

JAHRESBERICHT UND GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS 2015

Russell Investment Company II plc

Ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds

31. März 2015



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
Bericht der Direktoren	7
Bericht der Depotbank und Verwahrstelle	9
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer	10
Konsolidierte Bilanz	12
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	15
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	34
Russell Euro Fixed Income Fund	57
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	76
Russell Global Defensive Equity Fund	112
Russell Pan European Equity Fund	130
Russell U.K. Equity Plus Fund	147
Russell U.S. Growth Fund	157
Russell U.S. Quant Fund	162
Russell U.S. Value Fund	178
Russell World Equity Fund	183
Erläuterungen zum Jahresabschluss	209

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 and 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

Promoter

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

Secretary der Gesellschaft

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

Anlageberater und Vertriebsstelle

Russell Investments Limited
Rex House
10 Regent Street, St. Jame's
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 52nd Street, 16th Floor
New York, NY 10019
Vereinigte Staaten von Amerika

Finanzverwalter für den Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss Inc.
JP Morgan Chase Tower
2200 Ross Avenue, 31st Floor
Dallas, TX 75201
Vereinigte Staaten von Amerika

*Zum 31. März 2015.

Bitte beachten Sie, dass es sich bei den auf den Seiten „Verwaltung der Gesellschaft“ aufgeführten Finanzverwaltern um diejenigen zum 31. März 2015 handelt. Wir verweisen in Bezug auf Einzelheiten zu Bestellungen und Ablösungen von Finanzverwaltern im Geschäftsjahr auf den jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft für die einzelnen Teilfonds.

Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung

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

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
6th Floor,
Stamford, CT 06901
Vereinigte Staaten von Amerika

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

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

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

Russell Investment Management Company
1301 Second Avenue, 18th 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
Coolensingel 120 NL
3011 AG Rotterdam
Niederlande

Russell Implementation Services Inc.
1301 Second Avenue, 18th 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
15th 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

Russell Implementation Services Inc.
1301 Second Avenue, 18th Floor
Seattle, WA 98101
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

Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung

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

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

Russell Investment Management Company
1301 Second Avenue, 18th 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

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 45th Street, 20th Floor
New York, NY 10036
Vereinigte Staaten von Amerika

S.W. Mitchell Capital, LLP
8 Jermyn Street
Princes House
London SW1Y 6DN
England

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

Finanzverwalter für den Russell U.K. Equity Plus Fund

BlackRock Investment Management (UK) Ltd
12 Throgmorton Avenue
London EC2N 2DL
England

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

Standard Life Investments
1 George Street
Edinburgh EH2 2LL
Schottland

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

Finanzverwalter für den Russell U.S. Quant Fund

Aronson and Johnson and Ortiz, L.P.
230 South Broad Street, 20th 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.
101 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, 8th Floor
Boston, MA 02210
Vereinigte Staaten von Amerika

Finanzverwalter für den Russell World Equity Fund

Axiom International Investors, LLC
55 Railroad Avenue
3rd 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

Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung

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, 18th 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 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 gegründet und wird nach dem Companies Act von 2014 als Aktiengesellschaft (Public Limited Company) geführt. 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 31. März 2015 aus neun 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 und Vertriebsstelle, die Verwaltungsgesellschaft und ihre verbundenen Unternehmen werden in diesem Rechnungsabschluss zusammen als Russell Investments bezeichnet.

Das für diese Teilfonds zum 31. März 2015 verwaltete Nettovermögen betrug 5.547.781.891 EUR (zum 31. März 2014: 4.848.603.066 EUR) und gliedert sich wie folgt:

Teilfonds	Mit Kapital ausgestattet im Geschäftsjahr zum:	Funktionale Währung	Nettovermögen 31. März 2015 Tsd.	Nettovermögen 31. März 2014 Tsd.
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	31. März 2013	USD	382.034	262.372
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	31. März 2012	USD	845.804	925.855
Russell Euro Fixed Income Fund	31. März 2002	EUR	244.067	212.974
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	31. März 2002	EUR	565.409	414.092
Russell Global Defensive Equity Fund	31. März 2013	USD	150.655	252.043
Russell Pan European Equity Fund	31. März 2002	EUR	491.405	383.200
Russell U.K. Equity Plus Fund	31. März 2007	GBP	108.931	131.739
Russell U.S. Growth Fund*	31. März 2002	USD	-	15.569
Russell U.S. Quant Fund	31. März 2002	USD	212.538	144.802
Russell U.S. Value Fund*	31. März 2002	USD	-	28.039
Russell World Equity Fund	31. März 2005	USD	2.808.438	3.441.878

* Der Teilfonds stellte am 14. Oktober 2014 die Geschäftstätigkeit ein.

Der Teilfonds Russell U.S. Equity Plus Fund blieb bis zum 31. März 2015 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.

Bericht der Direktoren

Die Direktoren legen ihren Bericht zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das am 31. März 2015 beendete Geschäftsjahr vor.

Zuständigkeiten der Direktoren

Die Direktoren sind für die Erstellung des Geschäftsberichts und des Jahresabschlusses im Einklang mit geltendem irischen Recht und den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen verantwortlich, einschließlich der vom Financial Reporting Council herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlichten Bilanzierungsstandards.

Das irische Gesellschaftsrecht schreibt vor, dass die Direktoren für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss aufstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzlage der Russell Investment Company II plc (die „Gesellschaft“) sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft in diesem Geschäftsjahr vermittelt. Bei der Aufstellung von Abschlüssen müssen die Direktoren:

- geeignete Bilanzierungsgrundsätze wählen und sie konsequent anwenden;
- Beurteilungen und Schätzungen vornehmen, die angemessen und umsichtig sind; und
- den Abschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung aufstellen, sofern angemessenerweise davon ausgegangen werden kann, dass die Gesellschaft als Unternehmen fortgeführt wird.

Die Direktoren bestätigen, dass sie bei der Erstellung des Jahresabschlusses die obigen Anforderungen erfüllt haben.

Die Direktoren sind verantwortlich für die Pflege und die Integrität der Unternehmens- und Finanzdaten der Gesellschaft, die auf der Website von Russell Investments Limited (der „Anlageberater“) veröffentlicht werden können. Die rechtlichen Bestimmungen der Republik Irland, die für die Erstellung und Verbreitung von Jahresabschlüssen gelten, können von den rechtlichen Bestimmungen anderer Länder abweichen.

In Erfüllung der obigen Anforderungen haben die Direktoren die Russell Investments Ireland Limited zur Verwaltungsgesellschaft (die „Verwaltungsgesellschaft“) bestellt, und die Verwaltungsgesellschaft hat die State Street Fund Services (Ireland) Limited zum Administrator (der „Administrator“) der Gesellschaft bestellt.

Geschäftsbücher

Die Direktoren sind dafür verantwortlich, angemessene Geschäftsbücher zu führen, die die Transaktionen der Gesellschaft richtig erklären und aufzeichnen und zu jeder Zeit ermöglichen, dass die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die Finanzlage und die Gewinne oder Verluste der Gesellschaft mit angemessener Genauigkeit bestimmt werden können und die Direktoren gewährleisten können, dass der Abschluss den Companies Act vom 2014 einhält, sowie ermöglichen, dass der Abschluss geprüft werden kann. Sie müssen ferner sicherstellen, dass der Abschluss gemäß den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsrichtlinien und im Einklang mit dem Companies Act von 2014 und den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 (in der jeweils aktuellen Fassung) (die OGAW-Vorschriften) erstellt wird. Sie sind auch für die sichere Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft verantwortlich. Sie haben hierfür die State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Depotbank und Verwahrstelle“) gemäß den Bestimmungen eines Depotbankvertrages zur Depotbank und Verwahrstelle der Gesellschaft bestellt. Die Direktoren sind verpflichtet, angemessene ihnen zur Verfügung stehende Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von betrügerischen Handlungen und anderen Unregelmäßigkeiten zu treffen. Die Direktoren sind der Auffassung, dass sie in Bezug auf die Geschäftsbücher im Einklang mit den Anforderungen des Companies Act von 2014 gehandelt haben, indem sie einen erfahrenen Administrator mit entsprechender Fachkenntnis beauftragt und angemessene Mittel für die Funktion der Finanzverwaltung bereitgestellt haben. Die Geschäftsbücher der Gesellschaft werden vom Administrator, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland, geführt.

Ausschüttungspolitik

Die Gesellschaft führt ihre Geschäfte so, dass sie für alle geeigneten Teilfonds den Status eines berichtenden Fonds im Vereinigten Königreich (U.K. Reporting Fund) im Sinne des britischen Steuerrechts gemäß dem United Kingdom Income and Corporation Tax Act von 1988 erhalten kann.

Außer bei Anteilen der Klasse Roll-Up (mit Zinskapitalisierung) nehmen die einzelnen Teilfonds ihre Ausschüttungen aus dem Nettoertrag vor. Roll-Up-Anteilsklassen beschließen keine Ausschüttungen bzw. schütten keine Nettoerträge aus, und ihr Nettoinventarwert gibt den Nettoertrag wieder. Ausschüttungen, die von ausschüttenden (Income) Anteilsklassen beschlossen werden, werden in bar vorgenommen, es sei denn, der Anteilinhaber entscheidet sich für die Wiederanlage eines Teils oder des gesamten Betrags im Kapital der betreffenden Anteilsklasse. Anteile thesaurierende (Accumulation) Anteilsklassen setzen eine Ausschüttung fest, die dann in die betreffende Anteilsklasse reinvestiert wird.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

Bericht der Direktoren - Fortsetzung

Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

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.

Performance-Rückblick und Ausblick auf die zukünftigen Geschäftsentwicklungen

Der Bericht der Verwaltungsgesellschaft für die einzelnen Teilfonds enthält einen ausführlichen Performance-Rückblick und einen Ausblick auf die weiteren Entwicklungen.

Hauptrisiken

Eine detaillierte Risikoanalyse für die einzelnen Teilfonds ist in der Erläuterung 12 zum Jahresabschluss enthalten.

Ergebnisse und Dividenden

Die Jahresergebnisse und die für das Geschäftsjahr beschlossenen Dividenden sind in der Gewinn- und Verlustrechnung jedes Teilfonds zusammengefasst.

Bedeutende Ereignisse im Geschäftsjahr

Bedeutende Ereignisse im Geschäftsjahr sind in der Erläuterung 16 zum Jahresabschluss angegeben.

Bedeutende Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Bedeutende Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres sind in der Erläuterung 17 zum Jahresabschluss angegeben.

Freiwillige Übernahme des Corporate Governance Code

Die Irish Funds Industry Association („IFIA“) hat in Zusammenarbeit mit der Central Bank of Ireland einen Unternehmensführungskodex (Corporate Governance Code, „IFIA-Code“) herausgegeben, den irische zugelassene Investmentfonds (CIS) auf freiwilliger Basis übernehmen können. Die Direktoren haben den IFIA-Code mit Wirkung vom 31. Dezember 2012 freiwillig als Corporate Governance Code der Gesellschaft übernommen. Die Gesellschaft hält den IFIA-Code seit seiner Übernahme ein.

Direktoren

Die Namen und Nationalität der Personen, die zu irgendeinem Zeitpunkt während des Geschäftsjahres zum 31. März 2015 zu den Direktoren gehörten, sind nachstehend aufgeführt. Alle Direktoren sind nicht-geschäftsführende Direktoren. Sofern nichts anderes angegeben, fungierten sie alle das gesamte Geschäftsjahr über als Direktoren.

James Finn (Amerikaner und Brite) (Vorsitzender)
James Beveridge (Brite)
Peter Gonella (Brite) (ernannt am 22. September 2014)
Neil Jenkins (Brite)
John McMurray (Amerikaner)
Thomas Murray (Ire)
William Roberts (Wohnsitz in Großbritannien und Irland)
David Shubotham (Ire)
Kenneth Willman (Amerikaner und Brite)

Beteiligungen der Direktoren und des *Secretary* der Gesellschaft

Weder die Direktoren noch der *Secretary* haben oder hatten während des Geschäftsjahres irgendein wirtschaftliches Interesse an Anteilen der Gesellschaft. Alle Direktoren sind bei Unternehmen von Russell Investments beschäftigt mit Ausnahme von Thomas Murray, William Roberts, David Shubotham und James Finn. James Finn 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.

Kein Direktor hatte zu irgendeinem Zeitpunkt während des Geschäftsjahres oder an dessen Ende ein materielles Interesse an irgendeiner maßgeblichen geschäftlichen Vereinbarung der Gesellschaft.

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Die Wirtschaftsprüfer, PricewaterhouseCoopers, werden in Übereinstimmung mit dem Companies Act von 2014 erneut berufen werden.

Im Namen der Direktoren

Direktor

Direktor

16. Juli 2015

Bericht der Depotbank und Verwahrstelle

In unserer Eigenschaft als Depotbank und Verwahrstelle der Gesellschaft haben wir uns über das Geschäftsverhalten der Russell Investment Company II plc (die „Gesellschaft“) im Geschäftsjahr zum 31. März 2015 informiert.

Dieser Bericht, einschließlich des Prüfungsvermerks, wurde ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft gemäß OGAW-Mitteilung (UCITS Notice) 4 der Zentralbank und zu keinem anderen Zweck erstellt. Durch die Erteilung dieses Prüfungsvermerks übernehmen wir keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird.

Zuständigkeiten der Depotbank und Verwahrstelle

Unsere Aufgaben und Verantwortlichkeiten sind in der OGAW-Mitteilung 4 der Zentralbank umrissen. Eine dieser Aufgaben ist es, uns einen Überblick über die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft in jedem jährlichen Bilanzierungszeitraum zu verschaffen und den Anteilhabern darüber Bericht zu erstatten.

Unser Bericht muss angeben, ob nach unserer Meinung die Gesellschaft in diesem Jahr in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzung der Gesellschaft sowie den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen zur gemeinsamen Anlage in Wertpapieren betreffend) von 2011, in der jeweils aktuellen Fassung, (die „OGAW-Vorschriften“) verwaltet wurde. Die Einhaltung dieser Bestimmungen obliegt der Gesellschaft. Sollte die Gesellschaft diese nicht eingehalten haben, müssen wir als Depotbank und Verwahrstelle angeben, warum dies der Fall ist und die Maßnahmen erläutern, die wir zur Behebung der Situation ergriffen haben.

Grundlage für den Prüfungsvermerk der Depotbank und Verwahrstelle

Die Depotbank und Verwahrstelle führt die Prüfungen durch, die sie nach ihrem vernünftigen Ermessen für notwendig hält, um ihre wie in der OGAW-Mitteilung 4 beschriebenen Pflichten erfüllen zu können und um sicherzustellen, dass die Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht (i) gemäß den Beschränkungen ihrer Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse geführt wurde, die ihr durch die Bestimmungen ihrer Gründungsdokumente und den einschlägigen Vorschriften auferlegt wurden, und (ii) auch ansonsten gemäß den Gründungsdokumenten der Gesellschaft und den einschlägigen OGAW-Vorschriften geführt wurde.

Prüfungsvermerk

Unseres Erachtens wurde die Gesellschaft in diesem Geschäftsjahr in jeder wesentlichen Hinsicht:

- (i) gemäß den Beschränkungen, die die Gründungsurkunde und Satzung und die OGAW-Vorschriften den Anlage- und Kreditaufnahmebefugnissen der Gesellschaft auferlegen; und
- (ii) auch ansonsten gemäß den Bestimmungen der Satzung sowie den OGAW-Vorschriften verwaltet.

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

16. Juli 2015

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder der Russell Investment Company II plc Bericht zum Jahresabschluss

Unser Testat

Unserer Auffassung nach vermittelt der Jahresabschluss der Russell Investment Company II (der „Abschluss“):

- Ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft und der Teilfonds zum 31. März 2015 und ihrer Ergebnisse am Ende dieses Geschäftsjahres;
- wurde ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen aufgestellt; und
- wurde gemäß dem Companies Act von 2014 und den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011, in der jeweils aktuellen Fassung, aufgestellt.

Gegenstand der Abschlussprüfung

Der Abschluss umfasst:

- die Bilanz zum 31. März 2015;
- die Gewinn- und Verlustrechnung der Gesellschaft für das dann beendete Geschäftsjahr;
- die Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens für das dann beendete Geschäftsjahr;
- die Vermögensaufstellung für die einzelnen Teilfonds zum 31. März 2015; und
- die Erläuterungen zum Abschluss für die Gesellschaft und jeden ihrer Teilfonds, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze und andere erklärende Informationen.

Der für die Aufstellung des Abschlusses verwendete Rahmen für die Finanzberichterstattung sind das irische Recht sowie die vom Financial Reporting Council herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlichten Bilanzierungsrichtlinien (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland, „irische GAAP“).

Bei der Anwendung des Rahmens für die Finanzberichterstattung nehmen die Direktoren mehrere subjektive Beurteilungen vor, zum Beispiel in Bezug auf wichtige Bilanzschätzungen. Für diese Schätzungen haben sie Annahmen zugrunde gelegt und künftige Ereignisse berücksichtigt.

Angelegenheiten, über die wir gemäß dem Companies Act von 2014 zu berichten verpflichtet sind

- Wir hatten Zugang zu sämtlichen Angaben und Erklärungen, die wir für unsere Abschlussprüfung benötigten.
- Unserer Auffassung nach boten die Geschäftsbücher eine hinlängliche Grundlage, um eine verlässliche und ordnungsgemäße Prüfung des Abschlusses zuzulassen.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.
- Unserer Auffassung nach stimmen die im Bericht der Direktoren gemachten Angaben mit dem Jahresabschluss überein.

Angelegenheiten, über die wir ausnahmsweise zu berichten verpflichtet sind

Vergütung und Transaktionen der Direktoren

Nach dem Companies Act von 2014 müssen wir Ihnen Bericht erstatten, wenn nach unserer Auffassung die durch die Abschnitte 305 bis 312 dieses Act vorgeschriebenen Angaben zur Vergütung und zu Transaktionen der Direktoren nicht gemacht wurden. Wir haben in Bezug auf diese Verpflichtung nichts Außergewöhnliches zu berichten.

Zuständigkeiten im Hinblick auf den Abschluss und die Abschlussprüfung

Jeweilige Aufgaben der Wirtschaftsprüfer und der Direktoren

Wie im Abschnitt „Zuständigkeiten der Direktoren“ auf Seite 7 ausführlicher erläutert, sind die Direktoren für die Aufstellung von Abschlüssen verantwortlich, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, und ist überzeugt, dass der Abschluss diese Kriterien erfüllt.

Unsere Aufgabe besteht darin, in Übereinstimmung mit geltendem irischem Recht und den International Standards on Auditing (UK and Ireland) den Jahresabschluss zu prüfen und eine Beurteilung in einem Prüfungsvermerk darüber abzugeben. Diese Standards schreiben vor, dass wir die berufsethischen Standards für Wirtschafts- und Abschlussprüfer des britischen Auditing Practices Board (APB) erfüllen.

Dieser Bericht, einschließlich des Prüfungsvermerks, ist einzig und allein für die Anteilhaber der Gesellschaft als Gesamtheit gemäß Abschnitt 391 des Companies Act von 2014 und zu keinem anderen Zweck erstellt worden. Durch die Erteilung dieses Prüfungsvermerks akzeptieren oder übernehmen wir keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird oder in deren Hände er gelangen könnte, es sei denn, wir hätten dem zuvor ausdrücklich schriftlich zugestimmt.



Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder der Russell Investment Company II plc Bericht zum Jahresabschluss - Fortsetzung

Beschreibung der Prüfungstätigkeit

Wir haben die Prüfung gemäß den internationalen Prüfungsrichtlinien (Großbritannien und Irland) (International Standards on Auditing [UK and Ireland]) durchgeführt. Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Beträge und Angaben, um mit angemessener Sicherheit feststellen zu können, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Falschangaben ist, gleich ob diese einem Betrug oder einem Fehler zuzuschreiben sind. Dazu gehört auch die Beurteilung:

- ob die Bilanzierungsgrundsätze für die Situation der Gesellschaft angemessen sind und einheitlich angewandt sowie hinreichend offen gelegt wurden;
- ob die von den Direktoren für Rechnungslegungszwecke vorgenommenen Schätzungen angemessen sind; und
- sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir haben uns bei unserer Prüfung dieser Sachverhalte vor allem darauf konzentriert, die Einschätzungen und Beurteilungen der Direktoren gegenüber verfügbaren Belegen sowie die Offenlegungen im Abschluss zu bewerten und uns ein eigenes Urteil zu bilden.

Bei unserer Prüfung testen und analysieren wir mittels Stichproben- und anderer Prüfverfahren Angaben in dem Maße, das uns notwendig erscheint, um auf angemessene Weise Schlussfolgerungen ziehen zu können. Die von uns erlangten Prüfnachweise basieren auf der Prüfung der Effektivität von Kontrollen, ergebnisorientierten Prüfungshandlungen oder eine Kombination von beiden.

Außerdem lesen wir alle im Jahresbericht enthaltenen finanziellen und nicht finanziellen Informationen, um festzustellen, ob Informationen, die auf der Grundlage der von uns im Rahmen der Prüfung erlangten Kenntnisse im Wesentlichen unzutreffend sind oder in wesentlichem Widerspruch dazu stehen. Falls uns offensichtlich falsche Angaben zur Kenntnis gelangen, die mit wesentlichen Widersprüchen zum Jahresabschluss behaftet sind, berücksichtigen wir die Auswirkungen auf unseren Bericht.

Patricia Johnston
Für und im Namen von PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm
Dublin

22. Juli 2015

Konsolidierte Bilanz

Zum 31. März 2015

	<u>Insgesamt 31. März 2015 Tsd. EUR</u>	<u>Insgesamt 31. März 2014 Tsd. EUR</u>
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet ...	5.452.600	4.732.642
Bankguthaben	106.226	102.667
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten	30.404	43.148
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	42.540	34.051
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	47.758	6.078
Dividendenforderungen	10.062	9.320
Zinsforderungen	11.454	8.358
Vorauszahlungen und sonstige Forderungen	188	-
	<u>5.701.232</u>	<u>4.936.264</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet ..	(42.760)	(18.395)
Kreditoren - innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten	(1.027)	(510)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(99.843)	(63.632)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(5.166)	(1.383)
Zahlbare Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen	(2.960)	(3.001)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(4.782)	(3.996)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	(716)	(553)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(72)	(60)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(312)	(238)
Zu entrichtende administrative Gebühren	(213)	(89)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(186)	(193)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(115)	(18)
	<u>(158.152)</u>	<u>(92.068)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	5.543.080	4.844.196
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen	<u>4.702</u>	<u>4.407</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>5.547.782</u></u>	<u><u>4.848.603</u></u>

Im Namen der Direktoren

Direktor

Direktor

16. Juli 2015

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	Insgesamt 2015 Tsd. EUR	Insgesamt 2014 Tsd. EUR
Erträge		
Dividenden	91.761	84.994
Zinserträge	30.771	26.073
	<u>122.532</u>	<u>111.067</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	222.362	499.197
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u><u>344.894</u></u>	<u><u>610.264</u></u>
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren	(50.287)	(44.260)
Anlageerfolgsprämien	(860)	(492)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(376)	(322)
Unterdepotbankgebühren	(1.896)	(1.646)
Administrative und Übertragungsstellengebühren	(1.658)	(1.665)
Prüfungsgebühren	(186)	(198)
Beratungshonorare	(357)	(713)
Sonstige Gebühren	(389)	(835)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u><u>(56.009)</u></u>	<u><u>(50.131)</u></u>
Nettoertrag/(-aufwand)	288.885	560.133
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen	(56.193)	(53.159)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	232.692	506.974
Besteuerung		
Kapitalertragsteuer.....	(481)	-
Quellensteuer	(12.970)	(12.504)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	219.241	494.470
Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen	<u>295</u>	<u>(159)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u><u>219.536</u></u>	<u><u>494.311</u></u>

Mit Ausnahme der Teilfonds, die ihre Geschäftstätigkeit eingestellt haben, wie in den Hintergrundinformationen zur Gesellschaft angegeben, ergaben sich alle Beträge während des am 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahres aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

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

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	Insgesamt 2015 Tsd. EUR	Insgesamt 2014 Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	219.536	494.311
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	45.342	44.934
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile	<u>(532.904)</u>	<u>315.391</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(268.026)	854.636
Währungsumrechnung (Erläuterung 2)	967.205	(235.510)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>4.848.603</u>	<u>4.229.477</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>5.547.782</u></u>	<u><u>4.848.603</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. März 2015

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

Anlageziel

Der Teilfonds strebt einen langfristigen Ertrag und ein langfristiges Wachstum an, indem er über eine Multi-Strategy-Anlagemethode in Anleihen von Emittenten in Schwellenländern investiert. Der Teilfonds investiert in Anleihen, die von Regierungen und Unternehmen in Schwellenländern ausgegeben werden und in der Regel auf Schwellenländerwährungen lauten.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von minus 11,2 Prozent vor Abzug von Gebühren (-12,3 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von minus 11,1 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 Basispunkte kamen von der Währungsallokation. Die Renditen waren im Quartal weiter auf Sinkflug und schlossen bei 6,54 Prozent. Die lokalen Devisenmärkte in Schwellenländern verzeichneten starke Renditen im zweiten Quartal. Defensive Aussagen von Janet Yellen, der Chefin der US-Notenbank (die „Fed“), und der Schritt der Europäischen Zentralbank (die „EZB“), weitere Konjunkturmaßnahmen einzuführen, milderten die Bedenken der Anleger bezüglich eines kurzfristigen Anstiegs der globalen Zinssätze. Innerhalb der Schwellenländer verliefen mehrere Wahlen relativ reibungslos, vor allem in Indien, wo die Bharatiya Janata Party (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 Mrd. US-Dollar schweren Programms für das Land durch den IWF. Trotz einiger uneinheitlicher makroökonomischer Daten schienen sich die Anleger 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 Leitzins 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.

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 verloren mehr als 10 Prozent gegenüber dem US-Dollar. 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 Anleger hinsichtlich der Schuldendienstfähigkeit des Landes beeinträchtigt wurden. Die Wirtschaftsmeldungen aus China waren uneinheitlich, doch die HSBC-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

Der JPM GBI-EM Global Diversified Index verlor im letzte Quartal 2014 in USD auf nicht abgesicherter Basis 5,7 Prozent. Auf Hartwährungen lautende Schwellenländeranleihen gaben um 1,6 Prozent nach, und das letzte Quartal des Jahres war vor dem Hintergrund fallender Rohstoffpreise, und insbesondere des Ölpreisverfalls, von einer erhöhten Volatilität geprägt. Auch eine Reihe idiosynkratischer geopolitischer Ereignisse und eine dünne Liquiditätslage trugen zu markanten Kursbewegungen bei. Ölexportierende Schwellenländer wurden vom fallenden Ölpreis hart getroffen, wohingegen in Indien als großem Netto-Ölimporteur der Aktienindex Sensex ein Rekordhoch erreichte. Unternehmensanleihen aus Schwellenländern gaben um 1,2 Prozent nach, und auf lokale Währungen lautende Schwellenländeranleihen um 5,7 Prozent. Russland litt unter der Rubelschwäche. Die russische Zentralbank hob im sechsmonatigen Berichtszeitraum ihren Leitzins auf 17 Prozent an, um die Inflation einzudämmen und die Kapitalabflüsse zu stoppen. Gleichzeitig sorgten die kombinierten Auswirkungen des Ölpreisrückgangs und der westlichen Sanktionen für düstere Konjunkturaussichten. Kolumbien, der viertgrößte Ölproduzent in Südamerika, verzeichnete im Quartal einen kräftigen Rückgang des Peso-Kurses und der Staatseinnahmen, womit sich die Situation für die Märkte des Landes eintrübte.

In Brasilien nahmen unterdessen die Anleger den Wahlsieg der amtierenden Präsidentin Dilma Rousseff zur Kenntnis. Rousseff kündigte ein umfassendes Paket an Steuererhöhungen und Haushaltskürzungen an, um das Vertrauen in ihre Regierung wiederherzustellen, und die Anleger werteten die Ernennung des neuen Finanzministers Joaquim Levy als Hoffnungszeichen. Innerhalb des Hochzinssegments (High Yield) ließ die anfängliche Risikoaversion nach positiven Signalen der Fed nach. Auch eine unerwartet positive Gewinnsaison und unbestätigte Berichte, dass die EZB Unternehmensanleihenkäufe in Erwägung zog, um die Deflation zu bekämpfen, trugen hierzu bei. Am Ende des Jahres sorgten schließlich Konjunktursorgen, politische Befürchtungen und eine Verkaufswelle bei Anleihen mit niedrigeren Ratings aus dem US-amerikanischen Energiesektor (ausgelöst durch die Befürchtung zunehmender Zahlungsausfälle aufgrund des sinkenden Ölpreises) für steigende Renditen. Die Kredit-Spreads im Investment-Grade-Bereich erweiterten sich in diesem Quartal um 16 Basispunkte, während sie bei Hochzinsanleihen deutlicher zulegten, nämlich um 75 Basispunkte.

Der JPM GBI-EM Global Diversified Index verlor im erste Quartal 2015 in USD auf nicht abgesicherter Basis 4 Prozent. Was die Schwellenländer betrifft, so senkte China im Quartal die Zinsen und signalisierte, dass nötigenfalls noch weitere Maßnahmen getroffen werden könnten, um die Konjunktur in Gang zu halten. Die Zentralbanken in Indien und Korea senkten ebenfalls die Zinsen. Brasilien indessen nahm eine Zinserhöhung um 50 Basispunkte vor. Ukrainische Staatsanleihen verzeichneten unter den Indexkomponenten den stärksten Rückgang; sie gaben im Quartal fast 30 Prozent nach. In Lokalwährungen war die Performance Russlands herausragend, da sich der Rubel erholte und mit der Ukraine ein Waffenstillstand vereinbart wurde. Insgesamt gaben Titel in Lokalwährungen im Quartal um 3,96 Prozent nach. Auf Hartwährungen lautende Schwellenländer-Unternehmensanleihen stiegen um 2,36 Prozent. Die Spreads von Hochzinsanleihen verengten sich weltweit um 16 Basispunkte. An der Spitze lagen europäische Hochzinsanlagen mit einer Verengung um 26 Basispunkte. Die Spreads in Europa verengten sich, da die Anleger ungeduldig das im März beginnende Anleihenkaufprogramm der EZB erwarteten. Auch die Spreads von Investment-Grade-Titeln verengten sich insgesamt im Quartal um 5 Basispunkte. Der Trend, dass sich Unternehmen am Markt finanzieren, hielt an; so bot Valeant Pharmaceuticals unbesicherte vorrangige Schuldverschreibungen in einem Volumen von 10,1 Mrd. USD zur Finanzierung der Übernahme von Salix Pharmaceuticals an. Dies war die drittgrößte Emission im Hochzinssegment. An den Devisenmärkten legte der russische Rubel gegenüber dem US-Dollar 3,2 Prozent zu und machte damit wieder etwas Boden gut, nachdem er im Dezember 2014 auf ein Rekordtief gefallen war. Auch der Ölpreis stabilisierte sich Ende 2014 etwas nach einem sehr volatilen Sechsmonatszeitraum. Die indische Rupie stieg gegenüber dem US-Dollar um 2,9 Prozent, getragen durch die Hoffnung, dass ausländisches Kapital in die Schwellenländer fließen würde.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Im zweiten Quartal 2014 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 ungarischen Forints 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 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 2014 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 von USD und CNY positiv. Eine Untergewichtung des ungarischen Forints schmälerte jedoch einen Teil dieser Gewinne wieder. Angesichts der hohen geopolitischen 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.

Der Teilfonds verzeichnete im vierten Quartal 2014 unter schwierigen Rahmenbedingungen für Schwellenländeranleihen eine Underperformance. Pictet Asset Management Ltd. erzielte eine Outperformance gegenüber seiner Benchmark, während Stone Harbor Investment Partners, L.P. und BTG Pactual Asset Management Ltd. hinter der Benchmark zurückblieben. Übergewichtete Positionen in Russland und Venezuela schmälerten am meisten die Performance. Aus Währungssicht belasteten eine

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Übergewichtung des russischen Rubels und des Euros am meisten die Performance, während sich eine Übergewichtung der indischen Rupie auszahlte. Angesichts der hohen geopolitischen 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.

Der Teilfonds erzielte im ersten Quartal 2015 eine Outperformance. Der größte positive Performance-Beitrag kam dabei von Stone Harbor Investment Partners, L.P. Eine Übergewichtung Russlands wirkt sich positiv aus; die Spannungen zwischen Russland und der Ukraine ließen etwas nach, und die Truppen zogen sich aus den wichtigsten Kampfgebieten zurück. Auch eine Übergewichtung des russischen Rubels wirkte sich aus Währungssicht positiv aus. Angesichts der hohen geopolitischen 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

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

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

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

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

* Benchmark-Quelle: JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index

Russell Investments Ireland Limited
Mai 2015

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

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015	31. März 2014
	Tsd. USD	Tsd. USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	334.552	225.950
Bankguthaben (Erläuterung 3)	30.755	35.349
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	3.778	941
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.128	2.362
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	44.470	-
Zinsforderungen	5.783	3.569
	<u>421.466</u>	<u>268.171</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(2.632)	(1.348)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(35.940)	(3.852)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(1)	-
Zahlbare Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen	(1.181)	(767)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(295)	(230)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	(1)	(17)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(5)	(8)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(34)	(21)
Zu entrichtende administrative Gebühren	(14)	(5)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(24)	(24)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(10)	(1)
	<u>(40.137)</u>	<u>(6.273)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	381.329	261.898
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	<u>705</u>	<u>474</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>382.034</u></u>	<u><u>262.372</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Erträge		
Zinserträge	18.252	13.488
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	(59.408)	(40.341)
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(41.156)</u>	<u>(26.853)</u>
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(3.324)	(2.670)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 5)	-	(17)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(23)	(24)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(211)	(178)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(126)	(116)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(24)	(24)
Beratungshonorare	(16)	(42)
Sonstige Gebühren	(42)	(54)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(3.766)</u>	<u>(3.125)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(44.922)	(29.978)
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(14.850)	(11.227)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	<u>(59.772)</u>	<u>(41.205)</u>
Besteuerung (Erläuterung 9)		
Kapitalertragsteuer	(21)	-
Quellensteuer	(332)	(155)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	(60.125)	(41.360)
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	<u>231</u>	<u>110</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(59.894)</u>	<u>(41.250)</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 Jahresabschlusses.

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

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(59.894)	(41.250)
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	10.762	8.625
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>168.794</u>	<u>76.777</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	119.662	44.152
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>262.372</u>	<u>218.220</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>382.034</u></u>	<u><u>262.372</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Geldmarktinstrumente (1,83%)			
Vereinigte Staaten (1,83%)			
U.S. Treasury Bill			
Zero Coupon due			
USD	7.000.000	14/05/15	6.999 1,83
Geldmarktinstrumente insgesamt			
		6.999	1,83
Gesamtanlagen ohne derivative			
		Finanzinstrumente	323.057 84,56

Derivative Finanzinstrumente (2,31%)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,00%)

Nominalwert Tsd. USD	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
4.467	127,67	35 of 10 Year U.S. Treasury Note Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	45	0,01
(485)	(161,59)	3 of Long U.S. Long Treasury Bond Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(7)	0,00
(10.052)	(109,26)	46 of 2 Year U.S. Treasury Note Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(29)	(0,01)
2.945	0,10	3 of 3 Year Korea Bond Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	1	0,00
(112)	(0,11)	1 of 10 Year Korea Bond Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(1)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten			46	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten			(37)	(0,01)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			9	0,00

Offene Devisenterminkontrakte (0,29%)

Abrechnungs- termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
02/04/2015	BRL	2.625	USD	912	(91)	(0,02)
02/04/2015	BRL	2.600	USD	861	(47)	(0,01)
02/04/2015	BRL	2.640	USD	879	(53)	(0,01)
02/04/2015	BRL	2.680	USD	855	(16)	0,00
02/04/2015	BRL	2.640	USD	838	(12)	0,00
02/04/2015	BRL	2.690	USD	866	(24)	(0,01)
02/04/2015	BRL	2.710	USD	867	(19)	0,00
05/05/2015	BRL	2.861	USD	870	18	0,00
25/06/2015	BRL	26.887	USD	8.066	142	0,04
25/06/2015	BRL	4.997	USD	1.500	26	0,01
17/04/2015	CLP	548.000	USD	862	17	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
17/04/2015	CLP	577.000	USD	898	27	0,01
17/04/2015	CLP	240.000	USD	386	(2)	0,00
17/04/2015	CLP	909.000	USD	1.466	(9)	0,00
26/05/2015	CLP	304.732	USD	486	2	0,00
04/05/2015	COP	760.000	USD	286	7	0,00
04/05/2015	COP	1.210.833	USD	504	(39)	(0,01)
04/05/2015	COP	2.150.000	USD	884	(59)	(0,02)
04/05/2015	COP	2.150.000	USD	885	(60)	(0,02)
04/05/2015	COP	1.090.000	USD	450	(32)	(0,01)
04/05/2015	COP	2.280.000	USD	941	(67)	(0,02)
04/05/2015	COP	1.640.000	USD	634	(5)	0,00
25/06/2015	COP	19.564.447	USD	7.303	156	0,04
25/06/2015	COP	2.991.150	USD	1.150	(10)	0,00
30/04/2015	EUR	806	HUF	247.000	(19)	0,00
30/04/2015	EUR	805	HUF	247.000	(19)	0,00
08/04/2015	EUR	380	USD	447	(39)	(0,01)
08/04/2015	EUR	110	USD	127	(9)	0,00
08/04/2015	EUR	1.330	USD	1.542	(113)	(0,03)
08/04/2015	EUR	400	USD	456	(26)	(0,01)
08/04/2015	EUR	400	USD	453	(24)	(0,01)
08/04/2015	EUR	810	USD	920	(50)	(0,01)
08/04/2015	EUR	1.600	USD	1.827	(108)	(0,03)
13/04/2015	EUR	3.260	USD	3.473	28	0,01
27/04/2015	EUR	810	USD	884	(14)	0,00
27/04/2015	EUR	810	USD	886	(16)	0,00
27/04/2015	EUR	460	USD	499	(5)	0,00
27/04/2015	EUR	460	USD	496	(2)	0,00
30/04/2015	HUF	246.000	EUR	814	6	0,00
30/04/2015	HUF	249.000	EUR	819	11	0,00
30/04/2015	HUF	88.287	USD	328	(12)	0,00
25/06/2015	HUF	1.351.357	USD	4.707	125	0,03
25/06/2015	HUF	223.894	USD	810	(9)	0,00
23/04/2015	IDR	1.200.000	USD	91	1	0,00
23/04/2015	IDR	6.600.000	USD	502	1	0,00
23/04/2015	IDR	16.338.763	USD	1.245	(1)	0,00
02/04/2015	ILS	3.500	USD	891	(11)	0,00
02/04/2015	ILS	6.900	USD	1.756	(21)	(0,01)
08/04/2015	INR	28.021	USD	434	13	0,00
08/04/2015	INR	18.769	USD	292	8	0,00
27/05/2015	INR	26.792	USD	420	3	0,00
27/05/2015	INR	22.777	USD	360	-	0,00
27/05/2015	INR	19.137	USD	300	2	0,00
27/05/2015	INR	19.032	USD	300	1	0,00
27/05/2015	INR	16.009	USD	250	3	0,00
10/04/2015	JPY	422.000	USD	3.486	34	0,01
08/05/2015	MXN	13.500	USD	867	17	0,00
08/05/2015	MXN	13.500	USD	867	17	0,00
08/05/2015	MXN	13.400	USD	859	18	0,00
08/05/2015	MXN	15.900	USD	1.026	15	0,00
08/05/2015	MXN	12.000	USD	786	-	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/05/2015	MXN	8.041	USD	537	(10)	0,00
08/05/2015	MXN	10.182	USD	678	(11)	0,00
08/05/2015	MXN	6.132	USD	409	(7)	0,00
08/05/2015	MXN	9.370	USD	625	(11)	0,00
08/05/2015	MXN	9.600	USD	636	(7)	0,00
08/05/2015	MXN	6.800	USD	455	(9)	0,00
08/05/2015	MXN	6.800	USD	455	(10)	0,00
08/05/2015	MXN	6.300	USD	421	(9)	0,00
08/05/2015	MXN	13.600	USD	911	(20)	(0,01)
08/05/2015	MXN	13.200	USD	879	(15)	0,00
02/04/2015	MYR	3.350	USD	914	(10)	0,00
07/04/2015	MYR	3.260	USD	888	(8)	0,00
08/04/2015	MYR	3.350	USD	900	4	0,00
10/04/2015	MYR	629	USD	169	-	0,00
10/04/2015	MYR	1.840	USD	506	(9)	0,00
17/06/2015	MYR	6.052	USD	1.657	(33)	(0,01)
07/04/2015	PEN	600	USD	197	(3)	0,00
07/04/2015	PEN	1.380	USD	455	(10)	0,00
07/04/2015	PEN	1.380	USD	454	(9)	0,00
07/04/2015	PEN	1.380	USD	455	(10)	0,00
07/04/2015	PEN	1.690	USD	557	(12)	0,00
13/04/2015	PEN	760	USD	243	1	0,00
13/04/2015	PEN	1.010	USD	326	(1)	0,00
14/04/2015	PHP	77.300	USD	1.745	(17)	0,00
28/04/2015	PHP	2.734	USD	62	(1)	0,00
26/05/2015	PHP	20.658	USD	468	(7)	0,00
26/06/2015	PHP	7.511	USD	170	(3)	0,00
26/06/2015	PHP	21.584	USD	480	-	0,00
17/04/2015	PLN	5.239	USD	1.338	43	0,01
17/04/2015	PLN	2.280	USD	604	(3)	0,00
27/04/2015	PLN	3.770	USD	1.002	(8)	0,00
27/04/2015	PLN	3.723	USD	992	(11)	0,00
27/04/2015	PLN	3.257	USD	890	(32)	(0,01)
05/05/2015	PLN	5.451	USD	1.481	(45)	(0,01)
05/05/2015	PLN	5.398	USD	1.481	(59)	(0,02)
05/05/2015	PLN	2.074	USD	550	(3)	0,00
24/04/2015	RON	1.810	USD	462	(21)	(0,01)
25/06/2015	RON	3.851	USD	946	(11)	0,00
19/05/2015	RUB	52.807	USD	834	59	0,02
26/05/2015	RUB	34.600	USD	583	-	0,00
26/05/2015	RUB	96.866	USD	1.476	156	0,04
26/05/2015	RUB	15.500	USD	236	25	0,01
19/06/2015	RUB	52.807	USD	821	60	0,02
06/04/2015	SGD	660	USD	475	6	0,00
06/04/2015	SGD	400	USD	287	4	0,00
06/04/2015	SGD	600	USD	432	5	0,00
06/04/2015	SGD	580	USD	422	1	0,00
06/04/2015	SGD	600	USD	436	1	0,00
06/04/2015	SGD	600	USD	436	1	0,00
06/04/2015	SGD	510	USD	372	(1)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
16/04/2015	THB	9.571	USD	289		5	0,00
20/04/2015	THB	18.544	USD	561		8	0,00
04/05/2015	TRY	2.280	USD	868		3	0,00
04/05/2015	TRY	2.270	USD	852		14	0,00
04/05/2015	TRY	4.780	USD	1.822		3	0,00
04/05/2015	TRY	2.240	USD	854		1	0,00
04/05/2015	TRY	303	USD	115		-	0,00
04/05/2015	TRY	1.420	USD	541		1	0,00
04/05/2015	TRY	298	USD	119		(6)	0,00
04/05/2015	TRY	4.510	USD	1.730		(8)	0,00
04/05/2015	TRY	4.390	USD	1.698		(22)	(0,01)
26/05/2015	TRY	2.544	USD	959		7	0,00
26/05/2015	TRY	1.178	USD	446		1	0,00
24/04/2015	TWD	54.200	USD	1.725		7	0,00
02/04/2015	USD	900	BRL	2.625		79	0,01
02/04/2015	USD	891	BRL	2.620		71	0,01
02/04/2015	USD	894	BRL	2.620		74	0,01
02/04/2015	USD	900	BRL	2.620		80	0,02
02/04/2015	USD	1.875	BRL	5.410		183	0,05
02/04/2015	USD	866	BRL	2.650		37	0,01
02/04/2015	USD	865	BRL	2.650		36	0,01
02/04/2015	USD	872	BRL	2.525		82	0,02
05/05/2015	USD	1.592	BRL	5.135		(1)	0,00
10/04/2015	USD	914	CLP	575.000		(8)	0,00
10/04/2015	USD	913	CLP	575.000		(8)	0,00
17/04/2015	USD	452	CLP	281.000		2	0,00
17/04/2015	USD	905	CLP	564.000		2	0,00
17/04/2015	USD	454	CLP	282.000		2	0,00
20/04/2015	USD	922	COP	2.486.191		(33)	(0,01)
04/05/2015	USD	182	COP	460.000		6	0,00
04/05/2015	USD	919	COP	2.230.000		64	0,02
04/05/2015	USD	919	COP	2.230.000		64	0,02
04/05/2015	USD	924	COP	2.210.000		76	0,02
04/05/2015	USD	459	COP	1.100.000		37	0,01
08/04/2015	USD	142	EUR	130		2	0,00
08/04/2015	USD	906	EUR	760		90	0,02
08/04/2015	USD	1.902	EUR	1.610		173	0,05
08/04/2015	USD	846	EUR	730		62	0,02
08/04/2015	USD	401	EUR	353		22	0,01
08/04/2015	USD	921	EUR	810		51	0,01
08/04/2015	USD	928	EUR	810		58	0,02
13/04/2015	USD	195	EUR	180		2	0,00
13/04/2015	USD	3.410	EUR	3.210		(38)	(0,01)
13/04/2015	USD	862	EUR	810		(8)	0,00
13/04/2015	USD	866	EUR	810		(4)	0,00
27/04/2015	USD	451	EUR	410		11	0,00
27/04/2015	USD	443	EUR	410		3	0,00
27/04/2015	USD	448	EUR	410		7	0,00
27/04/2015	USD	988	EUR	920		-	0,00
30/04/2015	USD	262	HUF	71.000		8	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
02/04/2015	USD	1.711	ILS	6.900	(24)	(0,01)
02/04/2015	USD	862	ILS	3.500	(19)	0,00
27/05/2015	USD	1.630	INR	103.777	(10)	0,00
10/04/2015	USD	2.649	JPY	320.000	(19)	0,00
10/04/2015	USD	884	JPY	107.000	(8)	0,00
13/04/2015	USD	475	JPY	57.000	-	0,00
13/04/2015	USD	1.712	JPY	208.000	(23)	(0,01)
13/04/2015	USD	1.711	JPY	208.000	(24)	(0,01)
08/05/2015	USD	901	MXN	13.600	10	0,00
08/05/2015	USD	903	MXN	13.600	13	0,00
08/05/2015	USD	904	MXN	13.600	13	0,00
08/05/2015	USD	453	MXN	6.800	7	0,00
08/05/2015	USD	453	MXN	6.800	7	0,00
08/05/2015	USD	891	MXN	13.400	13	0,00
08/05/2015	USD	2.606	MXN	38.643	75	0,02
10/04/2015	USD	197	MYR	720	2	0,00
13/04/2015	USD	335	MYR	1.198	12	0,00
24/04/2015	USD	283	MYR	1.050	-	0,00
17/06/2015	USD	111	MYR	368	12	0,00
17/06/2015	USD	1.653	MYR	5.499	178	0,05
07/04/2015	USD	327	PEN	1.010	1	0,00
07/04/2015	USD	444	PEN	1.350	8	0,00
07/04/2015	USD	447	PEN	1.350	11	0,00
07/04/2015	USD	446	PEN	1.350	10	0,00
07/04/2015	USD	453	PEN	1.370	11	0,00
13/04/2015	USD	338	PEN	1.050	-	0,00
14/04/2015	USD	1.764	PHP	78.300	13	0,00
26/05/2015	USD	207	RUB	13.300	(17)	0,00
26/05/2015	USD	177	RUB	11.000	(8)	0,00
21/09/2015	USD	791	RUB	52.807	(61)	(0,02)
21/09/2015	USD	790	RUB	52.807	(61)	(0,02)
06/04/2015	USD	870	SGD	1.190	2	0,00
06/04/2015	USD	432	SGD	600	(6)	0,00
06/04/2015	USD	436	SGD	600	(2)	0,00
06/04/2015	USD	2.007	SGD	2.720	24	0,01
27/04/2015	USD	891	SGD	1.220	3	0,00
05/06/2015	USD	483	SGD	660	3	0,00
05/06/2015	USD	483	SGD	660	2	0,00
09/04/2015	USD	348	THB	11.400	(2)	0,00
16/04/2015	USD	292	THB	9.571	(2)	0,00
20/04/2015	USD	368	THB	12.000	-	0,00
24/04/2015	USD	826	THB	26.800	4	0,00
24/04/2015	USD	52	THB	1.700	-	0,00
30/04/2015	USD	596	THB	19.447	(1)	0,00
04/05/2015	USD	890	TRY	2.270	23	0,01
04/05/2015	USD	446	TRY	1.140	10	0,00
04/05/2015	USD	905	TRY	2.316	21	0,01
04/05/2015	USD	447	TRY	1.140	11	0,00
04/05/2015	USD	871	TRY	2.310	(11)	0,00
04/05/2015	USD	865	TRY	2.310	(17)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
04/05/2015	USD	852	TRY	2.240	(3)	0,00
04/05/2015	USD	846	TRY	2.240	(9)	0,00
04/05/2015	USD	840	TRY	2.240	(15)	0,00
04/05/2015	USD	841	TRY	2.240	(14)	0,00
04/05/2015	USD	491	TRY	1.214	28	0,01
04/05/2015	USD	626	TRY	1.548	35	0,01
26/05/2015	USD	488	TRY	1.233	20	0,01
26/05/2015	USD	488	TRY	1.240	17	0,00
26/05/2015	USD	489	TRY	1.249	15	0,00
24/04/2015	USD	1.723	TWD	54.200	(9)	0,00
10/04/2015	USD	1.763	ZAR	20.913	40	0,01
10/04/2015	USD	877	ZAR	10.500	11	0,00
10/04/2015	USD	837	ZAR	10.000	13	0,00
10/04/2015	USD	337	ZAR	4.128	(3)	0,00
25/06/2015	USD	4.033	ZAR	50.728	(96)	(0,03)
25/06/2015	USD	450	ZAR	5.538	(1)	0,00
10/04/2015	ZAR	2.076	USD	171	-	0,00
10/04/2015	ZAR	5.300	USD	436	-	0,00
10/04/2015	ZAR	5.300	USD	433	3	0,00
10/04/2015	ZAR	5.300	USD	431	5	0,00
10/04/2015	ZAR	7.300	USD	591	10	0,00
10/04/2015	ZAR	3.300	USD	272	-	0,00
10/04/2015	ZAR	10.500	USD	873	(8)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					3.194	0,73
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(2.088)	(0,44)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten					1.106	0,29

Zinsswaps ((0,13)%)

Währung	Nominalwert Tsd.	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauftermin	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
BRL	21.226	3 Month LIBOR	11,05%	02/01/2017	(284)	(0,08)
BRL	6.800	12 Month LIBOR	13,56%	02/01/2017	-	0,00
BRL	7.000	12 Month LIBOR	12,47%	02/01/2017	(32)	(0,01)
BRL	7.000	12 Month LIBOR	12,47%	02/01/2017	(32)	(0,01)
CNY	8.900	3 month LIBOR	3,68%	11/11/2016	(20)	(0,01)
CNY	4.500	3 Month SHIF	3,75%	11/06/2016	(10)	0,00
CNY	1.000	3 Month SHIF	3,93%	08/12/2017	(2)	0,00
HKD	19.600	1,94%	3 Month HIBOR	16/10/2021	(56)	(0,01)
HKD	2.500	2,28%	3 Month LIBOR	28/10/2024	(13)	0,00
MYR	5.200	4,29%	3 Month LIBOR	08/12/2024	(25)	(0,01)
SGD	3.200	6 Month LIBOR	2,00%	17/10/2021	(15)	0,00
THB	115.900	2,06%	6 Month LIBOR	03/04/2016	(14)	0,00
Zinsswaps zum Zeitwert					(503)	(0,13)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Total Return Swaps (2,15 %)

<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Wäh- rung</u>	<u>Beschreibung</u>	<u>Ablauftermin</u>	<u>Zeitwert Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
1.955.844	COP	Colombian TES 10.000% due 24/07/24	17/04/2015	(4)	0,00
101.000.000	IDR	Indonesia Treasury Bond 8.375% due 15/09/26	15/09/2026	8.255	2,15
Total Return Swaps zum positiven Zeitwert				8.255	2,15
Total Return Swaps zum negativen Zeitwert				(4)	0,00
Total Return Swaps zum Zeitwert				8.251	2,15
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				8.863	2,31
				<u>Zeitwert Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (87,45%)				334.552	87,45
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,58)%)				(2.632)	(0,58)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (86,87%)				331.920	86,87
Sonstiges Nettovermögen (12,93%)				49.409	12,93
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,20%)				705	0,20
Nettovermögen				382.034	100,00

Gesamtvermögensanalyse

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	76,65
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,01
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	2,72
Sonstige Vermögenswerte	20,62
	100,00

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist JPMorgan.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Citibank	Morgan Stanley
Citigroup Global Markets	State Street Bank
Deutsche Bank	
Goldman Sachs	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Die Kontrahenten der Zinsswaps sind:

Citibank UBS AG
 JPMorgan

Die Kontrahenten der Total Return Swaps sind:

HSBC Bank Citibank

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	-	308.992	7.066	316.058
Geldmarktinstrumente	-	6.999	-	6.999
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	46	-	-	46
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	3.194	-	3.194
Total Return Swaps zum Zeitwert	-	8.255	-	8.255
Gesamtvermögen	46	327.440	7.066	334.552
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(37)	-	-	(37)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(2.088)	-	(2.088)
Zinsswaps zum Zeitwert.....	-	(503)	-	(503)
Total Return Swaps zum Zeitwert	-	(4)	-	(4)
Verbindlichkeiten insgesamt	(37)	(2.595)	-	(2.632)

Ebene 3 Abstimmung

Die folgende Tabelle enthält eine Abstimmung aller Veränderungen des Zeitwerts von Finanzinstrumenten, die in Ebene 3 eingestuft sind, zwischen Anfang und Ende des Berichtjahres.

