b>		
<b>Holdingsgesellschaften - diversifiziert</b>			2.888.572	2.567.063	0,09
31.500	405.661	0,01		<u>14.938.778</u>	<u>0,50</u>
<b>Versicherungen</b>			<b>Japan (5,15%)</b>		
4.816.150	24.902.245	0,83	<b>Werbung</b>		
<b>Immobilien</b>			138.000	5.239.710	0,17
598.000	9.826.635	0,33	<b>Kfz-Bestandteile</b>		
441.000	2.850.987	0,09	18.600	613.217	0,02
			117.500	2.008.410	0,07
38.000	174.215	0,01	<b>Automobilbranche</b>		
			255.300	8.420.397	0,28
40.000	567.153	0,02	306.800	18.006.093	0,60
348.000	1.080.063	0,03	<b>Banken</b>		
245.000	1.170.558	0,04	Mitsubishi UFJ Financial		
<b>Telekommunikation</b>			3.270.100	18.467.815	0,61
452.500	5.221.311	0,18	315.900	1.778.854	0,06
	<u>46.198.828</u>	<u>1,54</u>	<b>Chemikalien</b>		
<b>Indien (0,16%)</b>			684.000	2.768.549	0,09
<b>Banken</b>			<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>		
99.900	4.904.091	0,16	334.900	848.737	0,03
<b>Irland (0,85%)</b>			79.000	1.448.279	0,04
<b>Banken</b>			33.000	208.779	0,01
13.270.850	5.213.728	0,17	<b>Vertriebsstellen</b>		
<b>Computer und Peripheriegeräte</b>			Canon Marketing Japan		
206.860	16.825.992	0,56	52.100	1.002.151	0,04

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %		
126.800	Itochu Corp .....	1.546.638	0,05				
992.900	Sojitz Corp .....	1.556.851	0,05				
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			<b>Republik Korea (0,31%)</b>				
Daiwa Securities Group			<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>				
2.252.000	Inc .....	17.836.160	0,60	Samsung Electronics Co			
524.800	ORIX Corp .....	7.238.456	0,24	4.324 Ltd .....	4.847.469 0,16		
<b>Elektrische Geräte</b>			99.564	SK Hynix Inc .....	4.410.914 0,15		
19.000	Fujitsu General Ltd .....	232.618	0,01		<u>9.258.383 0,31</u>		
214.300	Hoya Corp .....	7.188.266	0,24	<b>Luxemburg (0,04%)</b>			
165.300	Omron Corp .....	7.496.855	0,25	<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>			
347.000	Toshiba Corp .....	1.606.332	0,05	82.419	Subsea 7 SA .....	<u>1.174.160 0,04</u>	
<b>Unterhaltung</b>			<b>Mexiko (0,79%)</b>				
50.500	Heiwa Corp .....	998.077	0,03	<b>Banken</b>			
<b>Lebensmittelprodukte</b>			Grupo Financiero Banorte				
Nippon Suisan Kaisha			359.372	SAB de CV .....	2.295.068 0,08		
336.600	Ltd .....	883.730	0,03	<b>Getränke</b>			
Seven & I Holdings Co			Fomento Economico				
168.000	Ltd .....	6.507.425	0,22	95.460	Mexicano SAB de CV		
UNY Group Holdings Co			(ADR) .....			8.782.320 0,29	
146.400	Ltd .....	778.078	0,02	<b>Bauprodukte</b>			
<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>			Cemex SAB de CV				
104.600	Round One Corp .....	628.391	0,02	524.096	(ADR) .....	6.828.971 0,23	
<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>			<b>Medien</b>				
251.200	Rakuten Inc .....	2.885.382	0,10	Grupo Televisa SAB			
<b>Maschinenanlagen</b>			170.800	(ADR) .....	5.784.996 0,19		
276.000	Tadano Ltd .....	5.074.908	0,17		<u>23.691.355 0,79</u>		
<b>Maschinenanlagen</b>			<b>Niederlande (2,60%)</b>				
Sumitomo Heavy Industries			<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>				
357.000	Ltd .....	2.001.504	0,07	156.126	Airbus Group NV .....	9.821.863 0,33	
<b>Metalle und Bergbau</b>			<b>Getränke</b>				
Mitsubishi Materials			10.266			Heineken Holding NV .....	679.032 0,02
268.000	Corp .....	862.428	0,03	211.002	Heineken NV .....	15.787.653 0,53	
<b>Sonstige Hersteller</b>			<b>Chemikalien</b>				
31.400	Fujifilm Holdings Corp .....	964.657	0,03	139.775	Akzo Nobel NV .....	9.578.964 0,32	
<b>Büroelektronik</b>			LyondellBasell Industries				
215.100	Canon Inc .....	6.991.559	0,23	75.390	NV .....	8.191.877 0,27	
<b>Öl- und Gasversorger</b>			<b>Versicherungen</b>				
271.000	Inpex Corp .....	3.823.078	0,13	3.702	NN Group NV .....	107.420 0,00	
<b>Einzelhandel</b>			<b>Maschinenanlagen</b>				
32.300	Aoyama Trading Co Ltd .....	751.738	0,02	2.258.700	CNH Industrial NV .....	17.933.007 0,60	
Doutor Nichires Holdings			<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>				
33.400	Co Ltd .....	528.883	0,02	73.840	Core Laboratories NV .....	10.804.269 0,36	
24.000	Lawson Inc .....	1.678.107	0,06	<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			
<b>Telekommunikation</b>			52.400			NXP Semiconductor NV ....	3.585.732 0,12
56.700	KDDI Corp .....	3.404.222	0,11	<b>Transportwesen</b>			
Nippon Telegraph &			384.000			PostNL NV .....	1.659.486 0,05
139.900	Telephone Corp .....	8.690.265	0,29			<u>78.149.303 2,60</u>	
<b>Transportwesen</b>			<b>Neuseeland (0,04%)</b>				
786.000	Kawasaki Kisen Kaisha	1.662.355	0,06	<b>Fluggesellschaften</b>			
	Ltd .....	<u>154.627.954</u>	<u>5,15</u>	281.126	Air New Zealand Ltd .....	424.004 0,01	
<b>Jersey, Kanalinseln (0,20%)</b>			<b>Medien</b>				
<b>Kfz-Bestandteile</b>			SKY Network Television				
98.275	Delphi Automotive Plc .....	6.029.171	0,20	158.500	Ltd .....	778.320 0,03	
						<u>1.202.324 0,04</u>	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Norwegen (0,03%)</b>			<b>Papier- und Forstprodukte</b>		
<b>Chemikalien</b>			265.261 Svenska Cellulosa AB SCA	6.329.406	0,21
17.850 Yara International ASA .....	896.287	0,03		12.904.232	0,43
<b>Portugal (0,01%)</b>			<b>Schweiz (6,64%)</b>		
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			<b>Kfz-Bestandteile</b>		
20.500 CTT-Correios de Portugal SA .....	198.990	0,01	3.200 Georg Fischer AG .....	1.882.156	0,06
<b>Russland (0,05%)</b>			<b>Banken</b>		
<b>Banken</b>			815.804 Credit Suisse Group AG .....	22.591.495	0,75
7.857 Sberbank of Russia (ADR) .....	61.756	0,00	498.254 UBS AG .....	8.682.291	0,29
173.136 Sberbank of Russia (ADR) (UK Listed) .....	1.371.237	0,05	<b>Bauprodukte</b>		
	1.432.993	0,05	512 Forbo Holding AG .....	522.717	0,02
<b>Singapur (0,23%)</b>			181.400 Holcim Ltd .....	13.222.930	0,44
<b>Elektrische Geräte</b>			<b>Chemikalien</b>		
405.783 Flextronics International Ltd .....	4.183.623	0,14	29.610 Lonza Group AG .....	3.576.132	0,12
<b>Immobilien</b>			<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>		
112.000 UOL Group Ltd .....	579.628	0,02	158.153 Adecco SA .....	10.725.604	0,36
<b>Schiffsbau</b>			<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>		
1.217.000 Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd .....	1.116.514	0,03	597.056 Julius Baer Group Ltd .....	26.775.353	0,89
<b>Transportwesen</b>			<b>Lebensmittelprodukte</b>		
625.000 ComfortDelGro Corp Ltd .....	1.176.194	0,04	584.272 Nestle SA .....	42.926.106	1,43
	7.055.959	0,23	<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>		
<b>Südafrika (0,11%)</b>			36.970 Sonova Holding AG .....	5.904.366	0,20
<b>Medien</b>			<b>Versicherungen</b>		
30.130 Naspers Ltd .....	3.317.480	0,11	7.582 Swiss Life Holding AG .....	1.809.999	0,06
<b>Spanien (0,67%)</b>			50.543 Swiss Re AG .....	4.025.455	0,13
<b>Bau- und Ingenieurwesen</b>			<b>Pharmazeutika</b>		
24.405 Acciona SA .....	1.826.654	0,06	161.094 Novartis AG .....	15.198.979	0,50
207.930 ACS Actividades de Construccion y Servicios SA .....	7.990.347	0,27	35.472 Roche Holding AG .....	10.506.097	0,35
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			<b>Einzelhandel</b>		
45.925 Endesa SA .....	1.814.992	0,06	364.611 Cie Financiere Richemont SA .....	29.878.641	0,99
683.000 Iberdrola SA .....	4.892.074	0,16	<b>Transportwesen</b>		
<b>Elektrische Geräte</b>			11.319 Kuehne & Nagel International AG .....	1.427.462	0,05
95.000 Gamesa Corp Tecnologica SA .....	1.046.836	0,03		199.655.783	6,64
<b>Metalle und Bergbau</b>			<b>Thailand (0,10%)</b>		
48.000 Tubacex SA .....	239.209	0,01	<b>Banken</b>		
<b>Einzelhandel</b>			428.100 Kasikornbank Plc .....	3.102.652	0,10
87.076 Inditex SA .....	2.406.223	0,08	<b>Großbritannien (7,47%)</b>		
	20.216.335	0,67	<b>Werbung</b>		
<b>Schweden (0,43%)</b>			535.249 WPP Plc .....	10.759.716	0,36
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			<b>Landwirtschaft</b>		
667.051 Elekta AB .....	6.574.826	0,22	41.827 British American Tobacco Plc .....	2.361.069	0,08
			261.630 Imperial Tobacco Group Plc .....	11.299.130	0,37
			<b>Banken</b>		
			369.608 HSBC Holdings Plc .....	3.750.930	0,13
			391.684 Standard Chartered Plc .....	7.238.756	0,24
			<b>Getränke</b>		
			103.277 Britvic Plc .....	1.118.416	0,04

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
1.131.116 Diageo Plc .....	32.722.535	1,09	<b>Vereinigte Staaten (49,48%)</b>		
26.819 Stock Spirits Group Plc .....	126.781	0,00	<b>Werbung</b>		
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			103.704 Omnicom Group Inc .....	7.142.094	0,24
57.487 Berendsen Plc .....	913.312	0,03	<b>Luft- und Raumfahrt und Verteidigung</b>		
26.200 Interserve Plc .....	254.632	0,01	14.600 Northrop Grumman Corp ....	1.923.988	0,07
<b>Unterhaltung</b>			20.700 Raytheon Co .....	2.103.534	0,07
427.888 William Hill Plc .....	2.563.807	0,09	Spirit AeroSystems Holdings		
<b>Lebensmittelprodukte</b>			9.700 Inc .....	369.279	0,01
645.941 Compass Group Plc .....	10.435.023	0,35	220.150 United Technologies Corp ..	23.245.639	0,77
<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>			<b>Landwirtschaft</b>		
527.504 TUI Travel Plc .....	3.326.585	0,11	239.800 Archer-Daniels-Midland Co	12.256.178	0,41
<b>Haushaltsartikel</b>			69.600 Bunge Ltd .....	5.861.016	0,19
Reckitt Benckiser Group			Philip Morris International		
237.527 Plc .....	20.601.081	0,69	35.147 Inc .....	2.934.775	0,10
<b>Versicherungen</b>			<b>Fluggesellschaften</b>		
298.130 Aon Plc .....	26.143.020	0,87	33.200 Alaska Air Group Inc .....	1.445.528	0,05
<b>Logis</b>			88.300 Delta Air Lines Inc .....	3.191.162	0,10
15.718 Whitbread Plc .....	1.058.490	0,04	255.000 Southwest Airlines Co .....	8.611.350	0,29
<b>Medien</b>			<b>Kfz-Bestandteile</b>		
British Sky Broadcasting			3.200 Lear Corp .....	276.512	0,01
1.033.860 Group Plc .....	14.774.313	0,49	63.700 WABCO Holdings Inc .....	5.793.515	0,19
<b>Metalle und Bergbau</b>			<b>Automobilbranche</b>		
African Barrick Gold			548.900 General Motors Co .....	17.526.377	0,58
193.784 Plc .....	687.053	0,02	9.309 Tesla Motors Inc .....	2.257.991	0,08
139.980 Anglo American Plc .....	3.139.557	0,10	<b>Banken</b>		
42.110 Antofagasta Plc .....	492.202	0,02	Bank of New York Mellon		
181.260 Rio Tinto Plc .....	8.908.053	0,30	339.021 Corp .....	13.130.283	0,44
Vedanta Resources			Capital One Financial		
97.735 Plc .....	1.582.055	0,05	80.600 Corp .....	6.578.572	0,22
<b>Öl- und Gasversorger</b>			15.000 CIT Group Inc .....	689.400	0,02
1.057.900 Afren Plc .....	1.773.325	0,06	187.100 Citigroup Inc .....	9.695.522	0,32
742.415 BP Plc .....	5.456.969	0,18	Goldman Sachs Group		
54.448 Royal Dutch Shell Plc .....	2.150.659	0,07	118.739 Inc .....	21.804.043	0,73
Royal Dutch Shell Plc (A			350.500 JPMorgan Chase & Co .....	21.114.120	0,70
138.948 Shares) (Netherlands listed)	5.320.195	0,18	658.216 KeyCorp .....	8.774.019	0,29
Royal Dutch Shell Plc (A			187.300 Morgan Stanley .....	6.474.961	0,22
80.590 Shares) (UK listed) .....	3.081.345	0,10	449.056 State Street Corp .....	33.055.012	1,10
64.318 Soco International Plc .....	22.939	0,00	492.185 Wells Fargo & Co .....	25.529.636	0,85
Soco International Plc			<b>Getränke</b>		
64.318 (Interim crest entitlements) .	397.265	0,02	88.808 Coca-Cola Co .....	3.789.437	0,13
<b>Sonstiges Finanzwesen</b>			Dr Pepper Snapple Group		
444.599 3i Group Plc .....	2.761.959	0,09	23.800 Inc .....	1.531.054	0,05
<b>Pharmazeutika</b>			33.884 PepsiCo Inc .....	3.154.601	0,10
151.032 AstraZeneca Plc .....	10.874.815	0,36	<b>Biotechnologie</b>		
GlaxoSmithKline			138.280 Amgen Inc .....	19.422.809	0,64
108.446 Plc .....	2.484.157	0,08	6.210 Biogen Idec Inc .....	2.054.330	0,07
<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>			185.780 Gilead Sciences Inc .....	19.776.281	0,66
877.675 ARM Holdings Plc .....	12.883.843	0,43	<b>Chemikalien</b>		
<b>Telekommunikation</b>			CF Industries Holdings		
1.093.250 BT Group Plc .....	6.725.963	0,22	1.640 Inc .....	458.003	0,02
463.949 Vodafone Group Plc .....	1.536.980	0,05	International Flavors &		
<b>Textilien und Bekleidung</b>			57.872 Fragrances Inc .....	5.548.767	0,18
189.583 Burberry Group Plc .....	4.640.872	0,15	159.620 Monsanto Co .....	17.960.443	0,60
	<u>224.367.802</u>	<u>7,47</u>	64.819 Praxair Inc .....	8.362.299	0,28