	Insgesamt Tsd. USD
Eröffnungsbestand	8.307
In der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Gewinne und Verluste	(1.241)
Käufe	-
Verkäufe	-
Schlussbestand	7.066

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Zum 31. März 2014

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	-	212.143	8.307	220.450
Geldmarktinstrumente	-	199	-	199
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	24	-	-	24
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	1.659	-	1.659
Zinsswaps zum Zeitwert	-	12	-	12
Total Return Swaps zum Zeitwert	-	3.592	-	3.592
Währungsswaps zum Zeitwert	-	14	-	14
Gesamtvermögen	24	217.619	8.307	225.950
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(11)	-	-	(11)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(878)	-	(878)
Zinsswaps zum Zeitwert.....	-	(459)	-	(459)
Verbindlichkeiten insgesamt	(11)	(1.337)	-	(1.348)

Ebene 3 Abstimmung

Die folgende Tabelle enthält eine Abstimmung aller Veränderungen des Zeitwerts von Finanzinstrumenten, die in Ebene 3 eingestuft sind, zwischen Anfang und Ende des Berichtjahres.

	Insgesamt Tsd. USD
Eröffnungsbestand	16.455
In der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Gewinne und Verluste	(2.471)
Käufe	2.824
Verkäufe	(8.501)
Schlussbestand	8.307

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

Wertpapiere des Portfolios	Anschaffungskosten Tsd. USD	Wertpapiere des Portfolios	Veräußerungserlöse Tsd. USD
Poland Government Bond 3.750% due 25/04/2018	17.527	Poland Government Bond 3.750% due 25/04/2018	(18.792)
Turkey Government Bond 10.500% due 15/01/2020	16.464	Russian Federal Bond - OFZ 6.800% due 12/11/2019	(11.474)
Russian Federal Bond - OFZ 6.800% due 12/11/2019	15.025	Mexican Bonos 6.500% due 06/10/2021	(11.270)
Thailand Government Bond 3.650% due 17/12/2021	14.965	Russian Federal Bond - OFZ 8.150% due 02/03/2027	(8.342)
South Africa Government Bond 6.750% due 31/03/2021	14.365	European Investment Bank 9.000% due 31/03/2021	(8.322)
Malaysia Government Bond 3.492% due 31/03/2020	12.069	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000% due 01/01/2017	(7.054)
Mexican Bonos 6.500% due 06/09/2022	11.859	Thailand Government Bond 3.625% due 16/06/2023	(6.437)
Poland Government Bond 3.250% due 25/07/2019	11.731	Turkey Government Bond 9.000% due 03/08/2017	(6.135)
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000% due 01/01/2017	11.572	Poland Government Bond 2.500% due 25/07/2018	(5.905)
Russian Federal Bond - OFZ 8.150% due 02/03/2027	9.073	Colombia Government International Bond 7.750% due 14/04/2021	(5.737)
European Investment Bank 9.000% due 31/03/2021	8.592	Turkey Government Bond 10.700% due 24/02/2016	(5.398)
Brazil Letras do Tesouro Nacional Zero Coupon due 01/01/2018	8.384	Poland Government Bond Zero Coupon due 25/01/2016	(4.437)
U.S. Treasury Bill Zero Coupon due 14/05/2015	7.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional Zero Coupon due 01/01/2017	(4.119)
Colombia Government International Bond 7.750% due 14/04/2021	6.707	Hungary Government Bond 5.500% due 20/12/2018	(4.066)
Mexican Bonos 6.500% due 06/10/2021	5.693	Brazil Letras do Tesouro Nacional Zero Coupon due 01/01/2018	(3.976)
Turkey Government Bond 10.700% due 24/02/2016	5.440	Hellenic Republic Government Bond 4.750% due 17/04/2019	(3.851)
Poland Government Bond 2.500% due 25/07/2018	5.055	South Africa Government Bond 6.250% due 31/03/2036	(3.745)
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000% due 01/01/2025	4.834	Colombia Government International Bond 12.000% due 22/10/2015	(3.605)
Colombian TES 10.000% due 24/07/2024	4.832	Hungary Government Bond 6.650% due 24/02/2017	(2.821)
Poland Government Bond 4.000% due 25/10/2023	4.811	Poland Government Bond 5.750% due 25/10/2021	(2.708)

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 31. März 2015

Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss Inc.
East Capital
Imara Asset Management Ltd.
Jardim Botanico Investimentos
JK Capital Management Ltd.
Oaktree Capital Management L.P.
Quantum Advisors
Russell Investments Limited
Russell Investment Management Company
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 Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von minus 4,4 Prozent vor Abzug von Gebühren (- 5,8 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von plus 0,2 Prozent.

Marktkommentar

Die Benchmark hatte im zweiten Quartal 2014 eine Rendite von 6,9 Prozent gemessen in US-Dollar. 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 Bharatiya Janata Party (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 Frontier-Markt 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 antichinesische 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 Bulgarien 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 Poroshenko 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 (die „EZB“) 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.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Nach einem sehr starken zweiten Quartal fiel die Benchmark 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 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 sechsmonatigen 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 verloren die brasilianische und die russische Währung um mehr als 10 Prozent gegenüber dem US-Dollar. 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 Marktrückgangs 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.

Die Benchmark gab in einem sehr volatilen vierten Quartal 2014 in US-Dollar gemessen um 5,1 Prozent nach. Der starke US-Dollar trug zu der Verkaufswelle in den Schwellenländern maßgeblich bei. Die lokalen Märkte verzeichneten im Quartal eine neutrale Entwicklung, d. h. die negativen Bewegungen waren eher von den Währungen als von den lokalen Aktienmärkten beeinflusst. Der Anstieg der US-Währung ging auf die Erwartung zurück, dass die US-Wirtschaft stärker wachsen würde als die anderen Industrieländer. Trotz einer positiven Rendite im Oktober wurde der Index schließlich durch die Auswirkungen des fallenden Ölpreises auf die wichtigsten ölexportierenden Länder zusätzlich nach unten gezogen. Russland war im Sechsmonatszeitraum der schwächste Markt (-34,1 Prozent), was vor allem durch die Rubelschwäche bedingt war. Die russische Zentralbank hob im sechsmonatigen Berichtszeitraum ihren Leitzins auf 17 Prozent an, um die Inflation einzudämmen und die Kapitalabflüsse zu stoppen. Gleichzeitig sorgten die kombinierten Auswirkungen des Ölpreisrückgangs und der westlichen Sanktionen für düstere Konjunkturaussichten. Kolumbien (-20,8 Prozent), der viertgrößte Ölproduzent in Südamerika, verzeichnete im Quartal einen kräftigen Rückgang des Peso-Kurses und der Staatseinnahmen, womit sich die Situation für die Märkte des Landes eintrübte. Malaysia, der zweitgrößte Öl- und Erdgasproduzent in Südostasien, gab im selben Zeitraum um 11,1 Prozent nach. Während sich die sinkenden Ölpreise für einige Länder, die stark von Öleinnahmen abhängig sind, sehr schädlich auswirkten, gaben sie den Verbrauchern und den ölimportierenden Ländern einen kräftigen Schub. Die Türkei legte um 10,9 Prozent zu; als Ölimporteur profitierte das Land von fallenden Energiepreisen und einer anziehenden privaten Nachfrage. In Europa bildete Griechenland mit einem Minus von 27,5 Prozent das Schlusslicht. Die griechischen Märkte hatten zwar Zeichen einer Erholung gezeigt, wurden dann aber wieder zurückgeworfen, nachdem es der regierenden Nea Dimokratia im Dezember nicht gelungen war, einen neuen Präsidenten zu wählen. Dies führte dazu, dass für Ende Januar Neuwahlen angesetzt wurden, und die Popularität der linksextremen, die Sparpolitik ablehnenden Syriza-Partei, die aktuell in den Meinungsumfragen führt, löste an den Finanzmärkten eine enorme Verunsicherung aus. In Europa verzeichnete Ungarn eine schwache Performance (-12,7 Prozent), was vor allem durch den großen Umfang an Exporten nach Russland bedingt war. Die polnischen Aktienmärkte verloren 12,5 Prozent. Ursachen waren u. a. Befürchtungen im Zusammenhang mit der hohen Verschuldung der Immobilienentwickler des Landes und der Fall des Zloty. In Brasilien sorgte der fallende Real für eine kräftige Abwärtsbewegung (-14,4 Prozent). Die Wiederwahl von Dilma Rousseff wurde von den Anlegern negativ aufgenommen. Rousseff versuchte, den wirtschaftlichen Niedergang aufzuhalten, indem sie ein umfassendes Paket an Steuererhöhungen und Haushaltskürzungen ankündigte, mit dem sie das Vertrauen in ihre Regierung wiederherzustellen versucht. Die Ernennung des neuen Finanzministers Joaquim Levy wurde von den Anlegern als Hoffnungszeichen gewertet.

Die Schwellenländer hatten einen guten Start ins Jahr 2015, und der Russell EM Index legte im ersten Quartal in US-Dollar um 2,1 Prozent zu. Die Aussicht auf eine anhaltend lockere Zentralbankpolitik (außerhalb der USA) beflügelte die Entwicklung in den Schwellenländern. Gleichzeitig gab sich die US-Notenbank (die „Fed“) flexibler, was das Timing der ersten Zinserhöhung angeht, sodass die Anleger weiterhin von niedrigen Zinsen in den USA ausgehen konnten. Dies wiederum ließ das Anlegerinteresse an Schwellenländeranlagen steigen. Dagegen wirkte sich der starke Dollar auf die Renditen einiger Länder negativ aus, allerdings mit beträchtlichen Unterschieden zwischen den einzelnen betroffenen Ländern. Die stärkste Region war Asien. Die chinesischen Märkte verzeichneten erneut ein starkes Quartal und lagen zum Quartalsende 5,6 Prozent höher. Die People's Bank of China senkte den Zinssatz für einjährige Kredite und den Einlagenzins um je 25 Basispunkte. Vor dem Hintergrund enttäuschender Wirtschaftsdaten wurde jedoch spekuliert, dass die geldpolitischen Entscheidungsträger gezwungen

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

sein würden, weitere Anreizmaßnahmen einzuführen. Dies sorgte für steigende Märkte. Einzelhandelsumsätze, Industrieproduktion und städtische Investitionen schwächten sich ab, und die Häuserpreise, die als Barometer für die Stärke der Konjunktur fungieren, fielen im Februar so stark wie noch nie. Zudem wurde damit gerechnet, dass die Regierung ihr jährliches Wachstumsziel auf 7,0 Prozent senken würde. Indien legte trotz eines Rückgangs im März um 5,3 Prozent zu. Angesichts des besseren Ausblicks für das Land, u. a. dank der aufgrund des billigeren Öls besseren Zahlungsbilanz, senkte die indische Zentralbank zweimal unerwartet die Zinsen. Auch der südkoreanische Markt profitierte von Zinssenkungen und erzielte eine Outperformance (5,0 Prozent), und auch Taiwan (4,0 Prozent), Thailand (2,1 Prozent) und Indonesien (1,3 Prozent) beendeten das Quartal im Plus. Indessen wandelte sich Russland vom schwächsten Performer im Index (letztes Quartal 2014) in diesem Quartal im Ländervergleich zum besten Performer. Der Markt kletterte um 20,6 Prozent in die Höhe, beflügelt vor allem durch eine Erholung des Rubels, und auch die nachlassende Volatilität des Ölpreises und der Waffenstillstand in der Ukraine gaben der Marktstimmung Auftrieb. Die Zentralbank schöpfte angesichts des fortgesetzten Inflationsrückgangs Zuversicht und senkte ihren Leitzins um 100 Basispunkte auf 14,0 Prozent. Dagegen brach Griechenland in einem volatilen Quartal um 21,5 Prozent ein. Die Verhandlungen zur Schuldentilgung zwischen der neu gewählten Syriza-Regierung und der „Troika“ aus Europäischer Union, EZB und Internationalem Währungsfonds erwiesen sich als zähes Ringen. Nachdem Griechenland bereits kurz vor der Zahlungsunfähigkeit und dem Ausscheiden aus der Eurozone gestanden hatte, legte das Land schließlich eine umfassende Reformliste vor, um zum Quartalsende die Freigabe von 7,2 Mrd. EUR neuer Rettungsgelder zu bewirken.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Im zweiten Quartal 2014 blieb der Teilfonds 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 ersetzten wir Victoria 1522 durch Oaktree Capital. Oaktree 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 2014 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 Capital, LLC ein weiteres starkes Quartal, das von der Aktienauswahl innerhalb des Finanzdienstleistungssektors profitierte, insbesondere im Nahen Osten, während der auf Substanzwerte ausgerichtete Finanzverwalter Delaware Investments (GEM), Quantum Advisors (India) und die afrikanische Strategie Imara Asset Management Ltd. allesamt eine Outperformance erzielten.

Der Teilfonds verzeichnete in einem für Schwellenländer volatilen und negativen vierten Quartal 2014 eine Underperformance. Der weltweit auf Schwellenländer spezialisierte Finanzverwalter Delaware Investments und der Chinaspezialist JK Capital Management Ltd. lieferten in diesem Zeitraum die schwächste Performance, denn sie litten unter einer Übergewichtung Brasiliens bzw. einer negativen Einzeltitelauswahl. Auch Jardim Botânico Investimentos hatte weiter zu kämpfen. Durch unsere Positionierungsstrategie konnten wir die relativen Verluste erheblich eindämmen, und der Afrikaspezialist Imara Asset Management Ltd. profitierte von einer Nullgewichtung des Energiesektors, durch die er für 2014 eine kräftige Outperformance erzielte. Die attraktiven Bewertungen in den Schwellenländern dürften 2015 gute Chancen für aktive Finanzverwalter bieten.

Im ersten Quartal 2015 schnitt der Teilfonds schwächer ab als seine Benchmark. Die meisten Strategien blieben hinter ihren jeweiligen Benchmarks zurück. JK Capital Management Ltd. hatte Schwierigkeiten, mit der starken Aufwärtsbewegung bei chinesischen Small- und Mid-Cap-Werten mitzuhalten. Jardim Botânico Investimentos erzielte im März eine kräftige Rendite und konnte damit einen Großteil der vorangegangenen relativen Verluste ausgleichen. Bei East Capital war der themenorientierte Ansatz der relativen Rendite förderlich. Wir ersetzten im Berichtszeitraum Delaware Investments durch Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss und ClariVest. Die Aufnahme dieser Finanzverwalter, die eine hohe Überzeugung zugrunde liegt, verbesserte die Diversifizierung des Teilfonds und brachte ihn unserer bevorzugten Positionierung näher.

Aussichten

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

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

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

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 31. März 2015

	31. März 2015	31. März 2014
	Tsd. USD	Tsd. USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	820.177	897.868
Bankguthaben (Erläuterung 3)	19.635	18.182
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	5.555	9.283
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.434	2.626
Dividendenforderungen	1.923	1.791
	849.724	929.750
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(898)	(1.807)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(4.139)	(3.799)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(929)	(991)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	(238)	(251)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(12)	(12)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(120)	(116)
Zu entrichtende administrative Gebühren	(35)	(19)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(18)	(22)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(13)	(4)
	(6.402)	(7.021)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	843.322	922.729
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	2.482	3.126
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	845.804	925.855

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. USD	2014 Tsd. USD
Erträge		
Dividenden	24.137	15.412
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	(57.720)	4.934
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	(33.583)	20.346
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(11.923)	(8.854)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 5)	(818)	(411)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(77)	(52)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(927)	(675)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(286)	(228)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(18)	(22)
Beratungshonorare	(63)	(85)
Sonstige Gebühren	(62)	(97)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(14.174)	(10.424)
Nettoertrag/(-aufwand)	(47.757)	9.922
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(7.741)	(4.421)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	(55.498)	5.501
Besteuerung (Erläuterung 9)		
Kapitalertragsteuer	(588)	-
Quellensteuer	(2.216)	(1.367)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	(58.302)	4.134
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	(644)	1.735
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(58.946)	5.869

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 Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(58.946)	5.869
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	7.741	4.421
Netto(abnahme)/-zunahme des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>(28.846)</u>	<u>464.998</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(80.051)	475.288
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>925.855</u>	<u>450.567</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>845.804</u></u>	<u><u>925.855</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Wertpapiere (90,03%)			Telekommunikation		
Stammaktien (85,44%)			APT Satellite Holdings		
Argentinien (0,45%)			549.000	Ltd	620 0,08
Banken			Wasserversorgungsunternehmen		
Grupo Financiero Galicia SA			Beijing Enterprises Water		
88.629	ADR	2.052 0,24	2.758.000	Group Ltd	1.878 0,22
Öl- und Gasversorger			<u>12.987 1,54</u>		
62.849	YPF SA ADR	1.723 0,21	Botswana (0,16%)		
<u>3.775 0,45</u>			Diversifizierte Finanzunternehmen		
Australien (0,71%)			5.589.922	Letshego Holdings Ltd	1.349 0,16
Banken			Brasilien (5,12%)		
Macquarie Bank Ltd			Werbung		
111.138	(Container CRP India)*	2.797 0,33	Multiplus SA		
Macquarie Bank Ltd			40.800	SA	418 0,05
112.351	(Mindtree Consulting)*	2.345 0,28	Banken		
Macquarie Bank Ltd			157.800 Banco Bradesco SA		
326.097	(Vingroup)*	710 0,08	Itau Unibanco Holding		
Metalle und Bergbau			300.540 SA		
4.327.080	Tiger Resources Ltd	165 0,02	3.321 0,39		
<u>6.017 0,71</u>			Getränke		
Österreich (0,39%)			195.200 Ambev SA ADR		
Banken			Bauprodukte		
Erste Group Bank			1.297.564 Duratex SA		
46.881	AG	1.156 0,14	Chemikalien		
Raiffeisen Bank International			65.500 Ultrapar Participacoes SA ...		
83.800	AG	1.176 0,14	Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
Lebensmittelprodukte			EcoRodovias Infraestrutura e		
3.600	DO & CO AG	266 0,03	109.400 Logistica SA		
Immobilien			307 0,03		
234.000	Immofinanz AG	689 0,08	574.200 Mills Estruturas e Servicos		
<u>3.287 0,39</u>			de Engenharia SA		
Bermuda (1,54%)			1.425 0,17		
Banken			Valid Solucoes e Servicos de		
10.900	Credicorp Ltd	1.532 0,18	Seguranca em Meios de		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Pagamento e Identificacao		
Shenzhen International			177.047 SA		
297.500	Holdings	449 0,05	2.457 0,29		
Lebensmittelprodukte			Bau- und Ingenieurwesen		
360.000	First Pacific Co Ltd	359 0,04	Multiplan Empreendimentos		
Gasversorgungsunternehmen			92.700 Imobiliarios SA		
China Resources Gas Group			Diversifizierte Finanzunternehmen		
498.000	Ltd	1.548 0,18	BM&FBovespa SA - Bolsa		
Innenausstattung			de Valores Mercadorias e		
Haier Electronics Group Co			438.400 Futuros		
1.342.073	Ltd	3.505 0,42	1.528 0,18		
Skyworth Digital Holdings			Stromversorgungsunternehmen		
1.716.000	Ltd	1.346 0,16	136.300 AES Tiete SA		
Pharmazeutika			625 0,08		
Sihuan Pharmaceutical			Cia Energetica de Minas		
432.000	Holdings Group Ltd	246 0,03	306.153 Gerais ADR		
Einzelhandel			EDP - Energias do Brasil		
GOME Electrical Appliances			192.000 SA		
8.504.000	Holdings Ltd	1.228 0,15	622 0,07		
1.354.000	Trinity Ltd	276 0,03	Lebensmittelprodukte		
			138.097 BRF SA		
			2.732 0,32		
			676.800 JBS SA		
			2.994 0,36		
			45.200 M Dias Branco SA		
			1.218 0,14		
			Medizinische Leistungserbringer und		
			Gesundheitsfürsorgedienste		
			330.500 Fleury SA		
			1.587 0,19		
			 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
			Itausa - Investimentos Itau		
			9.799 SA		
			31 0,00		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Eigenheimbau			Internet-Software und -Dienstleistungen		
			Alibaba Group Holding		
139.500	Incorporadora SA	193 0,02	15.300	Ltd	1.273 0,15
Versicherungen			12.158	Baidu Inc	2.534 0,30
	Bando do Brasil Seguridade		254.800	Tencent Holdings Ltd	4.840 0,57
241.300	Participacoes SA	2.473 0,29	Logis		
138.700	Sul America SA	616 0,07	293.687	Sands China Ltd	1.218 0,14
Internet-Software und -Dienstleistungen			Metalle und Bergbau		
165.673	B2W Cia Digital	1.029 0,12	EVA Precision Industrial		
Eisen und Stahl			3.066.000	Holdings Ltd	917 0,11
567.200	Vale SA Preference ADR	2.740 0,32	Sonstige Hersteller		
37.400	Vale SA ADR	211 0,03	Sunny Optical Technology		
Öl- und Gasversorger			1.000	Group Co Ltd	2 0,00
	Petroleo Brasileiro SA		Pharmazeutika		
31.300	Preference ADR	191 0,02	Lijun International		
351.900	Petroleo Brasileiro SA ADR	2.115 0,25	Pharmaceutical Holding Co		
519.900	QGEP Participacoes SA	1.065 0,13	2.164.000	Ltd	943 0,11
Immobilien			Immobilien		
	Cyrela Brazil Realty SA		KWG Property Holding		
	Empreendimentos e		880.000	Ltd	621 0,07
158.600	Participacoes	657 0,08	Shimao Property Holdings		
	Helbor Empreendimentos		242.500	Ltd	509 0,06
421.600	SA	513 0,06	2.366.500	SOHO China Ltd	1.609 0,19
Einzelhandel			1.076.000	Sunac China Holdings Ltd ..	933 0,11
143.100	Via Varejo SA	734 0,09	Einzelhandel		
268.000	Tegma Gestao Logistica	1.199 0,14	Baoxin Auto Group		
		<u>43.322</u> <u>5,12</u>	376.500	Ltd	202 0,02
Kanada (0,10%)			Belle International Holdings		
Metalle und Bergbau			404.000	Ltd	471 0,06
	First Quantum Minerals		Halbleitergeräte und -produkte		
23.500	Ltd	285 0,03	ASM Pacific Technology		
Öl- und Gasversorger			142.700	Ltd	1.488 0,18
234.900	Africa Oil Corp	343 0,04	Software		
91.600	Gran Tierra Energy Inc	250 0,03	13.500	NetEase Inc	1.421 0,17
		<u>878</u> <u>0,10</u>	Textilien und Bekleidung		
Cayman-Inseln (4,02%)			Pacific Textiles Holdings		
Kfz-Bestandteile			2.091.106	Ltd	2.891 0,34
	Nexteer Automotive Group		Shenzhou International		
3.188.000	Ltd	3.207 0,38	454.000	Group Holdings Ltd	2.050 0,24
Automobile			<u>33.960</u> <u>4,02</u>		
	Geely Automobile Holdings		Chile (0,89%)		
2.765.000	Ltd	1.419 0,17	Banken		
Bauprodukte			2.097.105	Banco de Chile	235 0,03
	China Resources Cement		17.175	Banco Santander Chile	372 0,04
666.000	Holdings Ltd	376 0,05	Getränke		
Chemikalien			Cia Cervecerias Unidas		
	Kingboard Chemical		263.007	SA	2.700 0,32
473.500	Holdings Ltd	749 0,09	Stromversorgungsunternehmen		
Elektrische Geräte			45.400	Enersis SA	738 0,09
	AAC Technologies Holdings		 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
447.000	Inc	2.752 0,33	Inversiones La Construccion		
63.000	Casetek Holdings Ltd	339 0,04	215.356	SA	2.522 0,30
Energieausrüstung und -dienstleistungen			Einzelhandel		
	GCL-Poly Energy Holdings		SACI		
4.503.000	Ltd	1.196 0,14	122.681	Falabella	937 0,11
			<u>7.504</u> <u>0,89</u>		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
	China (11,47%)				Xinyi Solar Holdings		
	Fluggesellschaften			2.246.000	Ltd	698	0,08
676.000	China Eastern Airlines Corp Ltd	429	0,05		Lebensmittelprodukte		
	Kfz-Bestandteile			2.538.000	China Huishan Dairy Holdings	448	0,05
15.760	Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	39	0,01	824.000	China Yurun Food Group Ltd	240	0,03
	Automobile				Gesundheitsprodukte und -bedarf		
1.568.000	Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.508	0,29	13.400	Mindray Medical International Ltd	366	0,04
676.000	Guangzhou Automobile Group Co Ltd	647	0,08		Versicherungen		
	Banken			278.000	China Life Insurance Co Ltd	1.216	0,14
2.978.000	Agricultural Bank of China Ltd	1.471	0,17	503.900	China Pacific Insurance Group Co Ltd	2.389	0,28
15.092.000	Bank of China Ltd	8.701	1,03	286.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.450	0,41
4.304.000	Bank of Communications Co Ltd	3.692	0,44		Internet-Software und -Dienstleistungen		
2.379.000	China Citic Bank Corp Ltd	1.789	0,21	63.563	JD.com Inc ADR	1.866	0,22
9.057.000	China Construction Bank Corp	7.511	0,89		Metalle und Bergbau		
983.000	China Everbright Bank Co Ltd	540	0,06	1.055.500	China Hongqiao Group Ltd	629	0,07
1.048.500	China Merchants Bank Co Ltd	2.559	0,30	669.500	China Shenhua Energy Co Ltd	1.708	0,20
11.880.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	8.748	1,04	704.000	Jiangxi Copper Co Ltd	1.306	0,16
	Bauprodukte				Sonstige Hersteller		
420.000	Anhui Conch Cement Co Ltd	1.587	0,19	761.600	China Zhongwang Holdings Ltd	340	0,04
	Chemikalien			993.000	CSR Corp Ltd	1.314	0,16
7.876.000	Tianhe Chemicals Group Ltd	711	0,08		Öl- und Gasversorger		
	Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			2.052.000	China Petroleum & Chemical Corp	1.633	0,19
402.000	Jiangsu Expressway Co Ltd	539	0,06	7.500	China Petroleum & Chemical Corp ADR	598	0,07
	Bau- und Ingenieurwesen			2.060.000	PetroChina Co Ltd	2.277	0,27
948.000	Beijing Capital International Airport Co Ltd	923	0,11		Öl- und Gasdienstleistungen		
1.914.000	China Communications Construction Co Ltd	2.686	0,32	270.000	China Oilfield Services Ltd	448	0,05
	Diversifizierte Finanzunternehmen				Pharmazeutika		
4.082.000	China Cinda Asset Management Co Ltd	2.022	0,24	2.166.789	China Shineway Pharmaceutical Group Ltd	3.281	0,39
	Stromversorgungsunternehmen			1.279.871	Luye Pharma Group Ltd	1.543	0,18
1.898.000	Datang International Power Generation Co Ltd	967	0,11		Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co Ltd	450	0,05
1.718.000	Huadian Fuxin Energy Corp Ltd	842	0,10	135.500	Sinopharm Group Co Ltd	2.313	0,28
744.000	Huadian Power International Corp Ltd	619	0,07		Immobilien		
1.040.000	Huaneng Power International Inc	1.229	0,15	383.200	China Vanke Co Ltd	904	0,11
	Elektrische Geräte				Einzelhandel		
252.200	Dongfang Electric Corp Ltd	485	0,06	381.100	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	1.005	0,12
	Energieausrüstung und -dienstleistungen				Software		
172.400	Trina Solar Ltd	2.081	0,25	1.386.000	Kingdee International Software Group Co Ltd	581	0,07

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	
Telekommunikation			Finnland (0,39%)			
1.636.000	Services Corp Ltd	722 0,09	110.129	Nokian Renkaat OYJ	3.294 0,39	
6.740.000	China Telecom Corp Ltd	4.320 0,51	Kfz-Bestandteile			
1.669.000	ZTE Corp	3.828 0,45	Griechenland (0,78%)			
Transport			Fluggesellschaften			
3.952.000	China Shipping Container Lines Co Ltd	1.244 0,15	94.200	Aegean Airlines SA	744 0,08	
1.434.000	China Shipping Development Co Ltd	1.047 0,12	Banken			
2.656.000	Sinotrans Ltd	1.514 0,18	704.243	National Bank of Greece SA	832 0,10	
		<u>97.003</u>	<u>11,47</u>	Vertriebsstellen		
Kolumbien (0,34%)			169.300	Fourlis Holdings SA	491 0,06	
Banken			Maschinenanlagen			
40.400	Bancolombia SA	1.588 0,19	104.380	Frigoglass SA	175 0,02	
Öl- und Gasversorger			Einzelhandel			
19.700	Ecopetrol SA	299 0,04	30.395	Folli Follie SA	889 0,10	
Sonstiges Finanzwesen			199.856	Jumbo SA	2.078 0,25	
27.100	Grupo Aval Acciones y Valores	243 0,03	Telekommunikation			
Einzelhandel			161.000	Hellenic Telecommunications Organization SA	1.425 0,17	
75.785	Almacenes Exito SA	716 0,08			<u>6.634</u>	
		<u>2.846</u>	<u>0,34</u>	Guernsey, Kanalinseln (0,10%)		
Zypern (0,00%)			Immobilien			
Transport			250.000	Etalon Group Ltd GDR (UK Listed)	534 0,07	
5.577	Globaltrans Investment Plc GDR	25 0,00	130.500	Etalon Group Ltd GDR (U.S. Listed)	279 0,03	
					<u>813</u>	
					<u>0,10</u>	
Tschechische Republik (0,24%)			Hongkong (4,05%)			
Banken			Kfz-Bestandteile			
5.147	Komerčni Banka AS	1.110 0,13	2.644.000	Xinyi Glass Holdings Ltd	1.627 0,19	
Stromversorgungsunternehmen			Computer und Peripheriegeräte			
35.844	CEZ AS	873 0,11	3.116.000	Lenovo Group Ltd	4.542 0,54	
		<u>1.983</u>	<u>0,24</u>	Bau- und Ingenieurwesen		
Ägypten (1,34%)			China State Construction International Holdings Ltd			
61.861	Eastern Tobacco	1.662 0,20	660.000	China State Construction International Holdings Ltd	918 0,11	
Banken			Diversifizierte Finanzunternehmen			
502.809	Commercial International Bank Egypt SAE	3.711 0,44	262.000	China Everbright Ltd	681 0,08	
202.700	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	1.423 0,17	Elektrische Geräte			
Diversifizierte Finanzunternehmen			1.454.000	Wasion Group Holdings Ltd	1.757 0,21	
711.829	Egyptian Financial Group-Hermes Holding Co	1.467 0,17	Lebensmittelprodukte			
Lebensmittelprodukte			1.148.000	China Foods Ltd	502 0,06	
1.128.101	Juhayna Food Industries	1.257 0,15	Logis			
Pharmazeutika			396.000	Galaxy Entertainment Group Ltd	1.798 0,21	
170.946	Egyptian International Pharmaceutical Industrial Co	1.793 0,21	Medien			
		<u>11.313</u>	<u>1,34</u>	74.400	Television Broadcasts Ltd	457 0,05
				Öl- und Gasversorger		
			2.407.000	Cnooc Ltd	3.396 0,40	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Immobilien			Chemikalien		
562.000	China Overseas Land & Investment Ltd	1.805 0,21	248.159	Tata Chemicals Ltd	1.761 0,21
4.138.000	Franshion Properties China Ltd	1.254 0,15	Computer und Peripheriegeräte		
386.000	Shanghai Industrial Holdings Ltd	1.187 0,14	81.682	Infosys Ltd	2.891 0,34
Einzelhandel			27.300	Infosys Ltd ADR	958 0,11
4.172.059	Grand Korea Leisure Co Ltd	3.982 0,47	53.050	Tata Consultancy Services Ltd	2.167 0,26
Telekommunikation			29.100	Wipro Ltd	388 0,05
178.500	China Mobile Ltd	2.325 0,28	Bau- und Ingenieurwesen		
1.446.000	China Unicom Hong Kong Ltd	2.201 0,26	47.835	Larsen & Toubro Ltd	1.313 0,15
41.400	China Unicom Hong Kong Ltd ADR	631 0,07	569.478	Volta Ltd	2.539 0,30
598.000	HKT Trust and HKT Ltd	770 0,09	Diversifizierte Finanzunternehmen		
Textilien und Bekleidung			174.484	Finance Corp Ltd	3.667 0,43
877.713	Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	3.096 0,37	Stromversorgungsunternehmen		
Transport			941.079	NTPC Ltd	2.218 0,26
595.500	Kerry Logistics Network Ltd	877 0,10	200.047	Power Grid Corp of India Ltd	465 0,06
Wasserversorgungsunternehmen			872.398	PTC India Ltd	1.104 0,13
360.000	Guangdong Investment Ltd	469 0,06	Elektrische Geräte		
		34.275 4,05	577.832	Exide Industries Ltd	1.641 0,19
Ungarn (0,91%)			Gasversorgungsunternehmen		
Banken			221.311	GAIL India Ltd	1.372 0,16
383.511	OTP Bank Plc	7.254 0,86	Hotels, Restaurants und Freizeit		
Öl- und Gasversorger			70.088	Bajaj Auto Ltd	2.257 0,27
5.903	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	256 0,03	49.282	Hero MotoCorp Ltd	2.081 0,24
Pharmazeutika			Eisen und Stahl		
14.250	Richter Gedeon Nyrt	196 0,02	192.238	Tata Steel Ltd	971 0,11
		7.706 0,91	Logis		
Indien (6,83%)			1.096.286	Indian Hotels Co Ltd	2.050 0,24
Landwirtschaft			Maschinenanlagen		
10.900	ITC Ltd	57 0,01	29.365	Cummins India Ltd	409 0,05
Automobile			Metalle und Bergbau		
43.641	Maruti Suzuki India Ltd	2.577 0,30	214.252	Coal India Ltd	1.239 0,15
99.200	Tata Motors Ltd ADR	4.468 0,53	Öl- und Gasversorger		
Banken			282.446	Indian Oil Corp Ltd	1.661 0,19
235.419	Axis Bank Ltd	2.098 0,25	343.092	Oil & Natural Gas Corp Ltd	1.677 0,20
14.200	HDFC Bank Ltd	836 0,10	3.300	Reliance Industries Ltd	43 0,01
292.853	ICICI Bank Ltd	3.034 0,36	Pharmazeutika		
175.341	ING Vysya Bank Ltd	2.617 0,31	9.400	Dr Reddy's Laboratories Ltd	537 0,06
76.950	State Bank of India	327 0,04	Pipelines		
12.362	State Bank of India GDR	523 0,06	517.230	Petronet LNG Ltd	1.420 0,17
Bauprodukte			Telekommunikation		
83.720	ACC Ltd	2.083 0,25	257.941	Bharti Airtel Ltd	1.624 0,19
			Transport		
			28.724	Container Corp of India Ltd	723 0,09
					57.796 6,83
			Indonesien (1,70%)		
			Landwirtschaft		
			69.600	Gudang Garam Tbk PT	271 0,03

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk PT	404	0,05	Banken Barclays Bank of Kenya Ltd	1.091	0,13
Banken Bank Central Asia Tbk PT .. Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.482	0,18	Kenya Commercial Bank Ltd	1.540	0,18
1.490.600 Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten Tbk PT	821	0,10	Getränke East African Breweries Ltd	3.562	0,42
40.304.903 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.083	0,36	Telekommunikation Safaricom Ltd	1.981	0,24
2.441.200 Bauprodukte Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	2.474	0,29	Republik Korea (7,02%) Kfz-Bestandteile Hyundai Mobis Co Ltd	9.284	1,10
511.500 Bau- und Ingenieurwesen Alam Sutera Realty Tbk PT	857	0,10	2.500 Automobile Hyundai Motor Co	554	0,07
10.012.300 Lebensmittelprodukte Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	425	0,05	29.341 Kia Motors Corp	4.443	0,52
1.098.300 Indofood Sukses Makmur Tbk PT	1.233	0,14	59.744 Banken Industrial Bank of Korea	2.430	0,29
713.700 Maschinenanlagen United Tractors Tbk PT	405	0,05	135.401 Getränke Hite Jinro Co Ltd	1.623	0,19
245.600 Metalle und Bergbau Adaro Energy Tbk PT	409	0,05	18.724 Bau- und Ingenieurwesen GS Engineering & Construction Corp	374	0,04
2.873.000 Immobilien Pakuwon Jati Tbk PT	209	0,03	22.456 Diversifizierte Finanzunternehmen Hana Financial Group Inc	610	0,07
34.224.000 Einzelhandel Mitra Adiperkasa Tbk PT	1.348	0,16	46.496 Stromversorgungsunternehmen Korea Electric Power Corp	1.203	0,14
1.111.400 Telekommunikation Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	444	0,05	36.348 Elektrische Geräte LG Display Co Ltd	1.505	0,18
2.459.400	543	0,06	52.157 LG Electronics Inc	1.471	0,18
Irland (0,04%) Öl- und Gasversorger Dragon Oil Plc	14.408	1,70	17.819 760 Neo Holdings	946	0,11
40.488 Jersey, Kanalinseln (0,03%) Öl- und Gasversorger Genel Energy Plc	358	0,04	- Lebensmittelprodukte CJ CheilJedang Corp	-	0,00
40.253 Kasachstan (0,19%) Öl- und Gasversorger KazMunaiGas Exploration Production	281	0,03	1.450 11.430 Daesang Corp	494	0,06
45.622 Telekommunikation KCell JSC	561	0,07	Gasversorgungsunternehmen Korea Gas Corp	431	0,05
111.635	1.044	0,12	7.622 Innenausstattung LG Corp	278	0,03
Kenia (1,10%) Landwirtschaft British American Tobacco Kenya Ltd	1.605	0,19	9.195 Haushaltsprodukte Lock&Lock Co Ltd	507	0,06
142.200	1.110	0,13	30.629 Versicherungen Dongbu Insurance Co Ltd	353	0,04
			24.956 Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	1.112	0,13
			34.589 Meritz Fire & Marine Insurance Co Ltd	772	0,09
			8.010 Internet-Software und -Dienstleistungen NCSOFT Corp	82	0,01
			18.651 Eisen und Stahl POSCO	3.043	0,36
			6.101	1.345	0,16

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Logis			Stromversorgungsunternehmen		
93.730	3.198	0,38	616.400	2.387	0,28
12.753	398	0,05	Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste		
Maschinenanlagen			258.400	419	0,05
10.481	514	0,06	 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
Öl- und Gasversorger			340.200	657	0,08
8.017	1.228	0,14	474.500	1.185	0,14
880	76	0,01	Logis		
Körperpflegeartikel			492.600	557	0,07
113	342	0,04	Sonstige Hersteller		
Einzelhandel			1.149.943	1.695	0,20
1.401	289	0,03	Öl- und Gasdienstleistungen		
362	76	0,01	793.700	501	0,06
8.767	1.173	0,14	 Sapurakencana Petroleum Bhd		
100.194	1.544	0,18	 8.953 1,06		
2.290	489	0,06	Mauritius (0,25%)		
Halbleitergeräte und -produkte			 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
13.351	17.328	2,05	215.264	1.162	0,14
124.875	5.127	0,61	36.485.600	961	0,11
Schiffsbau			 2.123 0,25		
6.689	459	0,05	Mexiko (2,18%)		
2.457	40	0,01	Banken		
Telekommunikation			270.800	1.572	0,19
23.246	608	0,07	Getränke		
168.235	1.668	0,20	48.900	300	0,03
5.061	1.243	0,15	116.300	928	0,11
 59.376 7,02			168.200	1.574	0,19
Kuwait (0,45%)			Bauprodukte		
Banken			267.228	2.531	0,30
1.003.590	2.636	0,31	Chemikalien		
Lebensmittelprodukte			305.300	342	0,04
130.000	1.176	0,14	Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
 3.812 0,45			163.700	310	0,04
Luxemburg (0,03%)			Bau- und Ingenieurwesen		
Landwirtschaft			335.700	274	0,03
26.464	249	0,03	Lebensmittelprodukte		
Malaysia (1,06%)			65.000	828	0,10
Landwirtschaft			220.800	447	0,05
112.500	66	0,01	 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
8.000	49	0,00	148.000	615	0,07
Fluggesellschaften			Eisen und Stahl		
1.537.300	975	0,12	188.700	517	0,06
Automobile			Medien		
158.200	462	0,05	62.400	2.059	0,25
			Metalle und Bergbau		
			694.000	2.049	0,24

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Papier- und Forstprodukte			Bauprodukte		
214.100			455.328		
Kimberly-Clark de Mexico			Lucky Cement Ltd		
SAB de CV			1.992 0,24		
	448	0,05	5.919 0,70		
Pharmazeutika			Panama (0,41%)		
Genomma Lab Internacional			Fluggesellschaften		
547.400			34.554		
SAB de CV			Copa Holdings SA		
	515	0,06	3.489 0,41		
Immobilienfonds (REITs)			Peru (0,20%)		
Mexico Real Estate			 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
322.200			400.831		
Management de CV			Grana y Montero SAA		
	508	0,06	618 0,07		
Telekommunikation			 Einzelhandel		
America Movil SAB de			73.451		
127.200			InRetail Peru Corp		
CV			1.109 0,13		
	2.599	0,31	1.727 0,20		
	<u>18.416</u>	<u>2,18</u>	 Philippinen (2,20%)		
Marokko (0,70%)			 Banken		
Banken			975.940		
80.741			BDO Unibank Inc		
Attijariwafa Bank			2.699 0,32		
	3.036	0,36	Metropolitan Bank & Trust		
Immobilien			237.810		
167.198			Co		
Douja Promotion Groupe			519 0,06		
	529	0,06	803.077		
Telekommunikation			Security Bank Corp		
177.774			3.085 0,37		
Maroc Telecom SA			Lebensmittelprodukte		
	2.373	0,28	983.210		
	<u>5.938</u>	<u>0,70</u>	Universal Robina Corp		
Niederlande (0,13%)			4.949 0,59		
Chemikalien			 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
34.195			5.323.100		
OCI NV			Alliance Global Group Inc ..		
	1.058	0,13	3.126 0,37		
Nigeria (1,54%)			 Sonstiges Finanzwesen		
Banken			17.590		
19.338.615			GT Capital Holdings Inc		
FBN Holdings Plc			523 0,06		
	832	0,10	Immobilien		
Guaranty Trust Bank			16.716.000		
22.902.196			Megaworld Corp		
Plc			2.031 0,24		
	2.882	0,34	 Einzelhandel		
Stanbic IBTC Holdings			334.860		
7.863.827			Jollibee Foods Corp		
Plc			1.648 0,19		
	1.145	0,13	<u>18.580 2,20</u>		
17.752.539			 Polen (1,42%)		
Zenith Bank Plc			 Banken		
	1.697	0,20	Bank Handlowy w		
Getränke			48.950		
1.275.649			Warszawie SA		
Guinness Nigeria Plc			1.397 0,17		
	795	0,10	30.220		
1.873.573			Bank Pekao SA		
Nigerian Breweries Plc			1.464 0,17		
	1.280	0,15	2.380		
Lebensmittelprodukte			Bank Zachodni WBK SA ...		
220.394			Powszechna Kasa		
Nestle Nigeria Plc			Oszczednosci Bank Polski		
	878	0,10	96.700		
4.330.210			SA		
Unilever Nigeria Plc			865 0,10		
	937	0,11	 Stromversorgungsunternehmen		
Öl- und Gasversorger			106.000		
SEPLAT Petroleum			Energ SA		
234.000			696 0,08		
Development Co Plc			 Versicherungen		
	445	0,05	Powszechny Zaklad		
SEPLAT Petroleum			20.944		
860.541			Ubezpieczen SA		
Development Co Plc (UK			2.696 0,32		
	1.669	0,20	 Medien		
Listed)			44.917		
			Cyfrowy Polsat SA		
Körperpflegeartikel			296 0,04		
3.576.023			 Metalle und Bergbau		
Plc			62.752		
	481	0,06	KGHM Polska Miedz SA ...		
	<u>13.041</u>	<u>1,54</u>	Lubelski Wegiel Bogdanka		
Pakistan (0,70%)			1.770		
Banken			SA		
528.300			39 0,00		
Allied Bank Ltd			 Öl- und Gasversorger		
	490	0,06	Polski Koncern Naftowy		
2.282.300			72.900		
United Bank Ltd			Orlen SA		
	3.437	0,40	1.133 0,13		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Einzelhandel				Öl- und Gasversorger			
19.800	CCC SA	955	0,11	9.855	OAO	27	0,00
Telekommunikation				Gazprom Neft			
100.498	Orange Polska SA	253	0,03		Gazprom Neft OAO		
		<u>11.994</u>	<u>1,42</u>	2.365	ADR	31	0,01
Portugal (0,06%)				522.700	Gazprom OAO	1.250	0,15
Lebensmittelprodukte				128.602	Gazprom OAO ADR	606	0,07
42.700	Jeronimo Martins SGPS SA	536	0,06	26.170	Lukoil OAO	1.214	0,14
Katar (0,12%)				71.856	Lukoil OAO (U.S. Listed) ..	3.300	0,39
Chemikalien				60.074	Lukoil OAO (UK Listed) ...	2.778	0,33
26.916	Industries Qatar QSC	1.024	0,12	3.939	Surgutneftegaz OAO	24	0,00
Rumänien (0,20%)				Immobilien			
Banken				22.338	LSR Group OJSC	259	0,03
3.080.000	Banca Transilvania	1.556	0,18	121.900	LSR Group OJSC GDR	274	0,03
Öl- und Gasversorger				Einzelhandel			
1.935.000	OMV Petrom SA	170	0,02	351.008	M Video OJSC	1.171	0,14
		<u>1.726</u>	<u>0,20</u>	Telekommunikation			
Russland (3,66%)				Mobile Telesystems			
Fluggesellschaften				(Moscow Exchange			
2.487.006	Aeroflot Russian Airlines	1.433	0,17	132.973	Classica)	565	0,07
Automobile				Mobile Telesystems			
17.985	Sollers OJSC	111	0,01	(Moscow Exchange Main			
Banken				Market)			
163.792	Bank St Petersburg PJSC	89	0,01	174.700	Market)	743	0,09
2.138.432	Sberbank of Russia	2.360	0,28	Mobile Telesystems			
Chemikalien				175.778			
110.926	PhosAgro OAO	1.248	0,15	ADR			
Bau- und Ingenieurwesen				1.068.480			
54.175	Mostotrest PJSC	71	0,01	Sistema JSFC			
Diversifizierte Finanzunternehmen				93.001			
Moscow Exchange Classica				Sistema JSFC GDR			
291.100	MICEX-RTS OAO	351	0,04	Transport			
Moscow Exchange Main				2.082.311			
Market MICEX-RTS				Far Eastern Shipping Co			
344.730	OAO	403	0,05	<u>106</u>			
Stromversorgungsunternehmen				<u>30.957</u>			
12.304.500	RusHydro JSC	114	0,01	<u>3,66</u>			
Lebensmittelprodukte				Serbien & Montenegro (0,02%)			
199.016	DIXY Group OJSC	1.659	0,19	Banken			
Magnit PJSC (Russia				Komerčijalna Banka AD			
13.650	Listed)	2.724	0,32	9.500	Beograd	171	0,02
42.616	Magnit PJSC (UK Listed) ...	2.167	0,26	Singapur (0,14%)			
Eisen und Stahl				Schiffsbau			
57.600	Novolipetsk Steel OJSC	766	0,09	Yangzijiang Shipbuilding			
Metalle und Bergbau				1.320.500			
854.700	Alrosa AO	1.064	0,13	Holdings Ltd			
MMC Norilsk Nickel				<u>1.218</u>			
60.800	OJSC	1.080	0,13	<u>0,14</u>			
286.500	United Co RUSAL Plc	178	0,02	Slowenien (0,33%)			
				Versicherungen			
				Zavarovalnica Triglav			
				61.735			
				DD			
				1.843			
				0,22			
				Öl- und Gasversorger			
				2.350			
				Petrol DD Ljubljana			
				700			
				0,08			
				Telekommunikation			
				1.538			
				Telekom Slovenije DD			
				221			
				0,03			
				<u>2.764</u>			
				<u>0,33</u>			
				Südafrika (5,06%)			
				Banken			
				182.361			
				FirstRand Ltd			
				836			
				0,10			
				155.554			
				Ltd			
				2.155			
				0,25			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
	Computer und Peripheriegeräte				Spanien (0,12%)		
112.000	EOH Holdings Ltd	1.461	0,17		Banken		
	Bau- und Ingenieurwesen			196.726	Cemex Latam Holdings SA	1.015	0,12
123.336	Murray & Roberts Holdings Ltd	139	0,02		Sri Lanka (0,40%)		
	Container und Verpackungen				Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
860.409	Nampak Ltd	2.890	0,34	2.291.007	John Keells Holdings Plc	3.406	0,40
	Diversifizierte Finanzunternehmen				Schweiz (0,18%)		
204.950	JSE Ltd	2.080	0,25		Einzelhandel		
	Lebensmittelprodukte			10.224	Dufry AG	1.518	0,18
60.938	Bidvest Group Ltd	1.646	0,20		Taiwan (5,41%)		
47.629	Tiger Brands Ltd	1.199	0,14		Bauprodukte		
	Gesundheitsprodukte und -bedarf			162.000	Taiwan Cement Corp	228	0,03
23.127	Aspen Pharmacare Holdings Ltd	733	0,09		Chemikalien		
	Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste			384.000	Nan Ya Plastics Corp	850	0,10
179.655	Mediclinic International Ltd	1.809	0,21		Computer und Peripheriegeräte		
528.320	Netcare Ltd	1.817	0,22	155.000	Asustek Computer Inc	1.560	0,18
	Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen				Chicony Electronics Co Ltd	422	0,05
67.684	AVI Ltd	457	0,06	151.000	Compal Electronics Inc	682	0,08
154.415	Tongaat Hulett Ltd	1.714	0,20	819.000	Foxconn Technology Co Ltd	1.138	0,13
	Innenausstattung			425.000	Lite-On Technology Corp	1.481	0,18
103.216	Steinhoff International Holdings Ltd	648	0,08	1.143.000	Quanta Computer Inc	1.167	0,14
	Versicherungen			483.000	Wistron Corp	769	0,09
260.138	Discovery Ltd	2.678	0,32		Diversifizierte Finanzunternehmen		
883.723	MMI Holdings Ltd	2.394	0,28	263.000	Fubon Financial Holding Co Ltd	472	0,06
458.638	Sanlam Ltd	2.966	0,35		Mega Financial Holding Co Ltd	1.281	0,15
	Medien			1.547.000	Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.642	0,19
20.028	Naspers Ltd	3.091	0,36	3.273.325	Elektrische Geräte		
	Metalle und Bergbau			220.000	Delta Electronics Inc	1.385	0,16
131.300	AngloGold Ashanti Ltd	1.225	0,14		HannStar Display Corp	238	0,03
233.862	Sibanye Gold Ltd	500	0,06	1.085.000	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.759	0,21
	Büroelektronik			601.000	Pegatron Corp	3.458	0,41
66.137	Reunert Ltd	328	0,04	568.000	WPG Holdings Ltd	731	0,08
	Öl- und Gasversorger				Gesundheitsprodukte und -bedarf		
54.724	Sasol Ltd	1.862	0,22	72.000	St Shine Optical Co Ltd	1.162	0,14
	Papier- und Forstprodukte				Versicherungen		
23.280	Mondi Ltd	445	0,05	188.000	Cathay Financial Holding Co Ltd	300	0,03
147.710	Sappi Ltd	595	0,07	2.050.000	Shin Kong Financial Holding Co Ltd	582	0,07
	Einzelhandel				Maschinenanlagen		
82.160	Foschini Group Ltd	1.222	0,14	445.000	Teco Electric and Machinery Co Ltd	424	0,05
74.400	Mr Price Group Ltd	1.597	0,19				
57.374	Truworths International Ltd	417	0,05				
207.743	Woolworths Holdings Ltd	1.476	0,18				
	Telekommunikation						
142.697	MTN Group Ltd	2.414	0,28				
		<u>42.794</u>	<u>5,06</u>				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Metalle und Bergbau			Elektrische Geräte		
78.000	Catcher Technology Co Ltd	818 0,10	1.364.741	Delta Electronics Thailand Pcl	3.156 0,37
Sonstige Hersteller			Lebensmittelprodukte		
31.000	Largan Precision Co Ltd	2.670 0,32	302.000	Charoen Pokphand Foods Pcl	208 0,03
Immobilien			Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen		
331.000	Cathay Real Estate Development Co Ltd	192 0,02	84.000	Siam Cement Pcl	1.322 0,16
365.000	Highwealth Construction Corp	862 0,10	164.100	Siam Cement Pcl NVDR	2.582 0,30
Einzelhandel			Medien		
345.000	Ruentex Industries Ltd	755 0,09	1.295.742	BEC World Pcl	1.633 0,19
Halbleitergeräte und -produkte			Einzelhandel		
195.000	Advanced Semiconductor Engineering Inc	263 0,03	829.500	Minor International Pcl	886 0,11
743.000	Epistar Corp	1.194 0,14	Türkei (3,38%)		
363.000	Inotera Memories Inc	481 0,06	Fluggesellschaften		
241.000	MediaTek Inc	3.258 0,39	181.200	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	1.692 0,20
123.000	Novatek Microelectronics Corp	635 0,08	932.545	Turk Hava Yollari AO	3.084 0,36
48.000	Phison Electronics Corp	399 0,05	Automobile		
155.000	Siliconware Precision Industries Co Ltd	258 0,03	208.200	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	1.263 0,15
301.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.395 0,16	Banken		
361.900	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	8.496 1,00	409.675	Akbank TAS	1.207 0,14
1.265.000	United Microelectronics Corp	625 0,07	922.745	Turkiye Garanti Bankasi AS	3.031 0,36
Telekommunikation			763.193	Turkiye Halk Bankasi AS	3.777 0,45
691.000	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	1.661 0,20	757.694	Turkiye Is Bankasi	1.713 0,20
Textilien und Bekleidung			475.629	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	780 0,09
86.000	Far Eastern New Century Corp	89 0,01	Getränke		
			74.349	Coca-Cola Icecek AS	1.257 0,15
			Bauprodukte		
			66.481	Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret AS	389 0,05
			Bau- und Ingenieurwesen		
			85.250	Enka Insaat ve Sanayi AS	170 0,02
			51.832	TAV Havalimanlari Holding AS	433 0,05
			Vertriebsstellen		
			1.248.482	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	1.539 0,18
			Diversifizierte Finanzunternehmen		
			326.538	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	250 0,03
			Lebensmittelprodukte		
			34.831	Ulker Biskuvi Sanayi AS	262 0,03
			Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen		
			714.317	Haci Omer Sabanci Holding AS	2.523 0,30
			388.872	KOC Holding AS	1.775 0,21
			Innenausstattung		
			69.173	Arcelik AS	397 0,05
Stromversorgungsunternehmen					
1.523.171	Ratchaburi Electricity Generating Holding Pcl	2.867 0,34			
Thailand (2,19%)					
Banken					
226.400	Kasikornbank Pcl	1.593 0,19			
35.400	Kasikornbank Pcl NVDR	248 0,03			
800.600	Krung Thai Bank Pcl	559 0,06			
393.700	Thanachart Capital Pcl	420 0,05			
6.424.000	TMB Bank Pcl	588 0,07			
Bauprodukte					
45.123	Siam City Cement Pcl	528 0,06			
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter					
426.900	Bangkok Expressway Pcl	508 0,06			
Bau- und Ingenieurwesen					
162.600	Airports of Thailand Pcl	1.394 0,17			
Stromversorgungsunternehmen					
1.523.171	Ratchaburi Electricity Generating Holding Pcl	2.867 0,34			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Öl- und Gasversorger			Britische Jungferninseln (0,05%)		
80.233			Internet-Software und -Dienstleistungen		
			19.954	396	0,05
	1.905	0,23	Simbabwe (0,19%)		
Telekommunikation			Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen		
101.784	270	0,03	1.566.582	1.645	0,19
165.500	848	0,10	Stammaktien insgesamt		
	28.565	3,38		722.658	85,44
Vereinigte Arabische Emirate (1,46%)			Vorzugsaktien (2,16%)		
Banken			Brasilien (1,79%)		
659.900	1.098	0,13	Kfz-Bestandteile		
977.952	3.861	0,46	4.660.247	3.354	0,40
360.383	1.143	0,13	Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen		
Bau- und Ingenieurwesen			1.622.434	5.061	0,60
17.097	227	0,03	Eisen und Stahl		
Unterhaltung			839.300	2.839	0,33
1.174.473	273	0,03	297.800	1.439	0,17
Immobilien			Textilien und Bekleidung		
4.927.558	2.750	0,32	804.185	2.448	0,29
1.686.810	3.022	0,36		15.141	1,79
	12.374	1,46	Republik Korea (0,03%)		
Großbritannien (0,92%)			Halbleitergeräte und -produkte		
Banken			235	231	0,03
105.577	2.704	0,32	Philippinen (0,00%)		
42.800	990	0,12	Banken		
125.500	940	0,11	1.267.172	-	0,00
Getränke			Russland (0,34%)		
27.200	1.428	0,17	Banken		
Eisen und Stahl			100.213	80	0,01
271.000	755	0,09	Öl- und Gasversorger		
Metalle und Bergbau			3.236.232	2.462	0,29
2.318.139	396	0,05	165	359	0,04
2.181.861	367	0,04		2.901	0,34
Körperpflegeartikel			Vorzugsaktien insgesamt ..		
41.680	212	0,02		18.273	2,16
	7.792	0,92	Optionsscheine (2,36%)		
Vereinigte Staaten (0,37%)			Bermuda (0,36%)		
Internet-Software und -Dienstleistungen			89.896	1.593	0,19
22.500	1.200	0,14	CLSA Financial		
Metalle und Bergbau			67.410	1.407	0,17
29.200	852	0,10		3.000	0,36
Einzelhandel			Curacao (0,59%)		
12.400	1.053	0,13	Bupa Arabia for Cooperative		
	3.105	0,37	30.490	1.471	0,18
			Mouwasat Medical Services		
			41.956	1.490	0,18

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Kapitalbetrag	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
77.903 Samba Financial Group	532	0,06			
Saudi Pharmaceutical Indust					
57.500 & Med Appliances Corp	612	0,07			
United International					
47.200 Transportation Co	875	0,10			
	<u>4.980</u>	<u>0,59</u>			
Niederlande (0,63%)					
232.806 ITC Ltd	1.211	0,14			
JP Morgan Structured					
284.398 Products BV	1.790	0,21			
159.900 Reliance Industries Ltd	2.102	0,25			
Reliance Industries Ltd					
17.750 (07/19)	233	0,03			
	<u>5.336</u>	<u>0,63</u>			
Schweiz (0,38%)					
Credit Suisse AG					
120.966 (Luxemburg Listed)	1.287	0,15			
Credit Suisse AG					
(Luxemburg Listed)					
127.166 (SAMBA FIN GP)	868	0,10			
Credit Suisse AG					
39.466 (Switzerland Listed)	1.060	0,13			
	<u>3.215</u>	<u>0,38</u>			
Großbritannien (0,40%)					
HSBC Bank Plc					
116.425 PALMS1161**	3.422	0,40			
Optionsscheine - insgesamt	<u>19.953</u>	<u>2,36</u>			
Bezugsrechte (0,00%)					
Philippinen (0,00%)					
GT Capital Holdings					
17.590 Inc	-	0,00			
Südafrika (0,00%)					
10.513 Discovery Ltd	27	0,00			
Bezugsrechte insgesamt	<u>27</u>	<u>0,00</u>			
			Langfristige Anleihen und Schuldtitel (0,07%)		
			Indien (0,07%)		
			INR 246.664 Indian Hotels Co Ltd	426	0,05
			11.763.487 NTPC Ltd	187	0,02
			Langfristige Anleihen und Schuldtitel insgesamt	<u>613</u>	<u>0,07</u>
			Wertpapiere insgesamt	<u>761.524</u>	<u>90,03</u>
			Anzahl der Anteile		
			Investmentfonds (CIS) (6,63%)		
			Irland (6,30%)		
			Russell Investment Company		
			III plc		
			The Sterling Liquidity		
			155 Fund - Class C Shares	230	0,03
			Russell Investment Company		
			III plc		
			The U.S. Dollar Cash		
			Fund II - Class R Roll-Up		
			53.069 Shares	53.072	6,27
			Russell Investment Company		
			plc		
			Russell Euro Liquidity		
			Fund - Class R Roll-Up		
			1 Shares	1	0,00
				<u>53.303</u>	<u>6,30</u>
			Rumänien (0,33%)		
			12.992.325 Fondul Proprietatea SA	2.729	0,33
			Investmentfonds (CIS)		
			insgesamt	<u>56.032</u>	<u>6,63</u>
			Gesamtanlagen ohne derivative		
			Finanzinstrumente	<u>817.556</u>	<u>96,66</u>

Derivative Finanzinstrumente (0,21%)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,16%)

Nominalwert Tsd.	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
20.462	936,48	437 of MSCI Emerging Markets Mini Futures Long Futures Contracts		
		Expiring June 2015	785	0,09
(3.515)	(606,03)	290 of WIG 20 Index Futures Short Futures Contracts		
		Expiring June 2015	(110)	(0,01)
(10.809)	(39,89)	2710 of BIST 30 Futures Short Futures Contracts		
		Expiring April 2015	542	0,06
25.380	0,23	222 of KOSPI Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring June 2015	393	0,05

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Nominalwert Tsd.	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
22.453	357,53	628 of MSCI Taiwan Index Futures Long Futures Contracts Expiring April 2015	(285)	(0,03)
		Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten	1.720	0,20
		Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten	(395)	(0,04)
		Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten	1.325	0,16

Offene Devisenterminkontrakte (0,05%)

Abrechnungs- termin	Gekaufter Betrag Tsd.	Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %	
02/04/2015	BRL 18.880	USD 6.139	(232)	(0,03)	
17/06/2015	KRW 11.403.500	USD 10.108	146	0,02	
17/06/2015	KRW 11.403.500	USD 10.118	136	0,01	
17/06/2015	KRW 1.000.000	USD 877	22	0,00	
17/06/2015	PLN 500	USD 132	(1)	0,00	
17/06/2015	PLN 480	USD 128	(1)	0,00	
17/06/2015	PLN 399	USD 103	2	0,00	
17/06/2015	TRY 980	USD 373	(3)	0,00	
17/06/2015	TRY 900	USD 346	(6)	0,00	
17/06/2015	TRY 980	USD 376	(6)	0,00	
17/06/2015	TRY 401	USD 152	-	0,00	
02/04/2015	USD 3.251	BRL 9.440	298	0,04	
02/04/2015	USD 3.251	BRL 9.440	297	0,04	
17/06/2015	USD 762	KRW 850.000	(2)	0,00	
17/06/2015	USD 3.370	PLN 13.179	(97)	(0,01)	
17/06/2015	USD 153	PLN 600	(5)	0,00	
17/06/2015	USD 9.721	TRY 26.119	(141)	(0,02)	
17/06/2015	USD 372	TRY 1.000	(5)	0,00	
17/06/2015	USD 332	TRY 890	(4)	0,00	
			Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten	901	0,11
			Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten	(503)	(0,06)
			Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten	398	0,05
			Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.723	0,21

	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (96,97%)	820.177	96,97
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,10)%)	(898)	(0,10)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (96,87%)	819.279	96,87
Sonstiges Nettovermögen (2,84%)	24.043	2,84
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,29%)	2.482	0,29
Nettovermögen	845.804	100,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Verwendete Abkürzung:

ADR - American Depository Receipt
 GDR - Global Depository Receipt
 NVDR - Non-Voting Depository Receipt

* Equity Linked Note (ELN) – Das erstgenannte Unternehmen ist der Emittent der ELN, das zugrunde liegende Unternehmen wird danach in Klammern angegeben.
 ** PALMS – Participating Access-Linked Middle-Eastern Underlying Securities

	% am Gesamtvermögen
Gesamtvermögensanalyse	
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	89,62
Investmentfonds (OGAW)	6,59
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,20
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,11
Sonstige Vermögenswerte	3,48
	100,00

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

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America Standard Chartered Bank
 Royal Bank of Canada State Street Bank and Trust Company

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	732.467	28.346	711	761.524
Investmentfonds (CIS)	2.730	53.302	-	56.032
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	1.720	-	-	1.720
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	901	-	901
Gesamtvermögen	736.917	82.549	711	820.177
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(395)	-	-	(395)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(503)	-	(503)
Verbindlichkeiten insgesamt	(395)	(503)	-	(898)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abstimmung Ebene 3

In der nachfolgenden Tabelle wird die Abstimmung aller Bewegungen des beizulegenden Zeitwerts der in Ebene 3 kategorisierten Finanzinstrumente zwischen dem Start und dem Ende des Berichtsjahres aufgeführt.

	Gesamt USD '000			
Eröffnungsbilanz	-			
Erfolgswirksam ausgewiesene Gewinne und Verluste	-			
Käufe	711			
Verkäufe				
Übertragungen aus Ebene 3				
Übertragungen in Ebene 3				
Schlussbilanz	711			

Zum 31. März 2014	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	825.193	89	-	825.282
Investmentfonds (CIS)	-	69.362	-	69.362
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	3.087	-	-	3.087
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	137	-	137
Gesamtvermögen	828.280	69.588	-	897.868
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(609)	-	-	(609)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(907)	-	(907)
Aktienindex-Swaps	-	(291)	-	(291)
Verbindlichkeiten insgesamt	(609)	(1.198)	-	(1.807)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungskosten Tsd. USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungserlöse Tsd. USD</u>
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	300.285	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	(365.068)
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class R Roll Up	69.495	Samsung Electronics Co Ltd Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class R Roll Up	(16.799) (16.426)
China Construction Bank Corp	13.945	China Construction Bank Corp	(11.625)
Bank of China Ltd	13.739	Bank of China Ltd	(7.856)
Samsung Electronics Co Ltd	13.181	Reliance Industries Ltd	(7.247)
SK Hynix Inc	11.249	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	(6,667)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.639	Huaneng Power International Inc	(6,597)
Hyundai Motor Co	6.837	Baidu Inc	(6.097)
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	6.534	SK Hynix Inc	(5.970)
Kia Motors Corp	6.214	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	(5.832)
China Merchants Bank	5.930	China Petroleum & Chemical Corp	(5.759)
Huaneng Power International Ins	5.810	Emaar Properties PJSC	(5.671)
Tata Motors Ltd ADR	5.625	Grupo Televisa SAB	(5.592)
Pegatron Corp	5.489	Sohu.com Inc	(5.377)
China Telecom Corp Ltd	5.440	Kia Motors Corp	(5.251)
Sands China Ltd	5.374	SK Telecom Co Ltd	(5.244)
Tencent Holdings Ltd	5.345	Gazprom OAO ADR	(5.151)
Bank of Communications Co Ltd	5.282	Tata Motors Ltd	(4.797)
Largan Precision Co Ltd	5.273	Pegatron Corp	(4.700)
Marcopolo SA	5.078		

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 31. März 2015

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 Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von 12,6 Prozent vor Abzug von Gebühren (11,6 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 11,3 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 (die „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 Mrd. EUR für Banken vor, mit dem die Kreditvergabe angekurbelt werden soll. Draghi deutete ferner an, dass die EZB voraussichtlich mindestens für weitere zweieinhalb Jahre die Zinssätze niedrig halten würde, da die Region nach wie vor von einer niedrigen Inflation geplagt wurde. Der Verbraucherpreisindex (VPI) ging im Juni von 0,7 Prozent auf 0,5 Prozent zurück, während die Markit-Einkaufsmanagerindizes (PMI) zeigten, 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 Sechsmonatszeitraums veranlassten die Anleger außerdem, in 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 Fed abweicht (bei der eine Zinserhöhung wahrscheinlicher ist und die ihre 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 (ABS) 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 abrutschte. 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 europäischen 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 (Gilts) um 25 Basispunkte auf 2,43 Prozent fielen.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Der Citigroup EuroBIG Index legte 2,2 Prozent im vierten Quartal 2014 zu. Eine zunehmende Marktvolatilität wurde durch die auseinanderlaufenden geldpolitischen Entwicklungen in den USA und anderen wichtigen Märkten hervorgerufen. Hinzu kamen eine Senkung der globalen Wachstumsprognosen, die Ausbreitung von Ebola und ein drastischer Ölpreisverfall. Letzterer setzte insbesondere die ölproduzierenden Länder unter Druck sowie Länder, die mit Deflation zu kämpfen hatten. Beherrschendes Thema in der Eurozone blieb die Geldpolitik, da die schwachen Konjunkturdaten Erwartungen einer weiteren Lockerung schürten. Die Sorge um Wachstumsausblick und Inflation veranlasste die EZB, die mögliche Einführung einer vollumfänglichen quantitativen Lockerung zu signalisieren. Während die Arbeitslosigkeit in der breiteren Eurozone bei 11,5 Prozent verharrte, erreichten die Arbeitslosenzahlen in Deutschland ihren niedrigsten Stand seit der Wiedervereinigung, während die Arbeitslosenquote in Italien auf ein Rekordhoch kletterte. Deutschland schrammte knapp an einer erneuten Rezession vorbei, da im dritten Quartal lediglich ein BIP-Wachstum von 0,1 Prozent verzeichnet wurde. Nach den erheblichen Enttäuschungen im Oktober verbesserten sich jedoch andere Binnendaten. Unterdessen blieben im September und Oktober die Einzelhandelsumsätze in der Eurozone hinter den Erwartungen zurück.

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums reduzierten außerdem die EZB, die Europäische Kommission und der IWF ihre jeweiligen Wachstumserwartungen für die Eurozone im Jahr 2015. Im Verlauf des Quartals fiel die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen um 41 Basispunkte auf 0,54 Prozent. Die Hoffnung auf Staatsanleihenkäufe durch die EZB sorgte dafür, dass in den europäischen Peripherieländern die spanischen 10-Jahres-Renditen um 53 Basispunkte auf 1,61 Prozent nachgaben, während Italiens 10-Jahres-Rendite um 44 Basispunkte auf 1,89 Prozent fiel. Dagegen legte die Rendite 10-jähriger griechischer Titel zu. Hintergrund waren politische Bedenken, da die Wahrscheinlichkeit eines Regierungswechsels nach der Wahl im Januar 2015 zunahm. Dies und die Meldung eines drastischen Inflationsrückgangs in Spanien ließen den Euro weiter abstürzen. US-Treasuries legten im Quartal zu, und die Rendite zehnjähriger Titel fiel um 32 Basispunkte auf 2,17 Prozent, während die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen (Gilts) um 67 Basispunkte auf 1,76 Prozent nachgab.

Der Citigroup EuroBIG Index legte im ersten Quartal 2015 3,3 Prozent zu und notierte damit das siebte Quartal in Folge höher. Der Markt war beherrscht von der Einführung eines enormen Konjunkturprogramms durch die EZB, das die Wirtschaft in der Region ankurbeln soll. Dieses Paket quantitativer Lockerungsmaßnahmen (QE) in einem Umfang von monatlich 60 Mrd. EUR wurde im Januar angekündigt, startete im März und soll mindestens bis Herbst 2016 laufen. Die Zinsen in Europa verharrten unterdessen auf ihren Rekordtiefs. Die Konjunkturdaten für die Eurozone blieben allgemein solide. Das BIP in der Eurozone lag laut ersten Schätzungen zum vierten Quartal mit 0,3 Prozent gegenüber dem Vorquartal über den Erwartungen, nachdem sich Deutschlands Wirtschaft mit 0,7 Prozent gegenüber dem Vorquartal viel stärker erholte als prognostiziert. Italien, Portugal und die Niederlande verzeichneten ebenfalls ein unerwartet solides Wachstum. Dagegen enttäuschten die Daten für Frankreich und Griechenland. Die Inflation in der Eurozone verbesserte sich zum Vorjahr von Januar auf Februar von -0,6 Prozent auf -0,3 Prozent, während sich bei der Arbeitslosigkeit die jüngst rückläufige Tendenz fortsetzte. Darüber hinaus war das jährliche Wachstum der breiten Geldmenge M3 im Januar das höchste seit viereinhalb Jahren. Die Einzelhandelsumsätze übertrafen die Schätzungen im Januar mit einem Anstieg um 1,1 Prozent zum Vormonat (3,7 Prozent zum Vorjahr). Außerdem stieg das Verbrauchervertrauen in der Eurozone im März von -6,7 auf -3,7 – das höchste seit Juli 2007 verzeichnete Niveau. Die Renditen von Staatsanleihen gingen im Quartal auf breiter Front zurück, da die Anleger die Versuche der Zentralbank zur Belebung der Wirtschaft in der Eurozone honorierten. So fiel in Deutschland die Rendite zehnjähriger Titel um 36 Basispunkte von 0,54 Prozent auf 0,18 Prozent. In Spanien gab die Rendite um 40 Basispunkte von 1,61 Prozent auf 1,21 Prozent nach und in Italien um 65 Basispunkte auf 1,24 Prozent. Auch in Irland und Portugal waren die Renditen rückläufig. Von diesem Trend ausgenommen war Griechenland, wo die Renditen um 189 Basispunkte auf 11,6 Prozent zulegten. Die Renditen griechischer Anleihen schnellten nach oben, nachdem die Syriza-Partei, die den Sparkurs ablehnt, eine Koalitionsregierung gebildet hatte. Dies schürte die Zweifel an der Fähigkeit und vor allem an der Bereitschaft Griechenlands, die mit den Rettungsgeldern verknüpften Bedingungen zu erfüllen.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Der Teilfonds erzielte im zweiten Quartal 2014 eine Outperformance, gestützt durch die positive Performance von Fidelity Investments International und Western Asset Management. 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 2014 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 Euros und des japanischen Yens. 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.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Der Teilfonds erzielte im vierten Quartal 2014 eine leichte Outperformance gegenüber seiner Benchmark; alle Finanzverwalter beendeten das Quartal mit einem Vorsprung vor oder gleichauf mit der Benchmark. Der Teilfonds profitierte von einer leichten Übergewichtung der Duration und einer Untergewichtung von halbstaatlichen Emissionen. Anders als in den meisten anderen Regionen erzielten europäische Unternehmensanleihen eine gute Performance, und das Engagement in dieser Anlageklasse trug positiv zur Performance bei. Wir erwarten anhaltend positive Kommentare und Maßnahmen seitens der EZB, die den Anleihemärkten in den Peripherieländern, wo wir übergewichtet sind, Auftrieb geben dürften.

Der Teilfonds erzielte im ersten Quartal 2015 eine Outperformance gegenüber seiner Benchmark; alle Finanzverwalter beendeten das Quartal mit einem Vorsprung vor der Benchmark. Eine insgesamt übergewichtete Duration wirkte sich positiv aus, da die Renditen im Berichtszeitraum fielen. Innerhalb des Zinssegments trug jedoch eine Übergewichtung der europäischen Peripheriestaaten (Italien, Niederlande, Irland) positiv zur Performance bei, während eine Untergewichtung Deutschlands die weitere Outperformance hemmte. Auch eine Übergewichtung des Hochzinssektors wirkte sich wertsteigernd aus, während eine Übergewichtung höherwertiger Investment-Grade-Titel belastete. Wir erwarten anhaltend positive Kommentare und Maßnahmen seitens der EZB, die den Anleihemärkten in den Peripherieländern, wo wir übergewichtet sind, Auftrieb geben dürften.

Aussichten

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

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

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

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
Mai 2015

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015	31. März 2014
	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	240.776	208.644
Bankguthaben (Erläuterung 3)	2.346	1.532
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	775	674
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	207	8.731
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	116	1.449
Zinsforderungen	2.326	2.015
Vorauszahlungen und sonstige Vermögenswerte	21	-
	<u>246.567</u>	<u>223.045</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(1.141)	(548)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(200)	(8.808)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(751)	(255)
Zahlbare Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen	(431)	(491)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(142)	(138)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(3)	(3)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(8)	(9)
Zu entrichtende administrative und Gebühren	(10)	(5)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(22)	(21)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(4)	(1)
	<u>(2.712)</u>	<u>(10.279)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	243.855	212.766
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	212	208
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	244.067	212.974

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. EUR	2014 Tsd. EUR
Erträge		
Zinserträge	4.350	5.335
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	35.561	9.229
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>39.911</u>	<u>14.564</u>
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(1.463)	(1.562)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(16)	(17)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(53)	(58)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(89)	(101)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(22)	(22)
Beratungshonorare	(16)	(39)
Sonstige Gebühren	(21)	(48)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(1.680)</u>	<u>(1.847)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	38.231	12.717
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(3.741)	(4.107)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	34.490	8.610
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(3)	(2)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	34.487	8.608
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	4	(12)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>34.491</u>	<u>8.596</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 Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. EUR	2014 Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	34.491	8.596
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	1.743	2.816
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>(5.141)</u>	<u>20.602</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	31.093	32.014
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>212.974</u>	<u>180.960</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>244.067</u></u>	<u><u>212.974</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Wertpapiere (91,90%)				Kanada (0,23%)			
Langfristige Anleihen und Schuldtitel (91,41%)				Canadian Imperial Bank of Commerce			
Australien (0,56%)				EUR	530.000	1.250% due 07/08/18.....	550 0,23
Australia & New Zealand Banking Group Ltd				Cayman-Inseln (0,21%)			
EUR	200.000	1.375% due 04/09/18.....	209 0,09	Thames Water Utilities Cayman Finance Ltd			
	150.000	3.625% due 18/07/22.....	184 0,08	500.000	3.250% due 09/11/16	524	0,21
	220.000	3.125% due 26/09/23.....	257 0,10	Dänemark (0,22%)			
	250.000	1.875% due 13/01/23.....	277 0,11	Danske Bank A/S			
	405.000	2.250% due 16/07/24.....	441 0,18	280.000	3.875% due 04/10/23	304	0,13
			1.368	200.000	4.375% due 23/02/18	222	0,09
			0,56			526	0,22
Österreich (0,37%)				Finnland (0,48%)			
Austria, Republic of				Elenia Finance OYJ			
	30.000	4.350% due 15/03/19.....	35 0,02	292.000	2.875% due 17/12/20	318	0,13
	26.000	3.650% due 20/04/22.....	32 0,01	Finland Government Bond			
	551.000	1.650% due 21/10/24.....	619 0,25	491.000	3.375% due 15/04/20	575	0,24
	134.000	4.150% due 15/03/37.....	228 0,09	200.000	4.000% due 04/07/25	274	0,11
			914			1.167	0,48
			0,37	Frankreich (14,33%)			
Belgien (10,07%)				Accor SA			
Anheuser-Busch InBev NV				200.000	2.500% due 21/03/19	213	0,09
	150.000	8.625% due 30/01/17.....	173 0,07	100.000	2.625% due 05/02/21	108	0,04
	110.000	1.250% due 24/03/17.....	112 0,05	AXA SA			
Belgium, Kingdom of				100.000	5.250% due 16/04/40	116	0,05
	567.000	4.000% due 28/03/19.....	659 0,27	200.000	3.875% due 31/12/49	220	0,09
	10.800.000	3.000% due 28/09/19.....	12.267 5,03	Banque Federative du Credit Mutuel SA			
	991.000	4.000% due 28/03/22.....	1.257 0,51	100.000	1.625% due 11/01/18	104	0,04
	4.800.000	2.250% due 22/06/23.....	5.569 2,28	100.000	2.625% due 24/02/21	111	0,05
	1.550.000	0.800% due 22/06/25.....	1.604 0,66	100.000	1.250% due 14/01/25	101	0,04
	300.000	4.500% due 28/03/26.....	429 0,18	BNP Paribas Home Loan SFH			
	402.000	5.500% due 28/03/28.....	648 0,26	100.000	1.375% due 17/06/20	106	0,04
	50.000	5.000% due 28/03/35.....	88 0,04	200.000	3.125% due 22/03/22	239	0,10
	174.000	3.750% due 22/06/45.....	296 0,12	BNP Paribas SA			
Eandis CVBA				150.000	1.375% due 21/11/18	155	0,06
	100.000	2.750% due 30/11/22.....	114 0,05	200.000	2.875% due 20/03/26	210	0,09
	100.000	1.750% due 04/12/26.....	106 0,04	BPCE SA			
	200.000	2.875% due 07/05/29.....	241 0,10	100.000	2.000% due 24/04/18	105	0,04
Elia System Operator SA				200.000	3.750% due 13/09/21	245	0,10
	100.000	3.250% due 04/04/28	123 0,05	Bureau Veritas SA			
KBC Groep NV				200.000	3.125% due 21/01/21	220	0,09
	100.000	2.375% due 25/11/24.....	103 0,04	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale			
	800.000	1.875% due 11/03/27.....	794 0,32	400.000	3.750% due 25/10/20	481	0,20
			24.583	Caisse de Refinancement de l'Habitat SA			
			10,07	150.000	3.500% due 25/04/17	161	0,07
Brasilien (0,22%)				Frankreich (14,33%)			
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B				Accor SA			
BRL	748.000	6.000% due 15/08/50.....	538 0,22	200.000	2.500% due 21/03/19	213	0,09

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	300.000	3.600% due 08/03/24.....	383	0,16					
		Caisse Francaise de Financement Local				100.000	2.500% due 16/09/26.....	102	0,04
	100.000	0.375% due 16/09/19.....	101	0,04		100.000	2.875% due 14/03/19.....	111	0,05
		Casino Guichard Perrachon SA					Solvay Finance SA		
	100.000	3.248% due 07/03/24.....	114	0,05		200.000	4.199% due 31/12/49.....	213	0,09
		Christian Dior SE					Total SA		
	100.000	1.375% due 19/06/19.....	103	0,04		100.000	2.625% due 31/12/49.....	101	0,04
		Credit Agricole SA				100.000	2.250% due 31/12/49.....	101	0,04
	100.000	0.875% due 19/01/22.....	100	0,04			Wendel SA		
USD	200.000	4.375% due 17/03/25.....	188	0,08		800.000	5.875% due 17/09/19.....	970	0,40
EUR	570.000	2.625% due 17/03/27.....	583	0,24		300.000	2.750% due 02/10/24.....	324	0,13
		Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH						34.985	14,33
	200.000	2.500% due 11/09/23.....	235	0,10			Deutschland (8,71%)		
		Electricite de France SA					Allianz SE		
	200.000	5.000% due 31/12/49.....	230	0,09		200.000	4.750% due 31/12/49.....	233	0,10
	300.000	4.250% due 31/12/49.....	325	0,13			Bayer AG		
		France, Republic of				60.000	1.875% due 25/01/21.....	64	0,03
	6.671.832	0.250% due 25/07/18.....	7.012	2,87		160.000	3.750% due 01/07/74.....	175	0,07
	127.000	3.750% due 25/10/19.....	149	0,06			Daimler AG		
	1.549.000	2.500% due 25/10/20.....	1.759	0,72		50.000	1.875% due 08/07/24.....	54	0,02
	250.000	1.750% due 25/05/23.....	280	0,11			Deutsche Bank AG		
	416.000	4.250% due 25/10/23.....	555	0,23		600.000	2.750% due 17/02/25.....	615	0,25
	1.061.000	2.250% due 25/05/24.....	1.240	0,51			Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond		
	3.950.000	1.750% due 25/11/24.....	4.441	1,82		1.121.774	0.500% due 15/04/30.....	1.403	0,57
	410.000	3.500% due 25/04/26.....	541	0,22			Germany, Federal Republic of		
	182.000	5.500% due 25/04/29.....	299	0,12		940.000	2.250% due 04/09/21.....	1.079	0,44
	264.000	5.750% due 25/10/32.....	478	0,20		1.050.000	2.000% due 04/01/22.....	1.194	0,49
	477.000	4.000% due 25/10/38.....	780	0,32		5.790.000	1.000% due 15/08/24.....	6.240	2,56
	573.832	1.800% due 25/07/40.....	958	0,39		3.000.000	0.500% due 15/02/25.....	3.092	1,27
	510.000	4.500% due 25/04/41.....	918	0,38		1.200.000	3.250% due 04/07/42.....	2.014	0,83
	3.370.000	3.250% due 25/05/45.....	5.223	2,14		680.000	2.500% due 04/07/44.....	1.030	0,42
	110.000	4.000% due 25/04/55.....	208	0,08		1.100.000	2.500% due 15/08/46.....	1.695	0,69
		GDF Suez					Infineon Technologies AG		
	200.000	0.500% due 13/03/22.....	197	0,08		400.000	1.500% due 10/03/22.....	401	0,16
	600.000	1.000% due 13/03/26.....	599	0,25			Linde AG		
		HSBC SFH France SA				50.000	2.000% due 18/04/23.....	56	0,02
	300.000	1.875% due 28/10/20.....	328	0,13			Merck KGaA		
	100.000	2.000% due 16/10/23.....	113	0,05		100.000	2.625% due 12/12/74.....	103	0,04
		La Banque Postale Home Loan SFH					Muenchener Rueckversicherungs AG		
	100.000	1.875% due 11/09/20.....	109	0,04		300.000	6.250% due 26/05/42.....	387	0,16
		Orange SA					ProSiebenSat.1 Media AG		
	200.000	4.250% due 31/12/49.....	214	0,09		550.000	2.625% due 15/04/21.....	586	0,24
		RCI Banque SA					Volkswagen Bank GmbH		
	130.000	1.125% due 30/09/19.....	132	0,05		110.000	1.125% due 08/02/18.....	112	0,05
		Renault SA					WPP Finance Deutschland GmbH		
	900.000	3.625% due 19/09/18.....	981	0,40		730.000	1.625% due 23/03/30.....	723	0,30
	180.000	1.000% due 14/11/17.....	184	0,08				21.256	8,71
	100.000	1.750% due 10/09/26.....	108	0,04					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	
	ASR Nederland NV				Nederlandse			
240.000	5.000% due 31/12/49.....	260	0,11		Waterschapsbank NV			
	Bank Nederlandse			300.000	3.875% due 17/02/20	356	0,15	
	Gemeenten NV				Netherlands, Kingdom of			
500.000	2.250% due 30/08/22.....	574	0,24	4.300.000	3.250% due 15/07/21	5.165	2,12	
	BMW Finance NV			109.000	3.750% due 15/01/23	139	0,06	
110.000	0.500% due 05/09/18.....	110	0,05	2.070.000	1.750% due 15/07/23	2.332	0,96	
130.000	1.000% due 21/01/25.....	131	0,05	1.950.000	2.000% due 15/07/24	2.260	0,93	
	British American Tobacco			17.000	5.500% due 15/01/28	28	0,01	
	Holdings The Netherlands			213.000	3.750% due 15/01/42	379	0,16	
	BV				NN Group NV			
170.000	3.125% due 06/03/29.....	205	0,08	200.000	1.000% due 18/03/22	199	0,08	
	Coca-Cola HBC Finance			300.000	4.625% due 08/04/44	338	0,14	
	BV			250.000	4.500% due 31/12/49	273	0,11	
550.000	2.375% due 18/06/20.....	586	0,24		Petrobras Global Finance			
	Cooperatieve Centrale				BV			
	Raiffeisen-Boerenleenbank			170.000	2.750% due 15/01/18	153	0,06	
	BA			398.000	5.875% due 07/03/22	390	0,16	
100.000	4.750% due 15/01/18.....	112	0,05		Redexis Gas Finance BV			
650.000	6.875% due 19/03/20.....	793	0,32	140.000	2.750% due 08/04/21	153	0,06	
510.000	3.875% due 25/07/23.....	598	0,24		Roche Finance Europe BV			
100.000	2.500% due 26/05/26.....	104	0,04	70.000	0.875% due 25/02/25	70	0,03	
	Deutsche Annington Finance				Shell International Finance			
	BV			260.000	1.000% due 06/04/22	265	0,11	
365.000	2.125% due 09/07/22.....	389	0,16		Swiss Reinsurance Co via			
300.000	1.500% due 31/03/25.....	299	0,12		ELM BV			
100.000	4.000% due 31/12/49.....	105	0,04	200.000	2.600% due 31/12/49	202	0,08	
	Deutsche Telekom				Unilever NV			
	International Finance BV			100.000	0.500% due 03/02/22	99	0,04	
172.000	4.875% due 22/04/25.....	232	0,10		Wolters Kluwer NV			
	EDP Finance BV			150.000	2.875% due 21/03/23	172	0,07	
750.000	2.625% due 15/04/19.....	792	0,32	100.000	2.500% due 13/05/24	112	0,05	
	Elsevier Finance Via ELM					23.298	9,55	
	BV							
300.000	2.500% due 24/09/20.....	329	0,13		Norwegen (0,24%)			
	Enel Finance International				DnB Bank ASA			
	NV			100.000	3.000% due 26/09/23	106	0,05	
GBP	80.000	5.625% due 14/08/24.....	135	0,06		Statkraft AS		
	Gas Natural Fenosa Finance			200.000	1.500% due 26/03/30	200	0,08	
	BV				Statoil ASA			
EUR	100.000	1.375% due 21/01/25.....	101	0,04	270.000	1.250% due 17/02/27	272	0,11
	Heineken NV					578	0,24	
60.000	2.500% due 19/03/19.....	65	0,03		Portugal (0,25%)			
150.000	3.500% due 19/03/24.....	181	0,07		Caixa Geral de Depositos SA			
	ING Bank NV			600.000	1.000% due 27/01/22	614	0,25	
140.000	0.700% due 16/04/20.....	140	0,06					
150.000	1.875% due 22/05/23.....	169	0,07		Spanien (8,72%)			
140.000	3.625% due 25/02/26.....	155	0,06		Banco Bilbao Vizcaya			
	Koninklijke KPN NV				Argentaria SA			
116.000	3.750% due 21/09/20.....	134	0,05	100.000	3.625% due 18/01/17	106	0,04	
	Madriena Red de Gas				Banco de Sabadell SA			
	Finance BV			100.000	0.875% due 12/11/21	103	0,04	
100.000	3.779% due 11/09/18.....	110	0,05					
	Nederlandse Gasunie NV							
100.000	2.625% due 13/07/22.....	114	0,05					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Banco Financiero y de Ahorros SA			140.000	1.375% due 31/01/22	145	0,06
250.000	5.250% due 07/04/16.....	262	0,11	700.000	5.750% due 18/09/25	810	0,33
	Banco Santander SA				UBS AG		
200.000	6.250% due 31/12/49.....	201	0,08	100.000	1.250% due 03/09/21	103	0,04
	Bankia SA			150.000	4.000% due 08/04/22	187	0,08
200.000	1.000% due 25/09/25.....	200	0,08	240.000	4.750% due 12/02/26	267	0,11
	BBVA Subordinated Capital SAU					<u>1.910</u>	<u>0,78</u>
200.000	3.500% due 11/04/24.....	211	0,09		Großbritannien (6,58%)		
	Santander Issuances SAU				Abbey National Treasury Services Plc		
200.000	2.500% due 18/03/25.....	204	0,08	400.000	3.625% due 05/10/17	436	0,18
	Spain, Kingdom of			140.000	2.000% due 14/01/19	147	0,06
931.000	5.500% due 30/07/17.....	1.047	0,43	100.000	0.875% due 13/01/20	101	0,04
1.087.000	2.750% due 30/04/19.....	1.189	0,49	140.000	1.250% due 18/09/24	149	0,06
1.515.000	4.600% due 30/07/19.....	1.785	0,73		Anglo American Capital Plc		
1.800.000	1.400% due 31/01/20.....	1.874	0,77	10.000	1.750% due 20/11/17	10	0,00
368.000	4.000% due 30/04/20.....	431	0,18		Annington Finance No 4 Plc		
EUR 318.000	5.850% due 31/01/22.....	423	0,17	GBP 180.000	8.070% due 10/01/23	336	0,14
1.421.000	5.400% due 31/01/23.....	1.890	0,77		Aviva Plc		
897.000	4.400% due 31/10/23.....	1.140	0,47	EUR 102.000	6.125% due 05/07/43	129	0,05
3.282.000	3.800% due 30/04/24.....	4.030	1,65		Bank of Scotland Plc		
2.775.000	2.750% due 31/10/24.....	3.166	1,30	100.000	3.875% due 07/02/20	118	0,05
293.000	4.650% due 30/07/25.....	390	0,16		Barclays Bank Plc		
161.000	5.150% due 31/10/28.....	232	0,09	350.000	6.625% due 30/03/22	457	0,19
176.000	5.750% due 30/07/32.....	284	0,12	100.000	1.500% due 01/04/22	102	0,04
381.000	4.200% due 31/01/37.....	539	0,22		BAT International Finance Plc		
453.000	4.700% due 30/07/41.....	708	0,29	100.000	3.625% due 09/11/21	118	0,05
514.000	5.150% due 31/10/44.....	876	0,36	390.000	1.250% due 13/03/27	389	0,16
		<u>21.291</u>	<u>8,72</u>	400.000	2.000% due 13/03/45	400	0,16
	Schweden (0,72%)				BG Energy Capital Plc		
	Nordea Bank AB			100.000	1.250% due 21/11/22	101	0,04
140.000	2.000% due 17/02/21.....	151	0,06	100.000	6.500% due 30/11/72	111	0,05
150.000	4.625% due 15/02/22.....	161	0,07		BP Capital Markets Plc		
	Skandinaviska Enskilda Banken AB			280.000	1.573% due 16/02/27	285	0,12
350.000	4.000% due 12/09/22.....	377	0,16		British Telecommunications Plc		
	Svenska Handelsbanken AB			150.000	1.125% due 10/06/19	153	0,06
110.000	2.656% due 15/01/24.....	116	0,05		Coventry Building Society		
	Swedbank AB			220.000	2.500% due 18/11/20	239	0,10
230.000	3.000% due 05/12/22.....	243	0,10	100.000	0.625% due 03/11/21	102	0,04
	Swedbank Hypotek AB				Dignity Finance Plc		
400.000	1.125% due 07/05/20.....	419	0,17	GBP 242.000	4.696% due 31/12/49	384	0,16
	Vattenfall AB				FCE Bank Plc		
180.000	3.000% due 19/03/77.....	180	0,07	EUR 120.000	1.875% due 12/05/16	122	0,05
	Volvo Treasury AB			100.000	1.875% due 18/04/19	104	0,04
100.000	2.375% due 26/11/19.....	107	0,04	500.000	1.134% due 10/02/22	502	0,21
		<u>1.754</u>	<u>0,72</u>		HSBC Holdings Plc		
	Schweiz (0,78%)			330.000	3.375% due 10/01/24	353	0,14
	Credit Suisse AG				Imperial Tobacco Finance Plc		
130.000	0.625% due 20/11/18.....	130	0,05	270.000	3.375% due 26/02/26	313	0,13
260.000	1.000% due 12/03/19.....	268	0,11				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Lloyds TSB Bank Plc				Albemarle Corp		
	240.000 1.875% due 10/10/18.....	252	0,10	EUR	650.000 1.875% due 08/12/21	666	0,27
	300.000 5.375% due 03/09/19.....	364	0,15		AT&T Inc		
	100.000 1.000% due 19/11/21.....	101	0,04		200.000 3.550% due 17/12/32	243	0,10
	150.000 11.875% due 16/12/21.....	177	0,07		Bank of America Corp		
	400.000 10.375% due 12/02/24.....	516	0,21		250.000 4.625% due 07/08/17	275	0,11
	100.000 1.250% due 13/01/25.....	101	0,04		100.000 2.500% due 27/07/20	108	0,04
	Mondi Finance Plc				450.000 1.375% due 10/09/21	460	0,19
	250.000 3.375% due 28/09/20	281	0,11		1.160.000 2.375% due 19/06/24	1.271	0,52
	Nationwide Building Society				Berkshire Hathaway Inc		
	110.000 0.750% due 25/06/19.....	113	0,05		350.000 1.125% due 16/03/27	348	0,14
	900.000 4.125% due 20/03/23.....	971	0,40		Citigroup Inc		
EUR	290.000 1.250% due 03/03/25.....	293	0,12		150.000 0.728% due 31/05/17	149	0,06
	NGG Finance Plc				150.000 1.312% due 30/11/17	150	0,06
	200.000 4.250% due 18/06/76.....	220	0,09	EUR	550.000 7.375% due 04/09/19	710	0,29
	Rio Tinto Finance Plc				200.000 1.750% due 28/01/25	207	0,09
	150.000 2.000% due 11/05/20.....	160	0,07		600.000 2.125% due 10/09/26	639	0,26
	Royal Bank of Scotland Group Plc				Coca-Cola Enterprises Inc		
	900.000 1.625% due 25/06/19.....	917	0,38		200.000 2.375% due 07/05/25	216	0,09
	330.000 5.500% due 23/03/20.....	407	0,17		100.000 1.875% due 18/03/30	99	0,04
	480.000 3.625% due 25/03/24.....	504	0,21		General Mills Inc		
	RSA Insurance Group Plc				100.000 2.100% due 16/11/20	107	0,04
GBP	100.000 5.125% due 10/10/45.....	148	0,06		Goldman Sachs Group Inc		
	Scottish Widows Plc				430.000 2.500% due 18/10/21	469	0,19
	175.000 5.500% due 16/06/23.....	263	0,11		100.000 1.375% due 26/07/22	101	0,04
	Sky Plc				400.000 3.250% due 01/02/23	460	0,19
EUR	670.000 1.500% due 15/09/21.....	690	0,28		320.000 2.125% due 30/09/24	341	0,14
	550.000 2.500% due 15/09/26.....	609	0,25		593.000 2.875% due 03/06/26	675	0,28
	SSE Plc				International Business Machines Corp		
	150.000 5.625% due 31/12/49.....	163	0,07		200.000 1.875% due 06/11/20	214	0,09
	100.000 5.025% due 31/12/49.....	102	0,04		JPMorgan Chase & Co		
	Standard Chartered Plc				120.000 1.375% due 16/09/21	124	0,05
	270.000 3.625% due 23/11/22.....	298	0,12		150.000 2.750% due 24/08/22	169	0,07
	320.000 3.125% due 19/11/24.....	341	0,14		310.000 1.500% due 27/01/25	320	0,13
	Standard Life Plc				300.000 3.000% due 19/02/26	354	0,15
	450.000 5.500% due 04/12/42	693	0,28		Kinder Morgan Inc		
	Tesco Property Finance 3 Plc				400.000 1.500% due 16/03/22	401	0,16
	226.822 5.744% due 13/04/40.....	322	0,13		500.000 2.250% due 16/03/27	508	0,21
	Virgin Media Secured Finance Plc				McDonald's Corp		
	140.000 5.500% due 15/01/21.....	210	0,09		100.000 2.000% due 01/06/23	109	0,05
	Wellcome Trust Ltd				Merck & Co Inc		
	510.000 1.125% due 21/01/27.....	520	0,21		150.000 1.875% due 15/10/26	163	0,07
	Yorkshire Building Society				Mondelez International Inc		
	370.000 2.125% due 18/03/19.....	388	0,16		100.000 1.125% due 26/01/17	101	0,04
	270.000 1.250% due 17/03/22.....	270	0,11		100.000 2.375% due 26/01/21	109	0,04
		<u>16.055</u>	<u>6,58</u>		300.000 1.000% due 07/03/22	302	0,12
	Vereinigte Staaten (8,36%)				700.000 1.625% due 08/03/27	704	0,29
	21st Century Fox America Inc				570.000 2.375% due 06/03/35	597	0,24
USD	200.000 6.150% due 01/03/37.....	240	0,10		Morgan Stanley Inc		
					100.000 1.750% due 30/01/25	103	0,04

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Philip Morris International Inc				Niederlande (0,04%)		
100.000	2.875% due 30/05/24	115	0,05		Niederlandse Gasunie NV		
320.000	2.875% due 14/05/29	378	0,16	100.000	0.875% due 30/10/15	100	0,04
	Priceline Group Inc				Spanien (0,17%)		
700.000	1.800% due 03/03/27.....	696	0,29		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		
	Prologis LP			100.000	4.750% due 10/02/16	104	0,04
500.000	3.000% due 02/06/26.....	567	0,23		Banco Santander SA		
	Thermo Fisher Scientific Inc			300.000	3.125% due 28/09/15	304	0,13
650.000	2.000% due 15/04/25.....	686	0,28		408 0,17		
	Toyota Motor Credit Corp				Großbritannien (0,02%)		
100.000	1.250% due 01/08/17.....	102	0,04		Imperial Tobacco Finance Plc		
70.000	1.000% due 10/09/21.....	72	0,03	50.000	8.375% due 17/02/16	54	0,02
160.000	0.750% due 21/07/22.....	160	0,07		Vereinigte Staaten (0,10%)		
	U.S. Treasury Notes				AT&T Inc		
USD 2.000.000	1.375% due 29/02/20.....	1.863	0,76	250.000	6.125% due 02/04/15	250	0,10
900.000	2.000% due 15/02/25.....	843	0,35		Kurzfristige Anlagen insgesamt		
	Verizon Communications Inc				1.186 0,49		
500.000	6.400% due 15/09/33.....	581	0,24		Wertpapiere insgesamt		
384.000	6.550% due 15/09/43.....	466	0,19		224.286 91,90		
383.000	5.012% due 21/08/54.....	370	0,15		Anzahl der Anteile		
	Viacom Inc				Investmentfonds (CIS) (6,28%)		
450.000	5.250% due 01/04/44.....	450	0,18		Irland (6,28%)		
	Wells Fargo & Co				Russell Investment Company plc		
EUR 150.000	2.250% due 02/05/23.....	165	0,07	13.166	Russell Euro Liquidity Fund -Class R Roll-Up Shares	13.163	5,39
	Zimmer Holdings Inc				Russell Investment Company plc		
USD 250.000	3.550% due 01/04/25.....	238	0,10		Russell Global Credit Fund - Class EH-C Shares		
150.000	4.250% due 15/08/35.....	144	0,06	2.038	Russell Investment Company III plc The Sterling Liquidity Fund - Class C Shares	2.164	0,89
300.000	4.450% due 15/08/45.....	289	0,12		Investmentfonds (CIS) insgesamt		
		20.397	8,36		15.331 6,28		
	Langfristige Anleihen und Schuldtitel insgesamt	223.100	91,41		Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente		
					239.617 98,18		
	Kurzfristige Anlagen (0,49%)						
	Frankreich (0,11%)						
	GDF Suez						
150.000	1.500% due 01/02/16.....	152	0,07				
	Societe Generale SA						
100.000	2.375% due 13/07/15.....	101	0,04				
		253	0,11				
	Irland (0,05%)						
	GE Capital European Funding						
120.000	1.250% due 15/10/15.....	121	0,05				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Derivative Finanzinstrumente (0,00%)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,06%)

Nominalwert Tsd.	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
5.452	111,27	49 of 5 Year U.S. Treasury Notes Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015.....	32	0,02
(1.252)	(156,52)	8 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(18)	(0,01)
(7.196)	(156,45)	46 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(107)	(0,05)
(6.748)	(156,94)	43 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(78)	(0,03)
(4.116)	(158,31)	26 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(12)	0,00
6.432	156,89	41 of German Euro Bund Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015.....	78	0,03
1.388	138,84	10 of Euro-BTP Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015.....	17	0,01
(12.215)	(101,79)	60 of 2 Year U.S. Treasury Notes Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(29)	(0,01)
1.679	129,12	13 of German Euro Bobl Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015.....	4	0,00
(10.986)	(129,25)	85 of German Euro Bobl Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(15)	(0,01)
(3.875)	(129,16)	30 of German Euro Bobl Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(8)	0,00
3.488	129,20	27 of German Euro Bobl Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015.....	6	0,00
3.002	111,17	27 of German Euro Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015.....	1	0,00
1.223	111,16	11 of German Euro Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015.....	1	0,00
(685)	(171,36)	4 of German Euro Buxl Futures 30 Year Bond Short Futures Contracts Expiring June 2015.....	(19)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten			139	0,06
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten			(286)	(0,12)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			(147)	(0,06)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Offene Devisenterminkontrakte (0,10%)

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
13/05/2015	AUD	246	EUR	176	(1)	0,00
13/05/2015	AUD	250	EUR	169	8	0,00
13/05/2015	EUR	179	AUD	250	1	0,00
13/05/2015	EUR	167	AUD	246	(7)	0,00
12/05/2015	EUR	1.614	GBP	1.208	(54)	(0,02)
13/05/2015	EUR	2.742	GBP	1.980	7	0,00
13/05/2015	EUR	686	GBP	495	2	0,00
13/05/2015	EUR	838	GBP	632	(34)	(0,01)
13/05/2015	EUR	983	GBP	737	(35)	(0,01)
13/05/2015	EUR	2.355	GBP	1.766	(83)	(0,04)
13/05/2015	EUR	928	GBP	695	(32)	(0,01)
13/05/2015	EUR	135	GBP	100	(3)	0,00
13/05/2015	EUR	385	MXN	6.400	(5)	0,00
12/05/2015	EUR	1.538	USD	1.635	16	0,01
12/05/2015	EUR	1.171	USD	1.341	(76)	(0,04)
12/05/2015	EUR	125	USD	142	(7)	0,00
12/05/2015	EUR	1.639	USD	1.787	(24)	(0,01)
12/05/2015	EUR	869	USD	948	(13)	(0,01)
13/05/2015	EUR	690	USD	730	10	0,00
13/05/2015	EUR	885	USD	941	9	0,00
13/05/2015	EUR	1.283	USD	1.472	(87)	(0,04)
13/05/2015	EUR	377	USD	432	(25)	(0,01)
13/05/2015	EUR	4.147	USD	4.700	(228)	(0,10)
13/05/2015	EUR	490	USD	554	(26)	(0,01)
08/04/2015	GBP	20.575	EUR	28.273	162	0,07
08/04/2015	GBP	3.747	EUR	5.161	18	0,01
08/04/2015	GBP	20.573	EUR	28.273	160	0,07
08/04/2015	GBP	20.591	EUR	28.273	186	0,08
08/04/2015	GBP	20.570	EUR	28.273	157	0,07
12/05/2015	GBP	101	EUR	140	(1)	0,00
12/05/2015	GBP	125	EUR	168	5	0,00
12/05/2015	GBP	219	EUR	296	7	0,00
13/05/2015	GBP	1.766	EUR	2.445	(7)	0,00
13/05/2015	GBP	795	EUR	1.101	(3)	0,00
13/05/2015	GBP	1.980	EUR	2.623	112	0,05
13/05/2015	GBP	495	EUR	662	22	0,01
13/05/2015	GBP	400	EUR	542	10	0,00
13/05/2015	MXN	452	EUR	28	-	0,00
27/04/2015	USD	639	BRL	2.022	10	0,00
12/05/2015	USD	740	EUR	695	(6)	0,00
13/05/2015	USD	250	EUR	224	8	0,00
13/05/2015	USD	4.700	EUR	4.323	50	0,02
13/05/2015	USD	200	EUR	182	4	0,00
13/05/2015	USD	160	EUR	145	4	0,00
13/05/2015	USD	200	EUR	188	(2)	0,00
13/05/2015	USD	730	EUR	687	(7)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin	Gekaufter Betrag Tsd.	Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
13/05/2015	USD 941	EUR 824	52	0,02
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			1.020	0,41
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(766)	(0,31)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ...			254	0,10

Credit Default Swaps ((0,04 %))

Währung	Nominalwert Tsd. EUR	Name des Wertpapiers	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauftermin	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
EUR	(3.870)	iTraxx Europe	1,00%	#	20/06/2020	(89)	(0,04)
Credit Default Swaps zum Zeitwert						(89)	(0,04)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt						18	0,00

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

	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (98,65%)	240.776	98,65
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,47%)	(1.141)	(0,47)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (98,18%)	239.635	98,18
Sonstiges Nettovermögen (1,73%)	4.220	1,73
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,09%)	212	0,09
Nettovermögen	244.067	100,00

Gesamtvermögensanalyse

	% am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	90,96
Investmentfonds (OGAW)	6,22
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,06
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,41
Sonstige Vermögenswerte	2,35
	100,00

Die Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) sind:

Goldman Sachs
 JP Morgan

Merrill Lynch
 UBS AG

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of New York	HSBC Bank
Citibank	JP Morgan
Commonwealth Bank of Australia	Morgan Stanley
Credit Suisse	Société Generale
Deutsche Bank	State Street Bank & Trust Company
Goldman Sachs	UBS AG

Der Kontrahent des Credit Default Swaps ist Merrill Lynch.