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
<b>Gewerbliche Dienstleistungen und Güter</b>			22.100 Cigna Corp .....	2.004.249	0,07
43.700 H&R Block Inc .....	1.354.700	0,04	154.800 HCA Holdings Inc .....	10.916.496	0,36
95.600 MasterCard Inc .....	7.072.488	0,24	20.800 Health Net Inc .....	959.088	0,03
49.000 United Rentals Inc .....	5.441.940	0,18	83.100 WellPoint Inc .....	9.941.253	0,33
<b>Computer und Peripheriegeräte</b>			<b>Eigenheimbau</b>		
540.173 Apple Inc .....	54.417.028	1,81	45.300 PulteGroup Inc .....	800.451	0,03
25.200 EMC Corp .....	737.352	0,03	<b>Innenausstattung</b>		
351.000 Hewlett-Packard Co .....	12.449.970	0,41	163.700 TiVo Inc .....	2.093.723	0,07
International Business			<b>Hotels, Restaurants und Freizeit</b>		
21.223 Machines Corp .....	4.030.036	0,13	21.360 Harley-Davidson Inc .....	1.243.152	0,04
15.300 NetApp Inc .....	657.288	0,02	<b>Versicherungen</b>		
5.000 Western Digital Corp .....	486.550	0,02	14.000 Allstate Corp .....	859.180	0,03
<b>Container und Verpackungen</b>			American International		
Graphic Packaging Holding			400.300 Group Inc .....	21.628.209	0,72
82.000 Co .....	1.019.260	0,03	41.038 Berkshire Hathaway Inc .....	5.671.041	0,19
<b>Vertriebsstellen</b>			Reinsurance Group of		
195.626 Fastenal Co .....	8.783.607	0,29	39.000 America Inc .....	3.125.460	0,10
<b>Diversifizierte Finanzunternehmen</b>			12.600 Unum Group .....	433.188	0,02
131.672 American Express Co .....	11.525.250	0,38	133.400 Voya Financial Inc .....	5.217.274	0,17
9.500 BlackRock Inc .....	3.119.515	0,10	<b>Internet-Software und -Dienstleistungen</b>		
473.900 Franklin Resources Inc .....	25.879.679	0,86	59.255 Amazon.com Inc .....	19.106.182	0,64
306.500 Navient Corp .....	5.428.115	0,18	78.089 eBay Inc .....	4.422.180	0,15
82.900 T Rowe Price Group Inc .....	6.499.360	0,22	57.180 Equinix Inc .....	12.145.032	0,40
217.471 Visa Inc .....	46.408.312	1,55	170.400 Facebook Inc .....	13.468.416	0,45
<b>Stromversorgungsunternehmen</b>			34.642 Google Inc (A Shares) .....	20.387.856	0,68
619.500 AES Corp .....	8.778.315	0,29	46.816 Google Inc (C Shares) .....	27.029.218	0,90
American Electric Power Co			17.670 LinkedIn Corp .....	3.670.943	0,12
49.000 Inc .....	2.558.290	0,08	78.760 MercadoLibre Inc .....	8.554.911	0,28
52.800 Entergy Corp .....	4.083.552	0,14	13.680 Priceline Group Inc .....	15.849.374	0,53
<b>Elektrische Geräte</b>			227.300 Symantec Corp .....	5.343.823	0,18
58.013 Amphenol Corp .....	5.793.178	0,19	<b>Logis</b>		
201.373 Honeywell International Inc	18.753.868	0,63	117.000 Las Vegas Sands Corp .....	7.278.570	0,24
151.292 Thermo Fisher Scientific Inc	18.412.236	0,61	Starwood Hotels & Resorts		
66.532 Waters Corp .....	6.594.652	0,22	87.700 Worldwide Inc .....	7.297.517	0,25
<b>Energieausrüstung und -dienstleistungen</b>			<b>Maschinenanlagen</b>		
3.700 Green Plains Inc .....	138.343	0,01	73.697 Rockwell Automation Inc ...	8.097.089	0,27
<b>Lebensmittelprodukte</b>			<b>Medien</b>		
39.715 Ingredion Inc .....	3.010.000	0,10	112.800 CBS Corp .....	6.034.800	0,20
117.250 Kellogg Co .....	7.221.427	0,24	121.100 Comcast Corp .....	6.513.969	0,22
118.200 Pilgrim's Pride Corp .....	3.612.192	0,12	98.500 DIRECTV .....	8.522.220	0,28
18.500 Sanderson Farms Inc .....	1.627.075	0,06	43.243 Time Warner Cable Inc .....	6.204.938	0,21
246.500 Tyson Foods Inc .....	9.704.705	0,32	245.102 Time Warner Inc .....	18.436.573	0,61
<b>Gasversorgungsunternehmen</b>			34.746 Viacom Inc .....	2.673.010	0,09
134.399 UGI Corp .....	4.581.662	0,15	310.010 Walt Disney Co .....	27.600.190	0,92
<b>Gesundheitsprodukte und -bedarf</b>			<b>Sonstige Hersteller</b>		
123.611 Dentsply International Inc ...	5.636.662	0,19	111.447 3M Co .....	15.790.925	0,53
8.400 Edwards Lifesciences Corp .	858.144	0,03	<b>Büroelektronik</b>		
157.833 Medtronic Inc .....	9.777.754	0,32	634.100 Xerox Corp .....	8.395.484	0,28
154.376 St Jude Medical Inc .....	9.282.629	0,31	<b>Öl- und Gasversorger</b>		
110.900 Stryker Corp .....	8.955.175	0,30	42.628 Chevron Corp .....	5.085.946	0,17
<b>Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste</b>			33.200 Comstock Resources Inc .....	618.184	0,02
139.800 Aetna Inc .....	11.323.800	0,38	149.687 ConocoPhillips .....	11.457.043	0,38

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
66.360 EOG Resources Inc .....	6.571.631	0,22	164.300 Applied Materials Inc .....	3.550.523	0,12
146.082 Exxon Mobil Corp .....	13.741.934	0,46	895.259 Intel Corp .....	31.172.918	1,04
53.300 Marathon Petroleum Corp ...	4.511.312	0,15	Microchip Technology		
163.100 Patterson-UTI Energy Inc ...	5.305.643	0,18	115.500 Inc .....	5.455.065	0,18
40.600 SM Energy Co .....	3.165.582	0,10	157.279 Qualcomm Inc .....	11.759.751	0,39
14.800 Tesoro Corp .....	902.356	0,03	Skyworks Solutions		
233.600 Valero Energy Corp .....	10.808.672	0,36	31.600 Inc .....	1.834.064	0,06
<b>Öl- und Gasdienstleistungen</b>			193.400 SunEdison Inc .....	3.649.458	0,12
145.500 Baker Hughes Inc .....	9.467.685	0,32	<b>Schiffsbau</b>		
196.095 National Oilwell Varco Inc .	14.920.869	0,50	Huntington Ingalls Industries		
27.171 NOW Inc .....	826.270	0,03	22.500 Inc .....	2.344.050	0,08
396.506 Schlumberger Ltd .....	40.328.625	1,34	<b>Software</b>		
Superior Energy Services			145.200 Activision Blizzard Inc .....	3.017.256	0,10
94.900 Inc .....	3.119.363	0,10	209.782 Microsoft Corp .....	9.725.494	0,33
<b>Sonstiges Finanzwesen</b>			627.901 Oracle Corp .....	24.042.329	0,80
183.041 American Capital Ltd .....	2.591.861	0,09	156.620 Salesforce.com Inc .....	9.008.782	0,30
235.100 Blackstone Group LP .....	7.400.948	0,24	<b>Telekommunikation</b>		
<b>Körperpflegeartikel</b>			114.600 Amdocs Ltd .....	5.257.848	0,17
404.307 Colgate-Palmolive Co .....	26.368.903	0,88	116.132 AT&T Inc .....	4.092.492	0,14
4.400 Estée Lauder Cos Inc .....	328.724	0,01	142.000 CenturyLink Inc .....	5.804.960	0,19
92.888 Procter & Gamble Co .....	7.778.441	0,26	286.160 Cisco Systems Inc .....	7.202.647	0,24
<b>Pharmazeutika</b>			Verizon Communications		
22.900 AbbVie Inc .....	1.322.704	0,04	177.488 Inc .....	8.872.625	0,30
153.100 Bristol-Myers Squibb Co ...	7.835.658	0,26	<b>Textilien und Bekleidung</b>		
162.962 Johnson & Johnson .....	17.373.379	0,58	35.782 Nike Inc .....	3.191.754	0,10
104.584 Merck & Co Inc .....	6.199.739	0,21	37.900 Ralph Lauren Corp .....	6.243.267	0,21
77.220 Perrigo Co Plc .....	11.598.444	0,38	<b>Transportwesen</b>		
637.545 Pfizer Inc .....	18.852.206	0,63	43.406 Union Pacific Corp .....	4.706.512	0,15
<b>Immobilien</b>			United Parcel Service		
132.900 CBRE Group Inc .....	3.951.117	0,13	121.476 Inc .....	11.941.091	0,40
<b>Einzelhandel</b>			<u>1.486.426.296</u>	<u>49,48</u>	
74.800 AutoNation Inc .....	3.762.440	0,13	<b>Britische Jungferinseln (0,03%)</b>		
13.858 AutoZone Inc .....	7.062.868	0,23	<b>Textilien und Bekleidung</b>		
26.078 CVS Health Corp .....	2.075.548	0,07	Michael Kors Holdings		
Dunkin' Brands Group			15.400 Ltd .....	1.099.560	0,03
80.800 Inc .....	3.621.456	0,12	<b>Stammaktien insgesamt ....</b>	<u>2.888.912.735</u>	<u>96,16</u>
36.036 Family Dollar Stores Inc ....	2.783.781	0,09	<b>Bezugsrechte (0,00%)</b>		
25.300 Foot Locker Inc .....	1.407.439	0,05	<b>Australien (0,00%)</b>		
82.500 GameStop Corp .....	3.399.825	0,11	1.018.404 Arrium Ltd .....	891	0,00
30.548 Home Depot Inc .....	2.803.084	0,09	<b>Italien (0,00%)</b>		
331.930 Lowe's Cos Inc .....	17.569.055	0,58	65.900 Fiat SpA .....	-	0,00
110.776 McDonald's Corp .....	10.501.565	0,35	<b>Bezugsrechte insgesamt ....</b>	<u>891</u>	<u>0,00</u>
196.246 Sally Beauty Holdings Inc ...	5.373.215	0,18	<b>Optionsscheine (0,32%)</b>		
149.150 Starbucks Corp .....	11.254.859	0,37	<b>Schweiz (0,32%)</b>		
57.298 Target Corp .....	3.591.439	0,12	5.889.700 UBS AG London .....	5.038.992	0,17
49.100 Tiffany & Co .....	4.728.821	0,16	UBS AG London		
119.024 Urban Outfitters Inc .....	4.366.991	0,15	30.410 (Luxembourg) .....	4.480.001	0,15
35.585 Wal-Mart Stores Inc .....	2.721.541	0,09	<b>Optionsscheine - insgesamt</b>	<u>9.518.993</u>	<u>0,32</u>
91.100 Walgreen Co .....	5.397.675	0,18	<b>Wertpapiere insgesamt ....</b>	<u>2.898.432.619</u>	<u>96,48</u>
103.450 Yum! Brands Inc .....	7.446.331	0,25			
<b>Halbleitergeräte und -produkte</b>					
102.840 Altera Corp .....	3.679.615	0,12			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>	<b>Anzahl der Anteile</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>Fonds %</b>
<b>Investmentfonds (CIS) (3,42%)</b>			Russell Investment Company plc		
<b>Irland (3,42%)</b>			Russell Euro Liquidity Fund - Class C Shares .....		
			142	179.820	0,01
10.266.236	102.662.357	3,41	<b>Investmentfonds (CIS)</b>		
			<b>insgesamt</b> .....		
				102.907.365	3,42
40	65.188	0,00	<b>Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente</b> .....		
				3.001.339.984	99,90

**Derivative Finanzinstrumente ((0,09)%)**

**Offene Terminkontrakte (Futures) (0,04%)**

<b>Nominalwert USD</b>	<b>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</b>		<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
1.831.865	12.212,43	6 of DAX Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(33.533)	0,00
1.567.046	9.217,92	17 of Swiss Market Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	5.209	0,00
1.742.956	792,25	11 of S&P TSX 60 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(47.604)	0,00
3.170.089	10.931,34	29 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(64.622)	0,00
114.067.123	1.985,50	1,149 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(1.149.148)	(0,05)
1.772.026	4.725,40	15 of SPI 200 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(38.443)	0,00
1.875.421	4.077,00	46 of Euro STOXX 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(2.552)	0,00
2.066.007	5.583,80	37 of CAC40 10 Euro Futures Long Futures Contracts Expiring October 2014 .....	(2.893)	0,00
508.059	195,41	26 of OMX 30 Index Futures Long Futures Contracts Expiring October 2014 .....	(1.559)	0,00
1.828.760	1.406,74	13 of S&P MIDCAP 400 E Mini Index Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(53.740)	0,00
922.872	3.076,24	6 of Hang Seng Index Futures Long Futures contracts Expiring October 2014 .....	(41.235)	0,00
4.499.931	11,84	38 of Topix Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	95.264	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<u>Nominalwert USD</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
(32.045.805)	(1.068,19)	600 of MSCI Emerging Markets Mini Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	1.964.805	0,07
(91.322.134)	(4.058,76)	2,250 of Euro STOXX 50 Index Futures Short Futures Contracts Expiring December 2014 .....	(285.592)	(0,01)
29.181.412	143,40	407 of Yen Denom Nikkei Index Futures Long Futures Contracts Expiring December 2014 .....	871.918	0,03
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			2.937.196	0,10
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures) .....			(1.720.921)	(0,06)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten .....</b>			<b>1.216.275</b>	<b>0,04</b>

**Offene Devisenterminkontrakte ((0,13)%)**

<u>Abrechnungs- termin</u>	<u>Gekaufter Betrag</u>	<u>Verkaufter Betrag</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
08/10/2014	AUD 49.000	EUR 34.700	(978)	0,00
08/10/2014	AUD 1.651.300	GBP 892.602	(2.616)	0,00
08/10/2014	AUD 101.000	GBP 56.757	(3.665)	0,00
08/10/2014	AUD 69.000	GBP 38.775	(2.504)	0,00
08/10/2014	AUD 7.000	JPY 678.271	(61)	0,00
17/12/2014	AUD 100.000	USD 89.306	(2.273)	0,00
17/12/2014	AUD 3.423.000	USD 3.110.138	(131.016)	0,00
17/12/2014	AUD 2.500.000	USD 2.225.168	(49.355)	0,00
17/12/2014	AUD 300.000	USD 264.334	(3.236)	0,00
17/12/2014	AUD 100.000	USD 87.390	(358)	0,00
08/10/2014	CAD 48.000	EUR 33.560	548	0,00
08/10/2014	CAD 2.194.300	GBP 1.212.970	(3.144)	0,00
08/10/2014	CAD 77.000	GBP 42.719	(361)	0,00
08/10/2014	CAD 114.000	GBP 63.246	(535)	0,00
08/10/2014	CAD 2.000	JPY 191.325	45	0,00
17/12/2014	CAD 100.000	USD 91.073	(1.754)	0,00
17/12/2014	CAD 4.147.460	USD 3.768.945	(64.466)	0,00
17/12/2014	CAD 3.700.000	USD 3.354.287	(49.476)	0,00
17/12/2014	CAD 200.000	USD 179.698	(1.060)	0,00
17/12/2014	CAD 400.000	USD 362.015	(4.738)	0,00
08/10/2014	CHF 1.575.800	GBP 1.025.822	(13.657)	0,00
17/12/2014	CHF 100.000	USD 107.151	(2.418)	0,00
17/12/2014	CHF 3.704.000	USD 3.951.072	(71.737)	0,00
17/12/2014	CHF 2.800.000	USD 2.977.133	(44.590)	0,00
17/12/2014	CHF 400.000	USD 425.158	(6.224)	0,00
17/12/2014	CHF 100.000	USD 105.613	(879)	0,00
08/10/2014	EUR 1.056.023	AUD 1.491.196	29.759	0,00
08/10/2014	EUR 1.056.249	AUD 1.491.196	30.045	0,00
08/10/2014	EUR 1.056.278	AUD 1.491.196	30.081	0,00
08/10/2014	EUR 1.056.273	AUD 1.491.195	30.076	0,00
08/10/2014	EUR 1.437.349	CAD 2.055.844	(23.491)	0,00
08/10/2014	EUR 1.437.472	CAD 2.055.844	(23.335)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
08/10/2014	EUR	1.437.515	CAD	2.055.846	(23.283)	0,00
08/10/2014	EUR	1.437.435	CAD	2.055.844	(23.382)	0,00
08/10/2014	EUR	1.192.116	CHF	1.438.018	934	0,00
08/10/2014	EUR	28.186	CHF	34.000	22	0,00
08/10/2014	EUR	1.192.050	CHF	1.438.018	852	0,00
08/10/2014	EUR	1.192.184	CHF	1.438.018	1.020	0,00
08/10/2014	EUR	1.192.175	CHF	1.438.017	1.010	0,00
08/10/2014	EUR	363.000	GBP	288.038	(8.351)	0,00
08/10/2014	EUR	2.732.753	GBP	2.168.404	(62.846)	0,00
08/10/2014	EUR	2.732.770	GBP	2.168.404	(62.825)	0,00
08/10/2014	EUR	4.872.000	GBP	3.828.268	(51.090)	0,00
08/10/2014	EUR	249.000	GBP	197.580	(5.728)	0,00
08/10/2014	EUR	2.732.747	GBP	2.168.402	(62.851)	0,00
08/10/2014	EUR	2.732.839	GBP	2.168.404	(62.738)	0,00
08/10/2014	EUR	1.556.331	HKD	15.890.625	(80.284)	0,00
08/10/2014	EUR	38.000	JPY	5.199.418	605	0,00
08/10/2014	EUR	2.505.518	JPY	342.835.575	39.739	0,00
08/10/2014	EUR	2.505.445	JPY	342.835.575	39.646	0,00
08/10/2014	EUR	2.505.585	JPY	342.835.574	39.823	0,00
08/10/2014	EUR	2.505.595	JPY	342.835.575	39.836	0,00
08/10/2014	EUR	8.000	JPY	1.094.248	131	0,00
08/10/2014	EUR	2.101.042	SEK	19.299.133	(23.003)	0,00
08/10/2014	EUR	779.779	SGD	1.282.094	(20.222)	0,00
08/10/2014	EUR	19.185.710	USD	25.276.789	(1.039.508)	(0,04)
08/10/2014	EUR	19.186.438	USD	25.276.789	(1.038.588)	(0,04)
08/10/2014	EUR	21.000	USD	27.608	(1.079)	0,00
17/12/2014	EUR	400.000	USD	517.109	(11.535)	0,00
17/12/2014	EUR	5.484.500	USD	7.082.574	(150.522)	(0,01)
17/12/2014	EUR	5.484.500	USD	7.080.270	(148.218)	0,00
17/12/2014	EUR	8.500.000	USD	10.944.685	(201.237)	(0,01)
17/12/2014	EUR	2.000.000	USD	2.539.324	(11.454)	0,00
17/12/2014	EUR	1.000.000	USD	1.283.479	(19.544)	0,00
17/12/2014	EUR	400.000	USD	509.710	(4.136)	0,00
17/12/2014	EUR	2.500.000	USD	3.211.703	(51.865)	0,00
08/10/2014	EUR	500.960	USD	660.000	(27.138)	0,00
08/10/2014	EUR	19.186.408	USD	25.276.788	(1.038.624)	(0,04)
08/10/2014	EUR	19.185.710	USD	25.276.789	(1.039.508)	(0,04)
08/10/2014	GBP	1.074.985	AUD	1.912.942	69.419	0,00
08/10/2014	GBP	758.237	AUD	1.349.288	48.964	0,00
08/10/2014	GBP	1.075.181	AUD	1.912.942	69.737	0,00
08/10/2014	GBP	1.075.140	AUD	1.912.942	69.669	0,00
08/10/2014	GBP	1.075.175	AUD	1.912.944	69.725	0,00
08/10/2014	GBP	758.376	AUD	1.349.288	49.189	0,00
08/10/2014	GBP	758.346	AUD	1.349.288	49.141	0,00
08/10/2014	GBP	758.370	AUD	1.349.286	49.180	0,00
08/10/2014	GBP	1.031.976	CAD	1.860.152	8.690	0,00
08/10/2014	GBP	1.463.147	CAD	2.637.345	12.320	0,00
08/10/2014	GBP	1.032.031	CAD	1.860.153	8.778	0,00
08/10/2014	GBP	1.032.005	CAD	1.860.152	8.737	0,00
08/10/2014	GBP	1.031.993	CAD	1.860.152	8.717	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.



**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
08/10/2014	GBP	1.463.189	CAD	2.637.345	12.388	0,00
08/10/2014	GBP	1.463.171	CAD	2.637.345	12.359	0,00
08/10/2014	GBP	1.463.225	CAD	2.637.345	12.446	0,00
08/10/2014	GBP	4.605	CHF	7.000	139	0,00
08/10/2014	GBP	4.605	CHF	7.000	139	0,00
08/10/2014	GBP	855.880	CHF	1.301.091	25.686	0,00
08/10/2014	GBP	855.924	CHF	1.301.090	25.759	0,00
08/10/2014	GBP	1.213.421	CHF	1.844.522	36.518	0,00
08/10/2014	GBP	855.850	CHF	1.301.090	25.639	0,00
08/10/2014	GBP	855.878	CHF	1.301.090	25.685	0,00
08/10/2014	GBP	1.213.357	CHF	1.844.522	36.413	0,00
08/10/2014	GBP	1.213.359	CHF	1.844.524	36.414	0,00
08/10/2014	GBP	1.213.317	CHF	1.844.522	36.348	0,00
08/10/2014	GBP	24.000	EUR	30.246	696	0,00
08/10/2014	GBP	3.250.640	EUR	4.096.781	94.050	0,00
08/10/2014	GBP	3.250.747	EUR	4.096.781	94.222	0,00
08/10/2014	GBP	3.250.722	EUR	4.096.781	94.182	0,00
08/10/2014	GBP	3.250.742	EUR	4.096.781	94.216	0,00
08/10/2014	GBP	4.608.622	EUR	5.808.062	133.571	0,01
08/10/2014	GBP	4.608.593	EUR	5.808.062	133.524	0,01
08/10/2014	GBP	4.608.629	EUR	5.808.064	133.580	0,01
08/10/2014	GBP	4.608.476	EUR	5.808.062	133.335	0,01
08/10/2014	GBP	1.584.020	HKD	20.382.640	(57.073)	0,00
08/10/2014	GBP	1.117.323	HKD	14.376.724	(40.178)	0,00
08/10/2014	GBP	1.799.118	JPY	310.232.639	88.239	0,00
08/10/2014	GBP	2.550.670	JPY	439.827.258	125.099	0,01
08/10/2014	GBP	1.799.009	JPY	310.232.639	88.063	0,00
08/10/2014	GBP	1.799.051	JPY	310.232.638	88.131	0,00
08/10/2014	GBP	1.799.040	JPY	310.232.639	88.114	0,00
08/10/2014	GBP	2.550.516	JPY	439.827.258	124.850	0,01
08/10/2014	GBP	2.550.560	JPY	439.827.258	124.922	0,01
08/10/2014	GBP	2.550.575	JPY	439.827.256	124.946	0,01
08/10/2014	GBP	1.508.600	SEK	17.463.559	22.933	0,00
08/10/2014	GBP	2.138.750	SEK	24.758.180	32.512	0,00
08/10/2014	GBP	793.914	SGD	1.644.960	(2.858)	0,00
08/10/2014	GBP	560.209	SGD	1.160.733	(2.017)	0,00
17/12/2014	GBP	2.549.500	USD	4.109.080	21.307	0,00
17/12/2014	GBP	2.549.500	USD	4.110.100	20.287	0,00
08/10/2014	GBP	13.761.228	USD	22.848.386	(540.504)	(0,02)
08/10/2014	GBP	13.761.228	USD	22.848.386	(540.505)	(0,02)
08/10/2014	GBP	13.761.310	USD	22.848.385	(540.370)	(0,02)
08/10/2014	GBP	89.933	USD	149.000	(3.213)	0,00
08/10/2014	GBP	126.148	USD	209.000	(4.506)	0,00
08/10/2014	GBP	19.507.660	USD	32.389.250	(766.014)	(0,03)
08/10/2014	GBP	19.507.542	USD	32.389.250	(766.204)	(0,03)
08/10/2014	GBP	19.507.542	USD	32.389.250	(766.204)	(0,03)
17/12/2014	GBP	100.000	USD	163.716	(1.708)	0,00
08/10/2014	GBP	9.000	USD	14.911	(321)	0,00
17/12/2014	GBP	3.600.000	USD	5.847.350	(15.072)	0,00
17/12/2014	GBP	500.000	USD	816.485	(6.446)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
17/12/2014	GBP	200.000	USD	325.891	(1.876)	0,00
08/10/2014	GBP	13.761.659	USD	22.848.386	(539.806)	(0,02)
08/10/2014	GBP	19.508.153	USD	32.389.250	(765.214)	(0,03)
08/10/2014	GBP	163.226	USD	271.000	(6.399)	0,00
08/10/2014	GBP	205.388	USD	341.000	(8.052)	0,00
08/10/2014	HKD	348.000	EUR	34.084	1.757	0,00
08/10/2014	HKD	377.000	GBP	29.300	1.052	0,00
08/10/2014	HKD	543.000	GBP	42.202	1.515	0,00
08/10/2014	HKD	4.114.200	GBP	324.302	4.112	0,00
08/10/2014	HKD	100.000	JPY	1.340.090	661	0,00
17/12/2014	HKD	6.609.000	USD	852.847	(1.831)	0,00
17/12/2014	HKD	6.609.000	USD	852.853	(1.837)	0,00
17/12/2014	HKD	9.000.000	USD	1.161.118	(2.221)	0,00
17/12/2014	HKD	1.300.000	USD	167.722	(326)	0,00
08/10/2014	JPY	220.270.550	AUD	2.273.317	19.692	0,00
08/10/2014	JPY	299.896.140	CAD	3.134.615	(70.411)	0,00
08/10/2014	JPY	248.701.730	CHF	2.192.439	(27.356)	0,00
08/10/2014	JPY	2.835.857	CHF	25.000	(312)	0,00
08/10/2014	JPY	236.127.774	EUR	1.725.727	(27.437)	0,00
08/10/2014	JPY	236.128.723	EUR	1.725.727	(27.428)	0,00
08/10/2014	JPY	236.141.925	EUR	1.725.727	(27.308)	0,00
08/10/2014	JPY	25.343.000	EUR	185.220	(2.947)	0,00
08/10/2014	JPY	236.135.022	EUR	1.725.727	(27.371)	0,00
08/10/2014	JPY	374.213.000	GBP	2.101.953	4.125	0,00
08/10/2014	JPY	570.203.386	GBP	3.306.631	(161.983)	(0,01)
08/10/2014	JPY	1.379.432	GBP	8.000	(393)	0,00
08/10/2014	JPY	28.546.000	GBP	165.552	(8.130)	0,00
08/10/2014	JPY	41.239.000	GBP	239.165	(11.745)	0,00
08/10/2014	JPY	81.131.036	HKD	6.055.956	(40.251)	0,00
08/10/2014	JPY	109.559.396	SEK	7.355.596	(21.591)	0,00
08/10/2014	JPY	40.709.560	SGD	489.180	(12.445)	0,00
08/10/2014	JPY	1.000.464.970	USD	9.633.101	(512.308)	(0,02)
08/10/2014	JPY	1.000.493.870	USD	9.633.101	(512.045)	(0,02)
08/10/2014	JPY	1.000.493.870	USD	9.633.101	(512.045)	(0,02)
08/10/2014	JPY	1.000.493.870	USD	9.633.101	(512.045)	(0,02)
17/12/2014	JPY	40.000.000	USD	368.342	(3.443)	0,00
17/12/2014	JPY	465.564.500	USD	4.364.654	(117.555)	0,00
17/12/2014	JPY	465.564.500	USD	4.365.206	(118.107)	0,00
17/12/2014	JPY	630.000.000	USD	5.820.431	(73.274)	0,00
17/12/2014	JPY	30.000.000	USD	276.031	(2.356)	0,00
17/12/2014	JPY	60.000.000	USD	551.309	(3.961)	0,00
08/10/2014	JPY	48.085.328	USD	463.000	(24.628)	0,00
08/10/2014	SEK	234.000	EUR	25.476	278	0,00
08/10/2014	SEK	5.178.000	GBP	442.811	485	0,00
08/10/2014	SEK	423.000	GBP	36.544	(559)	0,00
08/10/2014	SEK	291.000	GBP	25.140	(385)	0,00
08/10/2014	SEK	50.000	JPY	744.825	146	0,00
17/12/2014	SEK	7.000.000	USD	977.152	(6.280)	0,00
17/12/2014	SEK	8.128.000	USD	1.143.275	(15.954)	0,00
17/12/2014	SEK	1.000.000	USD	139.627	(931)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
08/10/2014	SGD	15.000	EUR	9.123	237	0,00
08/10/2014	SGD	28.000	GBP	13.514	48	0,00
08/10/2014	SGD	19.000	GBP	9.170	33	0,00
08/10/2014	SGD	340.900	GBP	164.230	1.078	0,00
08/10/2014	SGD	4.000	JPY	332.881	102	0,00
08/10/2014	USD	1.558.397	AUD	1.670.325	97.403	0,00
08/10/2014	USD	88.633	AUD	95.000	5.539	0,00
08/10/2014	USD	1.558.731	AUD	1.670.325	97.737	0,00
08/10/2014	USD	1.558.714	AUD	1.670.325	97.721	0,00
08/10/2014	USD	1.558.711	AUD	1.670.325	97.717	0,00
17/12/2014	USD	90.889	AUD	100.000	3.857	0,00
17/12/2014	USD	2.695.878	AUD	3.000.000	84.903	0,00
17/12/2014	USD	89.757	AUD	100.000	2.725	0,00
17/12/2014	USD	428.863	AUD	475.000	15.459	0,00
17/12/2014	USD	1.056.169	AUD	1.200.000	11.779	0,00
17/12/2014	USD	694.990	AUD	800.000	(1.270)	0,00
08/10/2014	USD	2.121.359	CAD	2.303.075	60.879	0,00
08/10/2014	USD	140.008	CAD	152.000	4.019	0,00
08/10/2014	USD	2.121.486	CAD	2.303.075	61.006	0,00
08/10/2014	USD	2.121.461	CAD	2.303.075	60.980	0,00
08/10/2014	USD	2.121.525	CAD	2.303.075	61.045	0,00
17/12/2014	USD	3.827.998	CAD	4.250.000	31.931	0,00
17/12/2014	USD	91.073	CAD	100.000	1.753	0,00
17/12/2014	USD	644.273	CAD	710.000	10.106	0,00
17/12/2014	USD	1.535.294	CAD	1.700.000	16.867	0,00
17/12/2014	USD	180.832	CAD	200.000	2.193	0,00
17/12/2014	USD	985.473	CAD	1.100.000	2.962	0,00
08/10/2014	USD	1.759.388	CHF	1.610.825	73.460	0,00
08/10/2014	USD	202.062	CHF	185.000	8.437	0,00
08/10/2014	USD	1.759.292	CHF	1.610.825	73.364	0,00
08/10/2014	USD	1.759.349	CHF	1.610.825	73.421	0,00
08/10/2014	USD	1.759.340	CHF	1.610.825	73.412	0,00
17/12/2014	USD	106.719	CHF	100.000	1.985	0,00
17/12/2014	USD	3.644.182	CHF	3.400.000	83.237	0,00
17/12/2014	USD	1.385.821	CHF	1.300.000	24.283	0,00
17/12/2014	USD	21.980.415	CHF	20.493.000	517.341	0,03
17/12/2014	USD	213.961	CHF	200.000	4.494	0,00
17/12/2014	USD	509.886	CHF	475.000	12.401	0,00
17/12/2014	USD	1.052.987	CHF	1.000.000	5.651	0,00
08/10/2014	USD	312.240	EUR	237.000	12.839	0,00
08/10/2014	USD	6.681.929	EUR	5.071.750	274.794	0,01
08/10/2014	USD	6.681.929	EUR	5.071.750	274.794	0,01
17/12/2014	USD	13.092.297	EUR	10.100.000	326.553	0,02
08/10/2014	USD	6.681.676	EUR	5.071.750	274.541	0,01
08/10/2014	USD	6.681.686	EUR	5.071.750	274.551	0,01
17/12/2014	USD	18.605.244	EUR	14.407.258	395.406	0,02
17/12/2014	USD	18.599.193	EUR	14.407.258	389.355	0,02
17/12/2014	USD	18.605.244	EUR	14.407.258	395.406	0,02
17/12/2014	USD	18.599.914	EUR	14.407.258	390.076	0,02
17/12/2014	USD	18.605.446	EUR	14.407.258	395.608	0,02