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell Euro Fixed Income Fund innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Insgesamt
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	-	224.286	-	224.286
Investmentfonds (CIS)	-	15.331	-	15.331
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	139	-	-	139
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	1.020	-	1.020
Gesamtvermögen	139	240.637	-	240.776
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(286)	-	-	(286)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(766)	-	(766)
Credit Default Swaps zum Zeitwert	-	(89)	-	(89)
Verbindlichkeiten insgesamt	(286)	(855)	-	(1.141)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Euro Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Zum 31. März 2014

	Ebene 1 Tsd. EUR	Ebene 2 Tsd. EUR	Ebene 3 Tsd. EUR	Insgesamt Tsd. EUR
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	-	192.592	-	192.592
Investmentfonds (CIS)	-	15.137	-	15.137
Einlagen bei Kreditinstituten	-	730	-	730
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	20	-	-	20
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	136	-	136
Gekaufte Optionen zum Zeitwert	-	3	-	3
Credit Default Swaps zum Zeitwert	-	26	-	26
Gesamtvermögen	20	208.624	-	208.644
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(73)	-	-	(73)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(440)	-	(440)
Verkaufte Optionen zum Zeitwert	-	(9)	-	(9)
Credit Default Swaps zum Zeitwert	-	(26)	-	(26)
Verbindlichkeiten insgesamt	(73)	(475)	-	(548)

Ebene 3 Abstimmung

Die folgende Tabelle enthält eine Abstimmung aller Veränderungen des Zeitwerts von Finanzinstrumenten, die in Ebene 3 eingestuft sind, zwischen Anfang und Ende des Berichtsjahres.

	Insgesamt Tsd. EUR
Eröffnungsbestand	48
In der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Gewinne und Verluste	33
Verkäufe	(81)
Schlussbestand	-

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. EUR</u>
Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Shares	102.964	Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Shares	(115.723)
Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class R Roll-Up Shares	47.585	Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class R Roll-Up Shares	(34.419)
Netherlands, Kingdom of 3.250% due 15/07/21	15.271	Italy, Republic of 1.500% due 15/12/16	(11.630)
Belgium, Kingdom of 3.000% due 28/09/19	12.729	Netherlands, Kingdom of 3.250% due 15/07/21	(10.204)
Italy, Republic of 1.500% due 15/12/16	11.598	Italy, Republic of 4.500% due 01/03/24	(9.746)
Netherlands, Kingdom of 2.000% due 15/07/24	8.751	Netherlands, Kingdom of 5.000% due 01/09/40	(9.058)
Germany, Federal Republic of 1.000% due 15/08/24	8.279	Finland Government Bond 0.375% due 15/09/20	(8.180)
France, Republic of 1.750% due 25/11/24	8.210	Germany, Federal Republic of 1.500% due 15/02/23	(7.759)
Finland Government Bond 0.375% due 15/09/20	8.162	Netherlands, Kingdom of 2.000% due 15/07/24	(6.858)
Italy, Republic of 3.500% due 01/06/18	7.418	Italy, Republic of 2.500% due 01/05/19	(6.631)
2.150% due 15/12/21	6.994	France, Republic of 1.000% due 25/05/19	(6.097)
France, Republic of 0.250% due 25/07/18	6.897	Italy, Republic of 2.150% due 15/12/21	(5.751)
Germany, Federal Republic of 0.500% due 15/02/25	6.398	3.500% due 01/06/18	(5.462)
Italy, Republic of 3.750% due 01/05/21	5.867	Germany, Federal Republic of 0.250% due 13/04/18	(5.432)
4.500% due 01/03/24	5.564	Italy, Republic of 3.750% due 01/05/21	(5.038)
3.250% due 01/09/46	5.559	Germany, Federal Republic of 1.750% due 15/02/24	(4.912)
U.S. Treasury Notes 2.000% due 15/02/25	4.945	Italy, Republic of 1.500% due 01/08/19	(4.894)
Spain, Kingdom of 2.750% due 31/10/24	4.908	Spain, Kingdom of 4.400% due 31/10/23	(4.820)
Italy, Republic of 1.500% due 01/08/19	4.886	Poland Government Bond 4.000% due 25/10/23	(4.490)
Spain, Kingdom of 3.800% due 30/04/24	4.654	U.S. Treasury Notes 2.000% due 15/02/25	(4.245)

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 31. März 2015

Brookfield Investment Management Inc.
Colchester Global Investors Limited
Loomis, Sayles & Company, L.P.
Russell Implementation Services Inc.

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 Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von 8,7 Prozent vor Abzug von Gebühren (7,6 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 7,4 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 US-Notenbank (die „Fed“), Janet Yellen, gegenüber den Märkten, dass die Zinsen für einen „längeren Zeitraum“ niedrig bleiben werden. Sie bekräftigte, dass Konjunkturimpulse erforderlich seien, so lange dies erforderlich ist, um die Erholung der US-Konjunktur auf Kurs zu bringen. Gleichzeitig behielt sie das Tempo der Drosselung ihrer quantitativen Lockerungen (QE) mit 10 Mrd. USD pro Sitzung bei. Die letzte Korrektur 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-Treasuries 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 (Gilts) 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 Pendants in den USA und Großbritannien, 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 Mrd. EUR für Banken vorstellte, mit dem die Kreditvergabe angekurbelt werden soll. In Japan waren Inflation und Beschäftigungsquoten auf dem aufsteigenden Ast, was viele zu Spekulationen veranlasste, dass die für Juli erwarteten zusätzlichen quantitativen Lockerungsmaßnahmen der Bank of Japan (BoJ) verschoben werden könnten. Die Rendite von zehnjährigen japanischen Staatsanleihen fiel geringfügig um 7 Basispunkte auf 0,56 Prozent.

Die Benchmark legte in Euro auf abgesicherter Basis im dritten Quartal 2014 um 1,1 Prozent zu. Zu den schwächsten Sektoren gehörten Schwellenländer und das Hochzinssegment, während auf US-Dollar lautende Schuldtitel sowie Titel aus der europäischen Peripherie 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. Indessen kündigte Fed-Chefin Janet Yellen an, dass die quantitativen Lockerungen (QE) im Oktober auslaufen würden, wengleich die Zinsen für einen „längeren 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 Unternehmensvertrauen 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 Fed abweicht. Die EZB kündigte weitere Senkungen des Einlagezinses und der Referenzzinssätze an und stellte ferner einen Plan für den Kauf von Asset-Backed Securities und Covered Bonds vor.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Die Benchmark stieg in Euro auf abgesicherter Basis um 2,2 Prozent im letzten Quartal 2014. Staatsanleihen erzielten generell eine gute Performance, während die Spread-Sektoren (Unternehmensanleihen, Schwellenländeranleihen) zurückblieben, als sich die Spreads erweiterten. Eine zunehmende Marktvolatilität wurde durch die auseinanderlaufenden geldpolitischen Entwicklungen in den USA und anderen bedeutenden Märkten hervorgerufen. Hinzu kamen eine Senkung der globalen Wachstumsprognosen, die Ausbreitung von Ebola und ein drastischer Ölpreisverfall. Letzterer setzte insbesondere die ölproduzierenden Länder unter Druck sowie Länder, die mit Deflation zu kämpfen hatten. US-Treasuries legten im Quartal zu, und die Rendite zehnjähriger Titel fiel um 32 Basispunkte auf 2,17 Prozent. Die Renditen der als Benchmark dienenden 10-jährigen US-Staatsanleihen erlebten Mitte Oktober einen ‚Flash Crash‘, ausgelöst durch die wachsende Sorge um die Weltwirtschaft und die Einstellung des QE-Programms in den USA. Die Wirtschaftsmeldungen blieben zwar generell positiv, doch es hielt sich die Sorge um die Inflation und die Nachhaltigkeit des Aufschwungs in den USA. Die Fed-Vorsitzende Janet Yellen deutete an, dass trotz ermutigender Konjunkturdaten in den USA die Zinserhöhungen angesichts der globalen Nachfrageabschwächung, der anhaltenden geopolitischen Spannungen und der Deflationsbefürchtungen weiter aufgeschoben werden könnten. Allerdings begannen in der Erwartung, dass die erste Zinserhöhung Mitte 2015 eintreten würde, die Renditen auf kürzer laufende Treasuries zum Ende des Berichtszeitraums zu steigen. Im Verlauf des Quartals fiel die Rendite auf 10-jährige deutsche Bundesanleihen um 41 Basispunkte auf 0,54 Prozent. Beherrschendes Thema in der Eurozone blieb die Geldpolitik, da die schwachen Konjunkturdaten Erwartungen einer weiteren Lockerung schürten. Die Sorge um Wachstumsausblick und Inflation veranlasste die EZB, die mögliche Einführung einer vollumfänglichen quantitativen Lockerung zu signalisieren. Im November ließ die Hoffnung auf Staatsanleihenkäufe durch die EZB die Renditen der 10-jährigen Benchmark-Anleihen aus Irland, Italien und Portugal auf langfristige Tiefs fallen. Dagegen legte die Rendite 10-jähriger griechischer Titel zu. Ursache waren politische Bedenken, da die Wahrscheinlichkeit eines Regierungswechsels nach den Neuwahlen im Januar 2015 zunahm. Dies und die Meldung eines drastischen Inflationsrückgangs in Spanien ließen den Euro weiter abstürzen.

Die Benchmark legte 1,9 Prozent im ersten Quartal 2015 zu. Die expansive Geldpolitik mit quantitativen Lockerungen und Zinssenkungen wurde von zahlreichen Zentralbanken weltweit verstärkt, um geringem Wachstum und geringer Inflation entgegenzuwirken. Die EZB führte ein enormes Konjunkturprogramm ein, das die Wirtschaft in der Region ankurbeln soll. Dieses Paket quantitativer Lockerungsmaßnahmen (QE) in einem Umfang von monatlich 60 Mrd. EUR wurde im Januar angekündigt, startete im März und soll mindestens bis Herbst 2016 laufen. Die Zinsen in Europa blieben auf ihren Rekordtiefs. Die Fed strich aus ihren Kommentaren zur Zinspolitik das Wort „geduldig“. Allerdings wartet der geldpolitische Ausschuss der Fed noch immer auf Verbesserungen am Arbeitsmarkt, bevor er die Zinsen anhebt, und der Tenor der Verlautbarungen des Ausschusses im März ließ eine weitere Fortsetzung der expansiven Geldpolitik erwarten. Auf politischer Seite sorgte der Wahlsieg der Syriza-Partei in Griechenland für Marktturbulenzen, denn die Partei lehnt die Sparpolitik ab, und im Laufe der Verhandlungen über die Bedingungen für die Auszahlung von Rettungsgeldern für Griechenland verstärkte sich die Sorge um die Zukunft des Euros. Die Schweizerische Nationalbank gab in Erwartung eines QE-Plans der EZB überraschend die Aufhebung der Obergrenze des Franken zum Euro bekannt, was ebenfalls Marktvolatilität verursachte. Nachdem die EZB dann ihre umfangreichen Anlagenkäufe aufnahm, waren die Staatsanleiherenditen im Quartal allgemein rückläufig. Die Anleger honorierten die Bemühungen der Zentralbank zur Belebung der Wirtschaft in der Eurozone, was zu sinkenden Renditen in der gesamten Region führte. Die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen (Gilts) fiel im Quartal um 18 Basispunkte von 1,76 Prozent auf 1,58 Prozent, 10-jährige US-Treasuries gaben um 25 Basispunkte von 2,17 Prozent auf 1,92 Prozent nach. In Deutschland fiel die Rendite zehnjähriger Titel um 36 Basispunkte von 0,54 Prozent auf 0,18 Prozent. Von diesem Trend ausgenommen war Griechenland, wo die Renditen um 189 Basispunkte auf 11,6 Prozent zulegten. Die Renditen griechischer Anleihen schnellten nach oben, nachdem die Syriza-Partei, die den Sparkurs ablehnt, eine Koalitionsregierung gebildet hatte. Dies schürte die Zweifel an der Fähigkeit und vor allem an der Bereitschaft Griechenlands, die mit den Rettungsgeldern verknüpften Bedingungen zu erfüllen. Die Renditen in Spanien gaben um 37 Basispunkte von 1,60 Prozent auf 1,23 Prozent nach. Außerhalb Europas beendeten die Renditen 10-jähriger japanischer Staatsanleihen das Quartal bei 0,40 Prozent. Das ist ein Plus von 8 Basispunkten nach 0,32 Prozent Ende Dezember 2014.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Der Teilfonds übertraf die Benchmark im zweiten Quartal 2014 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 Dollars, 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 2014, 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 JPY und des EUR sowie der rohstoffabhängigen Währungen: AUD und NZD. 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.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Der Teilfonds verzeichnete im letzten Quartal 2014 eine Underperformance. Eine Untergewichtung von Staatsanleihen und Non-Agency-MBS trug positiv zur Performance bei, während sich Engagements in Hochzins- und Schwellenländeranleihen negativ auswirkten. Eine insgesamt untergewichtete Duration belastete die Performance, da die Renditen im sechsmonatigen Berichtszeitraum fielen. Was die Währungen betrifft, so trugen eine Untergewichtung des australischen Dollars, des japanischen Yens und des Euros positiv zur Performance bei, während eine Übergewichtung der norwegischen Krone und des mexikanischen Pesos die Performance schmälerte. Wir trennten uns im Quartal von Strategic Fixed Income, da die Fonds-Boutique ihre Tätigkeit einstellte und die Zukunft des Anlageteams sehr ungewiss war, nachdem es von einem anderen, größeren Finanzverwalter übernommen worden war.

Der Teilfonds hatte ein positives erstes Quartal 2015, wobei die Mehrheit der zugrundeliegenden Strategien besser abschnitt als die Benchmark. Im Währungsbereich wirkte sich eine Untergewichtung des Euros und des australischen Dollars (eine Rohstoffwährung) positiv aus. Im Zinsbereich zahlte sich eine Übergewichtung Deutschlands und der europäischen Peripherie (Italien und Irland) aus. Übergewichtungen von Hochzins- und Schwellenländeranleihen lieferten positive Beiträge. Die Untergewichtung der Duration im Fonds wurde reduziert in der Erwartung, dass sich die Zinsen in den Industrieländern im ersten Halbjahr 2015 seitwärts bewegen werden, da die quantitative Lockerung durch EZB und BoJ die Anleger zu einem Umstieg in höher rentierliche US-Treasuries und britische Gilts veranlassen könnte.

Aussichten

Zentralbanker haben weltweit in den vergangenen fünf Jahren eine führende Rolle in der Wirtschafts- und Marktrealität gespielt. Auch 2015 werden sie wieder eine dominante Rolle spielen, allerdings mit einem grundlegenden Unterschied: Die größten Zentralbanken werden unterschiedliche Strategien verfolgen. Die Fed und die BoE werden als erste Schritte zur Normalisierung der Zinssätze einleiten. Die EZB und die BoJ werden sich weiter in unorthodoxes Terrain vorwagen, einschließlich Maßnahmen zur quantitativen Lockerung.

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

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

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
Mai 2015

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

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015	31. März 2014
	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	566.470	416.939
Bankguthaben (Erläuterung 3)	31.385	12.409
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	7.557	2.404
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	20.965	4.887
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	2.325	12
Zinsforderungen	3.743	3.754
Vorauszahlungen und sonstige Forderungen	146	18
	<u>632.591</u>	<u>440.423</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(20.248)	(6.104)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	(1.027)	(510)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(45.462)	(19.241)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(200)	(256)
Zahlbare Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen	(585)	(531)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(404)	(295)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(8)	(6)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(28)	(26)
Zu entrichtende administrative Gebühren	(23)	(9)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(28)	(27)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(24)	(3)
	<u>(68.037)</u>	<u>(27.008)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	564.554	413.415
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	<u>855</u>	<u>677</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>565.409</u>	<u>414.092</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. EUR	2014 Tsd. EUR
Erträge		
Dividenden	22	70
Zinserträge	11.997	10.639
	<u>12.019</u>	<u>10.709</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	50.755	(5.446)
	<u>62.774</u>	<u>5.263</u>
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(3.643)	(3.546)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(37)	(32)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(184)	(187)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(166)	(170)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(28)	(27)
Beratungshonorare	(29)	(70)
Sonstige Gebühren	(31)	(19)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(4.118)</u>	<u>(4.051)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	58.656	1.212
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(10.062)	(8.346)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	<u>48.594</u>	<u>(7.134)</u>
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(9)	-
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	48.585	(7.134)
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	<u>178</u>	<u>(311)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>48.763</u>	<u>(7.445)</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 Jahresabschlusses.

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

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. EUR	<u>2014</u> Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	48.763	(7.445)
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	7.666	6.925
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>94.888</u>	<u>(9.928)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	151.317	(10.448)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>414.092</u>	<u>424.540</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>565.409</u></u>	<u><u>414.092</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Kapitalbetrag			Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag			Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %		
Wertpapiere (86,04%)					Brasilien (1,56%)						
Langfristige Anleihen und Schuldtitel (82,68%)					Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social						
Australien (3,61%)					Economico e Social						
Asciano Finance Ltd					400.000	4.000%	due 14/04/19	369	0,07		
USD	250.000	5.000%	due 07/04/18	250	0,05	200.000	5.750%	due 26/09/23	192	0,03	
Australia, Government of					Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B						
AUD	3.190.000	4.750%	due 15/06/16.....	2.349	0,42	BRL	4.280.000	6.000%	due 15/05/45	3.137	0,55
	8.160.000	5.250%	due 15/03/19.....	6.580	1,16		1.042.000	6.000%	due 15/08/50	749	0,13
	830.000	4.250%	due 21/04/26.....	697	0,12	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F					
	1.760.000	4.750%	due 21/04/27.....	1.550	0,27	2.250.000	10.000%	due 01/01/17	639	0,11	
CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd					5.300.000	10.000%	due 01/01/23	1.369	0,24		
USD	1.300.000	4.500%	due 03/10/23	1.315	0,23	7.060.000	10.000%	due 01/01/25	1.785	0,32	
Commonwealth Bank of Australia					Brazil, Government of						
	800.000	1.875%	due 11/12/18.....	752	0,13	EUR	215.000	2.875%	due 01/04/21	220	0,04
GBP	160.000	3.000%	due 04/09/26.....	239	0,04	BRL	700.000	8.500%	due 05/01/24	199	0,04
Macquarie Bank Ltd					Oi SA						
EUR	100.000	2.500%	due 18/09/18.....	107	0,02	600.000	9.750%	due 15/09/16	156	0,03	
	100.000	1.000%	due 16/09/19.....	101	0,02					8.815	1,56
National Australia Bank Ltd					Kanada (2,46%)						
AUD	750.000	5.000%	due 11/03/24.....	606	0,11	Alimentation Couche-Tard Inc					
	1.965.000	6.000%	due 01/02/18.....	1.554	0,28	CAD	270.000	3.319%	due 01/11/19	209	0,04
	1.205.000	6.000%	due 01/05/20.....	1.015	0,18	Bank of Nova Scotia					
	1.300.000	6.000%	due 01/03/22.....	1.137	0,20	USD	190.000	1.450%	due 25/04/18	176	0,03
	300.000	2.750%	due 20/11/25.....	323	0,06	Bell Canada					
Queensland Treasury Corp					CAD	685.000	6.170%	due 26/02/37	639	0,11	
NZD	1.740.000	7.125%	due 18/09/17.....	1.311	0,23	Canadian Government Bond					
Swan Trust					1.130.000	1.750%	due 01/09/19	869	0,15		
USD	84.544	0.408%	due 12/06/38.....	78	0,01	1.585.000	2.750%	due 01/06/22	1.303	0,23	
Telstra Corp Ltd					2.820.000	2.500%	due 01/06/24	2.295	0,41		
AUD	80.000	4.000%	due 15/11/17.....	59	0,01	510.000	4.000%	due 01/06/41	528	0,09	
	490.000	4.500%	due 13/11/18.....	370	0,07	Ford Auto Securitization Trust					
				20.393	3,61	261.097	1.824%	due 15/07/17	193	0,03	
Österreich (0,37%)					Province of British Columbia						
Austria, Government of					100.000	2.700%	due 18/12/22	79	0,01		
EUR	690.000	4.000%	due 15/09/16.....	732	0,13	Province of Manitoba Canada					
	1.300.000	1.150%	due 19/10/18.....	1.357	0,24	510.000	4.400%	due 05/09/25	454	0,08	
				2.089	0,37	Province of Ontario Canada					
Belgien (0,28%)					EUR	200.000	4.000%	due 03/12/19	236	0,04	
Belgium, Government of					CAD	500.000	3.150%	due 02/06/22	404	0,07	
	1.370.000	2.250%	due 22/06/23.....	1.590	0,28	1.600.000	3.500%	due 02/06/24	1.325	0,23	
Bermuda (0,09%)					210.000	4.650%	due 02/06/41	206	0,04		
Cronos Containers Program I Ltd					300.000	3.450%	due 02/06/45	249	0,04		
USD	240.741	3.270%	due 18/11/29.....	227	0,04	Province of Quebec Canada					
Global Container Assets Ltd					USD	900.000	2.750%	due 25/08/21	875	0,15	
	280.000	3.300%	due 05/11/28.....	260	0,05	CAD	400.000	4.250%	due 01/12/21	343	0,06
				487	0,09	400.000	3.500%	due 01/12/22	330	0,06	
					USD	920.000	2.625%	due 13/02/23	883	0,16	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
CAD	400.000	3.000% due 01/09/23.....	319	0,06			
	200.000	5.000% due 01/12/38.....	201	0,04			
	100.000	5.000% due 01/12/41.....	102	0,02			
Royal Bank of Canada							
USD	765.000	2.200% due 23/09/19.....	725	0,13			
	395.000	1.875% due 05/02/20.....	368	0,07			
SCG Hotel Issuer Inc							
CAD	350.000	3.442% due 12/10/18.....	271	0,05			
Talisman Energy Inc							
USD	165.000	5.500% due 15/05/42.....	152	0,03			
Toronto-Dominion Bank							
	200.000	1.500% due 13/03/17.....	188	0,03			
			13.922	2,46			
Cayman-Inseln (0,77%)							
Baidu Inc							
	200.000	3.250% due 06/08/18.....	193	0,03			
Cent CLO 22 Ltd							
	500.000	1.713% due 07/11/26.....	465	0,08			
DP World Sukuk Ltd							
	100.000	6.250% due 02/07/17.....	100	0,02			
Hutchison Whampoa International 12 II Ltd							
	200.000	3.250% due 08/11/22.....	188	0,03			
ING Investment Management CLO Ltd							
	557.000	1.393% due 15/04/24.....	512	0,09			
IPIC GMTN Ltd							
	250.000	5.000% due 15/11/20.....	262	0,05			
NewMark Capital Funding 2013-1 CLO Ltd							
	557.000	1.354% due 02/06/25.....	510	0,09			
Octagon Investment Partners XX Ltd							
	470.000	1.698% due 12/08/26.....	436	0,08			
Odebrecht Finance Ltd							
	200.000	4.375% due 25/04/25.....	155	0,03			
Tencent Holdings Ltd							
	800.000	3.375% due 05/03/18.....	770	0,14			
	300.000	2.875% due 11/02/20.....	281	0,05			
Tingyi Cayman Islands Holding Corp							
	485.000	3.875% due 20/06/17.....	467	0,08			
			4.339	0,77			
Chile (0,10%)							
Banco Santander Chile							
	200.000	1.152% due 11/04/17.....	186	0,04			
Corpbanca SA							
	381.000	3.875% due 22/09/19.....	355	0,06			
			541	0,10			
Kolumbien (0,16%)							
Colombia Government International Bond							
	270.000	5.000% due 15/06/45.....	258	0,05			
Ecopetrol SA							
	200.000	7.625% due 23/07/19.....	219	0,04			
	450.000	4.125% due 16/01/25.....	401	0,07			
			878	0,16			
Kroatien (0,10%)							
Croatia Government International Bond							
EUR	590.000	3.000% due 11/03/25.....	573	0,10			
Tschechische Republik (0,52%)							
Tschechische Republik							
	610.000	5.000% due 11/06/18.....	702	0,12			
	1.890.000	4.125% due 18/03/20.....	2.250	0,40			
			2.952	0,52			
Dänemark (0,23%)							
Denmark, Kingdom of							
DKK	8.000.000	4.000% due 15/11/19.....	1.280	0,23			
Ägypten (0,07%)							
African Export-Import Bank							
USD	200.000	3.875% due 04/06/18.....	184	0,03			
	200.000	4.750% due 29/07/19.....	187	0,04			
			371	0,07			
Finnland (0,05%)							
Finland Government Bond							
EUR	280.000	1.500% due 15/04/23.....	309	0,05			
Frankreich (1,29%)							
AXA SA							
	550.000	5.250% due 16/04/40.....	640	0,11			
BNP Paribas SA							
GBP	165.000	5.750% due 24/01/22.....	265	0,05			
EUR	425.000	2.375% due 17/02/25.....	434	0,08			
BPCE SA							
GBP	400.000	1.364% due 06/03/17.....	556	0,10			
USD	400.000	4.625% due 11/07/24.....	382	0,07			
	700.000	4.500% due 15/03/25.....	661	0,12			
Council Of Europe Development Bank							
NZD	500.000	7.500% due 30/04/18.....	385	0,07			
Dexia Credit Local SA							
USD	250.000	0.636% due 07/11/16.....	233	0,04			
Electricite de France SA							
GBP	200.000	6.250% due 30/05/28.....	371	0,07			
France Government Bond							
EUR	200.000	0.500% due 25/05/25.....	200	0,03			
	700.000	3.250% due 25/05/45.....	1.085	0,19			
JCDecaux SA							
	300.000	2.000% due 08/02/18.....	313	0,05			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

				Zeitwert	Fonds					Zeitwert	Fonds	
Kapitalbetrag				Tsd. EUR	%	Kapitalbetrag				Tsd. EUR	%	
			LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	205	0,04							
	200.000	1.000%	due 24/09/21.....									
			mFinance France SA	307	0,05							
	300.000	2.375%	due 01/04/19.....									
			Numericable Group SA	278	0,05							
USD	300.000	4.875%	due 15/05/19.....									
			Orange SA	650	0,11							
GBP	400.000	8.000%	due 20/12/17.....									
			Pernod Ricard SA	109	0,02							
EUR	100.000	5.000%	due 15/03/17.....	203	0,04							
			Societe Generale SA	7.277	1,29							
	200.000	2.625%	due 27/02/25.....									
			Deutschland (2,16%)									
			Bundesrepublik Deutschland									
	1.330.000	1.500%	due 15/05/24.....	1.495	0,26							
	3.930.000	4.250%	due 04/07/39.....	7.232	1,28							
	100.000	4.750%	due 04/07/40.....	199	0,03							
	200.000	2.500%	due 04/07/44.....	303	0,05							
	300.000	2.500%	due 15/08/46.....	462	0,08							
			Bundesrepublik Deutschland Bundesobligation Inflation Linked Bond	330	0,06							
	313.233	0.750%	due 15/04/18.....									
			Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	225	0,04							
	203.452	0.100%	due 15/04/23.....									
			Driver Twelve GmbH	234	0,04							
	233.227	0.339%	due 22/05/20.....									
			KFW	281	0,05							
JPY	28.000.000	2.600%	due 20/06/37.....									
			Landwirtschaftliche Rentenbank	383	0,07							
NZD	500.000	5.375%	due 23/04/24.....									
			Muenchener Rueckversicherungs AG	387	0,07							
EUR	300.000	6.250%	due 26/05/42.....	612	0,11							
			Red & Black Auto Germany 2	97	0,02							
	609.740	0.461%	due 15/09/22.....	12.240	2,16							
			Unitymedia Hessen GmbH & Co KG									
	89.450	5.625%	due 15/04/23.....									
			Griechenland (0,04%)									
			Hellenic Railways Organization SA	138	0,02							
	200.000	4.028%	due 17/03/17.....									
			National Bank of Greece SA	86	0,02							
	100.000	3.875%	due 07/10/16.....	224	0,04							
			Hongkong (0,07%)									
			AIA Group Ltd	376	0,07							
USD	400.000	3.200%	due 11/03/25.....									
			Indien (0,03%)									
			ICICI Bank Ltd	195	0,03							
	200.000	4.750%	due 25/11/16.....									
			Indonesien (0,33%)									
			Indonesia Government International Bond	254	0,05							
	260.000	5.125%	due 15/01/45.....									
IDR			Indonesia Treasury Bond	1.438	0,25							
	19.736.000.000	7.875%	due 15/04/19.....									
			Pertamina Persero PT	181	0,03							
USD	200.000	5.625%	due 20/05/43.....	1.873	0,33							
			Irland (1,68%)									
			AerCap Global Aviation Trust	173	0,03							
	185.000	3.750%	due 15/05/19.....									
			Aquarius and Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd	294	0,05							
EUR	250.000	4.250%	due 02/10/43.....									
			Depfa ACS Bank	848	0,15							
	800.000	3.875%	due 14/11/16.....									
	400.000	4.875%	due 21/05/19.....									
USD	300.000	5.125%	due 16/03/37.....									
			German Residential Funding Plc	358	0,06							
EUR	384.171	1.192%	due 27/08/24.....									
			Ireland, Republic of	6.945	1,23							
	4.810.000	5.400%	due 13/03/25.....	9.486	1,68							
			Italien (2,47%)									
			2i Rete Gas SpA	1.040	0,18							
	1.000.000	1.750%	due 16/07/19.....									
			Asti Finance Srl	304	0,05							
	305.625	0.642%	due 27/05/52.....									
			Asti RMBS Srl	239	0,04							
	235.547	1.271%	due 27/12/60.....									
			Banca Carige SpA	1.113	0,20							
	1.000.000	3.875%	due 24/10/18.....									
			Banco Popolare SC	204	0,04							
	200.000	2.375%	due 22/01/18.....									
	900.000	3.500%	due 14/03/19.....									
			Berica 8 Residential MBS Srl	132	0,02							
	134.008	0.288%	due 31/03/48.....									
			Berica ABS Srl	144	0,03							
	144.628	0.342%	due 30/11/51.....									

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %		
	210.700	0.321% due 31/12/55.....	210	0,04	50.000.000	1.700% due 20/09/32.....	435	0,08	
	823.602	1.071% due 30/06/61.....	838	0,15	90.000.000	1.600% due 20/03/33.....	769	0,14	
		Clariss ABS			118.000.000	2.000% due 20/12/33.....	1.065	0,19	
	330.071	0.538% due 31/10/60.....	328	0,06	70.000.000	1.400% due 20/09/34.....	572	0,10	
		Clariss RMBS 2014 Srl			194.000.000	1.700% due 20/12/43.....	1.632	0,29	
	347.293	1.171% due 28/12/61.....	354	0,06	120.000.000	1.700% due 20/09/44.....	1.009	0,18	
		Enel SpA			90.000.000	1.500% due 20/12/44.....	722	0,13	
GBP	145.000	5.750% due 22/06/37.....	250	0,04		Sumitomo Mitsui Financial Group Inc			
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro			USD	610.000	4.436% due 02/04/24.....	608	0,11
							34.116	6,03	
EUR	1.150.000	5.000% due 01/03/22.....	1.465	0,26		Republik Korea (0,26%)			
	800.000	4.750% due 01/09/28.....	1.108	0,20		Export-Import Bank of Korea			
	440.000	5.250% due 01/11/29.....	647	0,11	NOK	3.000.000	3.000% due 22/05/18.....	357	0,06
	770.000	4.000% due 01/02/37.....	1.044	0,18		Korea Gas Corp			
	800.000	5.000% due 01/09/40.....	1.267	0,22	CAD	600.000	4.580% due 12/05/16.....	455	0,08
		Italy Government International Bond				Republic of Korea			
GBP	200.000	6.000% due 04/08/28.....	351	0,06	EUR	600.000	2.125% due 10/06/24.....	652	0,12
		Siena Mortgages SpA					1.464	0,26	
EUR	700.000	0.348% due 22/11/70.....	696	0,12		Litauen (0,06%)			
		Siviglia SPV Srl				Lithuania Government International Bond			
	441.286	0.555% due 25/10/55.....	438	0,08		280.000	2.125% due 29/10/26.....	326	0,06
		Taurus 2015-1 IT Srl							
	600.000	1.555% due 18/02/27.....	600	0,11		Luxemburg (1,41%)			
		Vela Home Srl				Actavis Funding SCS			
	86.475	0.245% due 25/10/42.....	86	0,02	USD	175.000	3.000% due 12/03/20.....	167	0,03
		Voba N 3 Srl				100.000	3.800% due 15/03/25.....	96	0,02
	172.536	1.048% due 23/11/47.....	175	0,03		150.000	4.550% due 15/03/35.....	146	0,03
			13.988	2,47		Altice SA			
		Japan (6,03%)			EUR	500.000	7.250% due 15/05/22.....	524	0,09
		Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd				ArcelorMittal			
USD	615.000	1.450% due 08/09/17.....	572	0,10	USD	335.000	5.250% due 25/02/17.....	324	0,06
		Japan Bank for International Cooperation				Bavarian Sky SA			
	1.400.000	3.375% due 31/07/23.....	1.425	0,25	EUR	143.827	0.269% due 20/08/21.....	144	0,02
		Japan Expressway Holding and Debt Repayment Agency				Driver UK 2 SA			
JPY	60.000.000	2.850% due 18/03/39.....	586	0,10	GBP	500.000	0.924% due 25/01/23.....	692	0,12
		Japan Finance Organization for Municipalities				E-Carat SA			
	70.000.000	2.000% due 09/05/16.....	555	0,10	EUR	213.485	0.852% due 18/11/20.....	214	0,04
		Japan, Government of				165.989	0.319% due 18/03/22.....	166	0,03
	639.350.000	0.400% due 20/09/16.....	4.991	0,88		Erste Europäische Pfandbrief und Kommunalkreditbank AG in Luxemburg SA			
	432.900.000	1.700% due 20/03/18.....	3.524	0,62		700.000	4.250% due 04/06/18.....	781	0,14
	229.950.000	0.200% due 20/06/19.....	1.792	0,32		European Investment Bank			
	255.350.000	0.100% due 20/12/19.....	1.980	0,35	AUD	2.670.000	6.500% due 07/08/19.....	2.221	0,39
	360.000.000	1.200% due 20/12/20.....	2.962	0,52		2.420.000	6.000% due 06/08/20.....	2.023	0,36
	366.200.000	1.100% due 20/09/21.....	3.014	0,53		Holcim US Finance Sarl & Cie SCS			
	135.000.000	2.000% due 20/12/24.....	1.210	0,21	USD	230.000	5.150% due 12/09/23.....	243	0,04
	510.000.000	2.100% due 20/12/27.....	4.693	0,83					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

			Zeitwert	Fonds				Zeitwert	Fonds
Kapitalbetrag			Tsd. EUR	%	Kapitalbetrag			Tsd. EUR	%
		Telecom Italia Capital SA							
	225.000	6.375% due 15/11/33.....	224	0,04					
			<u>7.965</u>	<u>1,41</u>					
		Malaysia (2,20%)							
		Malaysia, Government of							
MYR	2.594.000	3.172% due 15/07/16.....	651	0,12					
	5.128.000	4.262% due 15/09/16.....	1.308	0,23					
	3.040.000	3.394% due 15/03/17.....	765	0,14					
	12.445.000	3.314% due 31/10/17.....	3.127	0,55					
	7.840.000	3.654% due 31/10/19.....	1.977	0,35					
	480.000	4.160% due 15/07/21.....	123	0,02					
	9.010.000	4.048% due 30/09/21.....	2.301	0,41					
	8.460.000	4.181% due 15/07/24.....	2.167	0,38					
			<u>12.419</u>	<u>2,20</u>					
		Mexiko (3,71%)							
		Mexican Bonos							
MXN	1.600.000	7.750% due 14/12/17.....	106	0,02					
	29.070.000	7.750% due 14/12/17.....	1.920	0,34					
	7.000.000	4.750% due 14/06/18.....	428	0,08					
	83.570.000	8.000% due 11/06/20.....	5.713	1,01					
	33.330.000	6.500% due 10/06/21.....	2.132	0,38					
	30.580.000	6.500% due 09/06/22.....	1.954	0,34					
	1.500.000	10.000% due 05/12/24.....	119	0,02					
	17.440.000	10.000% due 05/12/24.....	1.384	0,24					
	45.630.000	7.500% due 03/06/27.....	3.095	0,55					
	30.240.000	7.750% due 29/05/31.....	2.101	0,37					
	28.725.000	7.750% due 13/11/42.....	2.035	0,36					
			<u>20.987</u>	<u>3,71</u>					
		Marokko (0,04%)							
		Marocco, Government of							
EUR	200.000	4.500% due 05/10/20.....	225	0,04					
		Niederlande (0,83%)							
		Allianz Finance II BV							
	200.000	5.750% due 08/07/41.....	245	0,04					
		Bharti Airtel International Netherlands BV							
USD	460.000	5.125% due 11/03/23.....	463	0,08					
		Deutsche Annington Finance BV							
	900.000	3.200% due 02/10/17.....	863	0,15					
		EDP Finance BV							
	240.000	4.125% due 15/01/20.....	231	0,04					
		Enel Finance International NV							
	100.000	6.800% due 15/09/37.....	121	0,02					
GBP	50.000	5.750% due 14/09/40.....	87	0,01					
		Lease Plan Corp NV							
USD	300.000	2.500% due 16/05/18.....	282	0,05					
		Majapahit Holding BV							
	100.000	7.250% due 28/06/17.....	102	0,02					
		Petrobras Global Finance BV							
	300.000	2.000% due 20/05/16.....	267	0,05					
	600.000	7.875% due 15/03/19.....	569	0,10					
	500.000	4.875% due 17/03/20.....	418	0,08					
	300.000	3.151% due 17/03/20.....	241	0,04					
	105.000	4.375% due 20/05/23.....	84	0,02					
GBP	435.000	6.250% due 14/12/26.....	517	0,09					
		Schaeffler Finance BV							
EUR	230.000	2.500% due 15/05/20.....	229	0,04					
			<u>4.719</u>	<u>0,83</u>					
		Neuseeland (3,55%)							
		ANZ New Zealand Int'l Ltd							
USD	370.000	2.600% due 23/09/19.....	352	0,06					
		Fonterra Co-operative Group Ltd							
AUD	700.000	4.500% due 30/06/21.....	529	0,10					
		New Zealand Government Bond							
NZD	10.850.000	6.000% due 15/12/17.....	8.139	1,44					
	8.950.000	5.000% due 15/03/19.....	6.682	1,18					
	3.160.000	6.000% due 15/05/21.....	2.551	0,45					
	2.440.000	2.000% due 20/09/25.....	1.800	0,32					
			<u>20.053</u>	<u>3,55</u>					
		Norwegen (2,24%)							
		Eksporthfinans ASA							
USD	900.000	2.375% due 25/05/16.....	841	0,15					
		Norway, Kingdom of							
NOK	12.167.000	4.250% due 19/05/17.....	1.505	0,26					
	26.110.000	3.750% due 25/05/21.....	3.460	0,61					
	32.625.000	2.000% due 24/05/23.....	3.947	0,70					
	18.470.000	3.000% due 14/03/24.....	2.416	0,43					
		Statoil ASA							
USD	535.000	1.200% due 17/01/18.....	497	0,09					
			<u>12.666</u>	<u>2,24</u>					
		Panama (0,08%)							
		Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA							
	465.000	3.750% due 04/04/17.....	445	0,08					
		Philippinen (0,05%)							
		Power Sector Assets & Liabilities Management Corp							
	275.000	6.875% due 02/11/16.....	277	0,05					
		Polen (0,31%)							
		Poland Government International Bond							
EUR	320.000	5.625% due 20/06/18.....	376	0,07					
USD	140.000	4.000% due 22/01/24.....	143	0,02					
		Poland, Government of							
PLN	1.035.000	4.750% due 25/04/17.....	270	0,05					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag			Zeitwert	Fonds	Kapitalbetrag			Zeitwert	Fonds
			Tsd. EUR	%				Tsd. EUR	%
Großbritannien (4,56%)					Royal Bank of Scotland Group Plc				
					USD	230.000	6.125% due 15/12/22	241	0,04
GBP	100.000	5.125% due 14/04/21	165	0,03		405.000	5.125% due 28/05/24	396	0,07
					Sky Plc				
EUR	235.000	6.125% due 05/07/43	297	0,05	EUR	145.000	1.500% due 15/09/21	149	0,03
					Standard Chartered Plc				
USD	400.000	7.750% due 10/04/23	413	0,07	USD	200.000	3.950% due 11/01/23	187	0,03
						380.000	5.700% due 26/03/44	395	0,07
GBP	200.000	4.325% due 10/12/18	303	0,05	Tesco Plc				
					GBP	405.000	5.000% due 24/03/23	592	0,11
	267.179	2.562% due 15/02/41	367	0,07	Travis Perkins Plc				
						365.000	4.375% due 15/09/21	527	0,09
	250.000	4.750% due 11/11/21	392	0,07	Twinkle Pizza Plc				
						300.000	6.625% due 01/08/21	436	0,08
	238.080	0.974% due 18/03/22	329	0,06	U.K. Gilts				
						150.000	1.750% due 22/01/17	212	0,04
	249.041	0.722% due 10/12/44	328	0,06		2.700.000	4.000% due 07/03/22	4.400	0,78
						385.000	5.000% due 07/03/25	700	0,12
	177.367	1.131% due 21/10/46	246	0,04		1.070.000	4.250% due 07/06/32	1.949	0,35
						100.000	4.250% due 07/03/36	186	0,03
EUR	120.000	4.500% due 18/03/30	138	0,03		200.000	4.750% due 07/12/38	405	0,07
						215.000	4.250% due 07/09/39	409	0,07
GBP	373.977	0.805% due 25/10/18	511	0,09		300.000	4.250% due 07/12/40	574	0,10
						2.320.000	3.250% due 22/01/44	3.836	0,68
USD	445.000	4.000% due 30/03/22	446	0,08	Virgin Media Finance Plc				
					EUR	225.000	4.500% due 15/01/25	236	0,04
	568.326	0.441% due 14/06/40	504	0,09	Virgin Media Secured Finance Plc				
GBP	110.000	5.500% due 27/06/64	176	0,03	GBP	800.000	6.000% due 15/04/21	1.159	0,21
						100.000	4.875% due 15/01/27	137	0,02
								<u>25.786</u>	<u>4,56</u>
EUR	100.000	11.875% due 16/12/21	118	0,02	Vereinigte Staaten (34,24%)				
	663.000	10.375% due 12/02/24	855	0,15	A10 Term Asset Financing 2013-2 LLC				
GBP	300.000	5.125% due 07/03/25	523	0,09	USD	222.412	2.620% due 15/11/27	209	0,04
USD	200.000	12.000% due 31/12/49	267	0,05	AbbVie Inc				
						900.000	2.900% due 06/11/22	831	0,15
GBP	224.703	1.214% due 15/12/49	303	0,05	Access Group Inc				
	120.164	1.004% due 25/08/21	166	0,03		419.528	1.556% due 27/10/25	391	0,07
	170.164	1.233% due 26/02/52	236	0,04	Accredited Mortgage Loan Trust				
						560.000	0.451% due 25/04/36	450	0,08
USD	145.000	6.750% due 15/07/22	45	0,01		1.200.000	0.434% due 25/09/36	932	0,16
	345.000	7.250% due 15/08/24	107	0,02	Adjustable Rate Mortgage Trust				
						26.697	2.760% due 25/09/35	22	0,00
	1.000.000	6.250% due 06/05/18	1.042	0,18	AES Corp				
						80.000	5.500% due 15/03/24	74	0,01
GBP	300.000	6.500% due 15/03/21	383	0,07	AFC Home Equity Loan Trust				
						1.620	0.884% due 22/12/27	1	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	
	Air Lease Corp			EUR	900.000	0.825% due 19/06/19	913	0,16
260.000	3.750% due 01/02/22.....	246	0,04	USD	375.000	5.700% due 24/01/22	408	0,07
	Ally Financial Inc					Bayer US Finance LLC		
395.000	3.500% due 18/07/16.....	372	0,07	200.000	1.500% due 06/10/17		187	0,03
100.000	2.937% due 18/07/16.....	93	0,02	480.000	3.375% due 08/10/24		465	0,08
260.000	2.750% due 30/01/17.....	241	0,04			Bayview Commercial Asset Trust		
160.000	3.250% due 13/02/18.....	147	0,03	449.609	0.604% due 25/08/34		397	0,07
305.000	3.500% due 27/01/19.....	280	0,05			BCAP LLC Trust		
175.000	3.750% due 18/11/19.....	161	0,03	64.471	14.770% due 26/04/37		15	0,00
	Alternative Loan Trust					Bear Stearns Adjustable Rate Mortgage Trust		
498	0.474% due 25/10/36	-	0,00	13.662	2.474% due 25/08/33		13	0,00
1.022.870	6.000% due 25/08/37.....	924	0,16	87	2.466% due 25/10/33		-	0,00
1.088	0.384% due 25/08/47.....	1	0,00	16.548	2.648% due 25/05/34		15	0,00
	Altria Group Inc			14.733	2.482% due 25/05/34		13	0,00
40.000	2.850% due 09/08/22.....	37	0,01	358.220	2.781% due 25/11/34		332	0,06
	American Home Mortgage Assets Trust			157.660	2.549% due 25/01/35		141	0,02
30.477	0.364% due 25/05/46.....	20	0,00	222.879	2.680% due 25/03/35		210	0,04
334.656	0.828% due 25/02/47.....	198	0,03	11.533	2.515% due 25/03/35		11	0,00
	American Home Mortgage Investment Trust					Bear Stearns Alt-A Trust		
3.475	1.878% due 25/09/45.....	3	0,00	56.506	2.651% due 25/09/35		45	0,01
	American International Group Inc			174.770	2.589% due 25/11/35		125	0,02
120.000	4.875% due 01/06/22.....	127	0,02	378.280	2.315% due 25/01/36		280	0,05
	Anadarko Petroleum Corp			351.038	2.494% due 25/08/36		235	0,04
160.000	3.450% due 15/07/24.....	149	0,03	95.370	2.756% due 25/08/36		65	0,01
	Apple Inc			84.382	2.619% due 25/11/36		52	0,01
325.000	1.000% due 03/05/18.....	301	0,05			Bear Stearns Asset Backed Securities Trust		
	Aviation Capital Group Corp			46.014	0.281% due 25/11/36		42	0,01
300.000	3.875% due 27/09/16.....	285	0,05	210.061	0.374% due 25/04/37		185	0,03
800.000	7.125% due 15/10/20.....	865	0,15			Bear Stearns Structured Products Inc		
	Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC			46.532	2.514% due 26/01/36		35	0,01
400.000	1.920% due 20/09/19.....	372	0,07	95.095	3.068% due 26/12/46		70	0,01
	Ball Corp					BLCP Hotel Trust		
320.000	4.000% due 15/11/23.....	291	0,05	295.000	2.675% due 15/08/29		275	0,05
	Banc of America Commercial Mortgage Trust					California Republic Auto Receivables Trust		
220.000	5.575% due 10/06/49.....	211	0,04	34.139	1.180% due 15/08/17.....		32	0,01
	Banc of America Funding Trust					Carefree Portfolio Trust		
550.000	5.750% due 20/07/36.....	511	0,09	240.000	2.759% due 15/11/19		202	0,04
100.947	2.921% due 20/10/46.....	71	0,01	250.000	1.495% due 15/11/19		232	0,04
57.656	2.868% due 20/01/47.....	45	0,01			CDGJ Commercial Mortgage Trust		
	Banc of America Mortgage Trust			485.000	1.575% due 15/12/27		452	0,08
142.261	2.692% due 25/05/35.....	124	0,02			Centre Point Funding LLC		
17.255	2.678% due 25/06/35.....	15	0,00	216.340	2.610% due 20/08/21		201	0,04
	Bank of America Corp					CG-CCRE Commercial Mortgage Trust		
145.000	2.000% due 11/01/18.....	136	0,02	220.000	1.125% due 15/06/31		205	0,04
200.000	6.875% due 25/04/18.....	213	0,04			Chesapeake Energy Corp		
GBP	200.000	7.750% due 30/04/18.....	326	0,06	40.000	5.375% due 15/06/21	36	0,01
USD	370.000	2.650% due 01/04/19.....	351	0,06	525.000	4.875% due 15/04/22	458	0,08