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

<b>Abrechnungs-termin</b>		<b>Gekaufter Betrag</b>		<b>Verkaufter Betrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</b>	<b>Fonds %</b>
17/12/2014	USD	387.518	EUR	300.000	8.338	0,00
17/12/2014	USD	5.146.248	EUR	4.000.000	90.508	0,00
17/12/2014	USD	517.892	EUR	400.000	12.318	0,00
17/12/2014	USD	2.141.446	EUR	1.650.000	55.953	0,00
17/12/2014	USD	3.430.809	EUR	2.700.000	18.184	0,00
08/10/2014	USD	315.451	GBP	190.000	7.448	0,00
08/10/2014	USD	4.033.433	GBP	2.429.350	95.292	0,00
08/10/2014	USD	4.033.559	GBP	2.429.350	95.418	0,00
08/10/2014	USD	4.033.535	GBP	2.429.350	95.394	0,00
08/10/2014	USD	4.033.559	GBP	2.429.350	95.418	0,00
17/12/2014	USD	2.780.484	GBP	1.700.000	26.353	0,00
17/12/2014	USD	6.978.969	GBP	4.300.000	12.637	0,00
17/12/2014	USD	324.376	GBP	200.000	361	0,00
17/12/2014	USD	1.057.200	GBP	650.000	4.150	0,00
08/10/2014	USD	26.932.900	GBP	16.456.507	255.789	0,02
17/12/2014	USD	1.950.894	GBP	1.200.000	6.801	0,00
17/12/2014	USD	322.359	GBP	200.000	(1.656)	0,00
08/10/2014	USD	2.296.719	HKD	17.799.300	4.525	0,00
08/10/2014	USD	645	HKD	5.000	1	0,00
17/12/2014	USD	1.354.853	HKD	10.500.000	2.807	0,00
17/12/2014	USD	277.414	HKD	2.150.000	566	0,00
17/12/2014	USD	516.006	HKD	4.000.000	940	0,00
17/12/2014	USD	309.020	HKD	2.400.000	(19)	0,00
08/10/2014	USD	52.573	JPY	5.460.000	2.796	0,00
08/10/2014	USD	3.698.338	JPY	384.098.300	196.685	0,01
08/10/2014	USD	3.698.231	JPY	384.098.300	196.578	0,01
08/10/2014	USD	3.698.231	JPY	384.098.300	196.578	0,01
08/10/2014	USD	3.698.231	JPY	384.098.300	196.578	0,01
17/12/2014	USD	93.743	JPY	10.000.000	2.518	0,00
08/10/2014	USD	50.000	JPY	5.202.150	2.574	0,00
17/12/2014	USD	6.995.877	JPY	750.000.000	154.025	0,01
17/12/2014	USD	280.154	JPY	30.000.000	6.480	0,00
17/12/2014	USD	1.215.874	JPY	130.000.000	29.952	0,00
17/12/2014	USD	2.759.250	JPY	300.000.000	22.509	0,00
17/12/2014	USD	1.920.966	JPY	210.000.000	5.247	0,00
08/10/2014	USD	31.555	SEK	220.000	1.036	0,00
17/12/2014	USD	1.121.098	SEK	8.000.000	11.530	0,00
08/10/2014	USD	3.100.838	SEK	21.619.200	101.743	0,00
17/12/2014	USD	217.893	SEK	1.550.000	2.914	0,00
17/12/2014	USD	447.778	SEK	3.200.000	3.951	0,00
17/12/2014	USD	276.101	SEK	2.000.000	(1.291)	0,00
08/10/2014	USD	12.020	SGD	15.000	258	0,00
08/10/2014	USD	1.150.928	SGD	1.436.300	24.696	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten .....					10.220.310	0,34
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten .....					(14.045.461)	(0,47)
<b>Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ...</b>					<b>(3.825.151)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente insgesamt .....</b>					<b>(2.608.876)</b>	<b>(0,09)</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Vermögensaufstellung - Fortsetzung**

30. September 2014

	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (100,34%) .....	3.014.497.490	100,34
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,53)%) .....	(15.766.382)	(0,53)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (99,81%) .....	2.998.731.108	99,81
Sonstiges Nettovermögen (0,16%) .....	4.726.444	0,16
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,03%) .....	799.859	0,03
<b>Nettovermögen</b> .....	<u><u>3.004.257.411</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

**Verwendete Abkürzungen:**

ADR - American Depository Receipt  
 CPS - Cumulative Participating Shares

**Gesamtvermögensanalyse**

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden .....	94,50
Investmentfonds (OGAW) .....	3,36
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente .....	0,10
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) .....	0,32
Sonstige Vermögenswerte .....	1,72
	<u><u>100,00</u></u>

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist Morgan Stanley.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	Credit Suisse
Bank of Montreal	Deutsche Bank
Bank of New York	HSBC Bank
Brown Brothers Harriman	JP Morgan Chase Bank
Citibank	State Street Bank and Trust Company
Commonwealth Bank of Australia	UBS AG

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

**Russell Investment Company II plc**  
**Russell World Equity Fund**

**Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios**

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 30. September 2014 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	521.078.000	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	(591.449.687)
Russell Investment Company III plc The Sterling Liquidity Fund Class C Income Shares	24.838.153	Russell Investment Company III plc The Sterling Liquidity Fund Class C Income Shares	(25.410.711)
Apple Inc	15.887.862	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	(18.881.113)
Amazon.com Inc	14.859.716	Danone SA	(16.711.557)
Tesco Plc	14.587.873	Tesco Plc	(16.692.552)
Daiwa Securities Group Inc	12.877.359	Oracle Corp	(16.261.215)
Core Laboratories NV	12.765.995	Cerner Corp	(16.209.644)
Google Inc (A Shares)	12.402.143	Canon Inc	(15.272.827)
Priceline Group Inc	12.322.033	Shire Plc	(14.920.705)
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	12.086.246	Holcim Ltd	(14.437.342)
Google Inc (C Shares)	12.028.553	Applied Materials Inc	(14.200.790)
Walgreen Co	11.719.783	Canadian Imperial Bank of Commerce	(12.407.624)
AstraZeneca Plc	11.469.085	Actelion Ltd	(11.869.970)
Imperial Tobacco Group Plc	11.253.511	AbbVie Inc	(11.781.362)
Baker Hughes Inc	10.258.668	ING Groep NV	(11.631.150)
Sanofi	10.158.295	eBay Inc	(11.507.042)
Gilead Sciences Inc	10.086.778	General Motors Co	(11.495.456)
AbbVie Inc	10.031.804	Kering	(11.350.436)
Aetna Inc	9.989.263	Google Inc (A Shares)	(11.347.784)
BNP Paribas SA	9.932.049	Novozymes A/S	(11.329.424)

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**

30. September 2014

### **1. Bilanzierungsgrundsätze**

Die im Berichtszeitraum angewandten Bilanzierungsgrundsätze entsprechen den im geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das am 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr 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 in Übereinstimmung mit dem Statement des Financial Reporting Council (der „FRC“) in Bezug auf halbjährliche Finanzberichte und in Übereinstimmung mit irischen Rechtsvorschriften, einschließlich der Companies Acts, 1963 bis 2013, sowie den geltenden, von der Zentralbank herausgegebenen OGAW-Vorschriften erstellt. Der verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss sollte im Zusammenhang mit dem geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. März 2014 gelesen werden, der gemäß den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen und irischen Rechtsvorschriften („irische GAAP“) einschließlich der Companies Acts, 1963 bis 2013, sowie den geltenden, von der Zentralbank herausgegebenen OGAW-Vorschriften aufgestellt 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 31. März 2014 erstellt.

Bestimmte Vergleichszahlen des vorherigen Geschäftsjahres/Berichtszeitraums 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 einer Kapitalflussrechnung gemäß Financial Reporting Standard („FRS“) 1 (überarbeitete Fassung) Gebrauch gemacht.

Die laut Financial Reporting Standard 3 (Bilanzierungsrichtlinie 3) „Reporting Financial Performance“ (Ausweis der Finanzergebnisse) vorgeschriebenen Informationen, die in einer Aufstellung der insgesamt erfassten 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 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 diejenige, die im primären Rechnungsabschluss des jeweiligen Teilfonds angegeben ist.

#### **a) Konsolidierter Abschluss**

Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft wurde in Euro, der Währung des primären Wirtschaftsumfeldes, in dem sie tätig ist, erstellt. Die Gesellschaft hat den Euro auch als Darstellungswährung gewählt. Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds wurden in Euro umgerechnet und zur Aufstellung des konsolidierten Abschlusses zusammengefasst.

Zur Erstellung der konsolidierten Bilanz wurden die Wechselkurse zum Ende des jeweiligen Berichtszeitraums 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 der 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 31. März 2014 angewandten und offen gelegten.

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

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

**a) Bankguthaben**

Bankguthaben setzen sich aus den Guthaben zusammen, die im Depotbanknetz\* der State Street Bank and Trust Company („State Street“) gehalten werden, aus unbelasteten Margin-Konten, die bei Maklern und für Positionen der Teilfonds in Terminkontrakten (Futures) gehalten werden, sowie aus nicht realisierten Nettogewinnen und -verlusten aus offenen Devisenkassageschäften. Die Namen der Makler, mit denen die einzelnen Teilfonds Transaktionen tätigen, sind am Ende der jeweiligen Vermögensaufstellung aufgeführt.

Guthaben von auf US-Dollar lautenden Konten bei der State Street wurden bis Juni 2014 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 für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten**

Barmittel werden auch von den Teilfonds oder in deren Auftrag zwecks Leistung von Originaleinschüssen bei Maklern für von den Teilfonds gehaltenen Optionen und Terminkontrakten (Futures) und bei Kontrahenten als Sicherheiten für von den Teilfonds gehaltenen außerbörslichen derivativen Finanzinstrumente und TBA-Positionen 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. Barsicherheiten, die die Teilfonds von Kontrahenten erhalten haben, bleiben Eigentum des jeweiligen Kontrahenten, und eine entsprechende Verbindlichkeit zur Rückzahlung der Sicherheit wird in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds in der Position ‚An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten‘ ausgewiesen.

**4. Transaktionen mit nahe stehenden Personen**

**a) Nahe stehende Personen**

Die Gesellschaft führt nahe stehende Personen gemäß FRS 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ auf. Die nachstehend genannten Personen führen gegenwärtig Geschäfte als der Gesellschaft nahe stehende Personen durch.

<u>Verhältnis zur Gesellschaft</u>	<u>Name des Unternehmens</u>	<u>Einzelheiten, die in den angegebenen Abschnitten dieser Erläuterung offen gelegt werden</u>
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 .....	Verbundene Russell-Unternehmen .....	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)
Nahe stehende Personen als Anleger bzw. Anlageziel .....	Verbundene Russell-Unternehmen und von Russell verwaltete Teilfonds .....	b), vi)

\* Bestimmte Barbestände können auch bei von der State Street genehmigten und beauftragten Unterdepotbanken in Märkten gehalten werden, in denen State Street selbst nicht als Depotbank tätig ist.



Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

4. Transaktionen mit nahe stehenden Personen - Fortsetzung

b) Transaktionen mit nahe stehenden Personen

i) Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsgebühren und Anlageerfolgsprämie

Russell Investments Ireland Limited, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Frank Russell Company, die wiederum eine 95-prozentige Tochtergesellschaft von The Northwestern Mutual Life Insurance Company 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) Verwaltungsgebühren

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.

<b>Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund</b>	
Klasse B Euro	1,70%
Klasse I AUD Income	1,00%
Klasse I Sterling	1,00%
Klasse I USD	1,00%
Klasse U Euro	2,20%

<b>Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund</b>	
Klasse A	1,30%

<b>Russell Euro Fixed Income Fund</b>	
Klasse B	0,80%
Klasse F	1,60%
Klasse GBPH I Income	0,65%
Klasse I	0,60%
Klasse I Income	0,60%
Klasse P Income	1,00%
Klasse S	1,02%

<b>Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund</b>	
Klasse A	1,50%
Klasse B	0,90%
Klasse DH-B	0,90%
Klasse GBPH I Income	0,70%
Klasse I	0,65%
Klasse I Income	0,65%
Klasse MZ Income	0,40%

<b>Russell Global Defensive Equity Fund</b>	
Klasse A	0,95%
Klasse B Income	0,80%
Klasse C	2,70%
Klasse U	2,00%
Klasse USD-H	1,20%

<b>Russell Pan European Equity Fund</b>	
Klasse A	1,60%
Klasse B	1,00%
Klasse F	1,80%
Klasse I	0,90%
Klasse J	1,00%
Klasse MZ Income	0,40%
Klasse PAMEU	2,30%
Klasse R Roll-Up	1,25%

<b>Russell U.K. Equity Plus Fund</b>	
Klasse B	0,65%
Klasse C	1,25%
Klasse I Income	0,65%
Anteilklasse K	1,25%
Klasse P Income	1,25%
Klasse R	2,25%

<b>Russell U.S. Growth Fund</b>	
Klasse A Income	1,60%
Klasse B	1,00%
Klasse C	1,60%
Klasse I	1,00%
Klasse I Income	1,00%

<b>Russell U.S. Quant Fund</b>	
Klasse B	1,00%
Klasse C	1,60%
Klasse I	0,80%
Klasse P Income	1,50%
Klasse R Roll-Up	1,20%

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

**4. Transaktionen mit nahe stehenden Personen - Fortsetzung**

<b>Russell U.S. Value Fund</b>		<b>Russell World Equity Fund</b>	
Klasse A Income	1,60%	Klasse B	0,90%
Klasse B	1,00%	Klasse C	1,60%
Klasse C	1,60%	Klasse D	0,75%
Klasse I	1,00%	Klasse EH-T	1,15%
Klasse I Income	1,00%	Klasse H Income	0,90%
		Klasse I	0,90%
		Klasse I Income	0,25%
		Klasse J	1,60%
		Klasse N	2,30%
		Klasse R	2,60%
		Klasse SH-B	0,95%
		Klasse SH-B Income	0,95%
		Klasse TDC Income	0,58%
		Klasse TYA	0,68%
		Klasse TYC	0,58%
		Klasse TYHC	0,61%
		Klasse USD-H	1,15%

Sätze für Anteilsklassen ohne Fondsvermögen zum 30. September 2014 werden nicht aufgeführt.

**b) Anlageerfolgsprämie**

In Bezug auf die RIC II-Fonds (mit Ausnahme des Russell Euro Fixed Income Fund) ist jährlich eine Anlageerfolgsprämie (die „Anlageerfolgsprämie“) an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen. Diese zahlt wiederum die Anlageerfolgsprämie an den Finanzverwalter des jeweiligen Teilfonds, der Anspruch auf eine Anlageerfolgsprämie hat, wie nachfolgend im Detail beschrieben. Die Anlageerfolgsprämie ist zahlbar ab Auflegung des jeweiligen Teilfonds bis zum ersten Jahrestag der Ernennung des jeweiligen Finanzverwalters und danach in jährlichen Abständen (jeweils ein „Performance-Zeitraum“). Ein Finanzverwalter hat nur in Hinblick auf den Mehrwert, den er für das Portfolio des Teilfonds erwirtschaftet, für das er von seiner Ernennung durch die Verwaltungsgesellschaft bis gegebenenfalls zum Ende seiner Tätigkeit als Finanzverwalter (die „Dauer der Ernennung“) zuständig ist, Anspruch auf die Anlageerfolgsprämie. Als Mehrwert gilt der geldgewichtete Wert, der während eines Performance-Zeitraums über der Performance-Benchmark des Finanzverwalters oder über einer vereinbarten Performance-Benchmark liegt, zuzüglich einer Basisvergütung (Hurdle Rate). (Die Performance-Benchmark ist ein Index, auf den sich die Verwaltungsgesellschaft und der Finanzverwalter jeweils einigen, jedoch immer vorausgesetzt, dass der Index für die Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds aussagekräftig ist.) Ein Finanzverwalter hat für Performance-Zeiträume, in denen der vom Finanzverwalter für das Portfolio erzielte Mehrwert negativ ausfällt, unter keinen Umständen Anspruch auf Auszahlung einer Anlageerfolgsprämie. Der Finanzverwalter muss die negative Performance erst wieder ausgleichen, um für künftig erzielten Mehrwert wieder Anspruch auf eine Anlageerfolgsprämie zu erhalten.

Während der Dauer der Ernennung wird die Anlageerfolgsprämie für jeden Performance-Zeitraum täglich berechnet; in dieser Zeit läuft sie täglich auf. Hat ein Finanzverwalter in einem Performance-Zeitraum Anspruch auf den Erhalt einer Anlageerfolgsprämie, so wird ihm diese Anlageerfolgsprämie für diesen Performance-Zeitraum je nach Vereinbarung mit dem Finanzverwalter ganz oder teilweise ausgezahlt. Nicht ausgezahlte Beträge werden auf die Folgejahre übertragen und stehen zur Verfügung, um eine negative Performance des Teilfonds auszugleichen. Bei der Terminierung der Bestellung eines Finanzverwalters wird jede geschuldete Anlageerfolgsprämie vollständig ausgezahlt. Es wird niemals eine Anlageerfolgsprämie in Bezug auf ein Portfolio berechnet und abgegrenzt, die über 20 Prozent des Mehrwerts in einem Performance-Zeitraum hinausgeht. Die Berechnung von Anlageerfolgsprämien ist grundsätzlich von der Depotbank und Verwahrstelle zu prüfen.

## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

### **4. Transaktionen mit nahe stehenden Personen - Fortsetzung**

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 wurden Anlageerfolgsprämien in Höhe von 446.531 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 491.819 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013: 280.846 EUR) in Rechnung gestellt. Diese Kosten bezogen sich auf den Russell Emerging Markets Debt Local Currency Fund, den Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund und den Russell U.K. Equity Plus Fund.

#### **ii) Anlageberater**

Die Verwaltungsgesellschaft bestreitet alle an den Anlageberater zu zahlenden Gebühren aus ihrer Verwaltungsgebühr, mit Ausnahme der Gebühren, die wie nachfolgend erläutert an den Anlageberater gezahlt werden.

##### **a) Weiterbelastung an die Teilfonds**

Der Anlageberater der Gesellschaft zahlte im Berichtszeitraum nicht auf dem Nettoinventarwert basierende Aufwendungen der Teilfonds in Höhe von 5.385 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 348.286 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013: 275.283 EUR) im Namen der Gesellschaft, die während des Berichtszeitraums den betreffenden Teilfonds weiterbelastet wurden. Bei den vom Anlageberater gezahlten, nicht auf dem Nettoinventarwert basierenden Aufwendungen der Teilfonds handelt es sich in der Regel um Rechtskosten und Honorare, die als Beratungshonorare in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden, sowie um sonstige Entgelte, die sich auf die operativen Kosten der Teilfonds beziehen und unter den „Sonstigen Gebühren“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden.

##### **b) Support-Dienstevertrag**

Die Verwaltungsgesellschaft hat auch den Anlageberater bestellt, um unter einem Support-Dienstevertrag vom 2. Oktober 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. In diesem Berichtszeitraum wurden von der Gesellschaft 37.490 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 443.604 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013: 435.627 EUR) in Bezug auf diese Dienstleistungen gezahlt. Die unter dem Support-Dienstevertrag gezahlten Gebühren werden unter den „Sonstigen Gebühren“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Im Berichtszeitraum kam der Anlageberater zu der wirtschaftlichen Entscheidung, die Höhe der von ihm unter dem Support-Dienstevertrag erhobenen Gebühren zu reduzieren. Diese Entscheidung hatte eine deutliche Reduzierung der Gebühren im aktuellen Berichtszeitraum zur Folge.

#### **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. Russell Implementation Services Inc. kann zum Finanzverwalter für die Teilfonds ernannt werden. Wir verweisen auf den jeweiligen Abschnitt im Bericht der Verwaltungsgesellschaft für die einzelnen Teilfonds für eine Auflistung der Finanzverwalter zum 30. September 2014.

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. RIS ist ein eingetragener Makler. 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.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

### 4. Transaktionen mit nahe stehenden Personen - Fortsetzung

RIS ist vom Anlageberater mit der Durchführung des Devisenhandels beauftragt. Dafür wird eine Gebühr von 0,02 Prozent pro Transaktion berechnet.

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 belaufen sich die von RIS vereinnahmten Gesamtgebühren, die die erbrachten Dienstleistungen umfassen, auf 275.055 EUR (für das Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 1.207.449 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013: 493.630 EUR).

#### 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. Diese Honorare werden an nicht-geschäftsführende Direktoren gezahlt, die nicht bei Unternehmen der Russell Group angestellt sind. Die Honorare der Direktoren dürfen die im Prospekt festgelegten Grenzen nicht überschreiten, und die Direktoren haben Anspruch auf die Erstattung bestimmter zusätzlicher Aufwendungen, wie im Prospekt aufgeführt. Die während des sechsmonatigen Berichtszeitraums verrechneten Honorare der Direktoren beliefen sich auf 28.146 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 52.487 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013: 28.596 EUR). Diese Beträge sind in der Position ‚Sonstigen Kosten‘ in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

Alle Direktoren der Gesellschaft sind auch Direktoren der Russell Investment Company plc und der Russell Investment Company III plc.

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.

James Firm ist ein ehemaliger Beschäftigter von Russell Investments, der im Juni 2014 ausschied. Er fungiert weiterhin als Direktor von Russell Investments Ireland Limited und der von Russell Investments Ireland Limited verwalteten Fonds.

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) Nahe stehende Personen als Anleger bzw. Anlageziel

##### a) Anlagen in anderen Russell-Fonds

Die Teilfonds können in die Teilfonds anderer von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds investieren, die der nachstehenden Tabelle zu entnehmen sind. Einzelheiten zu den Anlagen des Teilfonds in diese Teilfonds sind in der Vermögensaufstellung des jeweiligen Teilfonds enthalten.

<u>Name 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 nahe stehende Personen

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014, im Geschäftsjahr zum 31. März 2014 und im Berichtszeitraum zum 30. September 2013 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 nahe stehende Anteilinhaber der Gesellschaft.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

### 4. Transaktionen mit nahe stehenden Personen - Fortsetzung

Die folgende Tabelle gibt den auf nahe stehende Anteilinhaber entfallenden Wert der Gesellschaft an sowie den prozentualen Anteil dieses Werts am konsolidierten Nettoinventarwert der Gesellschaft zu den jeweiligen Bilanzstichtagen.

Anteilinhaber als nahe stehende Person	30. September 2014	Gesellschaft	31. März 2014	Gesellschaft	30. September 2013	Gesellschaft
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Russell Institutional Funds plc .....	36.394.058	0,73%	24.323.424	0,48%	22.586.907	0,50%
Russell Investment Company plc .....	34.956.018	0,70%	34.497.954	0,67%	32.935.033	0,72%
Russell Investment Company V plc ....	118.483.977	2,38%	100.780.914	1,97%	99.203.384	2,18%
Russell Systems Ltd. ....	-	-	-	-	5.448	-

Zusätzlich zu den oben genannten sind zum 30. September 2014 die Inhaber von Anteilen der Klasse B Income im Russel Global Defensive Equity Fund allesamt Russell-Unternehmen, die mit dem Promoter und dem Anlageberater verbundene Parteien sind.

### vii) Russell-Indizes

Die Benchmark der folgenden Teilfonds ist 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.

Teilfonds	Index
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	Russell Emerging Extended Index Net
Russell Global Defensive Equity Fund .....	Russell Global Defensive Index
Russell Pan European Equity Fund .....	Russell Developed Europe Large Cap Net Index
Russell U.S. Growth Fund .....	Russell 1000 Growth Net 30% Index
Russell U.S. Quant Fund .....	Russell 1000 Value Net 30% Index
Russell U.S. Value Fund .....	Russell 1000 Value Net 30% Index
Russell World Equity Fund .....	Russell Developed Large Cap Net Index

### viii) Transaktionen mit verbundenen Parteien

Absatz Eins der OGAW-Mitteilung 14.5 „Transaktionen des Promotors, des Managers, des Treuhänders, des Anlageberaters sowie von Konzerngesellschaften“ in den OGAW-Mitteilungen der Zentralbank schreibt vor, dass jede Transaktion mit einem OGAW, die von einem Promotor, Manager, Treuhänder, Anlageberater und/oder mit diesen verbundenen Gesellschaften bzw. Konzerngesellschaften („verbundene Parteien“) vorgenommen wird, so durchzuführen ist, als wäre sie unter gewöhnlichen geschäftlichen Bedingungen ausgehandelt worden. Die Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilinhaber 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.

## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

### **5. Wesentliche Vereinbarungen - Fortsetzung**

Seit dem 1. April 2013 werden für die Teilfonds die folgenden Sätze erhoben:

<b>Depotbank- und Verwahrstellengebühren je Teilfonds</b>	<b>Prozent p.a.</b>
Für die ersten 750 Mio. USD .....	0,00850%
Für die nächsten 750 Mio. USD .....	0,00750%
Für die nächsten 750 Mio. USD .....	0,00625%
Für die nächsten 750 Mio. USD .....	0,00500%
Für darüber hinausgehende Beträge .....	0,00375%

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

In der Depotbankvereinbarung ist ein Recht auf Verrechnung von der Depotbank und Verwahrstelle geschuldeten Gebühren mit von der Depotbank und Verwahrstelle entliehenen Geldern eingeschlossen.

#### **ii) Administrator und Übertragungsstelle**

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

Die folgenden jährlichen Gebührensätze für die administrativen Gebühren und die Depotbank- und Verwahrstellengebühren finden mit Wirkung vom 1. April 2013 auf die Teilfonds die Anwendung:

<b>Administrative Gebühren je Teilfonds</b>	<b>Prozent p.a.</b>
Für die ersten 750 Mio. USD .....	0,02550%
Für die nächsten 750 Mio. USD .....	0,02250%
Für die nächsten 750 Mio. USD .....	0,01875%
Für die nächsten 750 Mio. USD .....	0,01500%
Für darüber hinausgehende Beträge .....	0,01125%

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

Die Gebühren werden abzüglich eines Abschlags ausgewiesen, wenn die Vermögenswerte in den von Russell Investments vermarkteten oder mitvermarkteten und vom Administrator verwalteten Gesellschaften einen Gesamtwert von 70 Mrd. USD übersteigen. 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 Anteilsklassen 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.

## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

### **5. Wesentliche Vereinbarungen - Fortsetzung**

Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Depotbank- und Verwahrstellengebühren und administrativen Gebühren enthalten Mindestgebühren. 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 Handelsgepflogenheiten und der Teilnahmetoleranz festgelegt. Sie ist stets abhängig von der Fähigkeit eines Finanzverwalters, die bestmögliche Ausführung zu erzielen.

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 Provisionen, die das Korrespondenzmaklernetz aufgrund dieser Handelsaktivität erzielt, wird im Rahmen des Programms als „Gutschriften“ zurückgestellt. Diese Gutschriften werden für den Einkauf von Research bei Dritten (Soft-Commission-Gutschriften“) oder für eine Erstattung von Provisionen bereitgestellt („Provisionsgutschriften“).

#### **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 unter der Anleitung des Anlagestrategieausschusses von Russell ein jährliches Soft-Commission-Research-Budget fest, für das Soft-Commission-Gutschriften verwendet werden.

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

Soft-Commission-Gutschriften für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 beliefen sich auf 15.821 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 78.505 EUR und sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013: 43.436 EUR).

#### **ii) Provisionsgutschriften**

Sobald das Soft-Commission-Research-Budget ausgeschöpft ist, weist der Ausschuss BNY und SSGM an, für Provisionsgutschriften die Rückvergütungen zu wählen. Die Gutschriften zur Rückvergütung werden direkt an den betreffenden Teilfonds, aus dem die Provision gezahlt wurde, zurückvergütet. Provisionsgutschriften werden in der Gewinn- und Verlustrechnung des betreffenden Teilfonds unter den sonstigen Erträgen ausgewiesen. Die an die Teilfonds zurückvergüteten Provisionsgutschriften für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2014 beliefen sich auf null EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: null EUR und sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013: null EUR). Russell erhält keine Einnahmen (direkt oder indirekt von Provisionsgutschriften) aus der Rückvergütungskomponente des Programms.

## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

### **7. Ausschüttungen**

#### **Ausschüttungsintervalle**

Die Ausschüttungen aus den Teilfonds werden auf vierteljährlicher Basis\* berechnet und beschlossen (die vierteljährlichen Zeiträume enden jeweils am 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember).

Vor dem Geschäftsjahr zum 31. März 2013 lag der Ex-Tag für die vierteljährlichen Ausschüttungen zwei Monate nach dem Ende des jeweiligen Nettoertragszeitraums\* wie folgt:

<u>Vierteljährlicher Nettoertragszeitraum bis</u>	<u>Ex-Datum</u>
31. März .....	31. Mai
30. Juni .....	31. August
30. September .....	30. November
31. Dezember .....	28./29. Februar

Im Geschäftsjahr zum 31. März 2013 wurde eine Änderung an der Methode zur Berechnung der Ausschüttung aus den Teilfonds vorgenommen, wonach die Ex-Tage an den jeweils letzten Tag der Nettoertragszeiträume angepasst wurden. Die Ex-Tage liegen jetzt einen Geschäftstag vor dem letzten Tag des Nettoertragszeitraums. Diese Neuausrichtung der Ex-Tage am letzten Tag des Nettoertragszeitraums führte dazu, dass in der Gewinn- und Verlustrechnung für jeden relevanten Teilfonds die Ausschüttungen für den 15-Monats-Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. März 2013 ausgewiesen werden.

Details zur Zusammensetzung des Nettoertrags der einzelnen Teilfonds sind dem Abschnitt „Ausschüttungspolitik“ im Bericht der Direktoren zu entnehmen.

### **8. Besteuerung**

Gemäß derzeit geltendem irischen Recht und gegenwärtiger Rechtspraxis erfüllt die Gesellschaft die Voraussetzungen einer Investmentgesellschaft gemäß der Definition in Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (Steuerkonsolidierungsgesetz), in der jeweils aktuellen Fassung (der „TCA“). 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 Anteilhabern gegebenenfalls nicht zurückgefordert werden.



## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

### **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 gewinnberechtigten 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 gewinnberechtignte Anteile**

Jeder der Anteile verleiht dem Anteilinhaber das Recht auf eine anteilige Beteiligung an den Gewinnen und Dividenden des jeweiligen Teilfonds, die diesen Anteilen zuzuschreiben sind, sowie das Recht auf Sitz und Stimme in den Versammlungen der Gesellschaft und des jeweiligen 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 von der Anlage-Performance 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. In einem verhältnismäßig illiquiden Markt ist ein Teilfonds jedoch unter Umständen nicht in der Lage, seine Anlagen schnell zu veräußern und kann daher negative Kursschwankungen bei der Liquidierung seiner Anlagen verzeichnen. Die Abwicklung von Transaktionen kann sich verzögern und administrativen Problemen unterliegen, und der unter solchen Umständen an die Anteilinhaber zurückgezahlte Preis entspricht nicht dem letztlich veröffentlichten Nettoinventarwert je Anteil.

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 den Bilanzierungsgrundsatz, ihre Wertpapiere zum jeweiligen Geldmarktkurs bzw. Rücknahmepreis zum 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.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

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

Transaktionen gewinnberechtigter Anteile

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

Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	2.749	5.883	(4.799)	3.833	22.978	(8.633)	17.094	1.975	(2.850)	16.219
Klasse I										
AUD Income	-	69.423	(716)	68.707	71.880	(1.631)	70.249	28.069	(304)	98.014
Klasse I										
Sterling .....	120.548	251	(4)	120.795	539	(4)	121.083	5.142	-	126.225
Klasse I										
USD .....	14.980	3.207	(16.886)	1.301	3.284	(18.186)	78	42.111	(9.536)	32.653
Klasse U										
Euro .....	1	-	-	1	-	-	1	-	-	1

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD
Klasse B						
Euro .....	7.342.971	(6.076.553)	28.520.654	(10.569.830)	2.345.345	(3.429.252)
Klasse I						
AUD Income	-	-	74.120.182	(1.490.476)	25.051.518	(270.323)
Klasse I						
Sterling .....	401.335	(5.950)	827.575	(6.913)	7.743.745	-
Klasse I						
USD .....	3.388.283	(16.875.554)	3.457.233	(18.081.904)	40.353.317	(9.222.700)
Klasse U						
Euro .....	-	-	-	-	-	-

Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	437.502	274.514	(1.896)	710.120	458.592	(2.901)	893.193	6.487	(22.669)	877.011

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD
Klasse A .....	279.811.129	(1.835.800)	467.897.003	(2.899.257)	7.284.788	(24.616.767)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

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

Russell Euro Fixed Income Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	48.123	26.157	(2.135)	72.145	31.528	(14.898)	64.753	3.541	(15.929)	52.365
Klasse F .....	97	-	-	97	-	-	97	-	-	97
Klasse GBPH I Income .....	-	-	-	-	8.569.644	(534.175)	8.035.469	68.107	(410.955)	7.692.621
Klasse I .....	2.517.787	151.485	(158.535)	2.510.737	152.037	(2.641.280)	28.544	940	(2.175)	27.309
Klasse I Income .....	2.107.822	33.356	(90.920)	2.050.258	33.356	(2.141.178)	-	-	-	-
Klasse P Income .....	180.591	10.994	(21.112)	170.473	16.457	(57.950)	139.098	12.148	(37.456)	113.790
Klasse S .....	17.209	87.709	(25.266)	79.652	102.512	(87.037)	32.684	9.022	(3.741)	37.965

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen EUR	Rücknahmen EUR	Zeichnungen EUR	Rücknahmen EUR	Zeichnungen EUR	Rücknahmen EUR
Klasse B .....	40.975.318	(3.365.536)	49.583.379	(24.111.490)	5.963.407	(26.414.682)
Klasse F .....	-	-	-	-	-	-
Klasse GBPH I Income .....	-	-	100.430.214	(6.508.558)	871.442	(5.354.752)
Klasse I .....	3.915.281	(4.073.050)	3.929.814	(67.876.236)	25.320	(58.463)
Klasse I Income .....	587.611	(1.563.504)	587.611	(36.874.907)	-	-
Klasse P Income .....	149.220	(284.254)	223.035	(785.874)	171.611	(528.761)
Klasse S .....	10.890.500	(3.101.900)	12.792.127	(10.787.240)	121.7400	(501.300)

Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	1.667	456	(59)	2.064	645	(924)	1.388	410	(133)	1.665
Klasse B .....	147.380	5.465	(5.137)	147.708	11.037	(8.341)	150.076	33.946	(19.614)	164.408
Klasse DH- B .....	3.365.619	416.266	(796.260)	2.985.625	856.108	(1.501.603)	2.720.124	240.949	(180.655)	2.780.418
Klasse GBPH I Income .....	-	-	-	-	8.619.793	(430.405)	8.189.388	29.596	(292.033)	7.926.951
Klasse I .....	2.198.286	135.984	(101.007)	2.233.263	135.983	(2.334.269)	-	-	-	-
Klasse I Income .....	1.892.709	26.332	(66.046)	1.852.995	26.332	(1.919.041)	-	-	-	-
Klasse MZ Income .....	353.351	505.492	(538.399)	320.444	507.712	(856.934)	4.129	29	(4.129)	29

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse A .....	784.597	(100.394)	1.110.055	(1.588.520)	727.125	(235.225)
Klasse B .....	10.143.199	(9.600.492)	20.425.350	(15.506.001)	65.156.989	(37.485.457)
Klasse DH-B .	4.887.791	(9.308.714)	9.818.262	(17.177.535)	2.820.202	(2.093.916)
Klasse GBPH						
I Income .....	-	-	101.027.175	(5.193.801)	364.795	(3.706.340)
Klasse I .....	3.913.079	(2.899.948)	3.913.079	(66.367.219)	-	-
Klasse I						
Income .....	522.923	(1.292.682)	522.923	(36.749.931)	-	-
Klasse MZ						
Income .....	6.587.919	(6.767.639)	6.615.609	(10.777.857)	381	(54.638)

Russell Global Defensive Equity Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	54.088	21.770	(10.309)	65.549	29.662	(17.987)	65.763	26.748	(5.755)
Klasse B										
Income .....	141.126	4.847	(5.550)	140.423	9.965	(43.206)	107.885	6.085	(3.445)	110.525
Klasse C .....	1	-	-	1	-	-	1	-	-	1
Klasse U .....	1	-	-	1	-	-	1	-	-	1
Klasse										
USD-H .....	28.720	19.298	(21.324)	26.694	22.008	(26.216)	24.512	8.689	(2.268)	30.933

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Klasse A .....	24.938.953	(11.992.348)	34.535.715	(21.287.606)	34.736.351	(7.556.442)
Klasse B						
Income .....	5.743.009	(6.528.146)	12.258.907	(53.115.515)	8.013.121	(4.621.706)
Klasse C .....	-	-	-	-	-	-
Klasse U .....	-	-	-	-	-	-
Klasse						
USD-H .....	20.657.139	(22.978.610)	23.672.854	(28.328.087)	10.307.526	(2.747.833)

Russell Pan European Equity Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	4.135	177	(140)	4.172	326	(2.005)	2.456	5	(230)
Klasse B .....	183.516	47.915	(11.392)	220.039	103.162	(30.509)	256.169	38.047	(18.154)	276.062
Klasse F .....	23.003	1.532	(2.802)	21.733	4.765	(8.182)	19.586	2.174	(769)	20.991
Klasse I .....	24.545	623	(992)	24.176	1.808	(1.466)	24.887	616	(79)	25.424
Klasse										
PAMEU .....	359.523	4	(58.637)	300.890	4	(117.717)	241.810	-	(16.872)	224.938
Klasse R										
Roll-Up .....	381.674	14.852	(6.540)	389.986	57.414	(60.108)	378.980	15.968	(3.025)	391.923

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse A .....	167.007	(131.434)	322.848	(2.122.769)	5.606	(252.725)
Klasse B .....	48.299.410	(11.417.777)	111.298.731	(33.007.618)	45.105.190	(21.627.093)
Klasse F .....	2.029.400	(3.803.482)	6.888.793	(12.204.312)	3.505.791	(1.210.736)
Klasse I .....	13.296	(20.680)	41.889	(32.529)	15.505	(1.958)
Klasse PAMEU .....	53	(824.469)	53	(1.724.637)	-	(275.300)
Klasse R Roll-Up .....	1.531.158	(660.768)	6.517.630	(7.062.649)	1.949.014	(364.952)

Russell U.K. Equity Plus Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	773.970	16.894	(170.081)	620.783	26.792	(198.915)	601.847	17.830	(20.818)
Klasse C .....	6.734	-	(6.734)	-	-	(6.734)	-	-	-	-
Klasse I Income .....	124.312	9.898	(5.774)	128.436	13.392	(15.090)	122.614	11.258	(4.820)	129.052
Klasse K .....	2.216	-	(2.216)	-	-	(2.216)	-	-	-	-
Klasse P Income .....	128.255	8.793	(13.913)	123.135	25.813	(29.735)	124.333	10.384	(7.776)	126.941
Klasse R .....	33.418	6.312	(745)	38.985	19.260	(1.738)	50.940	3.208	(8.829)	45.319

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Klasse B .....	2.337.558	(23.600.556)	3.854.128	(27.912.948)	2.775.619	(3.276.413)
Klasse C .....	-	(619.158)	-	(619.158)	-	-
Klasse I Income .....	1.131.500	(672.000)	1.561.771	(1.828.000)	1.390.818	(604.000)
Klasse K .....	-	(164.534)	-	(164.534)	-	-
Klasse P Income .....	1.026.962	(1.646.493)	3.186.641	(3.658.509)	1.313.663	(986.801)
Klasse R .....	787.671	(91.995)	2.548.734	(227.904)	438.259	(1.207.780)

Russell U.S. Growth Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 Income .....	3.500	-	-	3.500	-	(1.700)	1.800	-	(1.800)
Klasse B .....	1.888.036	394.678	(1.157.831)	1.124.883	557.286	(1.687.897)	757.425	44.523	(694.741)	107.207
Klasse C .....	4	-	-	4	-	-	4	-	(1)	3
Klasse I .....	476.887	24.405	(482.568)	18.724	25.522	(483.039)	19.370	431	(206)	19.595
Klasse I Income .....	87.061	5.768	(4.161)	88.668	12.988	(10.160)	89.889	6.165	(7.469)	88.585

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD
Klasse A						
Income .....	-	-	-	(24.760)	-	(28.317)
Klasse B .....	5.786.164	(17.067.298)	8.458.025	(26.151.065)	753.801	(12.118.531)
Klasse C .....	-	-	-	(21)	-	(2.737)
Klasse I .....	491.369	(10.213.214)	516.573	(10.224.219)	10.392	(5.148)
Klasse I						
Income .....	115.504	(81.407)	280.877	(223.844)	147.077	(182.943)

Russell U.S. Quant Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	1.400.012	2.293.773	(143.856)	3.549.929	3.418.995	(524.081)	4.294.926	786.577	(392.242)	4.689.261
Klasse C .....	2	-	-	2	-	-	2	-	-	2
Klasse I .....	1.738.281	272.957	(137.575)	1.873.663	318.774	(305.358)	1.751.697	23.283	(54.554)	1.720.426
Klasse P										
Income .....	481.691	89.898	(108.822)	462.767	153.642	(180.820)	454.513	33.682	(72.739)	415.456

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD	Zeichnungen USD	Rücknahmen USD
Klasse B .....	37.611.512	(2.388.308)	58.517.359	(9.376.618)	15.754.919	(7.837.456)
Klasse C .....	14	-	14	-	-	-
Klasse I .....	6.419.366	(3.189.308)	7.597.518	(7.532.671)	620.315	(1.528.225)
Klasse P						
Income .....	2.524.289	(3.046.320)	4.523.868	(5.307.042)	1.101.522	(2.433.604)

Russell U.S. Value Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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										
Income .....	69.078	900	-	69.978	900	(34.388)	35.590	-	(33.055)	2.535
Klasse B .....	6.076.603	256.878	(4.932.711)	1.400.770	405.132	(5.271.857)	1.209.878	29.099	(946.042)	292.935
Klasse C .....	62	7	(17)	52	14	(19)	57	18	(39)	36
Klasse I .....	17.138	1.831	(431)	18.538	2.535	(652)	19.021	537	-	19.558
Klasse I										
Income .....	77.343	7.276	(5.862)	78.757	16.121	(10.122)	83.342	2.983	(7.737)	78.588

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Klasse A						
Income .....	14.049	-	14.048	(571.606)	-	(599.514)
Klasse B .....	4.519.322	(86.774.113)	7.340.042	(93.527.978)	601.733	(19.692.727)
Klasse C .....	14.042	(34.663)	29.150	(38.172)	40.893	(91.792)
Klasse I .....	43.171	(10.180)	62.028	(16.260)	15.482	(8)
Klasse I						
Income .....	165.508	(132.200)	388.495	(243.586)	81.348	(214.111)