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
90.000	5.750% due 15/03/23.....	82	0,01		Countrywide Alternative Loan Trust		
	CHL Mortgage Pass- Through Trust			32.837	5.250% due 25/06/35	28	0,00
578.329	2.531% due 19/01/34.....	535	0,09	22.088	2.168% due 25/11/35	17	0,00
	CIT Group Inc			176.580	1.628% due 25/11/35	133	0,02
145.000	4.250% due 15/08/17.....	137	0,02	457.728	1.128% due 25/12/35	350	0,06
	Citicorp Mortgage Securities REMIC Pass-Through Certificates Trust			43.646	6.250% due 25/08/37	36	0,01
285.960	5.500% due 25/10/35.....	280	0,05	286.275	0.386% due 20/03/46	210	0,04
	Citicorp Mortgage Securities Trust			41.204	0.364% due 25/09/46	32	0,01
299.255	6.000% due 25/06/36.....	289	0,05	963.518	0.314% due 25/04/47	755	0,13
13.611	6.000% due 25/04/37.....	12	0,00		Countrywide Asset-Backed Certificates		
	Citigroup Commercial Mortgage Trust			333.676	0.514% due 25/12/36	211	0,04
716.000	1.572% due 15/06/33.....	667	0,12		Countrywide Home Loan Mortgage Pass Through Trust		
345.000	3.251% due 10/05/35.....	332	0,06	33.232	0.514% due 25/12/36	30	0,01
	Citigroup Inc			15.656	2.535% due 19/11/33	13	0,00
140.000	3.375% due 01/03/23.....	134	0,02	13.749	2.590% due 25/08/34	12	0,00
170.000	4.000% due 05/08/24.....	162	0,03	46.987	2.408% due 25/11/34	42	0,01
	Citigroup Mortgage Loan Trust Inc			58.152	0.494% due 25/03/35	49	0,01
57.034	2.623% due 25/03/34.....	53	0,01	50.407	5.026% due 20/10/35	44	0,01
25.533	2.592% due 25/12/35.....	18	0,00		CPS Auto Receivables Trust		
433.596	2.709% due 25/04/37.....	360	0,06	61.478	1.210% due 15/08/18	57	0,01
298.839	2.715% due 25/09/37.....	249	0,04	272.669	1.110% due 15/11/18	252	0,04
	COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust				Credit Acceptance Auto Loan Trust		
367.939	5.484% due 15/04/47.....	366	0,06	126.733	1.520% due 16/03/20	118	0,02
	Comcast Corp				Credit Suisse Commercial Mortgage Trust		
255.000	4.200% due 15/08/34.....	257	0,05	680.000	0.407% due 15/01/49	608	0,11
	Commercial Mortgage Pass Through Certificates				Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp		
195.000	1.077% due 11/06/27.....	181	0,03	11.236	2.474% due 25/08/33	11	0,00
430.000	3.677% due 11/06/27.....	399	0,07		Credit Suisse Mortgage Capital Certificates		
130.000	0.975% due 15/03/29.....	119	0,02	217.000	1.022% due 15/02/29	202	0,04
230.000	1.700% due 13/05/31.....	212	0,04	49.168	6.500% due 26/07/36	28	0,00
19.581	0.950% due 13/07/31.....	18	0,00		Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC		
225.000	1.925% due 15/06/34.....	209	0,04	2.981	0.231% due 25/11/36	2	0,00
730.000	0.865% due 10/12/49.....	663	0,12		CSAB Mortgage Backed Trust		
640.000	5.798% due 10/12/49.....	648	0,11	56.936	5.684% due 25/12/36	34	0,01
	Commercial Mortgage Trust				Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust		
500.000	5.444% due 10/03/39.....	491	0,09	314.032	0.374% due 25/08/47	249	0,04
875.000	5.736% due 10/12/49.....	878	0,16	477.596	0.364% due 25/08/47	365	0,06
500.000	6.021% due 10/12/49.....	493	0,09		Deutsche Alt-B Securities Mortgage Loan Trust		
	Community Health Systems Inc			52.603	5.886% due 25/10/36	40	0,01
210.000	5.125% due 15/08/18.....	202	0,04		DR Horton Inc		
	Continental Airlines Pass Thru Certificates			240.000	3.750% due 01/03/19	226	0,04
350.000	6.125% due 29/04/18.....	344	0,06		DSL A Mortgage Loan Trust		
	Continental Resources Inc			501.132	0.998% due 19/09/44	450	0,08
70.000	4.500% due 15/04/23.....	63	0,01				
315.000	3.800% due 01/06/24.....	270	0,05				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
512.874	0.318% due 19/04/47.....	397	0,07		First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust		
	DT Auto Owner Trust			682.534	0.824% due 25/11/35	479	0,08
115.000	1.430% due 15/03/18.....	107	0,02	309.315	0.874% due 25/12/35	218	0,04
240.000	2.640% due 15/10/19.....	225	0,04		First Horizon Asset Securities Inc		
	EMC Mortgage Loan Trust			78.939	5.250% due 25/03/35	76	0,01
49.671	0.914% due 25/05/40.....	42	0,01		First Horizon Mortgage Pass-Through Trust		
	Energy Transfer Partners LP			25.653	2.610% due 25/08/35	22	0,00
365.000	3.600% due 01/02/23.....	337	0,06		First NLC Trust		
15.000	4.900% due 01/02/24.....	15	0,00	25.553	0.244% due 25/08/37	13	0,00
235.000	5.150% due 15/03/45.....	220	0,04		Flagship Credit Auto Trust		
	Erac USA Finance LLC			95.866	1.320% due 16/04/18	89	0,02
250.000	2.800% due 01/11/18.....	240	0,04	500.838	1.430% due 16/12/19	466	0,08
	Exeter Automobile Receivables Trust				Ford Credit Auto Owner Trust		
700.551	1.490% due 15/11/17.....	653	0,12	1.000.000	1.000% due 15/09/17	933	0,16
	Express Scripts Holding Co			1.000.000	0.790% due 15/11/17	932	0,16
220.000	4.750% due 15/11/21.....	230	0,04		Ford Motor Credit Co LLC		
	Extended Stay America Trust			800.000	4.250% due 03/02/17	782	0,14
800.000	2.958% due 05/12/31.....	762	0,13	380.000	3.664% due 08/09/24	365	0,06
400.000	2.295% due 05/12/31.....	372	0,07		Freddie Mac Non Gold Pool		
	Fannie Mae Grantor Trust			2.474	1.824% due 01/12/26	2	0,00
53.732	6.000% due 25/02/44.....	58	0,01		Freddie Mac REMICS		
	Fannie Mae Pool			10.108	0.775% due 15/12/37	10	0,00
2.593.260	3.490% due 01/12/20.....	2.598	0,46		General Electric Capital Corp		
94.233	2.003% due 01/12/34.....	93	0,02	200.000	4.625% due 30/01/43	190	0,03
299.925	2.247% due 01/02/35.....	298	0,05		General Motors Co		
11.488	2.010% due 01/09/35.....	11	0,00	415.000	3.500% due 02/10/18	396	0,07
15.827	1.321% due 01/10/44.....	15	0,00	355.000	4.000% due 01/04/25	336	0,06
5.000.000	3.000% due 15/04/45.....	4.760	0,84		General Motors Financial Co Inc		
1.000.000	2.500% due 15/04/45.....	921	0,16	400.000	2.750% due 15/05/16	377	0,07
1.310.000	3.500% due 15/04/45.....	1.281	0,23		Ginnie Mae II pool		
3.160.000	4.000% due 15/04/45.....	3.146	0,56	13.641	1.625% due 20/09/25	13	0,00
2.615.000	3.500% due 15/05/45.....	2.551	0,45	12.327	1.625% due 20/09/26	12	0,00
1.740.000	3.000% due 15/05/45.....	1.652	0,29	314.071	4.556% due 20/12/61	317	0,06
	Fannie Mae REMIC Trust			232.169	2.523% due 20/10/63	235	0,04
185.584	6.000% due 25/07/44.....	199	0,04	88.611	1.960% due 20/05/64	88	0,02
	Fannie Mae REMICS			267.619	4.668% due 20/05/64	285	0,05
33.645	0.824% due 25/09/23.....	32	0,01	123.197	4.674% due 20/07/64	132	0,02
105.650	6.000% due 25/06/33.....	22	0,00	134.898	4.622% due 20/07/64	144	0,03
139.298	0.294% due 25/03/34.....	129	0,02	125.693	2.276% due 20/11/64	129	0,02
43.145	6.000% due 25/04/43.....	45	0,01	134.828	2.363% due 20/11/64	139	0,02
	Fannie Mae Trust			210.000	4.563% due 20/02/65	223	0,04
5.269	0.574% due 25/09/32.....	5	0,00		Goldman Sachs Group Inc		
284.402	0.524% due 25/09/42.....	269	0,05	AUD 600.000	4.275% due 29/11/17	438	0,08
	FHLMC Multifamily Structured Pass Through Certificates			USD 125.000	3.625% due 22/01/23	120	0,02
1.000.000	3.458% due 25/08/23.....	1.008	0,18	150.000	3.850% due 08/07/24	146	0,03
	First Frankin Mortgage Loan Trust				Government National Mortgage Association		
775.000	0.664% due 25/09/35.....	698	0,12	269.797	0.861% due 16/06/52	14	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
68.480	0.786% due 16/08/52.....	4	0,00		Home Equity Mortgage Trust		
3.237.086	0.843% due 16/08/52.....	165	0,03		88.124	6.000% due 25/01/37	42 0,01
5.951	1.199% due 16/10/53.....	-	0,00			Hyatt Hotel Portfolio Trust	
	GP Portfolio Trust				210.000	1.425% due 15/11/29	196 0,03
295.000	1.125% due 15/02/27.....	274	0,05			Hyundai Capital America	
	Granite Master Issuer Plc				580.000	2.550% due 06/02/19	549 0,10
100.000	0.516% due 20/12/54.....	92	0,02			IndyMac INDA Mortgage Loan Trust	
	Greenpoint Mortgage Funding Trust				205.820	2.824% due 25/03/37	175 0,03
59.946	0.444% due 25/11/45.....	47	0,01		515.575	2.789% due 25/07/37	421 0,07
	Greenwich Capital Acceptance Inc				113.198	0.414% due 25/07/35	92 0,02
427	2.978% due 25/06/24.....	-	0,00		220.510	0.444% due 25/06/37	131 0,02
	GS Mortgage Securities Corp II				496.827	0.381% due 25/05/46.....	392 0,07
278.622	5.796% due 10/08/45.....	280	0,05			Inter-American Development Bank	
	GSAMP Trust			NZD	1.660.000	6.000% due 15/12/17	1.228 0,22
465.075	0.324% due 25/08/36.....	377	0,07			International Lease Finance Corp	
867.000	0.344% due 25/01/37.....	677	0,12	USD	145.000	5.750% due 15/05/16.....	140 0,02
	GSR Mortgage Loan Trust				400.000	6.750% due 01/09/16.....	396 0,07
2.843	6.000% due 25/03/32.....	3	0,00			INVISTA Finance LLC	
18.735	1.860% due 25/03/33.....	17	0,00		565.000	4.250% due 15/10/19	523 0,09
280.360	2.671% due 25/09/35.....	262	0,05			Iowa Tobacco Settlement Authority	
538.159	2.690% due 25/09/35.....	504	0,09		225.000	6.500% due 01/06/23	209 0,04
257.071	2.630% due 25/01/36.....	219	0,04			IXIS Real Estate Capital Trust	
	Harborview Mortgage Loan Trust				160.021	0.374% due 25/03/36	93 0,02
51.271	2.481% due 19/05/33.....	47	0,01		433.501	0.474% due 25/03/36	258 0,05
47.329	0.358% due 19/07/46.....	28	0,00		821.563	0.334% due 25/08/36	354 0,06
	HCA Holdings Inc					Johnson & Johnson Inc	
185.000	6.250% due 15/02/21.....	186	0,03		330.000	4.375% due 05/12/33	352 0,06
	HCA Inc					JP Morgan Alternative Loan Trust	
500.000	3.750% due 15/03/19.....	472	0,08		425.025	2.452% due 25/03/37	313 0,06
100.000	6.500% due 15/02/20.....	105	0,02			JP Morgan Chase & Co	
80.000	5.375% due 01/02/25.....	78	0,01	EUR	280.000	2.750% due 24/08/22	316 0,06
	Hewlett-Packard Co			USD	395.000	3.250% due 23/09/22	376 0,07
110.000	3.750% due 01/12/20.....	108	0,02		215.000	3.125% due 23/01/25	201 0,04
270.000	4.650% due 09/12/21.....	275	0,05	EUR	170.000	1.500% due 27/01/25	175 0,03
	Hilton Grand Vacations Trust					JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust	
127.779	2.280% due 25/01/26.....	120	0,02		335.000	1.372% due 15/08/27	312 0,06
	Hilton USA Trust				380.000	3.165% due 15/04/30	354 0,06
400.000	2.662% due 05/11/30.....	373	0,07	USD	290.000	1.925% due 15/12/30	270 0,05
280.858	1.173% due 05/11/30.....	262	0,05		200.000	1.155% due 15/07/31	185 0,03
	HJ Heinz Co				297.173	5.716% due 15/02/51	294 0,05
1.200.000	4.250% due 15/10/20.....	1.146	0,20			JP Morgan Mortgage Acquisition Trust	
	Home Equity Asset Trust				837.000	0.314% due 25/03/47	677 0,12
562.000	0.584% due 25/04/36.....	443	0,08			JP Morgan Mortgage Trust	
266.000	0.454% due 25/08/36.....	210	0,04		13.127	1.990% due 25/11/33	12 0,00
	Home Equity Mortgage Loan Asset-Backed Trust				87.954	2.518% due 25/07/35	81 0,01
623.485	0.334% due 25/07/37.....	362	0,06				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	
	143.757	2.534% due 25/07/35.....	133	0,02	430.000	5.485% due 12/03/51	428	0,08
	880	2.540% due 25/07/35.....	1	0,00		Merrill Lynch Mortgage Investors Trust		
	324.546	2.526% due 25/08/35.....	302	0,05	463.763	0.794% due 25/08/28	414	0,07
	337.100	7.000% due 25/08/37.....	288	0,05	10.395	2.216% due 25/02/33	9	0,00
		JP Morgan Resecuritization Trust			221.478	2.124% due 25/02/36	204	0,04
	85.435	2.070% due 26/09/35.....	80	0,01	19.809	0.424% due 25/08/36	18	0,00
	751.276	1.782% due 26/01/37.....	556	0,10	13.774	0.294% due 25/02/37	6	0,00
		KB Home				MetLife Inc		
	325.000	4.750% due 15/05/19.....	296	0,05	225.000	4.050% due 01/03/45	217	0,04
		Ladder Capital Finance Holdings LLLP				Micron Technology Inc		
	50.000	7.375% due 01/10/17.....	48	0,01	365.000	5.250% due 01/08/23	346	0,06
		LB-UBS Commercial Mortgage Trust				Mid-State Capital Trust		
	280.000	5.484% due 15/02/40.....	272	0,05	328.601	6.497% due 15/08/37	328	0,06
	411.000	6.351% due 15/09/45.....	410	0,07		MLCC Mortgage Investors Inc		
		Lehman Brothers Holdings Inc			119.645	1.582% due 25/10/35	108	0,02
	400.000	1.000% due 25/05/10.....	53	0,01	168.266	2.339% due 25/06/37	150	0,03
	500.000	6.200% due 26/09/14.....	68	0,01		Morgan Stanley		
GBP	600.000	7.875% due 08/05/18.....	119	0,02	200.000	3.750% due 25/02/23	195	0,03
		Lehman XS Trust				Morgan Stanley Capital I Trust		
USD	212.634	0.444% due 25/02/36.....	166	0,03	250.000	5.654% due 11/06/42	255	0,05
		Liberty Mutual Group Inc			383.000	5.574% due 12/11/49	367	0,06
	375.000	4.850% due 01/08/44.....	379	0,07		Morgan Stanley Re-REMIC Trust		
		Los Angeles County Public Works Financing Authority			200.000	5.796% due 12/08/45	200	0,04
	500.000	7.488% due 01/08/33.....	632	0,11	100.000	5.796% due 15/08/45	100	0,02
		MarkWest Energy Partners LP				Municipal Electric Authority of Georgia		
	20.000	6.750% due 01/11/20.....	20	0,00	300.000	6.655% due 01/04/57	368	0,07
	95.000	5.500% due 15/02/23.....	91	0,02		MVW Owner Trust		
	530.000	4.500% due 15/07/23.....	489	0,09	179.688	2.150% due 22/04/30	168	0,03
	5.000	4.875% due 01/12/24.....	5	0,00		Noble Energy Inc		
		Marriott Vacation Club Owner Trust			210.000	5.250% due 15/11/43	204	0,04
	90.833	4.809% due 20/07/31.....	85	0,02		Nomura Asset Acceptance Corp		
		Master Asset Backed Securities Trust			243.313	2.426% due 25/10/35	210	0,04
	587.265	0.524% due 25/11/35.....	361	0,06		Nomura Resecuritization Trust		
	1.185.957	0.324% due 25/08/36.....	580	0,10	263.000	0.331% due 26/10/36	195	0,03
	339.740	0.334% due 25/10/36.....	200	0,04	500.000	0.321% due 26/10/36	349	0,06
	508.094	0.384% due 25/10/36.....	301	0,05	325.000	0.894% due 26/04/47	292	0,05
	300.696	0.334% due 25/11/36.....	191	0,03		NRG Energy Inc		
	92.034	0.394% due 25/11/36.....	59	0,01	70.000	6.250% due 15/07/22	67	0,01
		MBNA Credit Card Master Note Trust				OneMain Financial Issuance Trust		
EUR	550.000	0.369% due 19/03/18.....	548	0,10	225.000	2.430% due 18/06/24	210	0,04
		Meccanica Holdings USA Inc				Ownit Mortgage Loan Trust		
USD	100.000	6.250% due 15/01/40.....	95	0,02	673.695	0.341% due 25/03/37	598	0,11
		Merrill Lynch Countrywide Commercial Mortgage Trust				Philip Morris International Inc		
	1.405.000	5.874% due 12/08/49.....	1.419	0,25	EUR 570.000	2.750% due 19/03/25.....	652	0,12

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

		Zeitwert	Fonds			Zeitwert	Fonds
Kapitalbetrag		Tsd. EUR	%	Kapitalbetrag		Tsd. EUR	%
	Pioneer Natural Resources Co				Sirius International Group Ltd		
USD	165.000 3.950% due 15/07/22.....	158	0,03	510.000 6.375% due 20/03/17	513	0,09	
	PPG Industries Inc				SLM Student Loan Trust		
	179.000 6.650% due 15/03/18.....	190	0,03	242.197 1.756% due 25/04/23	231	0,04	
	Prestige Auto Receivables Trust				Small Business Administration Participation Certificates		
	62.207 1.090% due 15/02/18.....	58	0,01	144.514 6.290% due 01/01/21	145	0,03	
	Puma Finance Ltd			100.277 5.090% due 01/10/25	102	0,02	
	66.143 0.402% due 21/02/38.....	61	0,01		SNAAC Auto Receivables Trust		
	RALI Trust			37.302 1.030% due 17/09/18	35	0,01	
	895.251 0.334% due 25/01/37.....	649	0,11	45.000 1.750% due 15/07/19	42	0,01	
	390.664 0.444% due 25/02/46.....	213	0,04	55.000 2.210% due 15/01/20	51	0,01	
	238.059 0.384% due 25/04/46.....	115	0,02		Soundview Home Loan Trust		
	202.060 0.354% due 25/06/46.....	84	0,01	610.000 0.644% due 25/03/36	487	0,09	
	362.556 0.324% due 25/02/47.....	192	0,03		SpringCastle America Funding LLC		
	RBSCF Trust			248.198 2.700% due 25/05/23	232	0,04	
	150.000 5.695% due 16/09/40.....	146	0,03		Springleaf Funding Trust		
	Regency Energy Partners LP			295.000 2.410% due 15/12/22	275	0,05	
	80.000 5.875% due 01/03/22.....	81	0,01	450.000 3.920% due 16/01/23	421	0,07	
	50.000 5.000% due 01/10/22.....	48	0,01		State of California		
	15.000 4.500% due 01/11/23.....	14	0,00	200.000 7.600% due 01/11/40	293	0,05	
	Residential Asset Mortgage Products Inc				Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust		
	5.754 0.731% due 25/06/32.....	5	0,00	35.839 2.545% due 25/02/34	33	0,01	
	Residential Asset Securitization Trust			76.210 2.423% due 25/04/34	71	0,01	
	23.791 0.624% due 25/04/35.....	17	0,00		Structured Asset Investment Loan Trust		
	1.569 0.574% due 25/01/46.....	1	0,00	230.944 0.354% due 25/04/36	195	0,03	
	Residential Funding Mortgage Securities I				Structured Asset Mortgage Investments Inc		
	13.094 6.500% due 25/03/32.....	13	0,00	360.699 0.394% due 25/05/36	249	0,04	
	351.843 2.990% due 25/09/35.....	259	0,05	305.695 0.294% due 25/08/36	222	0,04	
	31.895 3.780% due 25/02/36.....	27	0,00	47.756 0.364% due 25/07/46	35	0,01	
	Resource Capital Corp Ltd			677.864 0.394% due 25/09/47	504	0,09	
	250.000 1.227% due 15/04/32.....	231	0,04		Structured Asset Securities Mortgage Loan Trust		
	Rio Oil Finance Trust			430.000 0.484% due 25/09/36	372	0,07	
	250.000 6.250% due 06/07/24.....	212	0,04	628.000 0.344% due 25/01/37	487	0,09	
	Santander Drive Auto Receivables Trust			838.112 0.304% due 25/02/37	679	0,12	
	400.000 2.650% due 17/08/20.....	372	0,07		TAL Advantage V LLC		
	Securitized Asset Backed Receivables LLC			177.667 3.550% due 20/11/38	169	0,03	
	1.147 0.224% due 25/12/36.....	1	0,00		Targa Resources Partners LP		
	530.482 0.324% due 25/12/36.....	285	0,05	240.000 5.000% due 15/01/18	230	0,04	
	599.896 0.404% due 25/02/37.....	316	0,06		Tenet Healthcare Corp		
	54.991 0.304% due 25/05/37.....	36	0,01	425.000 4.500% due 01/04/21	388	0,07	
	918.912 0.374% due 25/05/37.....	564	0,10		Tennessee Valley Authority		
	Sequoia Mortgage Trust			400.000 5.880% due 01/04/36	522	0,09	
	285.687 0.526% due 20/07/33.....	250	0,04		TerraForm Power Operating LLC		
	Sierra Timeshare Receivables Funding LLC			135.000 5.875% due 01/02/23	130	0,02	
	112.134 1.590% due 20/11/29.....	104	0,02				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Thornburg Mortgage Securities Trust			3.695.000	1.500% due 31/12/18	3.486	0,62
	789.564 2.374% due 25/09/37.....	720	0,13	5.490.000	1.625% due 31/08/19	5.186	0,92
	622.559 2.359% due 25/07/45.....	562	0,10	2.640.000	2.000% due 31/08/21	2.510	0,44
	25.262 1.424% due 25/06/47.....	21	0,00	365.000	1.625% due 15/11/22*	337	0,06
	62.580 1.421% due 25/06/47.....	52	0,01	3.670.000	2.375% due 15/08/24	3.552	0,63
	Time Warner Cable Inc			1.400.000	2.250% due 15/11/24	1.340	0,24
	15.000 6.550% due 01/05/37.....	18	0,00		United Airlines Pass Through Trust		
	40.000 7.300% due 01/07/38.....	50	0,01	133.802	5.375% due 15/08/21	131	0,02
	45.000 6.750% due 15/06/39.....	54	0,01		US Airways Pass Through Trust		
	125.000 5.875% due 15/11/40.....	139	0,02	407.770	3.950% due 15/11/25	394	0,07
	55.000 5.500% due 01/09/41.....	59	0,01		Verizon Communications Inc		
GBP	110.000 5.250% due 15/07/42.....	180	0,03	252.000	2.625% due 21/02/20	239	0,04
USD	210.000 4.500% due 15/09/42.....	201	0,04	120.000	3.000% due 01/11/21	114	0,02
	Time Warner Inc			70.000	5.150% due 15/09/23	75	0,01
	85.000 6.100% due 15/07/40.....	100	0,02	400.000	3.500% due 01/11/24	381	0,07
	65.000 5.350% due 15/12/43.....	71	0,01	9.000	6.400% due 15/09/33	10	0,00
	120.000 4.650% due 01/06/44.....	120	0,02	305.000	5.050% due 15/03/34	308	0,05
	Travelers Cos Inc			195.000	4.400% due 01/11/34	185	0,03
	140.000 4.600% due 01/08/43.....	152	0,03	118.000	4.862% due 21/08/46	115	0,02
	Trinity Rail Leasing LP			137.000	4.522% due 15/09/48	127	0,02
	500.082 5.194% due 16/10/40.....	499	0,09		Virginia Electric & Power Co		
	U.S. Treasury Bonds			45.000	4.450% due 15/02/44	47	0,01
	1.000.000 6.125% due 15/08/29.....	1.384	0,24		VOI Mortgage LLC		
	1.400.000 6.250% due 15/05/30.....	1.981	0,35	94.354	2.000% due 20/09/29	87	0,02
	5.330.000 5.375% due 15/02/31.....	7.052	1,25		Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
	3.955.000 4.500% due 15/02/36.....	5.017	0,89	390.000	5.342% due 15/12/43	386	0,07
	1.580.000 3.500% due 15/02/39.....	1.742	0,31	550.000	5.964% due 15/02/51	540	0,10
	3.660.000 4.250% due 15/05/39.....	4.500	0,80		Wachovia Mortgage Loan Trust LLC		
	200.000 3.125% due 15/02/42.....	208	0,04	55.906	2.502% due 20/03/37	50	0,01
	200.000 3.000% due 15/05/42.....	203	0,04		Wal-Mart Stores Inc		
	900.000 2.750% due 15/08/42.....	872	0,15	120.000	4.250% due 15/04/21	125	0,02
	545.000 2.875% due 15/05/43.....	541	0,10		WaMu Mortgage Pass Through Certificates		
	U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds			370.148	0.894% due 25/11/34	327	0,06
	2.065.460 0.125% due 15/01/22.....	1.939	0,34	604.413	2.237% due 25/09/36	506	0,09
	4.355.548 0.125% due 15/01/23.....	4.073	0,72	411.742	2.258% due 25/10/36	342	0,06
	2.413.880 0.625% due 15/01/24.....	2.341	0,41	498.521	3.919% due 25/12/36	425	0,08
	1.968.800 0.125% due 15/07/24.....	1.832	0,32	382.859	2.284% due 25/02/37	316	0,06
	992.032 2.375% due 15/01/25.....	1.120	0,20	281.209	2.356% due 25/03/37	247	0,04
	296.058 0.250% due 15/01/25.....	278	0,05	359.978	0.504% due 25/01/45	309	0,05
	231.814 2.375% due 15/01/27.....	266	0,05	689.048	0.404% due 25/04/45	605	0,11
	223.148 1.750% due 15/01/28.....	243	0,04	565.051	0.494% due 25/08/45	497	0,09
	4.028.985 2.500% due 15/01/29.....	4.792	0,85	371.112	0.444% due 25/12/45	332	0,06
	142.185 3.875% due 15/04/29*.....	194	0,03	1.430.404	0.941% due 25/12/46	1.069	0,19
	1.878.272 2.125% due 15/02/41.....	2.357	0,42		Washington Mutual Alternative Mortgage Pass-Through Certificates		
	100.293 1.375% due 15/02/44.....	110	0,02	73.975	1.068% due 25/07/46	40	0,01
	U.S. Treasury Notes						
	6.410.000 0.875% due 31/12/16.....	6.009	1,06				
	650.000 0.875% due 30/04/17.....	609	0,11				
	7.160.000 3.750% due 15/11/18.....	7.297	1,29				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
	Washington Mutual Mortgage Loan Trust					Realkredit Danmark		
5.612	1.317% due 25/05/41	5	0,00		8.400.000	2.000% due 01/01/16	1.143	0,20
	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust				23.700.000	2.000% due 01/01/16	3.224	0,57
283.633	2.619% due 25/09/34	270	0,05				7.644	1,35
403.777	2.601% due 25/03/35	378	0,07			Frankreich (0,05%)		
277.187	2.618% due 25/06/35	263	0,05			Banque PSA Finance SA		
111.241	2.610% due 25/10/35	104	0,02	EUR	300.000	4.250% due 25/02/16	309	0,05
43.137	22.096% due 25/01/36	50	0,01					
314.948	2.619% due 25/05/36	276	0,05			Italien (0,10%)		
149.114	2.619% due 25/05/36	131	0,02			Intesa Sanpaolo SpA		
918.262	2.629% due 25/07/36	824	0,15	USD	600.000	3.125% due 15/01/16	566	0,10
409.304	2.629% due 25/07/36	367	0,06					
251.695	2.495% due 25/09/36	218	0,04			Republik Korea (0,08%)		
33	6.000% due 25/09/36	-	0,00			Export-Import Bank of Korea		
	Whiting Petroleum Corp			PHP	21.500.000	4.000% due 26/11/15	449	0,08
300.000	5.000% due 15/03/19	274	0,05					
110.000	5.750% due 15/03/21	102	0,02			Mexiko (0,04%)		
210.000	6.250% due 01/04/23	195	0,03			Mexico Cetes		
	Wisconsin Power & Light Co			MXN	35.000.000	Zero Coupon due 28/05/15	213	0,04
170.000	4.100% due 15/10/44	172	0,03					
	World Financial Network Credit Card Master Trust					Südafrika (0,06%)		
715.000	3.960% due 15/04/19	670	0,12	USD	385.000	4.500% due 10/02/16	367	0,06
		193.582	34,24					
	Britische Jungferninseln (0,23%)					Spanien (0,08%)		
	China Shenhua Overseas Capital Co Ltd			EUR	200.000	0.255% due 25/01/16	199	0,04
200.000	2.500% due 20/01/18	188	0,04			Instituto de Credito Oficial		
300.000	3.125% due 20/01/20	284	0,05	NOK	2.000.000	5.000% due 15/05/15	232	0,04
	Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd						431	0,08
800.000	4.375% due 17/10/23	806	0,14			Vereinigte Staaten (1,57%)		
		1.278	0,23			Ally Financial Inc		
	Langfristige Anleihen und Schuldtitel insgesamt	467.492	82,68	USD	800.000	4.625% due 26/06/15	749	0,13
					100.000	3.125% due 15/01/16	93	0,02
	Kurzfristige Anlagen (3,36%)					Crown Castle Towers LLC		
	Brasilien (0,02%)				500.000	3.214% due 15/08/15	469	0,08
	Banco Santander Brasil SA					Federal Home Loan Bank Discount Notes		
100.000	4.500% due 06/04/15	93	0,02		7.000.000	Zero Coupon due 10/04/15	6.518	1,15
					600.000	Zero Coupon due 15/04/15	559	0,10
	Chile (0,01%)				100.000	Zero Coupon due 12/05/15	93	0,02
	Celulosa Arauco y Constitucion SA				400.000	5.875% due 15/05/15	375	0,07
70.000	5.625% due 20/04/15	65	0,01				8.856	1,57
						Kurzfristige Anlagen insgesamt	18.993	3,36
	Dänemark (1,35%)					Wertpapiere insgesamt	486.485	86,04
	Nykredit Realkredit A/S							
DKK 24.200.000	2.000% due 01/10/15	3.277	0,58					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Kapitalbetrag		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Geldmarktinstrumente (2,32%)						
Japan (0,91%)						
JPY	Japan Treasury Discount Bill					
	130.000.000 Zero Coupon due 22/06/15	1.009	0,18	1.533	1.507	0,27
	530.000.000 Zero Coupon due 29/06/15	4.115	0,73			
		<u>5.124</u>	<u>0,91</u>			
Vereinigte Staaten (1,41%)						
	U.S. Treasury Bills			18.662	18.735	3,31
USD	1.000.000 Zero Coupon due 02/04/15	931	0,16			
	7.585.000 Zero Coupon due 06/08/15	7.062	1,25			
		<u>7.993</u>	<u>1,41</u>			
Geldmarktinstrumente insgesamt						
		<u>13.117</u>	<u>2,32</u>			
Einlagezertifikate (0,23%)						
Schweiz (0,23%)						
	Credit Suisse			114	158	0,03
	1.400.000 0.583% due 24/08/15	1.304	0,23			
Einlagezertifikate insgesamt						
		<u>1.304</u>	<u>0,23</u>			
Anzahl der Anteile					<u>50.530</u>	<u>8,94</u>
Investmentfonds (CIS) (9,70%)						
Irland (8,94%)						
	Russell Investment Company plc			31.879	4.308	0,76
	Russell Absolute Return Bond Fund-Class EH-B					
	1.524 Shares	1.510	0,27			
Luxemburg (0,76%)						
	NATIXIS International Funds LUX I					
	Debt and Currencies Fund					
Investmentfonds (CIS) insgesamt						
					<u>54.838</u>	<u>9,70</u>
Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente						
					<u>555.744</u>	<u>98,29</u>

Derivative Finanzinstrumente ((1,68) %)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,20%)

Nominalwert Tsd.	Durchschnittlicher Anschaffungspreis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
(715)	(119,21)	6 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(5)	0,00
(5.108)	(111,05)	46 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(40)	(0,01)
(9.532)	(119,15)	80 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(70)	(0,01)
13.639	101,78	67 of 2 Year U.S. Treasury Notes Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	33	0,01
10.811	163,83	66 of U.K. Long Gilt Bond Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	205	0,04

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Nominalwert Tsd.	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
9.408	119,08	79 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	74	0,01
9.940	150,69	66 of U.S. Long Bond Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	131	0,02
16.792	111,20	151 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	109	0,02
31.228	156,83	199 of German Euro Bund Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	365	0,07
8.910	129,17	69 of German Euro Bobl Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	21	0,00
9.148	1,14	8 of Japan Government Bond 10 Years Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	(4)	0,00
1.890	111,16	17 of German Euro Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	1	0,00
(3.819)	(119,36)	32 of U.S. Treasury Notes 10 Years Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(22)	0,00
(995)	(110,55)	9 of U.S. Treasury Notes 5 Years Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(12)	0,00
(4.803)	(104,40)	46 of Canada 10 Year Government Bond Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(25)	0,00
(30.667)	(92,23)	133 of 90 Days Eurodollar Futures Short Futures Contracts Expiring December 2015	(88)	(0,03)
(10.337)	(91,88)	45 of 90 Days Eurodollar Futures Short Futures Contracts Expiring September 2016	(10)	0,00
(22.937)	(136,94)	134 of 90 Days Sterling Futures Short Futures Contracts Expiring March 2016	(39)	(0,01)
(14.173)	(136,61)	83 of 90 Days Sterling Futures Short Futures Contracts Expiring June 2016	(41)	(0,01)
(20.644)	(92,78)	89 of 90 Days Eurodollar Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(4)	0,00
(22.924)	(92,62)	99 of 90 Days Eurodollar Futures Short Futures Contracts Expiring September 2015	(10)	0,00
7.997	1,14	7 of Japan Government Bond 10 Years Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	5	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Nominalwert Tsd.	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
2.398	1,14	21 of 10 Year Mini JGB Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	-	0,00
49.294	0,99	398 of Euro Currency Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	520	0,10
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten			1.464	0,27
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten			(370)	(0,07)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			1.094	0,20

Offene Devisenterminkontrakte ((1,69)%)

Abrechnungs- termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
17/06/2015	AUD	850	JPY	78.128	(5)	0,00
02/04/2015	AUD	833	USD	632	4	0,00
08/04/2015	AUD	2.273	USD	1.763	(25)	0,00
01/04/2015	BRL	819	USD	266	(9)	0,00
02/04/2015	BRL	605	USD	206	(15)	0,00
02/04/2015	BRL	819	USD	262	(6)	0,00
02/04/2015	BRL	819	USD	262	(6)	0,00
02/04/2015	BRL	556	USD	178	(4)	0,00
02/04/2015	BRL	8.508	USD	2.963	(281)	(0,05)
02/04/2015	BRL	1.178	USD	407	(36)	(0,01)
05/05/2015	BRL	8.726	USD	2.692	15	0,00
05/06/2015	BRL	737	USD	249	(21)	0,00
17/06/2015	CAD	420	EUR	311	(3)	0,00
02/04/2015	CAD	184	USD	146	(1)	0,00
02/04/2015	CAD	4.868	USD	3.890	(43)	(0,01)
05/06/2015	CAD	16.581	USD	13.306	(210)	(0,04)
02/04/2015	CHF	405	USD	412	5	0,00
08/09/2015	CNY	721	USD	117	(2)	0,00
08/09/2015	CNY	450	USD	74	(3)	0,00
08/09/2015	CNY	1.350	USD	223	(8)	0,00
08/09/2015	CNY	1.350	USD	224	(9)	0,00
08/09/2015	CNY	640	USD	106	(4)	0,00
08/09/2015	CNY	340	USD	56	(2)	0,00
08/09/2015	CNY	1.682	USD	279	(11)	0,00
08/09/2015	CNY	1.105	USD	180	(4)	0,00
08/09/2015	CNY	1.105	USD	180	(4)	0,00
08/09/2015	CNY	554	USD	90	(2)	0,00
08/09/2015	CNY	554	USD	90	(2)	0,00
12/08/2015	DKK	4.835	USD	742	(41)	(0,01)
17/06/2015	EUR	1.489	CAD	2.045	(11)	0,00
17/06/2015	EUR	1.255	DKK	9.340	3	0,00
17/06/2015	EUR	7.013	GBP	5.070	16	0,00
17/06/2015	EUR	31.066	JPY	4.033.160	(248)	(0,04)
28/04/2015	EUR	1.556	NOK	13.700	(26)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
17/06/2015	EUR	3.147	NZD	4.690	(100)	(0,02)
17/06/2015	EUR	578	SEK	5.300	6	0,00
02/04/2015	EUR	74	USD	78	1	0,00
02/04/2015	EUR	1.892	USD	2.008	23	0,00
02/04/2015	EUR	2.961	USD	3.325	(135)	(0,02)
02/04/2015	EUR	1.839	USD	2.047	(67)	(0,01)
02/04/2015	EUR	909	USD	1.030	(50)	(0,01)
02/04/2015	EUR	6.321	USD	7.189	(372)	(0,07)
02/04/2015	EUR	34.109	USD	38.793	(2.011)	(0,37)
02/04/2015	EUR	1.895	USD	2.152	(108)	(0,02)
07/04/2015	EUR	28.992	USD	32.725	(1.476)	(0,27)
07/04/2015	EUR	28.992	USD	32.737	(1.487)	(0,27)
08/04/2015	EUR	259	USD	275	3	0,00
08/04/2015	EUR	3.877	USD	4.349	(173)	(0,03)
08/04/2015	EUR	357	USD	400	(15)	0,00
08/04/2015	EUR	4.103	USD	4.512	(98)	(0,02)
08/04/2015	EUR	4.578	USD	4.968	(47)	(0,01)
08/04/2015	EUR	105.289	USD	119.242	(5.729)	(1,02)
08/04/2015	EUR	7.529	USD	8.612	(489)	(0,09)
08/04/2015	EUR	16.483	USD	18.722	(947)	(0,17)
06/05/2015	EUR	8.259	USD	9.072	(184)	(0,03)
06/05/2015	EUR	34.557	USD	37.984	(795)	(0,14)
06/05/2015	EUR	324	USD	352	(3)	0,00
17/06/2015	EUR	83.555	USD	89.940	(102)	(0,02)
08/04/2015	GBP	20.907	EUR	28.733	162	0,03
08/04/2015	GBP	20.910	EUR	28.733	166	0,03
08/04/2015	GBP	20.926	EUR	28.733	188	0,03
08/04/2015	GBP	20.905	EUR	28.733	159	0,03
08/04/2015	GBP	2.299	EUR	3.167	11	0,00
17/06/2015	GBP	550	EUR	769	(10)	0,00
02/04/2015	GBP	4.866	USD	7.224	-	0,00
02/04/2015	GBP	328	USD	490	(3)	0,00
20/05/2015	IDR	1.600.000	USD	123	(2)	0,00
13/04/2015	INR	11.850	USD	189	-	0,00
26/06/2015	INR	36.300	USD	573	(2)	0,00
17/06/2015	JPY	757.734	AUD	8.160	110	0,02
17/06/2015	JPY	230.000	EUR	1.810	(25)	0,00
04/06/2015	JPY	134.560	MYR	4.100	20	0,00
24/06/2015	JPY	229.952	MYR	7.070	23	0,00
02/04/2015	JPY	116.200	USD	960	8	0,00
02/04/2015	JPY	49.700	USD	415	-	0,00
02/04/2015	JPY	32.800	USD	275	(1)	0,00
02/04/2015	JPY	1.185.695	USD	9.920	(30)	(0,01)
08/04/2015	JPY	53.371	USD	454	(9)	0,00
08/04/2015	JPY	33.804	USD	283	(1)	0,00
08/05/2015	JPY	176.500	USD	1.489	(16)	0,00
17/06/2015	JPY	480.000	USD	3.960	43	0,01
24/06/2015	KRW	920.000	JPY	98.390	5	0,00
01/04/2015	MXN	5.801	USD	387	(6)	0,00
05/05/2015	MXN	1.332	USD	88	-	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
05/05/2015	MXN	905	USD	58	1	0,00
05/05/2015	MXN	1.570	USD	102	1	0,00
05/05/2015	MXN	9.032	USD	602	(10)	0,00
05/05/2015	MXN	1.637	USD	111	(3)	0,00
05/05/2015	MXN	3.479	USD	237	(9)	0,00
05/05/2015	MXN	2.739	USD	184	(4)	0,00
05/05/2015	MXN	3.699	USD	250	(7)	0,00
05/05/2015	MXN	2.895	USD	195	(5)	0,00
05/05/2015	MXN	2.771	USD	184	(2)	0,00
05/05/2015	MXN	2.907	USD	192	(1)	0,00
13/04/2015	MYR	1.916	USD	536	(18)	0,00
05/06/2015	MYR	12.376	USD	3.388	(60)	(0,01)
17/06/2015	MYR	2.700	USD	724	-	0,00
29/04/2015	NOK	4.415	SEK	4.700	2	0,00
05/06/2015	NOK	56.509	USD	7.318	(296)	(0,05)
17/06/2015	NZD	440	EUR	304	1	0,00
08/04/2015	NZD	557	USD	417	-	0,00
08/04/2015	NZD	545	USD	398	10	0,00
08/04/2015	NZD	902	USD	680	(4)	0,00
17/06/2015	PHP	25.000	USD	562	(4)	0,00
05/06/2015	PLN	34.942	USD	9.362	(154)	(0,03)
05/06/2015	SEK	63.173	USD	7.646	(292)	(0,05)
12/08/2015	SEK	10.330	USD	1.232	(30)	(0,01)
05/06/2015	SGD	75	USD	55	-	0,00
05/06/2015	TWD	269.989	USD	8.570	56	0,01
05/06/2015	TWD	9.058	USD	289	1	0,00
02/04/2015	USD	2.036	AUD	2.619	32	0,01
08/04/2015	USD	35.590	AUD	45.765	596	0,12
08/04/2015	USD	888	AUD	1.159	3	0,00
08/04/2015	USD	561	AUD	726	6	0,00
08/04/2015	USD	568	AUD	728	12	0,00
08/04/2015	USD	1.030	AUD	1.319	21	0,00
01/04/2015	USD	262	BRL	819	6	0,00
02/04/2015	USD	150	BRL	454	7	0,00
02/04/2015	USD	18	BRL	55	1	0,00
02/04/2015	USD	524	BRL	1.614	18	0,00
02/04/2015	USD	33	BRL	100	2	0,00
02/04/2015	USD	19	BRL	59	-	0,00
02/04/2015	USD	29	BRL	90	1	0,00
02/04/2015	USD	165	BRL	521	2	0,00
02/04/2015	USD	175	BRL	555	1	0,00
02/04/2015	USD	54	BRL	170	1	0,00
02/04/2015	USD	45	BRL	141	1	0,00
02/04/2015	USD	2.714	BRL	8.726	(15)	0,00
05/05/2015	USD	419	BRL	1.230	35	0,01
05/06/2015	USD	1.105	BRL	3.259	97	0,02
05/06/2015	USD	437	BRL	1.345	22	0,00
02/07/2015	USD	3.354	BRL	9.100	541	0,10
02/07/2015	USD	210	BRL	574	33	0,01
02/04/2015	USD	3.942	CAD	4.915	57	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
02/04/2015	USD	46	CAD	58	-	0,00
02/04/2015	USD	62	CAD	79	-	0,00
06/05/2015	USD	3.888	CAD	4.868	43	0,01
05/06/2015	USD	3.352	CAD	4.210	29	0,01
05/06/2015	USD	410	CAD	518	1	0,00
05/06/2015	USD	12.979	CHF	12.401	166	0,03
17/06/2015	USD	418	CHF	410	(5)	0,00
05/06/2015	USD	272	CLP	170.171	1	0,00
05/06/2015	USD	8.176	CLP	5.113.710	19	0,00
16/04/2015	USD	1.491	CNY	9.253	1	0,00
05/06/2015	USD	4.686	COP	11.832.556	152	0,03
05/06/2015	USD	157	COP	393.335	6	0,00
05/06/2015	USD	8.272	CZK	202.801	335	0,06
01/04/2015	USD	783	DKK	4.790	87	0,02
01/07/2015	USD	696	DKK	4.790	5	0,00
01/10/2015	USD	3.179	DKK	20.591	188	0,03
01/10/2015	USD	644	DKK	4.202	34	0,01
04/01/2016	USD	1.327	DKK	8.608	73	0,01
04/01/2016	USD	3.751	DKK	24.317	208	0,04
02/04/2015	USD	1.733	EUR	1.544	70	0,01
02/04/2015	USD	995	EUR	900	27	0,00
02/04/2015	USD	352	EUR	322	6	0,00
02/04/2015	USD	539	EUR	496	6	0,00
02/04/2015	USD	504	EUR	469	-	0,00
02/04/2015	USD	826	EUR	765	4	0,00
02/04/2015	USD	587	EUR	542	5	0,00
02/04/2015	USD	325	EUR	296	7	0,00
02/04/2015	USD	37.967	EUR	34.557	794	0,15
02/04/2015	USD	9.068	EUR	8.259	184	0,03
02/04/2015	USD	355	EUR	335	(4)	0,00
02/04/2015	USD	1.234	EUR	1.171	(22)	0,00
02/04/2015	USD	367	EUR	344	(3)	0,00
08/04/2015	USD	1.150	EUR	1.004	67	0,01
08/04/2015	USD	12	EUR	11	-	0,00
08/04/2015	USD	12.052	EUR	10.731	490	0,09
08/04/2015	USD	12.067	EUR	10.731	502	0,09
08/04/2015	USD	12.060	EUR	10.731	496	0,09
08/04/2015	USD	12.051	EUR	10.731	489	0,09
08/04/2015	USD	622	EUR	554	25	0,00
08/04/2015	USD	999	EUR	892	38	0,01
08/04/2015	USD	402	EUR	367	8	0,00
08/04/2015	USD	251	EUR	236	(2)	0,00
17/06/2015	USD	9.000	EUR	8.579	(208)	(0,04)
02/04/2015	USD	8.000	GBP	5.194	270	0,05
07/04/2015	USD	10.171	GBP	6.748	143	0,03
08/04/2015	USD	3.507	GBP	2.332	42	0,01
08/04/2015	USD	198	GBP	131	3	0,00
08/04/2015	USD	6.083	GBP	3.963	186	0,03
08/04/2015	USD	333	GBP	216	11	0,00
06/05/2015	USD	7.222	GBP	4.866	-	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
24/06/2015	USD	3.272	GBP	2.210	(6)	0,00
20/05/2015	USD	118	IDR	1.600.000	(2)	0,00
05/06/2015	USD	7.562	IDR	100.240.815	16	0,00
05/06/2015	USD	251	IDR	3.307.335	2	0,00
14/04/2015	USD	393	ILS	1.560	1	0,00
14/04/2015	USD	311	ILS	1.219	4	0,00
14/04/2015	USD	369	ILS	1.435	7	0,00
14/04/2015	USD	34	ILS	136	-	0,00
11/06/2015	USD	1.464	ILS	5.758	15	0,00
11/06/2015	USD	497	ILS	1.979	(1)	0,00
13/04/2015	USD	186	INR	11.850	(3)	0,00
26/06/2015	USD	186	INR	11.850	-	0,00
02/04/2015	USD	10.974	JPY	1.311.195	38	0,01
02/04/2015	USD	603	JPY	73.200	(7)	0,00
08/04/2015	USD	4.126	JPY	485.020	76	0,01
08/04/2015	USD	385	JPY	45.237	8	0,00
08/04/2015	USD	3.878	JPY	462.105	23	0,00
08/04/2015	USD	908	JPY	108.490	3	0,00
08/05/2015	USD	9.924	JPY	1.185.695	29	0,01
22/06/2015	USD	584	JPY	70.000	(1)	0,00
22/06/2015	USD	500	JPY	60.000	(1)	0,00
29/06/2015	USD	500	JPY	60.000	(1)	0,00
29/06/2015	USD	1.831	JPY	220.000	(6)	0,00
29/06/2015	USD	1.501	JPY	180.000	(2)	0,00
29/06/2015	USD	583	JPY	70.000	(1)	0,00
01/04/2015	USD	159	MXN	2.397	2	0,00
01/04/2015	USD	31	MXN	467	-	0,00
01/04/2015	USD	180	MXN	2.722	1	0,00
01/04/2015	USD	14	MXN	215	-	0,00
22/04/2015	USD	3.528	MXN	51.915	115	0,02
30/04/2015	USD	388	MXN	5.800	7	0,00
30/04/2015	USD	19	MXN	284	-	0,00
30/04/2015	USD	135	MXN	2.017	3	0,00
30/04/2015	USD	61	MXN	916	1	0,00
30/04/2015	USD	86	MXN	1.292	1	0,00
05/05/2015	USD	159	MXN	2.361	4	0,00
05/05/2015	USD	78	MXN	1.182	1	0,00
05/05/2015	USD	100	MXN	1.513	1	0,00
05/05/2015	USD	18	MXN	270	-	0,00
05/05/2015	USD	9	MXN	135	-	0,00
05/05/2015	USD	386	MXN	5.801	6	0,00
05/05/2015	USD	140	MXN	2.136	-	0,00
05/05/2015	USD	141	MXN	2.199	(3)	0,00
28/05/2015	USD	234	MXN	3.456	7	0,00
04/06/2015	USD	332	MXN	5.000	5	0,00
05/06/2015	USD	2.952	MXN	44.499	39	0,01
09/06/2015	USD	162	MXN	2.504	(2)	0,00
13/04/2015	USD	523	MYR	1.946	(2)	0,00
05/06/2015	USD	134	MYR	487	3	0,00
12/08/2015	USD	259	NOK	1.975	14	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
02/04/2015	USD	1.398	NZD	1.860	3	0,00
08/04/2015	USD	547	NZD	727	2	0,00
08/04/2015	USD	33.899	NZD	46.847	(1.128)	(0,21)
08/04/2015	USD	836	NZD	1.156	(29)	(0,01)
08/04/2015	USD	606	NZD	828	(13)	0,00
06/05/2015	USD	203	NZD	266	4	0,00
05/06/2015	USD	4.888	PEN	15.373	(15)	0,00
05/06/2015	USD	162	PEN	508	(1)	0,00
12/08/2015	USD	3.130	SEK	26.120	88	0,02
05/06/2015	USD	7.999	TRY	20.713	143	0,03
17/06/2015	USD	645	TRY	1.725	(6)	0,00
30/04/2015	USD	358	ZAR	4.190	13	0,00
30/04/2015	ZAR	1.035	USD	87	(2)	0,00
05/06/2015	ZAR	38.976	USD	3.266	(77)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					8.444	1,49
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(18.002)	(3,18)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten					(9.558)	(1,69)

Gekaufte Optionen ((0,01)%)

Nominalwert Tsd.		Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
(200)	Put at 3.04 USD/BRL Expiring April 2015.....	-	0,00
(200)	Call at 4.08 USD/ILS Expiring April 2015.....	(1)	0,00
(200)	Call at 4.07 USD/ILS Expiring April 2015.....	-	0,00
(100)	Put at 3.02 USD/BRL Expiring May 2015.....	-	0,00
(200)	Call at 4.13 USD/ILS Expiring May 2015.....	(1)	0,00
(100)	Call at 4.12 USD/ILS Expiring May 2015.....	-	0,00
(200)	Call at 4.11 USD/ILS Expiring May 2015.....	(1)	0,00
(200)	Call at 4.10 USD/ILS Expiring May 2015.....	(1)	0,00
(200)	Call at 4.10 USD/ILS Expiring May 2015.....	(1)	0,00
(100)	Call at 4.07 USD/ILS Expiring May 2015.....	(1)	0,00
(300)	Put at 113.50 USD/JPY Expiring May 2015.....	-	0,00
(200)	Call at 4.17 USD/ILS Expiring June 2015.....	(1)	0,00
(300)	Call at 4.16 USD/ILS Expiring June 2015.....	(1)	0,00
(200)	Call at 4.15 USD/ILS Expiring June 2015.....	(1)	0,00
(200)	Call at 65.00 USD/INR Expiring June 2015.....	(1)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

<u>Nominalwert Tsd.</u>		<u>Zeitwert Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
(200)	Put at 62.00 USD/INR Expiring June 2015.....	(1)	0,00
(200)	Call at 65.00 USD/INR Expiring July 2015	(2)	0,00
(200)	Put at 61.50 USD/INR Expiring July 2015	(1)	0,00
(900)	Put at 91.00 USD/JPY Expiring February 2016.....	-	0,00
(1.600)	Put at 91.00 USD/JPY Expiring February 2016.....	(1)	0,00
(600)	Put at 91.00 USD/JPY Expiring February 2016.....	-	0,00
(400)	Put at 94.75 USD/JPY Expiring April 2016.....	(1)	0,00
(600)	Put at 93.00 USD/JPY Expiring April 2016.....	(1)	0,00
(800)	Put at 92.00 USD/JPY Expiring May 2016.....	(1)	0,00
(1.000)	Put at 97.00 USD/JPY Expiring September 2016.....	(4)	0,00
(700)	Put at 96.00 USD/JPY Expiring September 2016.....	(3)	0,00
(2.500)	Put at 95.00 USD/JPY Expiring September 2016.....	(7)	(0,01)
(1.600)	Put at 93.00 USD/JPY Expiring September 2016.....	(4)	0,00
(700)	Put at 80.00 USD/JPY Expiring February 2019.....	(5)	0,00
(800)	Put at 80.00 USD/JPY Expiring February 2019.....	(5)	0,00
Gekaufte Optionen zum Zeitwert (gezahlte Prämien: 263.241 EUR)		<u>(46)</u>	<u>(0,01)</u>

Gekaufte Swaptions (0,00%)

<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Beschreibung</u>	<u>Zeitwert Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
700	Put at 3.45 on 30 Year IRO Expiring September 2015	2	0,00
1.000	Put at 3.45 on 30 Year IRO Expiring September 2015	2	0,00
Gekaufte Swaptions zum Zeitwert (gezahlte Prämien: 107.123 EUR)		<u>4</u>	<u>0,00</u>

Verkaufte Swaptions (00%)

<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Beschreibung</u>	<u>Zeitwert Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
(4.000)	Put at 2.50 on 5 Year IRO Expiring September 2015	(7)	0,00
(2.900)	Put at 2.50 on 5 Year IRO Expiring September 2015	(6)	0,00
Verkaufte Swaptions zum Zeitwert (erhaltene Prämien: 101.002 EUR)		<u>(13)</u>	<u>0,00</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Zinsswaps ((0,17)%)

Wäh- rung	Nominalwert Tsd.	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauf- termin	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
CAD	400	3 Month CDOR	5,80%	19/12/2023	49	0,01
GBP	17.700	1,75%	GBP 6 Month LIBOR	17/12/2016	(332)	(0,05)
GBP	6.500	1,50%	GBP 6 Month LIBOR	16/09/2017	(85)	(0,02)
GBP	1.500	2,25%	GBP 6 Month LIBOR	17/12/2019	(100)	(0,02)
GBP	800	GBP 12 Month LIBOR	2,95%	12/01/2025	6	0,00
GBP	940	UKRPI	3,14%	14/01/2030	2	0,00
GBP	100	GBP 12 Month LIBOR	3,33%	12/01/2045	(2)	0,00
GBP	300	3,00%	GBP 6 Month LIBOR	16/09/2045	(100)	(0,02)
JPY	430.000	0,50%	JPY 6 Month LIBOR	17/09/2021	(35)	(0,01)
JPY	740.000	LIBOR	1,50%	19/06/2033	487	0,09
JPY	60.000	JPY 6 Month LIBOR	1,25%	17/06/2035	11	0,00
JPY	90.000	JPY 6 Month LIBOR	1,50%	20/12/2044	35	0,01
MXN	96.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	4,30%	01/09/2016	-	0,00
MXN	27.800	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	4,62%	23/09/2016	5	0,00
MXN	73.500	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	5,61%	07/07/2021	(8)	0,00
MXN	8.100	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	5,87%	08/09/2021	6	0,00
MXN	12.900	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	5,43%	17/11/2021	(13)	0,00
MXN	4.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	7,38%	09/02/2029	26	0,00
MXN	2.300	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	6,60%	21/05/2029	4	0,00
MXN	3.000	MXN 1 Month Mexico Interbank TIIE	6,99%	19/05/2034	9	0,00
USD	5.900	1,00%	USD 3 Month LIBOR	17/09/2016	(31)	(0,01)
USD	1.800	1,05%	USD 3 Month LIBOR	19/10/2016	(3)	0,00
USD	3.400	0,75%	USD 3 Month LIBOR	17/12/2016	(8)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

<u>Wäh- rung</u>	<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Fonds zahlt</u>	<u>Fonds erhält</u>	<u>Ablauf- termin</u>	<u>Zeitwert Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
USD	1.000	1,00%	USD 3 Month LIBOR	17/12/2016	(7)	0,00
USD	9.800	1,25%	USD 3 Month LIBOR	18/03/2017	(81)	(0,01)
USD	30.900	1,25%	USD 3 Month LIBOR	17/06/2017	(162)	(0,03)
USD	2.900	1,50%	USD 3 Month LIBOR	16/09/2017	(19)	0,00
USD	12.900	2,50%	USD 3 Month LIBOR	18/06/2021	(632)	(0,11)
USD	1.700	2,00%	USD 3 Month LIBOR	15/06/2022	(11)	0,00
USD	7.100	LIBOR	3,00%	20/06/2023	169	0,03
USD	1.700	3,00%	USD 3 Month LIBOR	17/12/2024	(151)	(0,03)
SEK	9.900	SEK 3 Month STIBOR	1,00%	18/03/2025	3	0,00
Zinsswaps zum positiven Zeitwert					812	0,14
Zinsswaps zum negativen Zeitwert					(1.780)	(0,31)
Zinsswaps zum Zeitwert					(968)	(0,17)

Credit Default Swaps ((0,01)%)

<u>Wäh- rung</u>	<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Name des Wertpapiers</u>	<u>Fonds zahlt</u>	<u>Fonds erhält</u>	<u>Ablauftermin</u>	<u>Zeitwert Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
EUR	(200)	Tesco Plc	#	1,00%	20/12/2019	(3)	0,00
EUR	(100)	Tesco Plc	#	1,00%	20/12/2019	(2)	0,00
EUR	(500)	Tesco Plc	#	1,00%	20/12/2019	(8)	0,00
EUR	100	Volvo Treasury AB	#	1,00%	20/03/2021	1	0,00
USD	400	General Electric Capital Corp	#	1,00%	20/06/2015	1	0,00
USD	(400)	Health Care Inc Marsh & McLennan Cos	2,93%	USD 3 Month LIBOR	20/06/2015	(3)	0,00
USD	(500)	Inc	0,80%	#	20/09/2015	(2)	0,00
USD	(1.000)	PPG Industries Inc	0,82%	#	20/03/2018	(19)	(0,01)
USD	(100)	Mexico Government International Bond	#	1,00%	20/09/2019	-	0,00
USD	(100)	Mexico Government International Bond	#	1,00%	20/09/2019	-	0,00
Credit Default Swaps zum positiven Zeitwert					2	0,00	
Credit Default Swaps zum negativen Zeitwert					(37)	(0,01)	
Credit Default Swaps zum Zeitwert					(35)	(0,01)	
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(9.522)	(1,68)	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

	<u>Zeitwert Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (100,19%)	566.470	100,19
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((3,58)%)	(20.248)	(3,58)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (96,61%)	546.222	96,61
Sonstiges Nettovermögen (3,24%)	18.332	3,24
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,15%)	855	0,15
Nettovermögen	<u>565.409</u>	<u>100,00</u>

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

* Von den Maklern teilweise als Sicherheit für die Einschusserfordernisse der vom Teilfonds gehaltenen Terminkontrakte (Futures) 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	78,77
Einlagenzertifikate	0,21
Investmentfonds (OGAW)	8,65
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,23
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	1,46
Sonstige Vermögenswerte	10,68
	<u>100,00</u>

Die Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) sind:

Goldman Sachs	Merrill Lynch
JP Morgan Chase Bank	Royal Bank of Canada

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Australia & New Zealand Banking Corp	Goldman Sachs
Bank of America	HSBC Bank
Bank of New York	JP Morgan Chase Bank
Barclays Bank	Morgan Stanley
Barclays Capital	Nomura Global Financial Products Inc
BNP Paribas	Royal Bank of Canada
Citibank	Société Generale
Commonwealth Bank of Australia	Standard Chartered Bank
Credit Suisse	State Street Bank
Deutsche Bank AG	UBS AG

Die Makler für gekaufte Optionen und verkaufte Optionen sind:

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Ebene 3 Abstimmung

Die folgende Tabelle enthält eine Abstimmung aller Veränderungen des Zeitwerts von Finanzinstrumenten, die in Ebene 3 eingestuft sind, zwischen Anfang und Ende des Berichtsjahres.

	Insgesamt Tsd. EUR
Eröffnungsbestand	610
In der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Gewinne und Verluste	8
Käufe	509
Verkäufe	(68)
Übertragungen von Ebene 3	(544)
Schlussbestand	515

Zum 31. März 2014

	Ebene 1 Tsd. EUR	Ebene 2 Tsd. EUR	Ebene 3 Tsd. EUR	Insgesamt Tsd. EUR
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	357	374.867	610	375.834
Geldmarktinstrumente	-	9.605	-	9.605
Investmentfonds (CIS)	4.955	23.973	-	28.928
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	265	-	-	265
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	1.941	-	1.941
Gekaufte Swaptions zum Zeitwert	-	121	-	121
Credit Default Swaps zum Zeitwert	-	106	-	106
Zinsswaps zum Zeitwert	-	139	-	139
Gesamtvermögen	5.577	410.752	610	416.939
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(340)	-	-	(340)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(4.871)	-	(4.871)
Gekaufte Optionen zum Zeitwert	(39)	(129)	-	(168)
Verkaufte Swaptions zum Zeitwert	-	(147)	-	(147)
Credit Default Swaps zum Zeitwert	-	(226)	-	(226)
Zinsswaps zum Zeitwert	-	(352)	-	(352)
Verbindlichkeiten insgesamt	(379)	(5.725)	-	(6.104)

Ebene 3 Abstimmung

Die folgende Tabelle enthält eine Abstimmung aller Veränderungen des Zeitwerts von Finanzinstrumenten, die in Ebene 3 eingestuft sind, zwischen Anfang und Ende des Berichtsjahres.

	Insgesamt Tsd. EUR
Eröffnungsbestand	1.373
In der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Gewinne und Verluste	(100)
Käufe	862
Verkäufe	(769)
Übertragungen von Ebene 3	(756)
Schlussbestand	610

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

Wertpapiere des Portfolios	Anschaffungskosten Tsd. EUR	Wertpapiere des Portfolios	Veräußerungserlöse Tsd. EUR
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	203.125	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	(201.954)
Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Income Shares	56.762	Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Income Shares	(37.127)
Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class R Roll-Up Shares	34.108	Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class R Roll-Up Shares	(27.847)
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% due 15/01/23	23.561	U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% due 15/01/23	(21.881)
2.500% due 15/01/29	19.719	2.500% due 15/01/29	(15.319)
U.S. Treasury Note 1.500% due 31/12/18	15.962	U.S. Treasury Bond 3.375% due 15/05/44	(15.042)
U.S. Treasury Bond 3.375% due 15/05/44	14.895	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.750% due 01/08/23	(14.111)
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.750% due 01/08/23	13.824	U.S. Treasury Note 1.500% due 31/12/18	(13.549)
U.S. Treasury Bonds 6.250% due 15/05/30	11.458	U.S. Treasury Bonds 3.625% due 15/02/44	(10.752)
3.625% due 15/02/44	10.295	3.750% due 15/11/43	(10.198)
Fannie Mae Pool TBA 3.000% due 15/03/45	10.245	Fannie Mae Pool TBA 3.000% due 15/03/45	(10.197)
U.K. Gilt 3.250% due 22/01/44	9.966	U.S. Treasury Bonds 3.125% due 15/08/44	(10.066)
U.S. Treasury Bonds 3.125% due 15/08/44	9.922	6.250% due 15/05/30	(9.615)
3.750% due 15/11/43	9.861	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.750% due 01/06/17	(9.318)
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% due 15/01/22	9.131	Fannie Mae Pool TBA 3.000% due 15/02/45	(9.064)
0.125% due 15/07/24	8.923	U.K. Gilt 3.250% due 22/01/44	(7.744)
Fannie Mae Pool TBA 3.000% due 15/02/45	8.767	U.S. Treasury Note 2.500% due 15/08/23	(7.696)
U.S. Treasury Note 2.250% due 15/11/24	7.653	U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% due 15/07/24	(7.455)
U.S. Treasury Bond 5.375% due 15/02/31	7.375	0.125% due 15/01/22	(7.391)
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.750% due 01/06/17	6.955	U.S. Treasury Note 2.250% due 15/11/24	(6.381)

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 31. März 2015

Intech Investment Management, LLC
Perkins Investment Management, LLC
Russell Investments Limited
Russell Investment Management Company

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 Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von 7,6 Prozent vor Abzug von Gebühren (6,4 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 5,3 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, da der Russell Global Large Cap Net Index eine Rendite von 5,0 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. Die kontinuierlich defensiven Aussagen der Chefin der US-Notenbank (die „Fed“), 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 Anleger 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 für das erste Quartal 2014 wurden 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. 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. EZB-Präsident Mario Draghi gab zudem neue 400 Mrd. EUR schwere langfristige Refinanzierungsgeschäfte (LTROs) 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.

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 „längeren 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 Sechsjahreshoch, der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor, der vom Institute for Supply Management zusammengestellt wird, kletterte auf ein Neunjahreshoch von 59,6 Zählern, und das BIP für das zweite Quartal wurde auf annualisierte 4,6 % 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 Anlegern als Zeichen einer höheren Stabilität begrüßt wurde.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Im letzten Quartal 2014 folgten die weltweiten Märkte immer mehr auseinanderdriftenden Wegen. Dies spiegelte die Vergrößerung der Kluft zwischen einer starken US-Wirtschaft und den schwächeren Wirtschaftsräumen anderer entwickelter Märkte wider. Als die Erholung der US-Wirtschaft immer mehr in Fahrt kam, beendete die Fed ihr QE-Programm im Oktober. Auf der anderen Seite mehrten sich die schlechten Wirtschaftsdaten aus Europa, Japan und China. Anleger nahmen dies als Zeichen, dass die Zentralbanken gezwungen sein würden, ihre Geldhähne noch weiter aufzudrehen. Japan gehorchte Ende Oktober ordnungsgemäß mit einer massiven Ausweitung der Geldschwemme von 60 Billionen japanischen Yen auf 80 Billionen japanischen Yen. Die weltweiten Wirtschaftsnachrichten wurden auch vom schnellen Verfall des Ölpreises dominiert, der bis zum Jahresende verglichen mit seinem Höchststand im Juni 2014 um etwa 50 Prozent eingebrochen war. Dieser Preisverfall wurde noch befeuert von einer boomenden Schieferölindustrie in den USA, einer deutlich über den Prognosen liegenden Produktion in schwierigen Regionen wie Libyen, einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in China und der Entscheidung der OPEC-Länder Ende November, das Produktionsvolumen nicht zu kürzen. Unter den Industrieländern verbuchten die USA im Quartal die stärksten Renditen (5,1 Prozent), da die Daten weiter für eine Fortsetzung des Aufschwungs sprachen. Die Schwellenländer hatten insgesamt zu kämpfen. Allerdings gelang es China, seine mittelmäßigen Konjunkturindikatoren auf 4,3 Prozent zu steigern; hierzu trugen u. a. eine Zinssenkung und unerwartet gute Exportzahlen im September bei.

Trotz einer schwachen Performance im Januar und März beendeten die globalen Märkte, ermutigt durch die lockere Geldpolitik in Europa und Japan, das erste Quartal 2015 im Plus. Die Haltung der Fed, die auf ein Festhalten an der lockeren Geldpolitik schließen ließ, gab der Stimmung ebenfalls Auftrieb. Nach Monaten der Beratung legte die EZB ein unerwartet umfangreiches Paket von Anlagenkäufen auf und löste damit eine Rally an den Börsen der Eurozone und einen Kursrutsch des Euros aus. Die makroökonomischen Daten für die Region fielen im Quartal überraschend gut aus. Auch japanische Aktien knüpften weiter an die positive Entwicklung der jüngsten Zeit an, begünstigt durch ein hohes Maß an Liquidität, das über die schwachen Konjunkturmeldungen hinweghalf. Obwohl die USA auch weiterhin einen komfortablen Wachstumsvorsprung vor den meisten anderen Industrieländern hatten, insbesondere mit starken Arbeitsmarktdaten, blieben andere Konjunkturmeldungen hinter den Erwartungen zurück, so dass die Anleger mit einer Verschiebung der erwarteten Zinserhöhungen rechnen konnten. Indessen brachte eine Stabilisierung des Ölpreises zusätzliche Unterstützung, vor allem für Energiewerte und ölexportierende Länder. Unter den Industrieländern war Japan der stärkste regionale Markt mit einem Plus von 10,1 Prozent. Die Aktienkurse legten im Quartal kräftig zu, da die hohe Zentralbankliquidität und die damit einhergehenden extrem niedrigen Renditen die Anleger an die Aktienmärkte trieben. Zusätzlich erhielt der Markt Auftrieb durch umfangreiche Käufe seitens des riesigen staatlichen Pensionsfonds, der einer der größten der Welt ist. In Europa wurden hohe Aktiengewinne durch eine Abwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar ausgeglichen. In Lokalwährungen legte der Russell Large Cap Developed Europe Index 12,0 Prozent zu; in US-Dollar blieb ein bescheidener Gewinn von 3,7 Prozent.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Der Teilfonds schnitt im zweiten Quartal 2014 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 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 Industriewerten und eine nachteilige Aktienausswahl in diesem Sektor ebenfalls performancemindernd wirkten. Ein Teil der relativen Verluste konnte durch die positive Einzeltitelauswahl bei den Basiskonsumgütern kompensiert werden.

Der Teilfonds beendete das dritte Quartal 2014 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 erfolgreiche Aktienausswahl, vor allem innerhalb der Sektoren Basiskonsumgüter und Informationstechnologie, verursacht, wengleich dies durch effektive Entscheidungen zur Sektorallokation kompensiert wurde, vor allem durch eine Untergewichtung des Energiesektors.

Der Teilfonds beendete das vierte Quartal 2014 leicht über der Benchmark und baute damit seine Outperformance für das Geschäftsjahr aus. Besonders kräftige Gewinne lieferten unsere Managed-Volatility-Strategie Intech Investment Management, LLC und die Wachstumsstrategie Fiera. Das untergewichtete Engagement des Teilfonds im Energiesektor war von großem Vorteil, da der Sektor auch weiterhin durch fallende Ölpreise nach unten gezogen wurde. Zudem zahlte sich die Einzeltitelauswahl u. a. in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Informationstechnologie aus. Im vierten Quartal ersetzten wir die Russell Defensive Positioning Strategy durch eine Global Quality Income Positioning Strategy. Diese neue Strategie ist defensiv, zielt aber darauf ab, Aktien zu identifizieren, die einen Ertrag über dem Marktdurchschnitt liefern.

Der Teilfonds startete erfolgreich ins Jahr und übertraf im ersten Quartal 2015 die Benchmark. Besonders kräftige Gewinne lieferte unsere Managed-Volatility-Strategie Intech Investment Management, LLC, da die Volatilität zunächst im Januar und dann erneut im März stark anzog. Fiera erzielte mit seiner Einzeltitelauswahl einen kräftigen Renditevorsprung vor der Benchmark. Starke Wachstumsprognosen wirkten sich hier in einem Quartal, in dem Wachstumsfaktoren von meisten Märkten

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

honoriert wurden, gewinnsteigernd aus. Eine stärkere Outperformance wurde allerdings durch eine Underperformance bei Perkins Investment Management, LLC verhindert. Auf Teilfondsebene trug die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Finanzen und Industrie, vor allem in Japan, positiv zur Performance bei.

Aussichten

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

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

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

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
Mai 2015

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015 Tsd. USD	31. März 2014 Tsd. USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	145.246	246.192
Bankguthaben (Erläuterung 3)	4.337	1.569
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	812	1.814
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	285	353
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	2.976
Dividendenforderungen	458	716
	<u>151.138</u>	<u>253.620</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(148)	(465)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(179)	(490)
Zahlbare Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen	(18)	(496)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(130)	(187)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(3)	(3)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(8)	(14)
Zu entrichtende administrative Gebühren	(8)	(5)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(20)	(24)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(3)	(1)
	<u>(517)</u>	<u>(1.685)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	150.621	251.935
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	34	108
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>150.655</u>	<u>252.043</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. USD	2014 Tsd. USD
Erträge		
Dividenden	6.482	8.243
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	16.463	30.653
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	22.945	38.896
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(2.466)	(2.304)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(23)	(19)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(96)	(140)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(112)	(116)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(20)	(24)
Beratungshonorare	(33)	(48)
Sonstige Gebühren	(27)	(51)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(2.777)	(2.702)
Nettoertrag/(-aufwand)	20.168	36.194
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(2.547)	(4.130)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	17.621	32.064
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(1.193)	(1.434)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	16.428	30.630
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	(74)	(102)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	16.354	30.528

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 Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	16.354	30.528
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	1.347	1.471
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>(119.089)</u>	<u>(32.264)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(101.388)	(265)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>252.043</u>	<u>252.308</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>150.655</u></u>	<u><u>252.043</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc

Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Wertpapiere (90,41%)			Bermuda (1,02%)		
Stammaktien (90,41%)			Bau- und Ingenieurwesen		
Australien (2,41%)			Cheung Kong Infrastructure		
Banken			20.000 Holdings Ltd 171 0,11		
Australia & New Zealand			Versicherungen		
49.204	Banking Group Ltd 1.377	0,92	Arch Capital Group		
3.810	Commonwealth Bank of Australia 272	0,18	3.300 Ltd 203 0,13		
Biotechnologie			Axis Capital Holdings		
3.767	CSL Ltd 265	0,18	800 Ltd 41 0,03		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			2.258 Catlin Group Ltd 24 0,02		
12.749	Brambles Ltd 112	0,07	Endurance Specialty		
Container und Verpackungen			279 Holdings Ltd 17 0,01		
9.838	Amcor Ltd 106	0,07	1.500 Everest Re Group Ltd 261 0,17		
Diversifizierte Finanzunternehmen			1.745 Hiscox Ltd 22 0,01		
1.435	ASX Ltd 45	0,03	3.574 PartnerRe Ltd 408 0,27		
Unterhaltung			RenaissanceRe Holdings		
8.947	Tatts Group Ltd 27	0,02	1.800 Ltd 179 0,12		
Lebensmittelprodukte			White Mountains Insurance		
6.312	Wesfarmers Ltd 212	0,14	300 Group Ltd 204 0,14		
8.820	Woolworths Ltd 199	0,13	Telekommunikation		
Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste			VTech Holdings		
4.300	Ramsay Health Care Ltd 221	0,15	996 Ltd <u>14</u> <u>0,01</u>		
 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen			<u>1.544</u> <u>1,02</u>		
Washington H Soul			Kanada (1,92%)		
584	Pattinson & Co Ltd 7	0,00	Banken		
Hotels, Restaurants und Freizeit			Canadian Imperial Bank of		
623	Flight Centre Travel Group Ltd 19	0,01	174 Commerce 13 0,01		
Versicherungen			Toronto-Dominion		
17.355	Insurance Australia Group Ltd 81	0,05	5.577 Bank 239 0,16		
Metalle und Bergbau			Diversifizierte Finanzunternehmen		
10.592	BHP Billiton Ltd 251	0,17	1.117 CI Financial Corp 31 0,02		
2.782	New Hope Corp Ltd 5	0,00	Gasversorgungsunternehmen		
Öl- und Gasversorger			619 Keyera Corp 41 0,03		
4.993	Woodside Petroleum Ltd 132	0,09	Versicherungen		
Pipelines			Genworth MI Canada		
18.580	APA Group 128	0,09	447 Inc 10 0,01		
Telekommunikation			Great-West Lifeco		
34.723	Telstra Corp Ltd <u>167</u> <u>0,11</u>		2.138 Inc 62 0,04		
	<u>3.626</u> <u>2,41</u>		970 Intact Financial Corp 73 0,04		
Österreich (0,01%)			Medien		
Transport			Thomson Reuters		
199	Oesterreichische Post AG <u>10</u> <u>0,01</u>		2.875 Corp 117 0,08		
Belgien (0,05%)			Öl- und Gasversorger		
Sonstiges Finanzwesen			Canadian Natural Resources		
Groupe Bruxelles Lambert			11.269 Ltd 345 0,23		
552	SA 46	0,03	30.098 Cenovus Energy Inc 507 0,34		
Telekommunikation			Crescent Point Energy		
1.026	Belgacom SA <u>36</u> <u>0,02</u>		4.123 Corp 92 0,06		
	<u>82</u> <u>0,05</u>		2.209 Husky Energy Inc 45 0,03		
			755 Vermilion Energy Inc 32 0,02		
			Pipelines		
			2.627 Pembina Pipeline Corp 83 0,05		
			Einzelhandel		
			Alimentation Couche-Tard		
			4.300 Inc 171 0,11		
			Jean Coutu Group PJC		
			6.000 Inc 127 0,09		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Telekommunikation			Versicherungen		
27.196 Rogers Communications Inc	910	0,60	Hannover Rueck		
	<u>2.898</u>	<u>1,92</u>	447 SE	46	0,03
Cayman-Inseln (1,11%)			Muenchener		
Gesundheitsprodukte und -bedarf			Rueckversicherungs-		
Hengan International Group			Gesellschaft AG in		
59.500 Co Ltd	714	0,47	1.093 Muenchen	236	0,16
Internet-Software und -Dienstleistungen			Maschinenanlagen		
Tencent Holdings			Pfeiffer Vacuum Technology		
18.100 Ltd	344	0,23	3.579 AG	<u>304</u>	<u>0,20</u>
Sonstiges Finanzwesen				<u>890</u>	<u>0,59</u>
30.000 CK Hutchison Holdings Ltd	615	0,41	Hongkong (1,24%)		
	<u>1.673</u>	<u>1,11</u>	Banken		
Dänemark (0,55%)			Hang Seng Bank		
Gesundheitsprodukte und -bedarf			5.376 Ltd	97	0,06
2.253 Coloplast A/S	170	0,12	Diversifizierte Finanzunternehmen		
Versicherungen			Hong Kong Exchanges and		
129 Tryg A/S	15	0,01	13.300 Clearing Ltd	326	0,22
Pharmazeutika			Stromversorgungsunternehmen		
3.438 Novo Nordisk A/S	184	0,12	14.419 CLP Holdings Ltd	126	0,09
Einzelhandel			Power Assets Holdings		
19.987 Matas A/S	455	0,30	16.406 Ltd	167	0,11
	<u>824</u>	<u>0,55</u>	Gasversorgungsunternehmen		
Finnland (0,11%)			Hong Kong & China Gas Co		
Versicherungen			67.000 Ltd	155	0,10
3.314 Sampo OYJ	167	0,11	Holdinggesellschaften - Mischunternehmen		
Frankreich (2,41%)			62.500 Swire Pacific Ltd	159	0,11
Chemikalien			Medien		
8.907 Air Liquide SA	1.146	0,76	Television Broadcasts		
Stromversorgungsunternehmen			2.500 Ltd	15	0,01
13.892 GDF Suez	275	0,18	Immobilien		
Lebensmittelprodukte			Henderson Land		
18.410 Danone SA	1.238	0,82	26.000 Development Co Ltd	182	0,12
Versicherungen			Immobilienfonds (REITs)		
157 Euler Hermes Group	17	0,01	96.000 Link REIT	590	0,39
Medien			Transport		
751 Metropole Television SA	15	0,01	Societe Television		
745 Francaise 1	13	0,01	9.977 MTR Corp Ltd	47	0,03
Pharmazeutika				<u>1.864</u>	<u>1,24</u>
4.774 Sanofi	471	0,32	Indien (0,64%)		
Software			Banken		
20.235 Lectra	283	0,19	HDFC Bank Ltd		
Wasserversorgungsunternehmen			16.505 ADR	972	0,64
Suez Environnement			Indonesien (0,16%)		
9.837 Co	169	0,11	Telekommunikation		
	<u>3.627</u>	<u>2,41</u>	Telekomunikasi Indonesia		
Deutschland (0,59%)			1.079.600 Persero Tbk PT	238	0,16
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Irland (0,41%)		
Hamburger Hafen und			Bauprodukte		
14.550 Logistik AG	304	0,20	James Hardie Industries Plc		
			3.329 (ADR)	39	0,03
			Gesundheitsprodukte und -bedarf		
			7.452 Medtronic Plc	581	0,38
				<u>620</u>	<u>0,41</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Israel (0,11%)			Telekommunikation		
Banken			29.200	NTT Docomo Inc	508 0,34
Bank Hapoalim			Transport		
33.898	BM	163 0,11	59.000	Nagoya Railroad Co Ltd	236 0,15
Japan (6,25%)			32.000	Nankai Electric Railway Co Ltd	132 0,09
Landwirtschaft					<u>9.417 6,25</u>
7.800	Japan Tobacco Inc	247 0,16	Jersey, Kanalinseln (0,49%)		
Chemikalien			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
15.000	Asahi Kasei Corp	144 0,09	55.400	UBM Plc	435 0,29
Nippon Fine Chemical Co			Pharmazeutika		
24.900	Ltd	190 0,13	3.750	Shire Plc	298 0,20
36.700	Nitto FC Co Ltd	237 0,16			<u>733 0,49</u>
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Republik Korea (2,10%)		
7.100	Secom Co Ltd	475 0,31	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
Secom Joshinetsu Co			Korea Aerospace Industries		
8.500	Ltd	222 0,15	3.597	Ltd	183 0,12
37.900	Shingakukai Co Ltd	168 0,11	Landwirtschaft		
Elektrische Geräte			8.725	KT&G Corp	696 0,46
32.218	Cosel Co Ltd	360 0,24	Automobile		
6.200	Icom Inc	149 0,10	3.633	Hyundai Motor Co	550 0,37
2.400	Keyence Corp	1.313 0,87	Umweltkontrolle		
Unterhaltung			3.038	Coway Co Ltd	251 0,17
12.000	Oriental Land Co Ltd	910 0,60	Innenausstattung		
300	Sankyo Co Ltd	11 0,01	3.889	LG Corp	215 0,14
Gesundheitsprodukte und -bedarf			Versicherungen		
9.948	As One Corp	301 0,20	Samsung Fire & Marine		
1.000	Medikit Co Ltd	30 0,02	2.087	Insurance Co Ltd	500 0,33
3.100	Nakanishi Inc	121 0,08	Medien		
Versicherungen			8.529	Daekyo Co Ltd	53 0,04
Sompo Japan Nipponkoa			Körperpflegeartikel		
14.000	Holdings Inc	436 0,29	236	Amorepacific Corp	713 0,47
Maschinenanlagen					<u>3.161 2,10</u>
4.600	FANUC Corp	1.007 0,67	Malaysia (0,11%)		
Metalle und Bergbau			Medizinische Leistungserbringer und		
20.590	Kitagawa Industries Co Ltd .	218 0,15	Gesundheitsfürsorgedienste		
Büroelektronik			98.600	IHH Healthcare Bhd	160 0,11
14.800	Canon Inc	524 0,35	Mexiko (1,22%)		
Körperpflegeartikel			Medien		
Pola Orbis Holdings			Grupo Televisa SAB		
2.600	Inc	138 0,09	20.082	(ADR)	663 0,44
Pharmazeutika			Telekommunikation		
10.700	Astellas Pharma Inc	176 0,12	America Movil SAB de		
1.800	Eisai Co Ltd	128 0,08	1.151.181	CV	1.180 0,78
Santen Pharmaceutical Co					<u>1.843 1,22</u>
10.000	Ltd	146 0,10	Marokko (0,23%)		
Takeda Pharmaceutical Co			Banken		
4.200	Ltd	210 0,14	4.729	Attijariwafa Bank	178 0,12
Immobilien			Telekommunikation		
Daito Trust Construction Co			Maroc Telecom		
600	Ltd	67 0,04	12.234		163 0,11
Einzelhandel					<u>341 0,23</u>
5.900	Nitori Holdings Co Ltd	400 0,27			
2.300	Shimamura Co Ltd	213 0,14			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Niederlande (1,13%)			Diversifizierte Finanzunternehmen		
Lebensmittelprodukte			Bolsas y Mercados		
6.786	Koninklijke Ahold NV	134 0,09	Espanoles SHMSF		
Körperpflegeartikel			501	SA	22 0,01
37.368	Unilever NV	1.562 1,04	Maschinenanlagen		
		1.696 1,13	1.050	Zardoya Otis SA	14 0,01
Neuseeland (0,33%)					51 0,03
Bau- und Ingenieurwesen			Schweden (1,50%)		
Auckland International			Landwirtschaft		
60.689	Airport Ltd	205 0,14	29.441	Swedish Match AB	865 0,57
Stromversorgungsunternehmen			Banken		
2.146	Contact Energy Ltd	10 0,01	Svenska Handelsbanken		
Telekommunikation			29.601	AB	1.336 0,89
124.293	Spark New Zealand Ltd	277 0,18	Bau- und Ingenieurwesen		
		492 0,33	2.832	Skanska AB	63 0,04
Norwegen (0,76%)					2.264 1,50
Lebensmittelprodukte			Schweiz (6,78%)		
107.137	Orkla ASA	810 0,53	Banken		
Öl- und Gasdienstleistungen			Banque Cantonale		
TGS Nopec Geophysical Co			18		
636	ASA	14 0,01	Vaudoise		
Telekommunikation			10 0,01		
16.277	Telenor ASA	329 0,22	Bauprodukte		
		1.153 0,76	2.535	Geberit AG	952 0,63
Singapur (0,53%)			Chemikalien		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			673		
3.000	SIA Engineering Co Ltd	9 0,01	Syngenta AG		
Bau- und Ingenieurwesen			229 0,15		
7.000	SATS Ltd	16 0,01	Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
Diversifizierte Finanzunternehmen			39		
5.900	Singapore Exchange Ltd	35 0,02	SGS SA		
Medien			75 0,05		
Singapore Press Holdings			Diversifizierte Finanzunternehmen		
12.300	Ltd	38 0,02	GAM Holding		
Halbleitergeräte und -produkte			1.012		
Avago Technologies			AG		
1.700	Ltd	216 0,14	27.526		
Telekommunikation			Nestle SA		
Singapore			2.079		
60.500	Telecommunications Ltd	193 0,13	Hand- und Maschinenwerkzeuge		
Transport			Schindler Holding		
ComfortDelGro Corp			7.472		
133.800	Ltd	282 0,19	AG		
		801 0,53	1.245 0,83		
Südafrika (0,19%)			Versicherungen		
Innenausstattung			2.069		
Steinhoff International			ACE Ltd		
45.251	Holdings Ltd	284 0,19	Allied World Assurance Co		
Spanien (0,03%)			616		
Bau- und Ingenieurwesen			Holdings AG		
366	Tecnicas Reunidas SA	15 0,01	25 0,02		
Taiwan (0,78%)			Pharmazeutika		
Einzelhandel			24.614		
36.000			Novartis AG		
President Chain Store Corp ..			2.437		
			1.650		
			1.090		
			107		
			61		
			10.212		
			6,78		
			270		
			0,18		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Halbleitengeräte und -produkte			Telekommunikation		
			190.476	Vodafone Group Plc	623 0,41
					14.044 9,32
38.431	(ADR)	902 0,60			
		1.172 0,78	Vereinigte Staaten (45,61%)		
Großbritannien (9,32%)			Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung			3.204	Lockheed Martin Corp	651 0,43
25.262	BAE Systems Plc	196 0,13	5.347	Raytheon Co	584 0,39
62.157	BBA Aviation Plc	311 0,21		United Technologies	
Landwirtschaft			11.505	Corp	1.350 0,90
4.560	Plc	236 0,16	Landwirtschaft		
Getränke			17.109	Altria Group Inc	856 0,57
61.349	Diageo Plc	1.693 1,12	9.500	Lorillard Inc	620 0,41
151.695	Plc	464 0,31		Philip Morris International	
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			3.169	Inc	239 0,16
228.586	G4S Plc	1.004 0,67	4.242	Reynolds American Inc	292 0,19
23.755	Intertek Group Plc	880 0,58	Banken		
Stromversorgungsunternehmen			277	Bank of Hawaii Corp	17 0,01
691	SSE Plc	15 0,01	14.427	BB&T Corp	562 0,38
Elektrische Geräte			24.282	CIT Group Inc	1.095 0,73
20.583	Rotork Plc	757 0,50		Citizens Financial Group	
Lebensmittelprodukte			22.598	Inc	545 0,36
280.106	Tesco Plc	1.006 0,67	29.821	Fifth Third Bancorp	562 0,37
Gasversorgungsunternehmen			30.264	US Bancorp	1.322 0,88
38.226	Centrica Plc	144 0,10	52.055	Wells Fargo & Co	2.834 1,88
Eigenheimbau			25.261	Zions Bancorporation	682 0,45
2.124	Persimmon Plc (Non-voting	3 0,00	Getränke		
2.124	Rights)	52 0,03	44.811	Coca-Cola Co	1.817 1,21
24.085	Taylor Wimpey Plc	55 0,04		Dr Pepper Snapple Group	
Versicherungen			3.472	Inc	273 0,18
1.231	Admiral Group Plc	28 0,02	14.157	PepsiCo Inc	1.354 0,90
3.123	Amlin Plc	23 0,01	Chemikalien		
Logis			6.741	Mosaic Co	310 0,21
34.524	Group Plc	1.350 0,90	3.888	Sherwin-Williams Co	1.106 0,73
Maschinenanlagen			1.800	Sigma-Aldrich Corp	249 0,16
16.016	Plc	811 0,54	Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
Medien				Automatic Data Processing	
7.657	Sky Plc	113 0,07	2.705	Inc	232 0,15
Öl- und Gasversorger			14.238	MasterCard Inc	1.230 0,82
24.999	BP Plc (ADR)	978 0,65	19.224	Moody's Corp	1.995 1,32
30.407	Royal Dutch Shell Plc	906 0,60	Computer und Peripheriegeräte		
Öl- und Gasdienstleistungen			3.400	Amdocs Ltd	185 0,12
3.136	AMEC Plc	42 0,03	1.900	Apple Inc	236 0,16
Pharmazeutika				International Business	
3.376	AstraZeneca Plc	232 0,15	409	Machines Corp	66 0,04
65.331	GlaxoSmithKline Plc	1.499 1,00	Container und Verpackungen		
Einzelhandel			3.000	Ball Corp	212 0,14
5.977	Next Plc	623 0,41	Vertriebsstellen		
			217	Genuine Parts Co	20 0,02
			2.826	WW Grainger Inc	666 0,44
			Diversifizierte Finanzunternehmen		
			5.600	CBOE Holdings Inc	321 0,21
			12.880	Franklin Resources Inc	661 0,44
			696	T Rowe Price Group Inc	56 0,04

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Stromversorgungsunternehmen			153 Erie Indemnity Co		
American Electric Power Co			13 0,01		
3.000 Inc	169	0,11	300 Markel Corp		
2.500 Consolidated Edison Inc			231 0,15		
265 Dominion Resources Inc	19	0,01	315 Mercury General Corp		
1.800 DTE Energy Co			18 0,01		
3.100 Duke Energy Corp	145	0,10	371 ProAssurance Corp		
4.100 Edison International			17 0,01		
5.400 Entergy Corp	238	0,16	4.738 Progressive Corp		
2.900 Eversource Energy			129 0,09		
25.987 Exelon Corp	873	0,58	2.147 Travelers Cos Inc		
7.700 ITC Holdings Corp			232 0,16		
2.100 NextEra Energy Inc			Internet-Software und -Dienstleistungen		
31.588 PPL Corp			1.400 F5 Networks Inc		
8.800 Southern Co			161 0,11		
5.200 Westar Energy Inc			Logis		
Wisconsin Energy			Marriott International		
4.374 Corp			1.800 Inc		
217 0,14			145 0,10		
Elektrische Geräte			Maschinenanlagen		
545 AVX Corp			11.882 Babcock & Wilcox Co		
8 0,01			381 0,25		
3.844 Emerson Electric Co			1.474 Cummins Inc		
218 0,14			204 0,14		
Thermo Fisher Scientific			12.589 Graco Inc		
1.300 Inc			908 0,60		
175 0,12			6.336 Middleby Corp		
Umweltkontrolle			650 0,43		
10.757 Republic Services Inc			Sonstige Hersteller		
436 0,29			9.136 3M Co		
Lebensmittelprodukte			1.507 1,00		
5.300 ConAgra Foods Inc			Öl- und Gasversorger		
194 0,13			2.839 Chevron Corp		
24.300 General Mills Inc			298 0,20		
1.375 0,91			7.412 Devon Energy Corp		
3.600 Hershey Co			447 0,30		
770 JM Smucker Co			4.498 Exxon Mobil Corp		
89 0,06			382 0,25		
2.900 Kroger Co			717 Helmerich & Payne Inc		
222 0,15			49 0,03		
15.722 Sysco Corp			Occidental Petroleum		
593 0,39			2.647 Corp		
Gasversorgungsunternehmen			193 0,13		
3.300 AGL Resources Inc			Öl- und Gasdienstleistungen		
164 0,11			720 RPC Inc		
3.400 Atmos Energy Corp			9 0,01		
1.094 Questar Corp			Körperpflegeartikel		
26 0,02			13.316 Colgate-Palmolive Co		
3.700 Sempra Energy			923 0,61		
403 0,27			20.534 Procter & Gamble Co		
Gesundheitsprodukte und -bedarf			1.683 1,12		
Becton Dickinson and			Pharmazeutika		
12.066 Co			AmerisourceBergen		
1.733 1,15			4.700 Corp		
7.031 Stryker Corp			534 0,36		
649 0,43			Bristol-Myers Squibb		
9.620 Inc			3.684 Co		
905 0,60			238 0,16		
Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste			3.400 Cardinal Health Inc		
3.200 UnitedHealth Group Inc			307 0,20		
379 0,25			2.134 Eli Lilly & Co		
Haushaltsprodukte			155 0,10		
954 Clorox Co			31.563 Johnson & Johnson		
105 0,07			3.175 2,11		
2.047 Kimberly-Clark Corp			4.806 Merck & Co Inc		
219 0,14			276 0,18		
Versicherungen			45.986 Pfizer Inc		
American Financial Group			1.600 1,06		
538 Inc			Immobilienfonds (REITs)		
35 0,02			American Capital Agency		
1.000 Berkshire Hathaway Inc			15.166 Corp		
145 0,10			323 0,21		
Cincinnati Financial			1.100 Inc		
1.214 Corp			192 0,13		
65 0,04			1.800 Equity Residential		
			140 0,09		
			Federal Realty Investment		
			1.500 Trust		
			221 0,15		
			Hatteras Financial		
			13.074 Corp		
			237 0,16		
			30.700 MFA Financial Inc		
			241 0,16		
			1.088 Public Storage		
			215 0,14		
			707 Rayonier Inc		
			19 0,01		
			3.500 Realty Income Corp		
			181 0,12		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Simon Property Group 900 Inc	176	0,12	2.100 VF Corp	158	0,10
Two Harbors Investment 70.777 Corp	752	0,50	Transport		
Western Asset Mortgage 11.840 Capital Corp	179	0,12	Old Dominion Freight Line 5.100 Inc	394	0,26
Einzelhandel			1.100 Union Pacific Corp	119	0,08
600 AutoZone Inc	409	0,27	United Parcel Service 2.317 Inc	225	0,15
2.000 CVS Health Corp	206	0,14	Wasserversorgungsunternehmen		
469 DSW Inc	17	0,01	American Water Works Co 2.600 Inc	141	0,09
2.594 Home Depot Inc	295	0,20		<u>68.707</u>	<u>45,61</u>
2.079 McDonald's Corp	203	0,14	Britische Jungferninseln (0,31%)		
O'Reilly Automotive 1.900 Inc	411	0,27	Transport		
18.117 TJX Cos Inc	1.269	0,84	38.654 UTi Worldwide Inc	475	0,31
10.411 Tractor Supply Co	886	0,59	Stammaktien insgesamt	<u>136.204</u>	<u>90,41</u>
3.161 Wal-Mart Stores Inc	260	0,17	Wertpapiere insgesamt	<u>136.204</u>	<u>90,41</u>
Sparkassen			Investmentfonds (CIS) (5,54%)		
Capitol Federal Financial 49.537 Inc	619	0,41	Irland (5,54%)		
Halbleitergeräte und -produkte			Russell Investment Company plc		
2.568 Analog Devices Inc	162	0,11	Russell Euro Liquidity Fund - Class R Roll-Up		
8.337 Intel Corp	261	0,17	34 Shares	37	0,03
Linear Technology 16.257 Corp	761	0,50	Russell Investment Company III plc		
Microchip Technology 1.487 Inc	73	0,05	The U.S. Dollar Cash Fund 8.307 II - Class R Roll-Up Share	8.307	5,51
4.105 QUALCOMM Inc	285	0,19	Investmentfonds (CIS) insgesamt	<u>8.344</u>	<u>5,54</u>
4.090 Texas Instruments Inc	234	0,16	Gesamtanlagen ohne derivative		
Software			Finanzinstrumente	<u>144.548</u>	<u>95,95</u>
2.374 CA Inc	77	0,05			
46.613 Microsoft Corp	1.895	1,26			
16.029 MSCI Inc	983	0,65			
61.941 Oracle Corp	2.673	1,78			
Textilien und Bekleidung					
12.621 NIKE Inc	1.266	0,84			

Derivative Finanzinstrumente (0,37%)

Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,02) %)

Nominalwert Tsd.	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
809	10.112,21	8 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	(10)	(0,01)
2.951	3.882,56	76 of Euro Stoxx 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	13	0,01
1.956	9.312,61	21 of Swiss Market Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	(10)	(0,01)
(2.896)	(156,51)	119 of Yen Denom Nikkei Index Futures Short Futures Contracts Expiring June 2015	(69)	(0,04)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
5.840	2.049,22	57 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	33	0,02
407	679,00	3 of S&P TSX 60 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	3	0,00
380	12,67	3 of Topix Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	6	0,01
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten			55	0,04
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten			(89)	(0,06)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			(34)	(0,02)

Offene Devisenterminkontrakte (0,39%)

<u>Abrechnungs- termin</u>		<u>Gekaufter Betrag Tsd.</u>		<u>Verkaufter Betrag Tsd.</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
08/04/2015	BRL	916	USD	281	5	0,00
17/06/2015	CAD	515	USD	403	3	0,00
17/06/2015	CAD	105	USD	82	-	0,00
17/06/2015	CHF	980	USD	987	25	0,02
17/06/2015	CHF	980	USD	987	25	0,02
17/06/2015	CHF	200	USD	200	7	0,00
17/06/2015	CHF	200	USD	202	5	0,00
17/06/2015	CHF	127	USD	128	3	0,00
17/06/2015	CHF	100	USD	104	-	0,00
17/06/2015	EUR	2.223	USD	2.353	37	0,02
17/06/2015	EUR	583	USD	623	4	0,00
17/06/2015	GBP	60	USD	91	(2)	0,00
17/06/2015	GBP	495	USD	740	(6)	(0,01)
17/06/2015	GBP	72	USD	106	1	0,00
16/04/2015	JPY	9.900	USD	83	(1)	0,00
17/06/2015	JPY	39.000	USD	322	4	0,00
17/06/2015	JPY	16.481	USD	137	1	0,00
08/04/2015	KRW	441.951	USD	399	(1)	0,00
08/04/2015	TWD	21.078	USD	674	(1)	0,00
08/04/2015	USD	1.475	AUD	1.888	33	0,02
08/04/2015	USD	85	AUD	109	2	0,00
08/04/2015	USD	291	BRL	847	26	0,02
08/04/2015	USD	24	BRL	69	2	0,00
07/05/2015	USD	279	BRL	916	(5)	0,00
08/04/2015	USD	1.640	CAD	2.047	24	0,02
08/04/2015	USD	64	CAD	80	1	0,00
17/06/2015	USD	80	CAD	100	1	0,00
08/04/2015	USD	1.833	CHF	1.735	47	0,04
08/04/2015	USD	138	CHF	131	3	0,00
17/06/2015	USD	249	CHF	250	(9)	(0,01)
17/06/2015	USD	200	CHF	200	(7)	(0,01)
17/06/2015	USD	210	CHF	200	3	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/04/2015	USD	4.344	EUR	3.869	189	0,14
08/04/2015	USD	227	EUR	202	10	0,01
16/04/2015	USD	1.802	EUR	1.681	(4)	0,00
17/06/2015	USD	109	EUR	100	2	0,00
08/04/2015	USD	3.272	GBP	2.120	125	0,09
08/04/2015	USD	31	GBP	20	1	0,00
17/06/2015	USD	119	GBP	80	1	0,00
08/04/2015	USD	749	HKD	5.806	-	0,00
08/04/2015	USD	15	HKD	116	-	0,00
08/04/2015	USD	1.456	JPY	173.632	8	0,01
08/04/2015	USD	90	JPY	10.700	-	0,00
16/04/2015	USD	2.258	JPY	273.100	(19)	(0,01)
08/04/2015	USD	395	KRW	436.203	2	0,00
08/04/2015	USD	5	KRW	5.748	-	0,00
07/05/2015	USD	399	KRW	441.951	1	0,00
08/04/2015	USD	600	SEK	5.002	20	0,01
08/04/2015	USD	48	SEK	402	2	0,00
08/04/2015	USD	686	SGD	934	5	0,00
08/04/2015	USD	15	SGD	21	-	0,00
08/04/2015	USD	650	TWD	20.446	(4)	0,00
08/04/2015	USD	20	TWD	632	-	0,00
07/05/2015	USD	675	TWD	21.078	1	0,00
08/04/2015	USD	384	ZAR	4.487	14	0,01
08/04/2015	USD	9	ZAR	108	-	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					643	0,43
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(59)	(0,04)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten ..					584	0,39
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					550	0,37
					Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (96,42%)					145.246	96,42
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,10)%)					(148)	(0,10)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (96,32%)					145.098	96,32
Sonstiges Nettovermögen (3,66%)					5.523	3,66
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,02%)					34	0,02
Nettovermögen					150.655	100,00

Verwendete Abkürzung:

ADR - American Depository Receipt

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

<u>Gesamtvermögensanalyse</u>	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	90,12
Investmentfonds (OGAW)	5,52
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,04
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,43
Sonstige Vermögenswerte	3,89
	<u>100,00</u>

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

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	Goldman Sachs
Bank of New York	HSBC
Citibank	Royal Bank of Canada
Commonwealth Bank of Australia	State Street Bank
Deutsche Bank	UBS AG

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell Global Defensive Equity Fund innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	<u>Ebene 1 Tsd. USD</u>	<u>Ebene 2 Tsd. USD</u>	<u>Ebene 3 Tsd. USD</u>	<u>Insgesamt Tsd. USD</u>
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	136.204	-	-	136.204
Investmentfonds (CIS)	-	8.344	-	8.344
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	55	-	-	55
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	643	-	643
Gesamtvermögen	<u>136.259</u>	<u>8.987</u>	<u>-</u>	<u>145.246</u>
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(89)	-	-	(89)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(59)	-	(59)
Verbindlichkeiten insgesamt	<u>(89)</u>	<u>(59)</u>	<u>-</u>	<u>(148)</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Global Defensive Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Zum 31. März 2014

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Insgesamt
	Tsd. USD	Tsd. USD	USD	Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	230.582	-	-	230.582
Investmentfonds (CIS)	-	14.919	-	14.919
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	616	-	-	616
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	75	-	75
Gesamtvermögen	231.198	14.994	-	246.192
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(275)	-	-	(275)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(190)	-	(190)
Verbindlichkeiten insgesamt	(275)	(190)	-	(465)

Weder in diesem Berichtsjahr noch im vorangegangenen Berichtsjahr gab es wesentliche Übertragungen zwischen den einzelnen Ebenen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

Wertpapiere des Portfolios	Anschaffungskosten Tsd. USD	Wertpapiere des Portfolios	Veräußerungserlöse Tsd. USD
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	166.941	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	(181.855)
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class R Roll-Up Shares	10.147	Johnson & Johnson	(4.682)
Johnson & Johnson	2.806	Wells Fargo & Co	(3.909)
Diageo Plc	2.587	Novartis AG	(3.884)
Wells Fargo & Co	2.473	Oracle Corp	(3.710)
Coca-Cola Co	2.313	Moody's Corp	(3.671)
Svenska Handelsbanken AB	2.219	Sysco Corp	(3.542)
Cie Financiere Richemont SA	2.200	Nestle SA	(3.523)
Moody's Corp	2.126	Becton Dickinson and Co	(3.458)
Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund		Roche Holding AG	(3.198)
Class C Income Shares	2.119	Diageo Plc	(3.020)
Oracle Corp	2.059	Keyence Corp	(2.938)
Tractor Supply Co	2.000	Sherwin-Williams Co	(2.910)
Becton Dickinson and Co	1.989	Unilever NV	(2.890)
Roche Holding AG	1.903	NIKE Inc	(2.522)
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	1.889	Australia & New Zealand Banking Group Ltd	(2.464)
Nestle SA	1.734	Microsoft Corp	(2.438)
Keyence Corp	1.716	Air Liquide SA	(2.437)
Intertek Group Plc	1.709	TJX Cos Inc	(2.366)
United Technologies Corp	1.627	MasterCard Inc	(2.350)
Air Liquide SA	1.560		

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. März 2015

Hermes Sourcecap Limited
Numeric Investors, L.P.
Pyramis Global Advisor
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.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von 20,7 Prozent vor Abzug von Gebühren (19,4 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 22,6 Prozent.