Russell World Equity Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013				Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 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 .....	34.207.729	3.255.207	(2.354.915)	35.108.021	10.473.204	(10.763.307)	33.917.626	5.342.027	(6.393.807)
Klasse C .....	1.640.413	5.432	(3.568)	1.642.277	5.310.433	(316.461)	6.634.385	4.460	(5.301.312)	1.337.533
Klasse D .....	4.811.589	27.436	(186.925)	4.652.100	39.635	(2.164.221)	2.687.003	9.035	(103.476)	2.592.562
Klasse EH-T	5.961.319	11.600	-	5.972.919	3.766.734	-	9.728.053	12.319	(134.094)	9.606.278
Klasse H										
Income .....	-	-	-	-	-	-	-	13.426.620	(49.543)	13.377.077
Klasse I .....	32.832.234	331.061	(4.118.214)	29.045.081	8.224.214	(13.631.681)	27.424.767	29.212	(2.577.580)	24.876.399
Klasse I										
Income .....	-	-	-	-	14.533.110	(1.587.584)	12.945.526	44.616	(12.990.142)	-
Klasse J .....	442.189	17.462	(434.079)	25.572	51.190	(434.080)	59.299	5.085	-	64.384
Klasse N .....	24.437	331	(2.923)	21.845	503	(4.019)	20.921	1.683	(766)	21.838
Klasse R .....	193.241	21.484	(8.714)	206.011	180.462	(11.407)	362.296	177.162	(12.092)	527.366
Klasse SH B	3.438.213	498.951	(143.239)	3.793.925	504.548	(2.543.307)	1.399.454	850	(959.050)	441.254
Klasse SH-B										
Income .....	-	-	-	-	1.291.196	(19.161)	1.272.035	2.622	(14.098)	1.260.559
Klasse TYA .	2.919.136	-	(968.325)	1.950.811	1.000	(972.052)	1.948.084	1.000	(2.699)	1.946.385
Klasse TYC .	8.833.810	2.773.810	(141.268)	11.466.352	2.773.810	(3.924.558)	7.683.062	-	(675.532)	7.007.530
Klasse										
TYHC .....	8.139.556	169.288	(3.276.590)	5.032.254	169.288	(3.283.000)	5.025.844	-	-	5.025.844
Klasse										
USD-H .....	68.500	44.696	(1.711)	111.485	78.288	(3.427)	143.361	12.907	(11.173)	145.095

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteils- klasse	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Klasse B .....	61.371.389	(43.868.790)	210.708.259	(218.635.690)	115.435.557	(139.854.659)
Klasse C .....	117.597	(77.703)	121.826.708	(7.288.221)	109.255	(129.613.483)
Klasse D .....	778.109	(5.407.149)	1.159.534	(67.329.982)	298.785	(3.381.518)
Klasse EH-T	186.486	-	68.026.352	-	226.630	(2.495.410)
Klasse H						
Income .....	-	-	-	-	225.406.383	(842.919)
Klasse I .....	10.732.185	(135.965.792)	297.926.669	(485.169.776)	1.126.882	(100.609.546)
Klasse I						
Income .....	-	-	238.105.203	(25.770.108)	735.251	(225.406.383)
Klasse J .....	300.000	(7.571.396)	950.000	(7.571.396)	102.000	-
Klasse N .....	43.690	(389.755)	67.790	(551.289)	252.460	(115.070)
Klasse R .....	3.479.126	(1.399.392)	31.402.747	(1.876.389)	32.031.147	(2.222.383)
Klasse SH B .	95.340.678	(28.956.588)	96.629.805	(575.759.666)	211.557	(236.071.475)
Klasse SH-B						
Income .....	-	-	212.423.432	(3.349.240)	443.739	(2.531.092)
Klasse TYA .	-	(10.748.003)	12.715	(10.796.373)	13.148	(36.037)
Klasse TYC .	39.783.260	(2.027.486)	39.783.260	(61.810.404)	-	(11.061.924)
Klasse						
TYHC .....	2.122.053	(39.221.024)	2.122.053	(39.303.485)	-	-
Klasse						
USD-H .....	53.395.751	(2.096.081)	97.142.560	(4.390.893)	17.523.107	(15.419.125)

Alle Anteilsklassen sind thesaurierende (Accumulation) Anteilsklassen, sofern in der Bezeichnung der jeweiligen Anteilsklasse nicht anders angegeben.

c) Swing Pricing/Verwässerungsanpassungen

Das Swing-Pricing-Verfahren (auch Verwässerungsanpassung genannt) 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 angewendeten Swingfaktoren ist in der folgenden Tabelle angegeben.

Name des Teilfonds	Swingfaktor-Satz		Swingfaktor-Satz		Swingfaktor-Satz	
	Zum 30. September 2014		Zum 31. März 2014		Zum 30. September 2013	
	Bei Zeichnungen	Bei Rücknahmen	Bei Zeichnungen	Bei Rücknahmen	Bei Zeichnungen	Bei Rücknahmen
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund .....	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,80%	0,35%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	0,40%	0,45%	0,50%	0,50%	0,50%	0,55%
Russell Euro Fixed Income Fund .....	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,20%	0,20%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund .....	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,25%	0,25%
Russell Global Defensive Equity Fund .....	0,15%	0,10%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Russell Pan European Equity Fund .....	0,30%	0,15%	0,30%	0,15%	0,25%	0,15%
Russell U.K. Equity Plus Fund .....	0,65%	0,20%	0,65%	0,20%	0,60%	0,15%
Russell U.S. Growth Fund .....	0,00%	0,00%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Russell U.S. Quant Fund .....	0,00%	0,00%	-	-	0,05%	0,05%
Russell U.S. Value Fund .....	0,00%	0,00%	-	-	0,10%	0,10%
Russell World Equity Fund .....	0,15%	0,10%	0,20%	0,15%	0,15%	0,15%



**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

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

**d) Bedeutende Anteilinhaber**

In der folgenden Tabelle werden die Zahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Beständen von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds sowie der gesamte Geldwert und der prozentuale Anteil dieses Bestands (am Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds) zum 30. September 2014 ausgewiesen.

<b>Teilfonds</b>	<b>Anzahl bedeutender Anteilinhaber</b>	<b>Wert des Bestands</b>	<b>Gesamtanteilsbestand in % des Teilfonds</b>
Russell Emerging Markets Debt Local Currency Fund .....	1	USD 177.319.807	56,31%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund .....	2	USD 687.681.458	74,03%
Russell Euro Fixed Income Fund .....	1	EUR 51.529.389	25,25%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund .....	1	EUR 167.072.478	36,08%
Russell Pan European Equity Fund .....	1	EUR 97.522.649	23,33%
Russell U.K. Equity Fund Plus Fund .....	1	GBP 40.140.542	30,94%
Russell U.S. Growth Fund .....	2	USD 4.080.311	89,33%
Russell U.S. Value Fund .....	3	USD 8.248.629	91,01%

In der folgenden Tabelle werden die Zahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Beständen von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds sowie der gesamte Geldwert und der prozentuale Anteil dieses Bestands (am Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds) zum 31. März 2014 ausgewiesen.

<b>Teilfonds</b>	<b>Anzahl bedeutender Anteilinhaber</b>	<b>Wert des Bestands</b>	<b>Gesamtanteilsbestand in % des Teilfonds</b>
Russell Emerging Markets Debt Local Currency Fund .....	1	USD 181.081.283	69,02%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund .....	3	USD 859.314.032	92,81%
Russell Euro Fixed Income Fund .....	1	EUR 48.393.722	22,72%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund .....	1	EUR 160.742.612	38,82%
Russell Global Defensive Equity Fund .....	1	USD 51.795.448	20,55%
Russell Pan European Equity Fund .....	1	EUR 95.285.338	24,87%
Russell U.K. Equity Fund Plus Fund .....	1	GBP 40.666.189	30,87%
Russell U.S. Growth Fund .....	2	USD 9.914.628	63,68%
Russell U.S. Value Fund .....	2	USD 16.999.800	60,63%

In der folgenden Tabelle werden die Zahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Beständen von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds sowie der gesamte Geldwert und der prozentuale Anteil dieses Bestands (am Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds) zum 30. September 2013 ausgewiesen.

<b>Teilfonds</b>	<b>Anzahl bedeutender Anteilinhaber</b>	<b>Wert des Bestands</b>	<b>Gesamtanteilsbestand in % des Teilfonds</b>
Russell Emerging Markets Local Currency Debt Fund .....	1	USD 181.557.865	72,82%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund ..	2	USD 655.874.617	91,03%
Russell Euro Fixed Income Fund .....	1	EUR 47.052.301	20,93%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund .....	1	EUR 156.663.146	38,26%
Russell Pan European Equity Fund .....	1	EUR 76.907.749	24,41%
Russell U.K. Equity Fund Plus Fund .....	1	GBP 38.798.005	30,98%
Russell U.S. Growth Fund .....	1	USD 4.765.188	24,14%
Russell U.S. Quant Fund .....	1	USD 25.199.973	21,26%
Russell U.S. Value Fund .....	1	USD 9.910.174	34,49%

## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

### **10. Effizientes Portfoliomanagement**

Die Gesellschaft kann Wertpapierleihgeschäfte und Pensionsgeschäfte (zusammen „effiziente Portfoliomanagementtechniken“) eingehen und kann in außerbörsliche derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) investieren, vorbehaltlich der im Prospekt festgelegten Beschränkungen und soweit mit dem Anlageziel und der Anlagepolitik des Teilfonds vereinbar.

Der Einsatz von Techniken und Instrumenten in Bezug auf Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder andere Finanzinstrumente, in die die Teilfonds für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements investieren, erfolgt generell aus einem oder mehreren der folgenden Gründe:

- i) zur Risikoreduzierung;
- ii) zur Kostenreduzierung; oder
- iii) zur Steigerung des Kapitals oder des Ertrags des jeweiligen Teilfonds mit einem angemessenen Risikoniveau, welches das Risikoprofil des Teilfonds und die Vorschriften zur Risikostreuung berücksichtigt, die in den von der Zentralbank herausgegebenen OGAW-Mitteilungen dargelegt sind.

Sämtliche aus effizienten Portfoliomanagementtechniken entstehenden Erträge sollten dem jeweiligen Teilfonds nach Abzug direkter und indirekter Betriebskosten und anfallender Gebühren zufließen. Zu diesen direkten und indirekten Betriebskosten und Gebühren (die allesamt absolut transparent sind), die keine versteckten Erträge beinhalten, gehören Gebühren und Kosten, die an Kontrahenten von Pensionsgeschäften/umgekehrten Pensionsgeschäften und/oder Vermittlern für Wertpapierleihen zahlbar sind, die von der Gesellschaft jeweils beauftragt wurden. Diese Gebühren und Kosten von Kontrahenten von Pensionsgeschäften/umgekehrten Pensionsgeschäften und/oder von Vermittlern für Wertpapierleihen, die von der Gesellschaft beauftragt wurden, die marktüblichen Sätzen zusammen mit einer etwaigen MwSt. entsprechen, werden von der Gesellschaft oder dem Teilfonds getragen, in Bezug auf den die jeweilige Partei beauftragt worden ist.

Der bzw. die Finanzverwalter kann bzw. können für einen Teilfonds Techniken und Instrumente in Bezug auf Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder andere Finanzinstrumente einsetzen, in die er bzw. sie für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements investieren. Ein Teilfonds darf Derivate, wie z. B. Terminkontrakte (Futures), Forwards, Optionen, Swaps und Swaptions, Devisenterminkontrakte, Caps, Floors und Kreditderivate, die börsennotiert sind oder außerbörslich gehandelt werden, jederzeit kombinieren.

### **11. Finanzrisiken**

Die Teilfonds sind durch ihre Aktivitäten verschiedenen finanziellen Risiken, wie z. B. dem Marktrisiko (das sich aus dem sonstigen 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 31. März 2014 beendete Geschäftsjahr offen gelegten.

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

**12. Wechselkurse**

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

<b>30. September 2014</b>			<b>30. September 2014</b>			<b>30. September 2014</b>		
Australischer Dollar	AUD	1,4436	Isländische Krone	ISK	152,7143	Singapur-Dollar	SGD	1,6110
Brasilianischer Real	BRL	3,0945	Indonesische Rupiah	IDR	15.392,7002	Südafrikanischer Rand	ZAR	14,2725
Britisches Pfund	GBP	0,7792	Israelischer Schekel	ILS	4,6544	Südkoreanischer Won	KRW	1.333,0445
Kanadischer Dollar	CAD	1,4117	Japanischer Yen	JPY	138,5722	Schwedische Krone	SEK	9,1060
Chilenischer Peso	CLP	754,6276	Malaysischer Ringgit	MYR	4,1441	Schweizer Franken	CHF	1,2070
Chinesischer Yuan Renminbi	CNY	7,7557	Mexikanischer Peso	MXN	16,9658	Taiwan-Dollar	TWD	38,4274
Tschechische Krone	CZK	27,5070	Neuseeland-Dollar	NZD	1,6207	Thailändischer Baht	THB	40,9609
Dänische Krone	DKK	7,4440	Norwegische Krone	NOK	8,1135	Türkische Lira	TRY	2,8812
Ägyptisches Pfund	EGP	9,0323	Philippinischer Peso	PHP	56,6915	US-Dollar	USD	1,2633
Hongkong-Dollar	HKD	9,8093	Polnischer Zloty	PLN	4,1762			

  

<b>31. März 2014</b>			<b>31. März 2014</b>			<b>31. März 2014</b>		
Australischer Dollar	AUD	1,4870	Isländische Krone	ISK	155,2943	Singapur-Dollar	SGD	1,7332
Brasilianischer Real	BRL	3,1100	Indonesische Rupiah	IDR	15.656,9151	Südafrikanischer Rand	ZAR	14,4963
Britisches Pfund	GBP	0,8267	Israelischer Schekel	ILS	4,8103	Südkoreanischer Won	KRW	1.467,0778
Kanadischer Dollar	CAD	1,5212	Japanischer Yen	JPY	141,9390	Schwedische Krone	SEK	8,9360
Chilenischer Peso	CLP	759,0572	Malaysischer Ringgit	MYR	4,5007	Schweizer Franken	CHF	1,2175
Chinesischer Yuan Renminbi	CNY	8,5700	Mexikanischer Peso	MXN	17,9844	Taiwan-Dollar	TWD	41,9711
Tschechische Krone	CZK	27,4321	Neuseeland-Dollar	NZD	1,5883	Thailändischer Baht	THB	44,7104
Dänische Krone	DKK	7,4660	Norwegische Krone	NOK	8,2516	Türkische Lira	TRY	2,9484
Ägyptisches Pfund	EGP	9,6029	Philippinischer Peso	PHP	61,8076	US-Dollar	USD	1,3783
Hongkong-Dollar	HKD	10,6912	Polnischer Zloty	PLN	4,1642			

  

<b>30. September 2013</b>			<b>30. September 2013</b>			<b>30. September 2013</b>		
Australischer Dollar	AUD	1,4477	Israelischer Schekel	ILS	4,7730	Katar-Riyal	QAR	4,9288
Bangladeschischer Taka	BDT	105,1313	Japanischer Yen	JPY	132,8270	Russischer Rubel	RUB	43,8427
Botsuanischer Pula	BWP	11,5895	Kenianischer Schilling	KES	116,5493	Singapur-Dollar	SGD	1,6985
Brasilianischer Real	BRL	3,0133	Kuwaitischer Dinar	KWD	0,3829	Südafrikanischer Rand	ZAR	13,6228
Britisches Pfund	GBP	0,8359	Litauische Litas	LTL	3,4528	Südkoreanischer Won	KRW	1.454,7346
Kanadischer Dollar	CAD	1,3914	Malaysischer Ringgit	MYR	4,4122	Sri-Lanka-Rupie	LKR	178,6819
Chilenischer Peso	CLP	681,3263	Mauritische Rupie	MUR	41,1510	Schwedische Krone	SEK	8,6946
Chinesischer Yuan Renminbi	CNY	8,2871	Mexikanischer Peso	MXN	17,8191	Schweizer Franken	CHF	1,2240
Kolumbianischer Peso	COP	2.580,4644	Marokkanischer Dirham	MAD	11,2108	Taiwan-Dollar	TWD	40,0234
Tschechische Krone	CZK	25,7355	Neuer Rumänischer Leu	RON	4,4643	Thailändischer Baht	THB	42,3422
Dänische Krone	DKK	7,4581	Neuseeland-Dollar	NZD	1,6252	Tunesischer Dinar	TND	2,2315
Ägyptisches Pfund	EGP	9,3288	Nigerianischer Naira	NGN	218,6823	Türkische Lira	TRY	2,7382
Hongkong-Dollar	HKD	10,4978	Norwegische Krone	NOK	8,1412	VAE-Dirham	AED	4,9719
Ungarischer Forint	HUF	297,4502	Pakistanische Rupie	PKR	143,2839	Uruguayischer Peso	UYU	29,4757
Isländische Krone	ISK	162,8239	Peruanischer Nuevo Sol	PEN	3,7641	US-Dollar	USD	1,3537
Indische Rupie	INR	84,7453	Philippinischer Peso	PHP	58,9380	Vietnamesischer Dong	VND	28.578,9510
Indonesische Rupiah	IDR	15.675,2754	Polnischer Zloty	PLN	4,2254			

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

### 12. Wechselkurse - Fortsetzung

Der Administrator verwendete die nachfolgend aufgeführten Wechselkurse für je 1 EUR zwecks Umrechnung der Gewinn- und Verlustrechnung und der Aufstellung der Veränderungen des auf die Inhaber rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens derjenigen Teilfonds, die nicht in US-Dollar bilanzieren, um die konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung der Gesellschaft und die konsolidierte Aufstellung der Veränderungen des auf die Inhaber rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens zu erstellen.

Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2014			Geschäftsjahr zum 31. März 2014			Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 30. September 2013		
Britisches Pfund	GBP	0,8039	Britisches Pfund	GBP	0,8423	Britisches Pfund	GBP	0,8527
US-Dollar	USD	1,3453	US-Dollar	USD	1,3389	US-Dollar	USD	1,3141

### 13. Vergleichszahlen Nettohandelswert

#### Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund

	Klasse B Euro EUR	Klasse I AUD Income AUD	Klasse I Sterling GBP	Klasse I USD USD	Klasse U Euro EUR
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	14.791.697	93.734.680	113.840.549	29.637.419	905
31. März 2014 .....	14.634.362	66.298.148	108.376.686	71.888	851
30. September 2013 .....	3.375.981	66.281.378	112.116.496	1.212.180	878
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	912,02	956,34	901,88	907,65	905,11
31. März 2014 .....	858,26	946,12	897,30	928,54	853,57
30. September 2013 .....	880,78	964,70	928,15	931,44	878,24

#### Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

	Klasse A USD
Nettoinventarwert insgesamt	
30. September 2014 .....	928.922.677
31. März 2014 .....	925.854.986
30. September 2013 .....	720.510.206
Nettoinventarwert je Anteil	
30. September 2014 .....	1.059,19
31. März 2014 .....	1.036,57
30. September 2013 .....	1.014,63

#### Russell Euro Fixed Income Fund

	Klasse B EUR	Klasse F EUR	Klasse GBPH I Income GBP	Klasse I GBP	Klasse I Income GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	90.449.116	146.765	82.550.551	597.093	-
31. März 2014 .....	106.161.779	139.866	82.499.036	627.852	-
30. September 2013 .....	113.485.850	134.733	-	53.519.234	29.288.827
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	1.727,27	1.509,51	10,73	21,86	-
31. März 2014 .....	1.639,48	1.438,55	10,27	22,00	-
30. September 2013 .....	1.573,03	1.385,76	-	21,32	14,29

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

**13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung**

	<b>Klasse P Income GBP</b>	<b>Klasse S EUR</b>
Nettoinventarwert insgesamt		
30. September 2014 .....	1.274.826	5.140.111
31. März 2014 .....	1.584.352	4.204.825
30. September 2013 .....	1.900.926	9.842.296
Nettoinventarwert je Anteil		
30. September 2014 .....	11,20	135,39
31. März 2014 .....	11,39	128,65
30. September 2013 .....	11,15	123,57

**Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund**

	<b>Klasse A EUR</b>	<b>Klasse B EUR</b>	<b>Klasse DH-B USD</b>	<b>Klasse GBPH I Income GBP</b>	<b>Klasse I GBP</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	2.981.033	319.576.128	44.673.741	82.027.979	-
31. März 2014 .....	2.403.643	281.271.502	42.145.238	82.493.442	-
30. September 2013 .....	3.501.625	270.461.972	45.167.851	-	52.618.273
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	1.790,10	1.943,80	16,07	10,35	-
31. März 2014 .....	1.731,15	1.874,19	15,49	10,07	-
30. September 2013 .....	1.696,42	1.831,06	15,13	-	23,56

	<b>Klasse I Income GBP</b>	<b>Klasse MZ Income EUR</b>
Nettoinventarwert insgesamt		
30. September 2014 .....	-	369
31. März 2014 .....	-	52.873
30. September 2013 .....	29.395.300	3.998.646
Nettoinventarwert je Anteil		
30. September 2014 .....	-	12,62
31. März 2014 .....	-	12,80
30. September 2013 .....	15,86	12,48

**Russell Global Defensive Equity Fund**

	<b>Klasse A USD</b>	<b>Klasse B Income AUD</b>	<b>Klasse C EUR</b>	<b>Klasse U EUR</b>	<b>Klasse USD-H USD</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	111.233.692	165.247.517	1.244	1.258	37.428.617
31. März 2014 .....	83.249.289	151.199.429	1.135	1.144	28.651.769
30. September 2013 .....	76.140.437	179.938.658	1.069	1.074	28.691.589
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	1.282,15	1.495,12	1.243,74	1.258,35	1.209,98
31. März 2014 .....	1.265,90	1.401,49	1.134,70	1.144,34	1.168,90
30. September 2013 .....	1.161,57	1.281,41	1.069,05	1.074,21	1.074,83

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

**13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung**

**Russell Pan European Equity Fund**

	<b>Klasse A EUR</b>	<b>Klasse B EUR</b>	<b>Klasse EU EUR</b>	<b>Klasse F EUR</b>	<b>Klasse I GBP</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	2.448.940	328.709.054	-	34.075.366	504.001
31. März 2014 .....	2.648.194	298.804.142	-	31.270.750	512.499
30. September 2013 .....	4.074.319	231.759.876	4.420.323	31.459.449	454.327
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	1.097,53	1.190,71	-	1.623,35	19,82
31. März 2014 .....	1.078,35	1.166,43	-	1.596,61	20,59
30. September 2013 .....	976,70	1.053,27	14,69	1.447,54	18,79

  

	<b>Klasse PAMEU EUR</b>	<b>Klasse R Roll-Up EUR</b>
Nettoinventarwert insgesamt		
30. September 2014 .....	3.687.338	48.446.435
31. März 2014 .....	3.908.520	45.948.762
30. September 2013 .....	-	42.749.235
Nettoinventarwert je Anteil		
30. September 2014 .....	16,39	123,61
31. März 2014 .....	16,16	121,24
30. September 2013 .....	-	109,62

**Russell U.K. Equity Plus Fund**

	<b>Klasse B GBP</b>	<b>Klasse I Income GBP</b>	<b>Klasse P Income GBP</b>	<b>Klasse R GBP</b>
Nettoinventarwert insgesamt				
30. September 2014 .....	92.373.877	15.553.974	15.725.963	6.082.908
31. März 2014 .....	93.849.753	15.140.852	15.780.867	6.967.869
30. September 2013 .....	90.403.602	15.012.453	14.794.820	5.019.902
Nettoinventarwert je Anteil				
30. September 2014 .....	153,94	120,28	123,64	133,96
31. März 2014 .....	155,94	123,48	126,92	136,78
30. September 2013 .....	145,63	116,89	120,15	128,76

**Russell U.S. Growth Fund**

	<b>Klasse A Income USD</b>	<b>Klasse B USD</b>	<b>Klasse C EUR</b>	<b>Klasse I GBP</b>	<b>Klasse I Income GBP</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	-	1.901.639	4.956	297.049	1.343.628
31. März 2014 .....	27.364	12.944.350	6.319	275.101	1.277.296
30. September 2013 .....	48.271	17.384.725	5.850	247.852	1.173.002
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	-	17,74	1.766,94	15,16	15,17
31. März 2014 .....	15,20	17,09	1.564,42	14,20	14,21
30. September 2013 .....	13,79	15,45	1.444,86	13,24	13,23

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

Russell U.S. Quant Fund

	<b>Klasse B USD</b>	<b>Klasse C EUR</b>	<b>Klasse I GBP</b>	<b>Klasse P Income GBP</b>
Nettoinventarwert insgesamt				
30. September 2014 .....	95.149.009	2.387	29.919.301	8.725.288
31. März 2014 .....	83.020.994	2.090	28.191.429	8.864.624
30. September 2013 .....	60.719.826	1.889	27.443.033	8.242.637
Nettoinventarwert je Anteil				
30. September 2014 .....	20,29	1.278,78	17,39	21,00
31. März 2014 .....	19,33	1.119,65	16,09	19,50
30. September 2013 .....	17,10	1.011,85	14,65	17,81

Russell U.S. Value Fund

	<b>Klasse A Income USD</b>	<b>Klasse B USD</b>	<b>Klasse C EUR</b>	<b>Klasse I GBP</b>	<b>Klasse I Income GBP</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	46.531	6.183.196	66.119	352.915	1.344.137
31. März 2014 .....	629.658	24.527.111	93.232	320.586	1.331.312
30. September 2013 .....	1.102.043	25.203.105	76.758	285.476	1.149.995
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	18,36	21,11	1.859,35	18,04	17,10
31. März 2014 .....	17,69	20,27	1.642,18	16,85	15,97
30. September 2013 .....	15,75	17,99	1.488,49	15,40	14,60

Russell World Equity Fund

	<b>Klasse B USD</b>	<b>Klasse C EUR</b>	<b>Klasse D GBP</b>	<b>Klasse EH-T EUR</b>	<b>Klasse H Income GBP</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	705.150.624	25.595.582	52.600.176	133.494.080	136.429.874
31. März 2014 .....	718.292.533	115.265.177	52.287.573	130.278.697	-
30. September 2013 .....	688.643.647	27.015.288	86.281.631	74.245.295	-
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	21,46	19,14	20,29	13,90	10,20
31. März 2014 .....	21,18	17,37	19,46	13,39	-
30. September 2013 .....	19,61	16,45	18,55	12,43	-

  

	<b>Klasse I GBP</b>	<b>Klasse I Income GBP</b>	<b>Klasse J USD</b>	<b>Klasse N USD</b>	<b>Klasse R EUR</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	591.459.122	-	1.270.286	3.269.038	74.906.053
31. März 2014 .....	625.893.922	130.925.829	1.158.887	3.113.017	46.956.943
30. September 2013 .....	632.130.298	-	464.304	3.031.808	25.393.329
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	23,78	-	19,73	149,70	142,04
31. März 2014 .....	22,82	10,11	19,54	148,80	129,61
30. September 2013 .....	21,76	-	18,16	138,79	123,26

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

30. September 2014

### 13. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

	<b>Klasse SH-B GBP</b>	<b>Klasse SH-B Income GBP</b>	<b>Klasse TYA JPY</b>	<b>Klasse TYC JPY</b>	<b>Klasse TYHC JYP</b>
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	66.995.763	135.149.659	2.846.054.944	12.572.274.615	6.998.942.846
31. März 2014 .....	204.364.766	131.743.258	2.636.819.381	12.753.368.083	6.731.684.448
30. September 2013 .....	513.623.170	-	2.327.755.212	16.770.208.347	6.227.690.421
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	151,83	107,21	1.462,23	1.794,11	1.392,59
31. März 2014 .....	146,03	103,57	1.353,54	1.659,93	1.339,41
30. September 2013 .....	135,38	-	1.193,22	1.462,56	1.237,55
	<b>Klasse USD-H USD</b>				
Nettoinventarwert insgesamt					
30. September 2014 .....	201.614.128				
31. März 2014 .....	192.121.993				
30. September 2013 .....	138.442.576				
Nettoinventarwert je Anteil					
30. September 2014 .....	1.389,54				
31. März 2014 .....	1.340,13				
30. September 2013 .....	1.241,81				

### 14. Getrennte Haftung

Die Teilfonds haben, unabhängig von ihrer Ertragslage, ihre Gebühren und Kosten selbst zu tragen. Die Gesellschaft hat von der getrennten Haftung gemäß den Bestimmungen der Companies Acts, 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

##### Aktualisierung des Prospekts vom 4. Juni 2014

- i) Angaben im Zusammenhang mit dem Foreign Account Tax Compliance Act (oder „FATCA“) wurden im Abschnitt „Risikofaktoren“ und im Abschnitt „Besteuerung in Irland“ aufgenommen.
- ii) Der Abschnitt „Einsatz von effizienten Portfoliomanagementtechniken und derivativen Finanzinstrumenten“ wurde aktualisiert.
- iii) Es erfolgten allgemeine Aktualisierungen im Abschnitt „Besteuerung“.
- iv) Anhang IV „Besondere Bestimmungen für den Vertrieb von Anteilen der Teilfonds in den Vereinigten Staaten von Amerika“ wurde aktualisiert.
- v) Anhang VI „Anlagetechniken und -instrumente“ und Abschnitt 6 „Erhaltene Sicherheiten müssen immer die folgenden Kriterien erfüllen“ wurden umfassend aktualisiert, und Abschnitt 21 „Pensionsgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihen“ wurde aktualisiert und geändert; und
- vi) die Erstzeichnungsfrist im Abschnitt „Zeichnungspreis“ ist für die Anteilklassen der als „neu“ gekennzeichneten Teilfonds (d. h. die Anteilklassen, die noch nicht aufgelegt sind und somit keine Anteilhaber haben) bis zum 28. November 2014 verlängert worden.

#### b) Ernennung von Direktoren

Peter Gonella wurde am 22. September 2014 zum Direktor der Gesellschaft ernannt.



## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung**

30. September 2014

### **15. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum - Fortsetzung**

#### **c) Frank Russell Company**

Am 26. Juni 2014 gab die London Stock Exchange Group („LSEG“) die geplante Übernahme des insgesamt ausgegebenen Anteilkapital der Frank Russell Company (die übergeordnete Muttergesellschaft der Russell Investments Ireland Limited) von der Northwestern Mutual Life Assurance Company (NML) und anderen Minderheitsaktionären bekannt. Die Transaktion unterliegt der Genehmigung seitens der Aktionäre sowie aufsichtsbehördlicher Genehmigungen. LSEG beabsichtigt eine umfassende Überprüfung von Russells Anlageverwaltungsgeschäft, um über dessen Positionierung und Eignung innerhalb der LSEG zu entscheiden.

### **16. Bedeutende Ereignisse seit dem Ende des Berichtszeitraums**

Die Teilfonds Russell U.S. Growth Fund und Russell U.S. Value Fund stellten am 14. Oktober 2014 die Geschäftstätigkeit ein.

### **17. Genehmigung des Halbjahresabschlusses**

Der Halbjahresabschluss wurde von den Direktoren am 20. November 2014 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](http://www.russell.com)