Marktkommentar

Der Benchmark 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 (die „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 (LTRO) über 400 Mrd. 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. Aktien mit einem zunehmenden internationalen Engagement verzeichneten im sechsmonatigen 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 Benchmark Index an Fahrt auf und schloss das dritte Quartal mit einem Plus von 0,7 Prozent. In Erwartung einer quantitativen 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 geldpolitischen Maßnahmen, doch diese erfüllten die Erwartungen des Marktes nicht ganz. EZB-Präsident Draghi kündigte Programme für den Aufkauf 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 Zentralbank ihren Leitzins um 10 Basispunkte (auf 0,05 Prozent), den Satz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität (auf 0,30 Prozent) und den Einlagenzins (auf -0,20 Prozent). Unterdessen waren die europäischen Aktienmärkte im abgelaufenen sechsmonatigen Berichtszeitraum zu verschiedenen Zeitpunkten stark von den fluktuierenden Spannungen in der Ukraine beeinflusst, bis im September schließlich ein Waffenstillstand erreicht wurde. 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 Mrd. EUR gerettet wurde.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

und das angeschlagene Finanzinstitut in eine „Good Bank“ und eine „Bad Bank“ aufgeteilt wurde. Der Markt war anspruchsvoller, was die Unternehmensgewinne in diesem Quartal angeht, da die Aktienbewertungen sich 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 Schweizer Gesundheits-Giganten 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 wichtigen Aktien.

Der Benchmark Index erzielte im zweiten Quartal 2014 eine geringfügig positive Performance mit einem Plus von 0,4 Prozent. Der sechsmonatiger Berichtszeitraum zeichnete sich durch zwei erhebliche Verkaufswellen und Verlustperioden aus. Zur erhöhten Volatilität trugen fallende Rohstoffpreise und globale Deflationsbedenken bei. Schwache Wirtschaftsdaten aus Deutschland und eine negative Reaktion auf die mangelnde Initiative der EZB im Oktober lösten einen Einbruch um beinahe 10 Prozent aus. Danach sorgte die allseits erwartete Veröffentlichung der Ergebnisse der Prüfung der Aktiva-Qualität des Bankensektors in der Eurozone durch die EZB, die den Banken im Allgemeinen eine solide Verfassung attestierten, für eine positivere Stimmung. Im November verzeichnete der Index seine stärkste monatliche Rendite seit Februar, worauf Anfang Dezember der zweite Einbruch des sechsmonatigen Berichtszeitraums folgte. Zahlreiche ölabhängige Aktien verzeichneten deutliche Verluste, da sich der Ölpreis ungebrochen auf Talfahrt befand. Diese Verluste wurden aber durch das positive Handelsgeschehen rund um die Weihnachtszeit im Großen und Ganzen wieder wettgemacht. Large Caps taten sich in diesem Quartal schwer, nachdem sie in den vorherigen sechs Monaten Kursanstiege erzielt hatten, da die maßgeblichen Erdöl- und Erdgaswerte Kursverluste einfuhren. Mid Caps erzielten gegenüber Aktien am oberen und unteren Ende des Marktkapitalisierungsspektrums erneut eine Outperformance. Unterdessen schlugen Wachstumswerte Substanzwerte, wie schon den größten Teil des Jahres 2014 über. Der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter erlebte einen positiven Ausklang zum Jahresende, da der niedrigere Ölpreis den Aktien aus den Bereichen Reisen & Freizeit und Automobil entgegenkam. Basiskonsumgüter, Informationstechnologie und Telekommunikation schnitten ebenfalls gut ab. Energiewerte stachen als Nachzügler hervor, während Gesundheitswerte einen Teil ihrer beträchtlichen Renditen des Jahres 2014 wieder einbüßten. Spanische und italienische Aktien taten sich in diesem Quartal schwer, während deutsche Aktien starke Zugewinne einfuhren.

Europäische Aktien zogen in Euro gerechnet im ersten Quartal 2015 sprunghaft an. Der Benchmark Index stieg um 16,8 Prozent, da die Ankündigung der EZB, dass sie in der Eurozone ein vollumfängliches QE-Programm einführen werde, eine Rally an den Aktienmärkten und eine weitere Abschwächung des Euros nach sich zog. Das Programm, das sich auf monatlich 60 Mrd. EUR beläuft, begann im März und wird bis September 2016 dauern. Unterdessen ließen die Bedenken um Griechenlands Mitgliedschaft in der Eurozone während des Quartals allmählich nach. Nach anfänglichem Widerstand in Bezug auf eine erneute Verhandlung über die Schuldentilgungen des Landes einigten sich die Finanzminister der Eurozone auf eine viermonatige Verlängerung des Rettungspakets für Griechenland. Die zusätzlichen geopolitischen Risiken rund um die Ukraine schienen nachzulassen, da ein zweiter wackeliger Waffenstillstand vereinbart wurde. Wachstumswerte (Growth) entwickelten sich in diesem Quartal besser als Substanzwerte (Value), was auch über den größten Teil des Jahres 2014 der Fall war. Mid-Cap-Aktien schlugen erneut Werte mit höherer und niedrigerer Marktkapitalisierung. Das Gesundheitswesen erholte sich von der Underperformance des vierten Quartals, während der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter seine positive Dynamik beibehielt. Energiewerte blieben bei Weitem die stärksten Nachzügler, obwohl sich die Ölpreise gegen Quartalsende stabilisierten. Versorger verloren aufgrund von Bedenken hinsichtlich der aufsichtsrechtlichen Entwicklungen an Wert. Die Märkte Deutschlands und Italiens schlossen dieses Quartal positiv ab. Spanische Aktien taten sich erneut schwer.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Der Teilfonds verzeichnete im zweiten Quartal 2014 gegenüber der Benchmark 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 Positionierung des Teilfonds nicht entgegenkam. Im Quartal erhöhten wir taktisch die Gewichtung unseres „Select Exposure“-Puffers, indem wir S.W. Mitchell Capital, LLP und Taube Hodson Stonex reduzierten, da wir auch weiterhin das Beta des Teilfonds sowie seinen Tracking Error aktiv Dies zahlte sich gegen Ende des Quartals aus, als die Strategie Verluste wieder gutmachte.

Der Teilfonds verzeichnete im dritten Quartal 2014 gegenüber der Benchmark eine Underperformance. Während Sektorallokationen sich im Allgemeinen auszahlten, wurden die relativen Renditen durch die negative Einzeltitelwahl 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, d. h. alle liquiden Mittel in schnell liquidierbare Anlagen investierten. Außerdem sicherten wir vorübergehend unsere derzeitige GBP-Untergewichtung auf die Benchmark-Gewichtung ab, um die Währungseffekte infolge der schottischen Abstimmung vorwegzunehmen.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Das Jahresende war für europäische Aktien eine sehr volatile Phase, und der Teilfonds blieb im vierten Quartal 2014 hinter seiner Benchmark zurück. Eine ungünstige Einzeltitelauswahl im Mega-Cap-Aktiensegment schmälerte die relativen Renditen. Eine Untergewichtung des Basiskonsumgütersektors in einem Zeitraum, in dem sich der Sektor gut entwickelte, wirkte sich ebenfalls negativ aus. Die positiven Rahmenbedingungen für Wachstumsaktien trugen jedoch zur Outperformance von Fidelity und zu einer Reduzierung der relativen Verluste bei. Wir verstärkten während des Quartals etwas das zyklische Engagement des Teilfonds, indem wir die Gewichtung in unserer Positionierungsstrategie reduzierten und dafür in Pzena umschichteten.

Der Teilfonds schlug im ersten Quartal 2015 die Benchmark, da europäische Aktien stark stiegen. Die Übergewichtung des Nicht-Basiskonsumgütersektors lieferte auch weiterhin einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, und auch eine erfolgreiche Einzeltitelauswahl in den Sektoren Werkstoffe und Industrie sowie in Spanien war den Gewinnen zuträglich. Der auf hochwertige Wachstumsunternehmen spezialisierte Finanzverwalter Hermes Sourcecap Limited lieferte mit einer sehr erfolgreichen Sektorpositionierung einen starken Beitrag zur Performance. Wir gehen davon aus, dass die Märkte weiterhin vom Rückenwind eines niedrigeren Euro, geringerer Ölpreise, vorteilhafter fiskal- und geldpolitischer Bedingungen und eines verbesserten Kreditwachstums profitieren werden. Wir haben unser Engagement in wertorientierten Finanzverwaltern leicht erhöht.

Aussichten

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

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

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

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 Investments Ireland Limited
Mai 2015

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015 Tsd. EUR	31. März 2014 Tsd. EUR
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	482.482	364.040
Bankguthaben (Erläuterung 3)	5.971	27.824
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	1.890	2.185
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.126	2.920
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	938	1.358
Dividendenforderungen	1.637	1.356
Vorauszahlungen und sonstige Forderungen	22	-
	<u>496.066</u>	<u>399.683</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(289)	(41)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(3.363)	(15.485)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(636)	(712)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(465)	(346)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(7)	(5)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(40)	(29)
Zu entrichtende administrative Gebühren	(20)	(8)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(16)	(16)
	<u>(4.836)</u>	<u>(16.642)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	491.230	383.041
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	<u>175</u>	<u>159</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>491.405</u></u>	<u><u>383.200</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. EUR	2014 Tsd. EUR
Erträge		
Dividenden	11.483	9.487
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	74.586	58.005
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	86.069	67.492
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(4.655)	(3.575)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(33)	(24)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(206)	(171)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6).....	(165)	(142)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(16)	(16)
Beratungshonorare	(31)	(64)
Sonstige Gebühren	(28)	(64)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(5.134)	(4.056)
Nettoertrag/(-aufwand)	80.935	63.436
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(5.130)	(4.803)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	75.805	58.633
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(739)	(835)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	75.066	57.798
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	16	(40)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	75.082	57.758

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 Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. EUR	<u>2014</u> Tsd. EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	75.082	57.758
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	5.130	4.803
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>27.993</u>	<u>68.915</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	108.205	131.476
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>383.200</u>	<u>251.724</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>491.405</u></u>	<u><u>383.200</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Wertpapiere (95,19%)			Versicherungen		
Stammaktien (93,31%)			1.851 Tryg A/S	203	0,04
Österreich (0,09%)			Pharmazeutika		
Bau- und Ingenieurwesen			108.432 Novo Nordisk A/S	5.399	1,10
5.216 Porr AG	256	0,05	Einzelhandel		
Versicherungen			18.640 Pandora A/S	1.581	0,32
Vienna Insurance Group AG			<hr/>		
Wiener Versicherung			9.960		
3.973 Gruppe	163	0,04	<hr/>		
<hr/>			Färöer-Inseln (0,15%)		
419			Lebensmittelprodukte		
0,09			37.885 Bakkafrost P/F	759	0,15
<hr/>			<hr/>		
Belgien (1,91%)			Finnland (1,26%)		
Banken			Stromversorgungsunternehmen		
40.616 KBC Groep NV	2.337	0,48	22.627 Fortum OYJ	442	0,09
Vertriebsstellen			Hand- und Maschinenwerkzeuge		
26.825 D'ieteren SA	874	0,18	24.775 Konecranes OYJ	728	0,15
Lebensmittelprodukte			Maschinenanlagen		
14.536 Delhaize Group SA	1.215	0,25	15.152 Kone OYJ	625	0,13
Haushaltsprodukte			92.100 Valmet OYJ	1.026	0,21
28.760 Ontex Group NV	812	0,16	Papier- und Forstprodukte		
Versicherungen			24.932 Metsa Board OYJ	142	0,03
14.950 Ageas	499	0,10	Pharmazeutika		
Pharmazeutika			8.165 Orion Oyj	214	0,04
29.121 UCB SA	1.961	0,40	Immobilien		
Telekommunikation			29.995 Sponda OYJ	120	0,02
39.608 Belgacom SA	1.289	0,26	Telekommunikation		
Transport			406.904 Nokia OYJ	2.891	0,59
14.736 bpost SA	385	0,08	<hr/>		
<hr/>			6.188		
9.372			1,26		
1,91			<hr/>		
<hr/>			Frankreich (14,26%)		
Bermuda (0,02%)			Werbung		
Öl- und Gasdienstleistungen			Publicis Groupe		
351.160 Archer Ltd	97	0,02	32.021 SA	2.298	0,47
<hr/>			Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
Kanada (0,02%)			20.810 Safran SA	1.353	0,28
Metalle und Bergbau			24.122 Zodiac Aerospace	743	0,15
70.461 Lucara Diamond Corp	93	0,02	Fluggesellschaften		
<hr/>			75.302 Air France-KLM	616	0,12
Tschechische Republik (0,26%)			Kfz-Bestandteile		
Stromversorgungsunternehmen			39.527 Faurecia	1.609	0,33
55.725 CEZ AS	1.264	0,26	15.939 Valeo SA	2.215	0,45
<hr/>			Automobile		
Dänemark (2,03%)			58.470 Peugeot SA	911	0,19
Banken			55.091 Renault SA	4.669	0,95
59.808 Danske Bank A/S	1.469	0,30	Banken		
Getränke			70.025 BNP Paribas SA	3.961	0,81
1.669 Royal Unibrew A/S	260	0,05	168.069 Credit Agricole SA	2.298	0,47
Biotechnologie			10.290 Societe Generale SA	463	0,09
16.105 Bavarian Nordic A/S	769	0,16	Biotechnologie		
Bau- und Ingenieurwesen			36.718 Innate Pharma SA	295	0,06
220 PER Aarsleff A/S	56	0,01	Bauprodukte		
Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen			41.220 Cie de Saint-Gobain	1.685	0,34
5.024 Schouw & Co	223	0,05	<hr/>		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Telekommunikation		
44.303	Bureau Veritas SA	885 0,18	285.262	Orange SA	4.269 0,87
13.381	Edenred SA	310 0,06	Textilien und Bekleidung		
25.300	Sodexo SA	2.296 0,47	964	Christian Dior SE	169 0,03
Computer und Peripheriegeräte			Wasserversorgungsunternehmen		
15.761	Cap Gemini SA	1.204 0,24	35.248	Veolia Environnement SA ..	621 0,13
Bau- und Ingenieurwesen			Deutschland (12,24%)		
46.475	Bouygues SA	1.697 0,35	Kfz-Bestandteile		
5.411	Gaztransport Et Technigaz SA	297 0,06	6.067	Continental AG	1.335 0,27
Stromversorgungsunternehmen			Automobile		
31.730	GDF Suez	584 0,12	2.600	Daimler AG	233 0,05
Elektrische Geräte			8.190	Volkswagen AG	1.966 0,40
91.944	Legrand SA	4.626 0,94	Banken		
26.600	Schneider Electric SE	1.923 0,39	76.152	Commerzbank AG	980 0,20
Lebensmittelprodukte			Bauprodukte		
47.513	Carrefour SA	1.477 0,30	10.480	HeidelbergCement AG	774 0,16
Gesundheitsprodukte und -bedarf			Chemikalien		
8.979	Essilor International SA	959 0,19	20.133	BASF SE	1.866 0,38
Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste			14.086	Brenntag AG	783 0,16
6.811	BioMerieux	614 0,12	22.476	Linde AG	4.264 0,87
Haushaltsprodukte			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
3.110	Societe BIC SA	412 0,08	42.573	Wirecard AG	1.678 0,34
Versicherungen			Bau- und Ingenieurwesen		
94.994	AXA SA	2.228 0,45	Fraport AG Frankfurt Airport Services		
13.482	CNP Assurances	220 0,05	9.776	Worldwide	544 0,11
5.704	Euler Hermes Group	563 0,11	Diversifizierte Finanzunternehmen		
Internet-Software und -Dienstleistungen			65.490	Deutsche Boerse AG	4.981 1,01
3.761	Iliad SA	817 0,17	Elektrische Geräte		
Medien			1.160	OSRAM Licht AG	54 0,01
27.096	Lagardere SCA	757 0,16	Lebensmittelprodukte		
83.361	Vivendi SA	1.927 0,39	1.700	Metro AG	54 0,01
Metalle und Bergbau			Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste		
56.850	Vallourec SA	1.292 0,26	54.801	Fresenius SE & Co KGaA ..	3.046 0,62
Öl- und Gasversorger			Versicherungen		
116.760	Total SA	5.403 1,10	14.958	Allianz SE	2.423 0,49
Sonstiges Finanzwesen			8.677	Hannover Rueck SE	833 0,17
10.687	Eurazeo SA	682 0,14	Muenchener Rueckversicherungs AG		
Körperpflegeartikel			11.725	Rueckversicherungs AG	2.357 0,48
8.343	L'Oreal SA	1.428 0,29	Internet-Software und -Dienstleistungen		
Pharmazeutika			18.140	United Internet AG	771 0,16
4.753	Ipsen SA	209 0,04	Eisen und Stahl		
69.799	Sanofi	6.417 1,31	72.100	Salzgitter AG	1.952 0,40
Immobilienfonds (REITs)			Maschinenanlagen		
17.603	ANF Immobilien	430 0,09	3.002	Duerr AG	307 0,07
Einzelhandel			630	Krones AG	61 0,01
950	Groupe Fnac	55 0,01	2.560	Wacker Neuson SE	60 0,01
19.605	Rallye SA	686 0,14	Medien		
Software			24.139	Axel Springer SE	1.325 0,27
88.220	Ubisoft Entertainment SA	1.517 0,31	Metalle und Bergbau		
			19.325	Aurubis AG	1.017 0,21

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %		
Sonstige Hersteller			Italien (4,78%)				
17.900	Siemens AG	1.804	0,37	Banken			
Sonstiges Finanzwesen			Banca Monte dei Paschi di				
Deutsche Beteiligungs			540.528	Siena SpA	334	0,07	
3.420	AG	104	0,02	Banca Popolare dell'Emilia			
Pharmazeutika			48.592	Romagna SC	395	0,08	
57.715	Bayer AG	8.096	1,65	FinecoBank Banca Fineco			
6.760	Merck KGaA	706	0,14	18.500	SpA	119	0,02
Immobilien			1.219.508	SpA	3.861	0,79	
29.330	Deutsche Wohnen AG	700	0,14	12.200	Mediobanca SpA	109	0,02
119.500	TAG Immobilien AG	1.535	0,31	391.963	UniCredit SpA	2.481	0,50
Halbleitergeräte und -produkte			Diversifizierte Finanzunternehmen				
Infineon Technologies			5.660	Banca IFIS SpA	110	0,02	
163.020	AG	1.816	0,37	Stromversorgungsunternehmen			
Software			281.400	A2A SpA	272	0,06	
40.313	SAP SE	2.721	0,55	599.175	Enel SpA	2.524	0,51
Telekommunikation			Unterhaltung				
242.292	Deutsche Telekom AG	4.138	0,84	20.460	GTECH SpA	377	0,08
13.555	Drillisch AG	496	0,10	Internet-Software und -Dienstleistungen			
Textilien und Bekleidung			52.840	Yoox SpA	1.360	0,28	
41.957	Adidas AG	3.091	0,63	Medien			
Transport			555.983	Mediaset SpA	2.365	0,48	
Deutsche Post			Öl- und Gasversorger				
43.194	AG	1.257	0,26	334.294	Eni SpA	5.392	1,10
		60.128	12,24	Einzelhandel			
Ungarn (0,26%)			15.044	SpA	888	0,18	
Banken			Telekommunikation				
73.675	OTP Bank Plc	1.298	0,26	2.661.725	SpA	2.904	0,59
Irland (1,42%)					23.491	4,78	
Fluggesellschaften			Jersey, Kanalinseln (0,83%)				
Ryanair Holdings			Werbung				
72.321	Plc	805	0,16	141.335	WPP Plc	2.991	0,61
Bauprodukte			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter				
38.349	CRH Plc	927	0,19	15.789	Experian Plc	244	0,05
Lebensmittelprodukte			Vertriebsstellen				
26.704	Kerry Group Plc	1.667	0,34	15.670	Wolseley Plc	865	0,17
Logis					4.100	0,83	
177.190	Plc	634	0,13	Luxemburg (0,46%)			
Öl- und Gasversorger			Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste				
123.559	Dragon Oil Plc	1.017	0,21	Eurofins Scientific			
San Leon Energy			2.214	SE	553	0,11	
205.884	Plc	4	0,00	Medien			
Papier- und Forstprodukte			RTL Group SA (Belgium listed)				
Smurfit Kappa Group			6.387	listed	571	0,12	
16.730	Plc	437	0,09	RTL Group SA (Germany listed)			
Einzelhandel			2.965	listed	265	0,05	
133.000	Grafton Group Plc	1.484	0,30	Metalle und Bergbau			
		6.975	1,42	27.746	Tenaris SA	362	0,07
Israel (0,02%)			Telekommunikation				
Diversifizierte Finanzunternehmen			15.638	SES SA	515	0,11	
9.000	Plus500 Ltd	85	0,02			2.266	0,46

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Niederlande (7,08%)		
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
22.486 Airbus Group NV	1.359	0,28
Automobile		
57.670 Fiat Chrysler Automobiles NV	874	0,18
Banken		
477.145 ING Groep NV	6.508	1,32
Getränke		
11.605 Heineken NV	824	0,17
Chemikalien		
6.242 Akzo Nobel NV	439	0,09
9.335 Koninklijke DSM NV	485	0,10
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
15.311 Randstad Holding NV	864	0,18
Elektrische Geräte		
60.003 Koninklijke Philips NV	1.584	0,32
Lebensmittelprodukte		
169.615 Koninklijke Ahold NV	3.112	0,63
Versicherungen		
90.613 Aegon NV	666	0,14
105.800 Delta Lloyd NV	1.855	0,38
90.370 NN Group NV	2.382	0,48
Medien		
46.118 Reed Elsevier NV	1.068	0,22
3.520 Wolters Kluwer NV	107	0,02
Körperpflegeartikel		
130.975 Unilever NV	5.097	1,04
Halbleitergeräte und -produkte		
4.489 ASM International NV	193	0,04
33.291 ASML Holding NV	3.155	0,64
10.420 BE Semiconductor Industries NV	311	0,06
215.850 STMicroelectronics NV	1.872	0,38
Telekommunikation		
644.575 Koninklijke KPN NV	2.036	0,41
	<u>34.791</u>	<u>7,08</u>
Norwegen (2,39%)		
Banken		
257.526 DNB ASA	3.856	0,79
Chemikalien		
22.833 Yara International ASA	1.082	0,22
Umweltkontrolle		
102.790 Tomra Systems ASA	805	0,16
Lebensmittelprodukte		
69.291 Austevoll Seafood ASA	344	0,07
4.319 Leroy Seafood Group ASA	117	0,02
50.102 Orkla ASA	353	0,07
2.540 Salmar ASA	34	0,01
Medien		
13.869 Schibsted ASA	748	0,15

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Metalle und Bergbau		
238.805 Norsk Hydro ASA	1.168	0,24
Öl- und Gasversorger		
911.787 North Energy ASA	159	0,04
149.493 Statoil ASA	2.465	0,50
Telekommunikation		
32.251 Telenor ASA	607	0,12
	<u>11.738</u>	<u>2,39</u>
Portugal (0,18%)		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
88.085 CTT-Correios de Portugal SA	879	0,18
Russische Föderation (0,26%)		
Öl- und Gasversorger		
291.175 Gazprom OAO	1.288	0,26
Spanien (6,13%)		
Banken		
202.633 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.906	0,39
27.900 Banco de Sabadell SA	64	0,01
453.279 Banco Popular Espanol SA .	2.066	0,42
331.320 Banco Santander SA	2.325	0,47
171.924 CaixaBank SA	759	0,16
Computer und Peripheriegeräte		
174.715 Indra Sistemas SA	1.909	0,39
Bau- und Ingenieurwesen		
780 Acciona SA	56	0,01
14.626 Aena SA	1.364	0,28
515.557 Sacyr SA	2.015	0,41
Stromversorgungsunternehmen		
126.754 Endesa SA	2.281	0,46
506.560 Iberdrola SA	3.040	0,62
Elektrische Geräte		
215.911 Gamesa Corp Tecnologica SA	2.540	0,52
Gasversorgungsunternehmen		
28.940 Gas Natural SDG SA	605	0,12
Versicherungen		
74.557 Mapfre SA	253	0,05
Logis		
119.200 NH Hotel Group SA	606	0,12
Maschinenanlagen		
16.686 Zardoya Otis SA	200	0,04
Öl- und Gasversorger		
38.413 Repsol SA	666	0,14
Pharmazeutika		
1.240 Grifols SA	50	0,01
Immobilienfonds (REITs)		
28.950 Axia Real Estate Socimi SA	354	0,07
Einzelhandel		
87.598 Inditex SA	2.617	0,53

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Software			2.086 Lonza Group AG	243	0,05
100.975 Amadeus IT Holding SA	4.033	0,82	4.621 Syngenta AG	1.464	0,30
Telekommunikation			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
31.930 Telefonica SA	423	0,09	270 SGS SA	481	0,10
	<u>30.132</u>	<u>6,13</u>	Bau- und Ingenieurwesen		
Schweden (3,43%)			2.554 Implenia AG	156	0,03
Landwirtschaft			Diversifizierte Finanzunternehmen		
12.366 Swedish Match AB	338	0,07	67.450 GAM Holding AG	1.306	0,27
Kfz-Bestandteile			16.947 Julius Baer Group Ltd	792	0,16
15.970 Haldex AB	224	0,05	Lebensmittelprodukte		
Banken			21.308 Aryzta AG	1.220	0,25
96.907 Nordea Bank AB	1.102	0,23	120.203 Nestle SA	8.453	1,72
Skandinaviska Enskilda			Versicherungen		
33.380 Banken AB	364	0,07	3.190 Swiss Life Holding AG	735	0,15
109.805 Swedbank AB	2.442	0,50	19.870 Swiss Re AG	1.792	0,36
Bauprodukte			4.199 Zurich Insurance Group AG	1.326	0,27
11.017 Inwido AB	106	0,02	Maschinenanlagen		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			64.637 ABB Ltd	1.278	0,26
23.540 Intrum Justitia AB	615	0,13	39 Conzeta AG	132	0,03
Innenausstattung			1.423 Kardex AG	77	0,01
54.250 Electrolux AB	1.448	0,29	Zehnder Group		
Maschinenanlagen			584 AG	25	0,01
13.900 Husqvarna AB	94	0,02	Pharmazeutika		
Metalle und Bergbau			58.307 Novartis AG	5.374	1,10
45.616 Assa Abloy AB	2.531	0,51	Roche Holding		
37.969 Granges AB	283	0,06	38.846 AG	9.985	2,03
20.034 SKF AB	482	0,10	Immobilien		
Öl- und Gasversorger			PSP Swiss Property		
15.890 Tethys Oil AB	102	0,02	1.070 AG	94	0,02
Sonstiges Finanzwesen			3.220 Swiss Prime Site AG	261	0,05
65.434 Investment AB Kinnevik	2.035	0,41	Einzelhandel		
Körperpflegeartikel			Cie Financiere Richemont		
45.200 Svenska Cellulosa AB SCA	969	0,20	15.288 SA	1.148	0,23
Immobilien			Telekommunikation		
16.419 Hufvudstaden AB	210	0,04	Sunrise Communications		
Einzelhandel			8.394 Group AG	676	0,14
59.867 Hennes & Mauritz AB	2.259	0,46	1.062 Swisscom AG	575	0,11
Telekommunikation			Transport		
29.373 Tele2 AB	327	0,06	Kuehne & Nagel		
156.995 TeliaSonera AB	927	0,19	3.180 International AG	440	0,09
	<u>16.858</u>	<u>3,43</u>		<u>48.271</u>	<u>9,82</u>
Schweiz (9,82%)			Großbritannien (24,01%)		
Banken			Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
75.508 Credit Suisse Group AG	1.895	0,38	88.400 BAE Systems Plc	639	0,13
161.863 UBS AG	2.832	0,58	73.203 Cobham Plc	308	0,06
187.581 UBS Group AG	3.292	0,67	Rolls-Royce Holdings		
Bauprodukte			45.980 Plc	605	0,13
12.931 Holcim Ltd	900	0,18	Landwirtschaft		
319 Sika AG	1.063	0,22	British American Tobacco		
Chemikalien			71.777 Plc	3.461	0,70
673 EMS-Chemie Holding AG ..	256	0,05	Imperial Tobacco Group		
			115.301 Plc	4.722	0,96
			Fluggesellschaften		
			30.238 Dart Group Plc	151	0,03

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Banken			Versicherungen		
662.551 Barclays Plc	2.221	0,45	14.430 Admiral Group Plc	305	0,06
833.148 HSBC Holdings Plc	6.609	1,35	168.978 Aviva Plc	1.261	0,26
Lloyds Banking Group			Legal & General Group		
2.339.984 Plc	2.532	0,52	249.121 Plc	959	0,19
Royal Bank of Scotland			7.600 Prudential Plc	176	0,04
390.691 Group Plc	1.836	0,37	RSA Insurance Group		
Getränke			139.836 Plc	814	0,16
79.619 SABMiller Plc	3.896	0,79	105.462 St James's Place Plc	1.361	0,28
Stock Spirits Group			Internet-Software und -Dienstleistungen		
23.959 Plc	68	0,02	8.380 ASOS Plc	419	0,09
Biotechnologie			Eisen und Stahl		
Circassia Pharmaceuticals			377.700 Evraz Plc	979	0,20
94.756 Plc	361	0,07	Logis		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			InterContinental Hotels		
33.190 Berendsen Plc	512	0,11	14.428 Group Plc	525	0,11
Michael Page International			17.910 Whitbread Plc	1.298	0,26
165.826 Plc	1.194	0,24	Maschinenanlagen		
Container und Verpackungen			40.293 Weir Group Plc	947	0,19
45.305 Rexam Plc	362	0,07	Medien		
Vertriebsstellen			43.251 Informa Plc	337	0,07
19.200 Inchcape Plc	211	0,04	100.400 ITV Plc	351	0,07
672.872 SIG Plc	1.887	0,39	111.195 Sky Plc	1.526	0,31
Diversifizierte Finanzunternehmen			Metalle und Bergbau		
Intermediate Capital Group			Asia Resource Minerals		
21.500 Plc	150	0,03	20.860 Plc	3	0,00
41.003 Investec Plc	318	0,06	112.910 BHP Billiton Plc	2.300	0,47
50.774 Schroders Plc	2.246	0,46	47.413 Rio Tinto Plc	1.817	0,37
Virgin Money Holdings UK			Sonstige Hersteller		
16.600 Plc	91	0,02	23.781 Smiths Group Plc	367	0,07
Stromversorgungsunternehmen			Öl- und Gasversorger		
36.407 SSE Plc	754	0,15	216.779 BG Group Plc	2.484	0,50
Unterhaltung			893.915 BP Plc	5.396	1,10
61.046 William Hill Plc	313	0,06	53.900 Ophir Energy Plc	100	0,02
Lebensmittelprodukte			Royal Dutch Shell Plc		
Compass Group			239.527 (A Shares)	6.666	1,36
106.113 Plc	1.718	0,35	Royal Dutch Shell Plc		
199.958 Ocado Group Plc	978	0,20	98.729 (B Shares)	2.864	0,58
6.780 Unilever Plc	264	0,05	Öl- und Gasdienstleistungen		
Gasversorgungsunternehmen			56.100 Amec Plc	701	0,14
206.832 Centrica Plc	723	0,15	Sonstiges Finanzwesen		
Eigenheimbau			237.800 3i Group Plc	1.586	0,32
176.440 Barratt Developments Plc	1.288	0,26	Pharmazeutika		
Persimmon Plc (Non-voting			52.647 AstraZeneca Plc	3.366	0,69
11.030 Rights)	14	0,01	GlaxoSmithKline		
Persimmon Plc (Voting			369.747 Plc	7.900	1,61
9.011 Rights)	207	0,04	Hikma Pharmaceuticals		
944.789 Taylor Wimpey Plc	2.023	0,41	1.640 Plc	48	0,01
Innenausstattung			20.780 Shire Plc	1.540	0,31
10.000 Pace Plc	48	0,01	Immobilien		
Hotels, Restaurants und Freizeit			Foxtons Group		
5.490 Carnival Plc	250	0,05	310.557 Plc	881	0,18
Haushaltsprodukte			Sirius Real Estate		
Reckitt Benckiser Group			2.590.622 Ltd	1.062	0,22
31.603 Plc	2.533	0,52	2.639.769 Treveria Plc	66	0,01

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Immobilienfonds (REITs)			12.295 Volkswagen AG	3.056	0,62
Derwent London				5.457	1,11
13.992 Plc	662	0,13	Italien (0,77%)		
Hammerson			Maschinenanlagen		
4.400 Plc	40	0,01	Danieli & C Officine		
Hansteen Holdings			68.571 Meccaniche SpA	1.059	0,22
145.444 Plc	246	0,05	Telekommunikation		
Land Securities Group			3.090.479 Telecom Italia SpA	2.689	0,55
86.860 Plc	1.503	0,31		3.748	0,77
Einzelhandel			Vorzugsaktien insgesamt ..		
Home Retail Group				9.205	1,88
224.130 Plc	511	0,10	Bezugsrechte (0,00%)		
Marks & Spencer Group			Spanien (0,00%)		
78.149 Plc	578	0,12	Banco Bilbao Vizcaya		
63.480 N Brown Group Plc	279	0,06	21.700 Argentaria SA	3	0,00
6.451 Next Plc	626	0,13	27.900 Banco de Sabadell SA	6	0,00
Sports Direct International			31.930 Telefonica SA	5	0,00
146.574 Plc	1.233	0,25		14	0,00
Travis Perkins			Bezugsrechte insgesamt		
76.475 Plc	2.060	0,42		467.759	95,19
Halbleitergeräte und -produkte			Wertpapiere insgesamt		
165.561 ARM Holdings Plc	2.529	0,52	Investmentfonds (CIS) (2,95%)		
Dialog Semiconductor			Irland (2,95%)		
14.070 Plc	593	0,12	Russell Investment Company		
Telekommunikation			plc		
466.999 BT Group Plc	2.827	0,58	Russell Euro Liquidity		
56.752 Colt Group SA	105	0,02	Fund - Class R Roll-Up		
27.885 Inmarsat Plc	357	0,07	14.486 Shares	14.484	2,95
2.359.662 Vodafone Group Plc	7.189	1,46	Investmentfonds (CIS)		
Wasserversorgungsunternehmen			insgesamt		
26.179 Pennon Group Plc	299	0,06		14.484	2,95
United Utilities Group			Gesamtanlagen ohne		
35.942 Plc	463	0,09	derivative		
	117.998	24,01	Finanzinstrumente		
Stammaktien insgesamt	458.540	93,31		482.243	98,14
Vorzugsaktien (1,88%)					
Deutschland (1,11%)					
Automobile					
Porsche Automobil Holding					
26.190 SE	2.401	0,49			

Derivative Finanzinstrumente ((0,01)%)

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

Nominalwert Tsd.	Durchschnittlicher Anschaffungspreis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
1.508	5.026,47	30 of CAC 40 Index Futures Long Futures Contracts Expiring April 2015	3	0,00
447	11.180,80	4 of IBEX 35 Index Futures Long Futures Contracts Expiring April 2015	12	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
490	490,16	5 of Amsterdam Index Future Long Futures Contracts Expiring April 2015	(1)	0,00
6.164	9.482,78	65 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	(120)	(0,02)
337	22.455,00	3 of FTSE MIB Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	5	0,00
1.493	11.940,09	5 of DAX Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	9	0,00
5.368	3.602,57	149 of Euro Stoxx 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	43	0,01
2.859	8.664,72	33 of Swiss Market Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	(12)	0,00
843	179,28	47 of OMX 30 Index Futures Long Futures Contracts Expiring April 2015	(1)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten			72	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten			(134)	(0,02)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			(62)	(0,01)

Offene Devisenterminkontrakte (0,00%)

<u>Abrechnungs- termin</u>		<u>Gekaufter Betrag Tsd.</u>		<u>Verkaufter Betrag Tsd.</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) Tsd. EUR</u>	<u>Fonds %</u>
17/06/2015	CHF	1.071	EUR	1.005	23	0,01
17/06/2015	CHF	1.071	EUR	1.005	23	0,01
17/06/2015	CHF	100	EUR	95	1	0,00
17/06/2015	CHF	255	EUR	241	4	0,00
17/06/2015	CHF	1.000	EUR	949	11	0,00
17/06/2015	CHF	1.300	EUR	1.243	6	0,00
17/06/2015	CHF	100	EUR	96	-	0,00
17/06/2015	EUR	328	CHF	350	(8)	0,00
17/06/2015	EUR	377	CHF	400	(7)	0,00
17/06/2015	EUR	141	CHF	150	(3)	0,00
17/06/2015	EUR	618	CHF	650	(7)	0,00
17/06/2015	EUR	284	CHF	300	(4)	0,00
17/06/2015	EUR	95	CHF	100	(1)	0,00
17/06/2015	EUR	626	GBP	450	5	0,00
17/06/2015	EUR	141	GBP	100	3	0,00
17/06/2015	EUR	707	GBP	500	17	0,00
17/06/2015	EUR	351	GBP	250	6	0,00
17/06/2015	EUR	1.333	GBP	950	22	0,00
17/06/2015	EUR	551	GBP	400	(1)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) Tsd. EUR	Fonds %
17/06/2015	EUR	136	GBP	100	(2)	0,00
17/06/2015	EUR	136	GBP	100	(2)	0,00
17/06/2015	EUR	109	SEK	1.000	1	0,00
17/06/2015	EUR	132	SEK	1.200	2	0,00
17/06/2015	EUR	252	SEK	2.300	3	0,00
17/06/2015	EUR	75	SEK	700	-	0,00
17/06/2015	GBP	2.000	EUR	2.726	34	0,01
17/06/2015	GBP	100	EUR	136	2	0,00
17/06/2015	GBP	3.282	EUR	4.636	(106)	(0,03)
17/06/2015	GBP	100	EUR	139	(1)	0,00
17/06/2015	GBP	210	EUR	290	(1)	0,00
17/06/2015	GBP	1.500	EUR	2.074	(4)	0,00
17/06/2015	SEK	100	EUR	11	-	0,00
17/06/2015	SEK	1.912	EUR	207	-	0,00
17/06/2015	SEK	3.000	EUR	324	-	0,00
17/06/2015	SEK	4.000	EUR	428	4	0,00
17/06/2015	SEK	200	EUR	21	-	0,00
17/06/2015	SEK	5.102	EUR	559	(8)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					167	0,03
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(155)	(0,03)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten					12	0,00
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(50)	(0,01)
					Zeitwert Tsd. EUR	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (98,18%)					482.482	98,18
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,05)%)					(289)	(0,05)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (98,13%)					482.193	98,13
Sonstiges Nettovermögen (1,83%)					9.037	1,83
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,04%)					175	0,04
Nettovermögen					491.405	100,00
						% am Gesamtvermögen
Gesamtvermögensanalyse						
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						94,29
Investmentfonds (OGAW)						2,92
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente						0,02
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)						0,03
Sonstige Vermögenswerte						2,74
						100,00

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

Der Anteil der Anlagen des Russell U.K. Equity Plus Fund in für den französischen *Plan d'Epargne en Actions* (PEA) geeignete Rechte oder Wertpapiere war für das am 31. März 2015 beendete Geschäftsjahr stets gleich oder höher als 75 Prozent.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	Credit Suisse
Bank of Montreal	Deutsche Bank
Bank of New York	State Street Bank and Trust Company
Citibank	UBS AG
Commonwealth Bank of Australia	

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell Pan European Equity Fund innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Insgesamt
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	467.759	-	-	467.759
Investmentfonds (CIS)	-	14.484	-	14.484
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	72	-	-	72
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten...	-	167	-	167
Gesamtvermögen	467.831	14.651	-	482.482
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(134)	-	-	(134)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten...	-	(155)	-	(155)
Verbindlichkeiten insgesamt	(134)	(155)	-	(289)

Zum 31. März 2014

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Insgesamt
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	363.758	-	-	363.758
Investmentfonds (CIS)	-	47	-	47
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	114	-	-	114
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten...	-	121	-	121
Gesamtvermögen	363.872	168	-	364.040
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(1)	-	-	(1)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten...	-	(40)	-	(40)
Verbindlichkeiten insgesamt	(1)	(40)	-	(41)

Weder in diesem Berichtsjahr noch im vorangegangenen Berichtsjahr gab es wesentliche Übertragungen zwischen den einzelnen Ebenen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. EUR</u>
Russell Investment Company plc		Russell Investment Company plc	
Russell Euro Liquidity Fund		Russell Euro Liquidity Fund	
Class C Income Shares	38.814	Class R Roll-Up Shares	(25.655)
Russell Investment Company plc		Russell Investment Company plc	
Russell Euro Liquidity Fund		Russell Euro Liquidity Fund	
Class R Roll-Up Shares	24.889	Class C Income Shares	(23.579)
GlaxoSmithKline Plc	6.911	Roche Holding AG	(7.006)
Roche Holding AG	6.425	Novartis AG	(5.657)
Royal Dutch Shell Plc (A Shares)	5.610	ING Groep NV	(5.633)
Sanofi	5.049	Vodafone Group Plc	(4.944)
Eni SpA	4.930	Allianz SE	(4.802)
Nestle SA	4.676	Shire Plc	(4.690)
Unilever NV	4.365	Royal Dutch Shell Plc (A Shares)	(4.303)
Vodafone Group Plc	4.352	Syngenta AG	(3.510)
Total SA	3.879	Airbus Group NV	(3.300)
Deutsche Telekom AG	3.872	Continental AG	(3.293)
ING Groep NV	3.474	Aegon NV	(3.063)
Iberdrola SA	3.367	Total SA	(2.949)
Statoil ASA	3.359	BT Group Plc	(2.792)
Novartis AG	3.320	Sky Plc	(2.775)
Enel SpA	3.217	Novo Nordisk A/S	(2.733)
Aryzta AG	3,192	ACS Actividades de Construcción y	
Allianz SE	3,177	Servicios SA	(2.669)
Telecom Italia SpA (Preferred Stock)	3.094	Statoil ASA	(2.660)
		Rio Tinto Plc	(2.632)

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. März 2015

BlackRock International Limited
Cartesian Capital Group, LLC
Russell Investments Limited
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 Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von 6,8 Prozent vor Abzug von Gebühren (6,0 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 6,6 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 (BoE), Carney, mit einer schärferen Haltung als erwartet verbunden wurde. Gouverneur 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 sechsmonatigen 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).

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; dies war gefolgt von Abwertungen der Währung und Kursrückgängen am Markt aufgrund von Befürchtungen eines Auseinanderbrechens der Union. Zu Beginn des Quartals bekräftigte der BoE-Gouverneur Carney, dass der geldpolitische Ausschuss (MPC) nicht unter Druck stehe, die Zinsen anzuheben. Das Protokoll des geldpolitischen Ausschusses legt jedoch offen, dass zwei von neun Mitgliedern für eine Anhebung der Zinssätze um 25 Basispunkte gestimmt haben. Dies war die erste nicht einstimmige Abstimmung seit Juli 2011. Die zu- und abnehmenden Spannungen in der Ukraine belasteten vor allem Aktien aus der Eurozone. Der britische Markt war dennoch nicht immun gegenüber geopolitischen Ereignissen. Zudem schwappte der Optimismus rund um die Aussicht auf eine weitere Unterstützung der Europäischen Zentralbank (die „EZB“) für die Eurozone auf den britischen Markt über. Die letztendlichen politischen Maßnahmen der EZB blieben jedoch hinter den Erwartungen des Marktes zurück. Eine globale Verkaufswelle gegen Ende des Quartals belastete die Indexrendite für den sechsmonatigen 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 vierterjährlichen Inflationsbericht. Unterdessen zeigte der Wohnimmobilienmarkt Anzeichen für eine Abkühlung, da das von Nationwide gemeldete Wachstum im Vorjahresvergleich von 11,8 Prozent im Juni auf 9,4 Prozent im September zurückging.

Der FTSE All Share Index verzeichnete im vierten Quartal 2014 eine geringfügig positive Performance. Der Index beendete das Quartal mit einem Plus von 0,6 Prozent, was vor allem einer starken Entwicklung im November zu verdanken war. Das Quartal zeichnete sich durch zwei erhebliche Verkaufswellen und Verlustperioden aus. Zur erhöhten Volatilität trugen globale Deflationsbedenken und fallende Rohstoffpreise bei. Ein anfänglicher Einbruch von 7,5 Prozent im Oktober wurde im Monatsverlauf nach der lange erwarteten Veröffentlichung der Ergebnisse der Prüfung der Aktiva-Qualität von europäischen Banken wieder weitgehend aufgeholt. Keine britische Bank fiel bei dem Test durch. Die Äußerungen von BoE-Gouverneur Carney im November ließen auf eine Fortsetzung der expansiven Geldpolitik schließen und beruhigten die Sorge der Anleger, dass Zinserhöhungen kurz bevorstünden. Die schwache Wirtschaftsentwicklung bei wichtigen europäischen Handelspartnern hatte zusätzlich Anlass zur Sorge gegeben. Im Dezember gingen jedoch die Ölpreise drastisch zurück, was den Index mit seinem hohen Anteil an Öl- und Gasaktien deutlich nach unten zog. Diese Verluste wurden aber durch das positive Handelsgeschehen rund um die Weihnachtszeit wieder wettgemacht. Die makroökonomischen Daten deuteten größtenteils auf eine weitere Erholung der britischen Wirtschaft hin. Die Arbeitslosenquote blieb stabil bei 6,0 Prozent, obwohl die Inflation von 1,5 Prozent im August (im Jahresvergleich) auf 1,0 Prozent im November (im Jahresvergleich) sank. Das BIP des dritten Quartals wurde mit 0,7 Prozent im Jahresvergleich bestätigt. Die Einzelhandelsumsätze übertrafen nach einem unerwarteten Rückgang im September die Konsenserwartungen im Oktober und November. Die Einkaufsmanagerindizes (PMIs) für das Bauwesen und den Dienstleistungssektor blieben trotz einiger Rückgänge im sechsmonatigen Berichtszeitraum positiv. Der PMI für den

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Fertigungssektor stieg hingegen an. Aus Stilperspektive erzielten Mid-Caps eine deutliche Outperformance gegenüber Small- und Large-Caps. Substanzwerte blieben hinter Wachstumswerten zurück, was in erster Linie durch die Volatilität bei einigen Öl- und Gasproduzenten bedingt war. Der FTSE All Share Index hatte einen guten Start ins Jahr 2015 und legte um 4,7 Prozent zu. Der Index spiegelte die europäischen Märkte wider, die die zu Jahresanfang herrschende Volatilität überwandten und in einen Aufwärtstrend eintraten, nachdem die EZB eine vollumfängliche quantitative Lockerung (QE) angekündigt hatte. Die positive Stimmung gegenüber dem größten britischen Handelspartner griff auf britische Aktien über und hielt das ganze Quartal über an. Auch in der Woche, in der Schatzkanzler Osborne seinen Haushalt vorstellte, ging es an den Aktienmärkten kräftig bergauf. Die Anleger begrüßten die Lockerung der Sparmaßnahmen und die Aufwärtskorrektur der Wachstumsprognosen für 2015 auf 2,5 Prozent durch das Office for Budget Responsibility. Ende März verlor die Rally jedoch an Schwung, da die Anleger sich mit dem ungewissen Ausgang der Parlamentswahlen im Mai zu befassen begannen. Die im abgelaufenen sechsmonatigen Berichtszeitraum veröffentlichten Gewinnmeldungen waren nicht berauschend. Unterdessen setzte das britische Pfund seine Abwertung gegenüber dem US-Dollar fort. Der Rückgang um 5,0 Prozent hatte eine ähnliche Größenordnung wie der Rückgang im vierten Quartal, wobei die britische Währung allerdings vor dem Hintergrund der quantitativen Lockerung in der Eurozone gegenüber dem Euro 7,3 Prozent zulegte. Fallende Öl- und Lebensmittelpreise bewirkten einen überraschenden Inflationsrückgang auf 0,0 Prozent im Februar nach 0,3 Prozent im Januar. BoE-Gouverneur Carney hatte zuvor gewarnt, dass eine vorübergehende Phase niedriger Inflation voraussichtlich nur über das erste Halbjahr 2015 andauern würde und dann Löhne und Gehälter sowie der Ölpreis kräftig ansteigen würden. Aus dem Sitzungsprotokoll des geldpolitische Ausschusses („MPC“) ging hervor, dass zwei Mitglieder, die zuvor für Zinserhöhungen gestimmt hatten, auf die Linie der sieben anderen Mitglieder eingeschwenkt waren. Weitere Wirtschaftsdaten, die im abgelaufenen sechsmonatigen Berichtszeitraum veröffentlicht wurden, zeigten, dass sich die Arbeitslosenquote im Februar unverändert auf ihrem Sechsjahrestief von 5,7 Prozent gehalten hatte, die Löhne und Gehälter im Jahresvergleich aber nur um enttäuschende 1,8 Prozent gestiegen waren. Die BIP-Wachstumsschätzung für das vierte Quartal wurde um 0,6 Prozent nach oben revidiert, und die Wirtschaft war im Gesamtjahr 2,8 Prozent gewachsen.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Trotz der Outperformance im Juni 2014 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 Positionierung des Teilfonds 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 2014 mit einer Outperformance gegenüber der Benchmark. Die effektive Einzeltitelauswahl 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.

Der Teilfonds beendete das vierte Quartal 2014 deutlich über der Benchmark und baute damit seine Outperformance für das Jahr 2014 aus. Die Übergewichtung des Verbraucherdienstleistungssektors und die Untergewichtung des Öl- und Gassektors waren weiterhin maßgeblich für die positiven relativen Gewinne. Die Einzeltitelauswahl bei Industriewerten und Werkstoffen trug in diesem Quartal zu den Gewinnen bei, während sich eine Untergewichtung von Mega-Cap-Aktien zusätzlich positiv auswirkte. Während des abgelaufenen sechsmonatigen Berichtszeitraums reduzierten wir die Gewichtung von Cartesian Capital Group, LLC und schichteten in Standard Life Investments zwecks Erhöhung der Portfoliostreuung um.

Das Jahr 2015 begann positiv für britische Aktien, und der Teilfonds erzielte eine Outperformance. Small- und Mid-Cap-Werte erzielten eine Outperformance gegenüber Large-Caps, so dass sich unsere Untergewichtung von Aktien am oberen Ende der Kapitalisierungsskala als richtig erwies. Eine Untergewichtung der Sektoren Versorgung und Öl und Gas, zwei der schwächsten Sektoren im Index, war der Überrendite förderlich. Standard Life Investments war der herausragende Finanzverwalter im Teilfonds; er profitierte von einer erfolgreichen Einzeltitelauswahl. Wir registrieren die fortgesetzten Abwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen britischer Unternehmen für 2015 im Gegensatz zur Eurozone und steuern dementsprechend auch weiter unser Marktengagement.

Aussichten

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

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

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

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

* Benchmark-Quelle: FTSE All Share Total Return Index

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

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015	31. März 2014
	Tsd. GBP	Tsd. GBP
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	108.196	130.277
Bankguthaben (Erläuterung 3)	775	613
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	424	459
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.927	1.024
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	11	51
Dividendenforderungen	603	692
	112.936	133.116
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(101)	-
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(1.033)	(770)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(2.298)	-
Zahlbare Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen	(180)	(291)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(80)	(90)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	(357)	(296)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(2)	(2)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(5)	(4)
Zu entrichtende administrative und Gebühren	(5)	(3)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(10)	(10)
	(4.071)	(1.466)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	108.865	131.650
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	66	89
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	108.931	131.739

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. GBP	2014 Tsd. GBP
Erträge		
Dividenden	3.942	4.393
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	4.619	11.909
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	8.561	16.302
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(1.023)	(1.038)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 5)	(168)	(145)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(11)	(10)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(22)	(24)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(54)	(64)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(10)	(11)
Beratungshonorare	(11)	(27)
Sonstige Gebühren	(12)	(34)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(1.311)	(1.353)
Nettoertrag/(-aufwand)	7.250	14.949
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(2.562)	(3.011)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	4.688	11.938
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(2)	(3)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	4.686	11.935
Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	(23)	(28)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	4.663	11.907

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 Jahresabschlusses.

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

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. GBP	<u>2014</u> Tsd. GBP
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	4.663	11.907
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	1.945	2.365
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>(29.416)</u>	<u>(23.260)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(22.808)	(8.988)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>131.739</u>	<u>140.727</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>108.931</u></u>	<u><u>131.739</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. GBP	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. GBP	Fonds %
Wertpapiere (94,08%)			International Consolidated		
Stammaktien (94,08%)			95.864 Airlines Group SA	578	0,53
Bermuda (0,30%)			Kfz-Bestandteile		
Versicherungen			81.452 GKN Plc	292	0,27
27.884 Catlin Group Ltd	198	0,18	Banken		
20.897 Lancashire Holdings Ltd	131	0,12	720.812 Barclays Plc	1.748	1,60
	<u>329</u>	<u>0,30</u>	387.479 HSBC Holdings Plc	2.224	2,04
Kanada (0,22%)			2.028.211 Lloyds Banking Group Plc .	1.588	1,46
Metalle und Bergbau			Getränke		
29.479 First Quantum Minerals Ltd	237	0,22	8.395 Britvic Plc	62	0,06
Deutschland (0,25%)			Bauprodukte		
Hotels, Restaurants und Freizeit			210.560 Marshalls Plc	583	0,54
22.646 TUI AG	269	0,25	168.230 Tyman Plc	524	0,48
Insel Man (0,45%)			Chemikalien		
Internet-Software und -Dienstleistungen			25.831 Filtrona Plc	257	0,23
93.000 Optimal Payments Plc	491	0,45	42.500 Johnson Matthey Plc	1.439	1,32
Jersey, Kanalinseln (6,86%)			189.832 Synthomer Plc	585	0,54
Bauprodukte			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
682.300 Breedon Aggregates Ltd	307	0,28	Babcock International Group		
Vertriebsstellen			36.293 Plc	357	0,33
75.513 Wolseley Plc	3.014	2,77	109.000 Berendsen Plc	1.218	1,12
Versicherungen			30.753 Digital Barriers Plc	11	0,01
106.400 Phoenix Group Holdings	865	0,79	92.117 Interserve Plc	534	0,49
Metalle und Bergbau			142.937 Northgate Plc	843	0,77
48.902 Glencore Plc	140	0,13	213.800 QinetiQ Group Plc	408	0,37
Öl- und Gasdienstleistungen			38.557 RPS Group Plc	87	0,08
20.282 Petrofac Ltd	193	0,18	46.402 Savills Plc	377	0,35
Pharmazeutika			125.375 St Ives Plc	211	0,19
55.092 Shire Plc	2.953	2,71	81.716 UBM Plc	432	0,40
	<u>7.472</u>	<u>6,86</u>	32.900 WS Atkins Plc	420	0,39
Niederlande (0,16%)			Computer und Peripheriegeräte		
Öl- und Gasversorger			276.514 Anite Plc	232	0,21
8.683 Royal Dutch Shell Plc	174	0,16	44.091 Computacenter Plc	300	0,28
Singapur (0,39%)			Domino Printing Sciences		
Stromversorgungsunternehmen			17.879 Plc	167	0,15
28.960 XP Power Ltd	423	0,39	Bau- und Ingenieurwesen		
Großbritannien (85,45%)			36.575 Carillion Plc	120	0,11
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung			217.616 Costain Group Plc	685	0,63
77.266 Cobham Plc	235	0,22	34.998 Keller Group Plc	332	0,31
Landwirtschaft			39.484 Kier Group Plc	626	0,57
111.655 British American Tobacco			Container und Verpackungen		
22.265 Imperial Tobacco Group Plc	660	0,61	103.108 RPC Group Plc	598	0,55
Fluggesellschaften			Diversifizierte Finanzunternehmen		
91.843 Easy Jet Plc	1.728	1,59	Aberdeen Asset		
			115.065 Management Plc	529	0,49
			43.802 Ashmore Group Plc	125	0,11
			Brewin Dolphin Holdings		
			37.197 Plc	115	0,11
			Close Brothers Group		
			80.100 Plc	1.249	1,15
			Hargreaves Lansdown		
			66.000 Plc	760	0,70
			40.211 ICAP Plc	212	0,19

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. GBP	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. GBP	Fonds %
Halbleitengeräte und -produkte			Investmentfonds (CIS) (5,25%)		
94.721	ARM Holdings Plc	1.047 0,96	Irland (5,25%)		
Software			Russell Investment Company		
12.516	AVEVA Group Plc	185 0,17	III plc		
5.195	Fidessa Group Plc	114 0,11	The Sterling Liquidity		
98.451	Sage Group Plc	459 0,42	5.683	Shares	5.682 5,22
Telekommunikation			Russell Investment Company		
506.659	BT Group Plc	2.219 2,04	III plc		
CityFibre Infrastructure			The U.S. Dollar Cash Fund		
255.000	Holdings Plc	173 0,16	II - Class R Roll-Up		
70.752	Gooch & Housego Plc	483 0,44	45	Shares	30 0,03
27.587	Inmarsat Plc	255 0,23	Investmentfonds (CIS)		
86.316	Kcom Group Plc	79 0,07	insgesamt		
1.077.143	Vodafone Group Plc	2.374 2,18	5.712 5,25		
Transport			Gesamtanlagen ohne		
594.200	Firstgroup Plc	540 0,50	derivative		
260.523	Stagecoach Group Plc	910 0,83	Finanzinstrumente		
Warehousing			108.196 99,33		
101.334	Wincanton Plc	160 0,15			
Wasserversorgungsunternehmen					
27.552	Pennon Group Plc	228 0,21			
34.040	United Utilities Group Plc ...	317 0,29			
		93.089 85,45			
Stammaktien insgesamt					
		102.484 94,08			
Wertpapiere insgesamt					
		102.484 94,08			

Derivative Finanzinstrumente ((0,09)%)

Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,09)%)

Nominalwert Tsd.	Durchschnittlicher Anschaffungspreis GBP		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. GBP	Fonds %
7.837	6.814,85	115 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	(101)	(0,09)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			(101)	(0,09)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			(101)	(0,09)
			Zeitwert Tsd. GBP	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (99,33%)			108.196	99,33
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,09)%)			(101)	(0,09)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (99,24%)			108.095	99,24
Sonstiges Nettovermögen (0,70%)			770	0,70
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,06%)			66	0,06
Nettovermögen			108.931	100,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

<u>Gesamtvermögensanalyse</u>	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	90,75
Investmentfonds (OGAW)	5,06
Sonstige Vermögenswerte	4,19
	<u>100,00</u>

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

Der Anteil der Anlagen des Teilfonds Russell U.K. Equity Plus Fund in Rechten oder Wertpapieren, die für den französischen *Plan d'Épargne en Actions* (PEA) zugelassen sind, lag im Geschäftsjahr zum 31. März 2015 konstant bei oder über 75 Prozent.

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell U.K. Equity Plus innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	<u>Ebene 1 Tsd. GBP</u>	<u>Ebene 2 Tsd. GBP</u>	<u>Ebene 3 Tsd. GBP</u>	<u>Insgesamt Tsd. GBP</u>
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	102.484	-	-	102.484
Investmentfonds (CIS)	-	5.712	-	5.712
Gesamtvermögen	<u>102.484</u>	<u>5.712</u>	<u>-</u>	<u>108.196</u>
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)				
	(101)	-	-	(101)
Verbindlichkeiten insgesamt	<u>(101)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(101)</u>

Zum 31. März 2014

	<u>Ebene 1 Tsd. GBP</u>	<u>Ebene 2 Tsd. GBP</u>	<u>Ebene 3 Tsd. GBP</u>	<u>Insgesamt Tsd. GBP</u>
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	124.804	-	-	124.804
Investmentfonds (CIS)	-	5.444	-	5.444
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	29	-	-	29
Gesamtvermögen	<u>124.833</u>	<u>5.444</u>	<u>-</u>	<u>130.277</u>

Weder in diesem Berichtsjahr noch im vorangegangenen Berichtsjahr gab es wesentliche Übertragungen zwischen den einzelnen Ebenen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. GBP</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. GBP</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The Sterling Liquidity Fund		The Sterling Liquidity Fund	
Class C Shares	49.604	Class C Shares	(49.381)
AstraZeneca Plc	4.003	Shire Plc	(4.180)
Royal Dutch Shell Plc	2.450	HSBC Holdings Plc	(2.715)
BP Plc	2.030	AstraZeneca Plc	(2.682)
Lloyds Banking Group Plc	1.704	Sky Plc	(2.266)
Rio Tinto Plc	1.472	Rio Tinto Plc	(2.183)
Barclays Plc	1.453	Standard Chartered Plc	(2.161)
Berendsen Plc	1.409	British American Tobacco Plc	(1.978)
HSBC Holdings Plc	1.406	BG Group Plc	(1.849)
WM Morrison Supermarkets Plc	1.183	Unilever Plc	(1.826)
Vodafone Group Plc	1.046	Reckitt Benckiser Group Plc	(1.718)
GlaxoSmithKline Plc	1.010	Wolseley Plc	(1.658)
Paragon Group of Cos Plc	977	Next Plc	(1.648)
Reed Elsevier Plc	878	Reed Elsevier Plc	(1.637)
Crest Nicholson Holdings plc	818	easyJet Plc	(1.488)
Imperial Tobacco Group Plc	806	Barclays Plc	(1.375)
Firstgroup Plc	804	Compass Group Plc	(1.230)
Wolseley Plc	679	Prudential Plc	(1.135)
AA Plc	671	Tullow Oil Plc	(1.111)
Sage Group Plc	657	Tyman Plc	(975)

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

Vor der Einstellung seiner Geschäftstätigkeit strebte der Teilfonds einen Kapitalzuwachs durch Anlagen 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. Der Teilfonds konnte auch in Neuemissionen anlegen, deren Zulassung zur Notierung an einem geregelten Markt beantragt wurde. Des Weiteren konnte der Teilfonds an geregelten Märkten weltweit notierte Wertpapiere von Unternehmen halten, die in den USA weder gegründet wurden, noch dort notiert waren oder gehandelt wurden, vorausgesetzt, diese Unternehmen erwirtschafteten einen Großteil ihrer Gesamteinkünfte in den USA. Stets waren mindestens zwei Drittel des Nettovermögens des Teilfonds in die oben genannten Instrumente (mit Ausnahme der Wandelanleihen) von in den USA ansässigen Emittenten investiert.

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
Mai 2015

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

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015* Tsd. USD	31. März 2014 Tsd. USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	15.229
Bankguthaben (Erläuterung 3)	133	316
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	-	25
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	151
Dividendenforderungen	-	14
	<u>133</u>	<u>15.735</u>
Verbindlichkeiten		
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	-	(126)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(103)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	-	(15)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(2)	(3)
Zu entrichtende administrative und Gebühren	(1)	-
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(15)	(22)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(12)	(1)
	<u>(133)</u>	<u>(167)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	-	15.568
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	-	<u>1</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>-</u>	<u>15.569</u>

* Da der Teilfonds am 14. Oktober 2014 die Geschäftstätigkeit einstellte, wurde der letzte Abschluss für den Teilfonds für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 aufgestellt. Die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung sowie die Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens des Teilfonds werden nur zu Darstellungszwecken angegeben, zwecks Übereinstimmung mit dem vorangegangenen konsolidierten Abschluss der Gesellschaft.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015* Tsd. USD	2014 Tsd. USD
Erträge		
Dividenden	65	331
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	364	5.724
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	429	6.055
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(47)	(272)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	-	(2)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(12)	(26)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(13)	(35)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(15)	(22)
Beratungshonorare	(12)	(20)
Sonstige Gebühren	(18)	(12)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(117)	(389)
Nettoertrag/(-aufwand)	312	5.666
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(20)	(90)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	292	5.576
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	(1)	(20)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	291	5.556

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

* Der Teilfonds stellte am 14. Oktober 2014 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015*</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	291	5.556
Anteilstransaktionen		
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>(15.860)</u>	<u>(27.368)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(15.569)	(21.812)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>15.569</u>	<u>37.381</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>-</u></u>	<u><u>15.569</u></u>

* Der Teilfonds stellte am 14. Oktober 2014 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 im Berichtszeitraum zum 14. Oktober 2014 aufgeführt, dem Datum, an dem der Teilfonds die Geschäftstätigkeit eingestellt hat.

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	1.947	Class C Shares	(2.554)
Google Inc (A Shares)	165	Apple Inc	(717)
PVH Corp	115	Visa Inc	(405)
LyondellBasell Industries NV	108	Google Inc (A Shares)	(401)
Google Inc (C Shares)	90	Amazon.com Inc	(350)
Microsoft Corp	90	American Express Co	(347)
Las Vegas Sands Corp	88	Microsoft Corp	(338)
Amazon.com Inc	87	Lowe's Cos Inc	(325)
Royal Caribbean Cruises Ltd	87	Google Inc (C Shares)	(316)
Lowe's Cos Inc	86	Walt Disney Co	(298)
Intel Corp	86	Qualcomm Inc	(296)
Kellogg Co	84	Schlumberger Ltd	(281)
American Airlines Group Inc	83	Gilead Sciences Inc	(269)
Twenty-First Century Fox Inc	83	Biogen Inc	(259)
Home Depot Inc	82	Starbucks Corp	(249)
Jarden Corp	70	Pioneer Natural Resources Co	(239)
Devon Energy Corp	66	Colgate-Palmolive Co	(234)
Apple Inc	65	Halliburton Co	(227)
United Technologies Corp	62	Intel Corp	(226)
Whole Foods Market Inc	61	Facebook Inc	(209)

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. März 2015

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 Teilfonds Russell U.S. Quant Fund (der „Teilfonds“) strebt einen Kapitalzuwachs durch Anlagen in US-amerikanische Anteilspapiere wie Stammaktien, American Depositary Receipts, Global Depositary Receipts, Wandel- und Optionsscheinen an, die an einem geregelten Markt in den USA notiert sind. 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 Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von 14,0 Prozent vor Abzug von Gebühren (12,7 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 12,1 Prozent.

Marktkommentar

Im zweiten Quartal 2014 verzeichnete die Benchmark 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 auszahlen, 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 Basispunkten. Der Sektor profitierte im Wesentlichen vom steigenden Ölpreis, teilweise verursacht durch die gestiegene Nachfrage und durch Aufstände im 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. REITs 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 Benchmark legte 0,5 Prozent im dritten Quartal 2014 zu. 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 aufeinander folgenden 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 US-Notenbank (die „Fed“) die Kürzungen ihrer Maßnahmen zur quantitativen Lockerung mit dem Ziel fort, das Programm im Oktober vollends einzustellen. 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). Zu den Faktoren, die im Quartal hinter dem Markt zurückblieben, gehörten die Kursdynamik, niedrigere Bewertungen und niedrigere Marktkapitalisierung.

Die Benchmark legte im vierten Quartal 2014 um 4,7 Prozent zu und knüpfte damit an ein weiteres starkes Renditejahr für US-Aktien an. Der Start ins Quartal war holprig mit einem kräftigen Rücksetzer Anfang Oktober vor dem Hintergrund einer erhöhten Risikoaversion und eines Vertrauensverlusts bezüglich des globalen Konjunkturausblicks. Vor dem Hintergrund ermutigender binnenwirtschaftlicher Meldungen, die die globalen Wachstumssorgen ausglich, ließ jedoch die Marktvolatilität nach, der Index erreichte wieder seine bisherigen Hochs und hielt sich auf hohem Niveau. Die Arbeitsmarktdaten aus den USA blieben insgesamt positiv; die Arbeitslosenquote erreichte im Oktober ein Sechsjahrestief von 5,8 Prozent. Die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe fielen auf Vor-Rezessionsniveau. Im November stiegen die US-Löhne in allen Bereichen außer der Landwirtschaft viel schneller als in den Prognosen vorhergesagt und erreichten den höchsten Monatsstand in über zwei Jahren. Das Wachstum des US-amerikanischen BIP, das stärkste im letzten Jahrzehnt, musste im dritten Quartal deutlich nach oben korrigiert werden. Die US-Wirtschaft wuchs im sechsmonatigen Berichtszeitraum annualisiert um 5 Prozent. Zudem stieg das Vertrauen der US-Verbraucher auf seinen Höchststand seit Januar 2007. Im vierten Quartal standen die Ölpreise im Fokus; für kurze Zeit war dadurch Mitte Dezember die Rally in Gefahr. Der letztendliche Zeitpunkt der Zinserhöhung durch die Fed stand ganz oben auf der Liste der Sorgen der Anleger in diesem Quartal. Wie allgemein erwartet, beendete die Fed ihr QE-Programm im Oktober. In der geldpolitischen Erklärung im Dezember eröffnete die Notenbank, dass sie „geduldig“ sein würde im Hinblick auf den Zeitpunkt der Erhöhung der Zinssätze und diese nicht für einen „beträchtlichen Zeitraum“ niedrig halten würden, wie zuvor mehrfach verlautet wurde. Anleger interpretierten diese Änderung der Wortwahl als Zeichen des Vertrauens der Fed in die Stärke der US-Wirtschaft. Gleichzeitig nahmen jedoch auch die Spekulationen zu, dass die Fed früher als erwartet eine aggressivere Politik in Betracht ziehen könnte.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Die Benchmark legte im ersten Quartal 2015 1,4 Prozent zu. Der Start ins Quartal war holprig mit weitgehend enttäuschenden Unternehmensgewinnen, durchwachsenen Konjunkturdaten und volatilen Ölpreisen – allesamt Faktoren, die die Anlegerstimmung belasteten. Später im Quartal gab jedoch die Haltung der Fed, die auf ein Festhalten an der lockeren Geldpolitik schließen ließ, der Stimmung Auftrieb. Im Februar erreichte der Markt wieder seine vorherigen Hochs, hatte aber Schwierigkeiten, diese Aufwärtsdynamik im März aufrechtzuerhalten. Befürchtungen, dass sich das kalte Wetter und der starke US-Dollar negativ in den Unternehmensgewinnen niederschlagen könnten, sorgten für einen Rückgang der Risikobereitschaft und für Gewinnmitnahmen am Ende des Quartals. Die Arbeitsmarktdaten aus den USA blieben stark. Im Februar übertrafen die Beschäftigungszahlen außerhalb der Landwirtschaft mit 275.000 die Erwartungen. Die Arbeitslosenquote stieg auf 5,7 Prozent, weil mehr Menschen aktiv auf Arbeitssuche waren, und die Löhne stiegen. Andere Wirtschaftsdaten dagegen blieben hinter den Erwartungen zurück. So betrug das BIP-Wachstum im vierten Quartal auf annualisierter Basis nur noch 2,2 Prozent. Damit war es deutlich schwächer als im dritten Quartal und verfehlte die Konsensprognosen. Die Daten für Industrieproduktion, Auftragseingänge für langlebige Güter, Einzelhandelsumsätze und Verbraucherausgaben fielen schwach aus. Zeitpunkt und Tempo von Zinserhöhungen durch die Fed standen weiter ganz oben auf der Liste der Anlegersorgen. Die Fed-Vorsitzende Janet Yellen strich zwar aus ihrem Statement im März das Wort „Geduld“ in Bezug auf die Normalisierung der amerikanischen Geldpolitik, wies aber darauf hin, dass dies nicht bedeutete, dass die Notenbank „ungeduldig“ werde. Die Zentralbankvorsitzende betonte, dass die Zinsentscheidung noch immer von „weiteren Verbesserungen auf dem Arbeitsmarkt“ abhängig sei. Zudem müsse der Ausschuss mit „angemessener Zuverlässigkeit“ davon ausgehen können, dass die Inflation in Richtung des Zielwertes von 2 Prozent steige.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete eine leichte Underperformance im zweiten Quartal 2014, 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 Teilfonds passte, während auch die Aktienausswahl innerhalb des Sektors die Performance schmälerte. Dagegen trug die effektive Auswahl 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 2014 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.

Im vierten Quartal konnte der Teilfonds nach einem erfolgreichen Jahr für US-Aktien seine Outperformance für das Gesamtjahr noch einmal steigern. Die Einzeltitelauswahl, vor allem im Mid-Cap-Segment, war für den Großteil der Überrendite verantwortlich. Eine Untergewichtung der größten und dividendenstärksten Aktien sowie eine Übergewichtung der stärksten Momentum-Aktien wirkten sich positiv auf die relative Performance gegenüber der Benchmark aus. Übergewichtete Positionen im Sektor Lufttransport wirkten sich positiv aus, da der fortgesetzte Preisverfall diese Aktien begünstigte. Auch eine Untergewichtung des Energiesektors erwies sich als hilfreich.

Trotz volatiler Marktbedingungen hatte der Teilfonds ein starkes erstes Quartal 2015. Alle Finanzverwalter im Portfolio übertrafen im ersten Quartal ihre Benchmark. Die herrschenden Marktbedingungen waren günstig für unsere Neigung zu Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung, da Small- und Mid-Caps eine Outperformance gegenüber den Mega-Caps im Russell 1000 Index erzielten. Eine Neigung zu Aktien mit einem hohen historischen Gewinnwachstum zahlte sich ebenfalls aus, denn Wachstumsfaktoren wurden im Quartal von den Anlegern honoriert. Eine Übergewichtung der Raffineriebranche war der Performance zuträglich, und auch Aktien des Gesundheitssektors lieferten positive Beiträge zur relativen Rendite.

Aussichten

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

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

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

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

* Benchmark-Quelle: Russell 1000 Net 30 per cent Index

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

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015	31. März 2014
	Tsd. USD	Tsd. USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	209.362	143.852
Bankguthaben (Erläuterung 3)	1.422	1.175
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	351	291
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.216	1.546
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	1.551	-
Dividendenforderungen	138	96
	<u>214.040</u>	<u>146.960</u>
Verbindlichkeiten		
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(1.293)	(1.869)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(6)	(138)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(178)	(120)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(3)	(2)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(11)	(11)
Zu entrichtende administrative und Gebühren	(9)	(3)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren.....	(19)	(22)
	<u>(1.519)</u>	<u>(2.165)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	212.521	144.795
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	17	7
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>212.538</u>	<u>144.802</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. USD	2014 Tsd. USD
Erträge		
Dividenden	3.077	2.022
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	19.576	23.676
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>22.653</u>	<u>25.698</u>
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(1.633)	(1.117)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(14)	(9)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(77)	(104)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(73)	(64)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(19)	(22)
Beratungshonorare	(14)	(27)
Sonstige Gebühren	(19)	(15)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(1.849)</u>	<u>(1.358)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	20.804	24.340
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(402)	(169)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	20.402	24.171
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(863)	(567)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	19.539	23.604
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	<u>10</u>	<u>(23)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>19.549</u>	<u>23.581</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 Jahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	19.549	23.581
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	402	169
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>47.785</u>	<u>48.422</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	67.736	72.172
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>144.802</u>	<u>72.630</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>212.538</u></u>	<u><u>144.802</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Wertpapiere (95,41%)			Liberia (0,15%)		
Stammaktien (95,41%)			Hotels, Restaurants und Freizeit		
Bermuda (0,92%)			Royal Caribbean Cruises		
Diversifizierte Finanzunternehmen			3.900 Ltd 319 0,15		
700 Invesco Ltd	28	0,01	Niederlande (0,50%)		
2.000 Lazard Ltd	105	0,05	Chemikalien		
Versicherungen			LyondellBasell Industries		
4.700 Arch Capital Group Ltd	289	0,14	10.835 NV 951 0,45		
Axis Capital Holdings			Gesundheitsprodukte und -bedarf		
1.700 Ltd	88	0,04	2.000 Qiagen NV 50 0,02		
1.620 Everest Re Group Ltd	282	0,13	Medien		
3.200 PartnerRe Ltd	366	0,17	1.600 Nielsen Holdings NV 71 0,03		
RenaissanceRe Holdings			<u>1.072 0,50</u>		
500 Ltd	50	0,03	Panama (0,18%)		
1.400 Validus Holdings Ltd	59	0,03	Hotels, Restaurants und Freizeit		
White Mountains Insurance			8.000 Carnival Corp 383 0,18		
100 Group Ltd	68	0,03	Singapur (0,20%)		
Öl- und Gasversorger			Elektrische Geräte		
11.842 Nabors Industries Ltd	162	0,08	Flextronics International		
Halbleitergeräte und -produkte			18.800 Ltd 238 0,11		
Marvell Technology Group			Halbleitergeräte und -produkte		
30.486 Ltd	448	0,21	Avago Technologies		
	<u>1.945</u>	<u>0,92</u>	1.400 Ltd 178 0,09		
Kanada (0,16%)			<u>416 0,20</u>		
Kfz-Bestandteile			Schweiz (0,09%)		
4.360 Magna International Inc	234	0,11	Elektrische Geräte		
Medien			700 Garmin Ltd 33 0,02		
2.000 Thomson Reuters Corp	81	0,04	Versicherungen		
Einzelhandel			700 ACE Ltd 78 0,04		
Restaurant Brands			Allied World Assurance Co		
588 International Inc	23	0,01	1.900 Holdings AG 77 0,03		
	<u>338</u>	<u>0,16</u>	<u>188 0,09</u>		
Irland (0,41%)			Großbritannien (0,21%)		
Computer und Peripheriegeräte			Versicherungen		
700 Accenture Plc	66	0,03	4.690 Aon Plc 451 0,21		
Elektrische Geräte			Vereinigte Staaten (92,01%)		
66 Allegion Plc	4	0,00	Werbung		
1.500 Tyco International Plc	65	0,03	400 Alliance Data Systems Corp		
Gesundheitsprodukte und -bedarf			Interpublic Group of Cos		
900 Medtronic Plc	70	0,03	4.100 Inc 91 0,04		
Versicherungen			1.200 Omnicom Group Inc 94 0,05		
200 XL Group Plc	7	0,01	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
Sonstige Hersteller			7.051 Boeing Co 1.058 0,50		
1.600 Ingersoll-Rand Plc	109	0,05	21.219 General Dynamics Corp 2.880 1,36		
Pharmazeutika			2.662 KLX Inc 103 0,05		
1.234 Actavis Plc	367	0,17	L-3 Communications		
200 Jazz Pharmaceuticals Plc	35	0,02	7.640 Holdings Inc 961 0,45		
1.089 Mallinckrodt Plc	138	0,07	3.970 Lockheed Martin Corp 806 0,38		
	<u>861</u>	<u>0,41</u>	Northrop Grumman		
Jersey, Kanalinseln (0,14%)			7.950 Corp 1.280 0,60		
Kfz-Bestandteile					
3.700 Delphi Automotive Plc	295	0,14			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
4.900 Raytheon Co	535	0,25	Huntington Bancshares 3.600 Inc	40	0,02
4.000 Rockwell Collins Inc	386	0,18	30.503 JPMorgan Chase & Co	1.849	0,87
Spirit AeroSystems Holdings 1.300 Inc	68	0,03	68.171 KeyCorp	965	0,45
900 TransDigm Group Inc	197	0,09	900 M&T Bank Corp	114	0,05
6.181 United Technologies Corp ..	725	0,34	23.913 Morgan Stanley	854	0,40
Landwirtschaft			5.300 Northern Trust Corp	369	0,17
19.300 Altria Group Inc	965	0,45	PNC Financial Services 5.000 Group Inc	466	0,22
Archer-Daniels-Midland 23.075 Co	1.094	0,51	61.788 Regions Financial Corp	583	0,27
7.500 Bunge Ltd	618	0,29	500 State Street Corp	37	0,02
6.700 Lorillard Inc	437	0,21	4.264 SunTrust Banks Inc	175	0,08
Philip Morris International 7.304 Inc	550	0,26	Synovus Financial 3.740 Corp	105	0,05
3.000 Reynolds American Inc	207	0,10	6.100 US Bancorp	266	0,13
Fluggesellschaften			33.646 Wells Fargo & Co	1.831	0,86
7.227 Alaska Air Group Inc	478	0,23	Getränke		
American Airlines Group 8.850 Inc	467	0,22	1.850 Brown-Forman Corp	167	0,08
12.600 Delta Air Lines Inc	566	0,27	11.600 Coca-Cola Co	470	0,22
51.822 Southwest Airlines Co	2.294	1,08	Coca-Cola Enterprises 1.300 Inc	57	0,03
1.200 Spirit Airlines Inc	93	0,04	Constellation Brands 2.100 Inc	244	0,11
United Continental Holdings 7.100 Inc	477	0,22	Dr Pepper Snapple Group 8.877 Inc	697	0,33
Kfz-Bestandteile			Keurig Green Mountain 1.290 Inc	144	0,07
300 BorgWarner Inc	18	0,01	Molson Coors Brewing 4.332 Co	323	0,15
6.800 Lear Corp	753	0,35	Monster Beverage 1.416 Corp	196	0,09
TRW Automotive Holdings 1.000 Corp	105	0,05	17.976 PepsiCo Inc	1.718	0,81
700 Visteon Corp	67	0,03	Biotechnologie		
Automobile			Alexion Pharmaceuticals 500 Inc	87	0,04
16.900 Ford Motor Co	273	0,13	Alnylam Pharmaceuticals 400 Inc	42	0,02
22.500 General Motors Co	844	0,40	14.470 Amgen Inc	2.311	1,09
Banken			1.505 Biogen Inc	635	0,30
400 Associated Banc Corp	7	0,00	BioMarin Pharmaceutical 100 Inc	12	0,01
31.323 Bank of America Corp	482	0,23	10.848 Celgene Corp	1.250	0,59
Bank of New York Mellon 11.600 Corp	467	0,22	20.150 Gilead Sciences Inc	1.977	0,93
2.800 BB&T Corp	109	0,05	900 Illumina Inc	167	0,08
Capital One Financial 11.337 Corp	894	0,42	2.690 Incyte Corp	247	0,12
5.000 CIT Group Inc	225	0,11	900 Medivation Inc	116	0,05
13.075 Citigroup Inc	674	0,32	Regeneron Pharmaceuticals 958 Inc	433	0,20
Citizens Financial Group 6.874 Inc	166	0,08	United Therapeutics 400 Corp	69	0,03
11.708 Comerica Inc	528	0,25	Vertex Pharmaceuticals 2.354 Inc	278	0,13
Commerce Bancshares 231 Inc	10	0,00	Bauprodukte		
Cullen/Frost Bankers 4.800 Inc	331	0,16	100 Eagle Materials Inc	8	0,00
400 East West Bancorp Inc	16	0,01	Martin Marietta Materials 100 Inc	14	0,01
2.000 Fifth Third Bancorp	38	0,02	4.368 Masco Corp	117	0,06
First Horizon National 100 Corp	1	0,00			
800 First Republic Bank	46	0,02			
7.460 Goldman Sachs Group Inc ..	1.403	0,66			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Chemikalien			Cognizant Technology		
Air Products & Chemicals			6.300 Solutions Corp	393	0,18
2.000 Inc	303	0,14	600 Computer Sciences Corp	39	0,02
100 Airgas Inc	11	0,01	1.293 DST Systems Inc	143	0,07
100 Ashland Inc	13	0,01	19.173 EMC Corp	490	0,23
4.250 Celanese Corp	237	0,11	25.846 Hewlett-Packard Co	805	0,38
9.500 Dow Chemical Co	456	0,21	100 IHS Inc	11	0,01
2.000 Ecolab Inc	229	0,11	International Business		
EI du Pont de Nemours &			6.310 Machines Corp	1.013	0,48
200 Co	14	0,01	Jack Henry & Associates		
400 Huntsman Corp	9	0,00	600 Inc	42	0,02
International Flavors &			Lexmark International		
500 Fragrances Inc	59	0,03	100 Inc	4	0,00
15.400 Mosaic Co	709	0,33	2.100 Mentor Graphics Corp	50	0,02
100 NewMarket Corp	48	0,02	6.400 NetApp Inc	227	0,11
4.903 PPG Industries Inc	1.106	0,52	3.383 SanDisk Corp	215	0,10
200 RPM International Inc	10	0,00	7.400 Synopsys Inc	343	0,16
1.610 Sherwin-Williams Co	458	0,22	9.029 Western Digital Corp	822	0,39
900 Sigma-Aldrich Corp	124	0,06	Bau- und Ingenieurwesen		
600 Valspar Corp	50	0,02	SBA Communications		
Westlake Chemical			1.700 Corp	199	0,09
300 Corp	22	0,01	Container und Verpackungen		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			2.000 Ball Corp	141	0,07
200 ADT Corp	8	0,00	1.778 Crown Holdings Inc	96	0,04
Automatic Data Processing			700 MeadWestvaco Corp	35	0,02
8.200 Inc	702	0,33	3.557 Owens-Illinois Inc	83	0,04
1.700 Avis Budget Group Inc	100	0,05	1.454 Packaging Corp of America	114	0,05
Booz Allen Hamilton			2.383 Rock-Tenn Co	154	0,07
4.619 Holding Corp	134	0,06	300 Sealed Air Corp	14	0,01
533 CDK Global Inc	25	0,01	200 Silgan Holdings Inc	12	0,01
4.652 Cintas Corp	380	0,18	Vertriebsstellen		
1.300 Equifax Inc	121	0,06	500 Genuine Parts Co	47	0,02
FleetCor Technologies			6.400 HD Supply Holdings Inc	199	0,10
500 Inc	75	0,04	3.800 Newell Rubbermaid Inc	148	0,07
800 Gartner Inc	67	0,03	Diversifizierte Finanzunternehmen		
2.500 Global Payments Inc	229	0,11	Affiliated Managers Group		
153 Graham Holdings Co	160	0,08	1.982 Inc	426	0,20
5.700 MasterCard Inc	493	0,23	6.000 Ally Financial Inc	126	0,06
McGraw Hill Financial			12.586 American Express Co	983	0,46
6.050 Inc	626	0,29	8.165 Ameriprise Financial Inc	1.068	0,50
2.400 Moody's Corp	249	0,12	1.170 BlackRock Inc	428	0,20
600 Morningstar Inc	45	0,02	100 CBOE Holdings Inc	6	0,00
Robert Half International			3.100 Charles Schwab Corp	94	0,04
1.500 Inc	91	0,04	700 CME Group Inc/IL	66	0,03
83 Sabre Corp	2	0,00	Discover Financial		
1.000 Service Corp International ...	26	0,01	9.600 Services	541	0,25
ServiceMaster Global			5.200 E*Trade Financial Corp	148	0,07
1.443 Holdings Inc	49	0,02	10.175 FNF Group	374	0,18
2.300 United Rentals Inc	210	0,10	3.236 FNFV Group	46	0,02
Computer und Peripheriegeräte			Intercontinental Exchange		
9.600 Amdocs Ltd	522	0,24	68 Inc	16	0,01
72.802 Apple Inc	9.058	4,26	1.200 Legg Mason Inc	66	0,03
Brocade Communications			1.600 Nasdaq OMX Group Inc	81	0,04
12.851 Systems Inc	152	0,07	25.700 Navient Corp	522	0,25
Cadence Design Systems					
12.300 Inc	227	0,11			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
			Elektronische Ausrüstung und Geräte		
3.300 NorthStar Asset Management Group Inc	77	0,04	1.500 Itron Inc	55	0,03
2.300 SLM Corp	21	0,01	National Instruments Corp	10	0,00
800 TD Ameritrade Holding Corp	30	0,01	600 PerkinElmer Inc	31	0,01
11.840 Visa Inc	775	0,37	Unterhaltung		
Stromversorgungsunternehmen			900 Cinemark Holdings Inc	41	0,02
15.400 AES Corp	198	0,09	Madison Square Garden Inc	51	0,02
600 Alliant Energy Corp	38	0,02	600 Penn National Gaming Inc	64	0,03
1.100 Ameren Corp	46	0,02	Umweltkontrolle		
American Electric Power Co Inc	982	0,46	1.800 Covanta Holding Corp	40	0,02
4.100 CMS Energy Corp	143	0,07	3.000 Republic Services Inc	122	0,06
Consolidated Edison Inc	18	0,01	100 Stericycle Inc	14	0,01
300 Dominion Resources Inc	106	0,05	1.100 Waste Connections Inc	53	0,02
1.500 DTE Energy Co	161	0,08	1.600 Waste Management Inc	87	0,04
1.323 Duke Energy Corp	102	0,05	Lebensmittelprodukte		
5.300 Edison International	331	0,16	2.200 ConAgra Foods Inc	80	0,04
7.467 Entergy Corp	578	0,27	1.700 General Mills Inc	96	0,04
1.100 Eversource Energy	56	0,03	600 Hershey Co	61	0,03
2.900 Exelon Corp	97	0,04	1.400 Hormel Foods Corp	80	0,04
3.484 FirstEnergy Corp	122	0,06	300 Ingredion Inc	23	0,01
Hawaiian Electric Industries Inc	19	0,01	400 JM Smucker Co	46	0,02
600 Integrys Energy Group Inc	65	0,03	200 Kraft Foods Group Inc	17	0,01
900 ITC Holdings Corp	49	0,02	23.757 Kroger Co	1.821	0,86
7.021 NextEra Energy Inc	731	0,34	Mondelez International Inc	228	0,11
500 NRG Energy Inc	13	0,01	9.000 Pilgrim's Pride Corp	203	0,09
3.800 Pepco Holdings Inc	102	0,05	Safeway Casa Ley Inc	-	0,00
3.000 PG&E Corp	159	0,07	1.300 Safeway Inc	-	0,00
Pinnacle West Capital Corp	26	0,01	33.100 Tyson Foods Inc	1.266	0,60
3.960 PPL Corp	133	0,06	1.500 WhiteWave Foods co	66	0,03
Public Service Enterprise Group Inc	888	0,42	Gasversorgungsunternehmen		
400 SCANA Corp	22	0,01	2.000 AGL Resources Inc	99	0,05
500 Southern Co	22	0,01	1.100 Atmos Energy Corp	61	0,03
1.000 TECO Energy Inc	19	0,01	5.400 NiSource Inc	238	0,11
1.600 Westar Energy Inc	62	0,03	4.138 One Gas Inc	179	0,08
1.800 Wisconsin Energy Corp	89	0,04	3.100 Sempra Energy	338	0,16
1.500 Xcel Energy Inc	52	0,02	13.241 UGI Corp	431	0,20
Elektrische Geräte			1.400 Vectren Corp	62	0,03
2.000 Amphenol Corp	118	0,06	Hand- und Maschinenwerkzeuge		
400 Arrow Electronics Inc	24	0,01	1.972 Snap-on Inc	290	0,14
300 Avnet Inc	13	0,01	Stanley Black & Decker Inc	601	0,28
36.300 Corning Inc	823	0,39	Gesundheitsprodukte und -bedarf		
Honeywell International Inc	52	0,02	970 Becton Dickinson and Co ...	139	0,06
500 Jabil Circuit Inc	61	0,03	50.148 Boston Scientific Corp	890	0,42
Keysight Technologies Inc	53	0,02	300 Cooper Cos Inc	56	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc	188	0,09	1.658 CR Bard Inc	277	0,13
			Edwards Lifesciences Corp	1.127	0,53
			870 Halyard Health Inc	43	0,02

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
1.000 Henry Schein Inc	140	0,07	700 Assurant Inc	43	0,02
1.000 Hill-Rom Holdings Inc	49	0,02	6.201 Berkshire Hathaway Inc	897	0,42
100 Hologic Inc	3	0,00	100 Brown & Brown Inc	3	0,00
500 IDEXX Laboratories Inc	77	0,04	700 Chubb Corp	71	0,03
400 ResMed Inc	29	0,01	1.700 Cincinnati Financial Corp ...	91	0,04
Sirona Dental Systems			965 Erie Indemnity Co	84	0,04
900 Inc	81	0,04	Hanover Insurance Group		
300 St Jude Medical Inc	20	0,01	2.343 Inc	170	0,08
600 Stryker Corp	55	0,03	Hartford Financial Services		
700 Teleflex Inc	85	0,04	1.100 Group Inc	46	0,02
Varian Medical Systems			HCC Insurance Holdings		
300 Inc	28	0,01	1.400 Inc	79	0,04
400 Zimmer Holdings Inc	47	0,02	3.200 Lincoln National Corp	184	0,09
Medizinische Leistungserbringer und			200 Markel Corp	154	0,07
Gesundheitsfürsorgedienste			Marsh & McLennan Cos		
8.336 Aetna Inc	888	0,42	4.100 Inc	230	0,11
7.920 Anthem Inc	1.223	0,57	Principal Financial Group		
1.400 Centene Corp	99	0,05	6.000 Inc	308	0,15
6.582 Cigna Corp	852	0,40	8.500 Progressive Corp	231	0,11
Community Health Systems			4.700 Prudential Financial Inc	377	0,18
900 Inc	47	0,02	Reinsurance Group of		
DaVita HealthCare Partners			2.910 America Inc	271	0,13
800 Inc	65	0,03	StanCorp Financial Group		
8.122 HCA Holdings Inc	611	0,29	100 Inc	7	0,00
3.200 Health Net Inc	194	0,09	2.275 Torchmark Corp	125	0,06
4.852 Humana Inc	864	0,41	4.800 Travelers Cos Inc	519	0,25
Laboratory Corp of America			800 Unum Group	27	0,01
300 Holdings	38	0,02	26.100 Voya Financial Inc	1.124	0,53
800 LifePoint Hospitals Inc	59	0,03	1.800 WR Berkley Corp	91	0,04
Tenet Healthcare			Internet-Software und -Dienstleistungen		
200 Corp	10	0,00	2.274 Amazon.com Inc	846	0,40
2.300 UnitedHealth Group Inc	272	0,13	1.200 AOL Inc	48	0,02
Universal Health Services			1.400 CDW Corp/DE	52	0,03
3.256 Inc	383	0,18	300 Equinix Inc	70	0,03
Innenausstattung			4.000 Expedia Inc	376	0,18
Harman International			2.730 F5 Networks Inc	314	0,15
2.958 Industries Inc	395	0,19	19.740 Facebook Inc	1.623	0,76
1.900 Leggett & Platt Inc	88	0,04	549 Google Inc (A Shares)	305	0,14
Tempur Sealy International			646 Google Inc (C Shares)	354	0,17
200 Inc	12	0,01	Liberty Interactive		
3.600 Whirlpool Corp	727	0,34	6.900 Corp	201	0,10
Hotels, Restaurants und Freizeit			71 Liberty Ventures	3	0,00
Norwegian Cruise Line			100 LinkedIn Corp	25	0,01
3.600 Holdings Ltd	194	0,09	28.500 Symantec Corp	666	0,31
100 Polaris Industries Inc	14	0,01	3.670 VeriSign Inc	246	0,12
Haushaltsprodukte			6.782 Yahoo! Inc	301	0,14
1.200 Church & Dwight Co Inc	103	0,05	300 Zillow Group Inc	30	0,01
1.000 Clorox Co	110	0,05	Eisen und Stahl		
6.745 Kimberly-Clark Corp	723	0,34	Allegheny Technologies		
Versicherungen			100 Inc	3	0,00
100 Aflac Inc	6	0,00	2.100 Steel Dynamics Inc	42	0,02
100 Alleghany Corp	49	0,02	3.700 United States Steel Corp	90	0,04
11.200 Allstate Corp	797	0,38	Logis		
American Financial Group			Choice Hotels International		
1.100 Inc	71	0,03	1.303 Inc	83	0,04
American International					
25.300 Group Inc	1.386	0,65			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Hilton Worldwide Holdings 18.365 Inc	544	0,26	1.206 California Resources Corp ..	9	0,00
100 Hyatt Hotels Corp	6	0,00	3.700 Cheniere Energy Inc	286	0,13
5.700 La Quinta Holdings Inc	135	0,07	Chesapeake Energy Corp	190	0,09
11.171 Marriott International Inc	897	0,42	13.446 Corp	1.229	0,58
Starwood Hotels & Resorts 3.839 Worldwide Inc	321	0,15	11.700 Chevron Corp	81	0,04
Wyndham Worldwide 500 Corp	45	0,02	700 Cimarex Energy Co	35	0,02
Maschinenanlagen			300 Concho Resources Inc	230	0,11
4.810 Caterpillar Inc	385	0,18	3.700 ConocoPhillips	259	0,12
1.850 IDEX Corp	140	0,07	4.300 Devon Energy Corp	957	0,45
500 Roper Industries Inc	86	0,04	10.440 EOG Resources Inc	324	0,15
900 Wabtec Corp	86	0,04	3.905 EQT Corp	3.099	1,46
200 Zebra Technologies Corp	18	0,01	36.480 Exxon Mobil Corp	7	0,00
Medien			100 Helmerich & Payne Inc	274	0,13
Cablevision Systems 12.003 Corp	220	0,10	4.033 Hess Corp	16	0,01
1.960 CBS Corp	119	0,06	600 Marathon Oil Corp	645	0,30
Charter Communications 300 Inc	58	0,03	Marathon Petroleum Corp	65	0,03
500 Comcast Corp	28	0,01	900 Murphy USA Inc	53	0,02
22.100 Comcast Corp	1.247	0,59	1.500 Newfield Exploration Co	336	0,16
5.700 DIRECTV	485	0,23	Occidental Petroleum Corp	65	0,03
600 DISH Network Corp	42	0,02	4.596 Corp	54	0,02
FactSet Research Systems 300 Inc	48	0,02	Patterson-UTI Energy Inc	79	0,04
Liberty Broadband 100 Corp	6	0,00	3.461 Inc	399	0,19
11.100 News Corp	178	0,08	1.600 PBF Energy Inc	2.458	1,16
Time Warner Cable 1.100 Inc	165	0,08	500 Western Refining Inc	25	0,01
14.010 Time Warner Inc	1.182	0,56	200 Whiting Petroleum Corp	6	0,00
Twenty-First Century Fox 500 Inc	17	0,01	1.100 WPX Energy Inc	12	0,01
2.600 Viacom Inc	178	0,08	Öl- und Gasdienstleistungen		
11.749 Walt Disney Co	1.233	0,58	3.500 Baker Hughes Inc	223	0,11
Metalle und Bergbau			Cameron International Corp	821	0,39
52.200 Alcoa Inc	674	0,32	100 FMC Technologies Inc	4	0,00
400 Royal Gold Inc	25	0,01	1.800 Halliburton Co	79	0,04
Sonstige Hersteller			National Oilwell Varco Inc	244	0,11
3.352 3M Co	553	0,26	Oil States International Inc	60	0,03
600 Danaher Corp	51	0,02	1.520 Inc	217	0,10
200 Dover Corp	14	0,01	2.603 Schlumberger Ltd	94	0,04
9.822 General Electric Co	244	0,11	Superior Energy Services Inc	67	0,03
1.000 Illinois Tool Works Inc	97	0,05	700 Targa Resources Corp		
2.488 ITT Corp	99	0,05	Papier- und Forstprodukte		
1.004 Parker-Hannifin Corp	119	0,06	14.565 International Paper Co	808	0,38
624 SPX Corp	53	0,02	Körperpflegeartikel		
1.400 Trinity Industries Inc	50	0,02	800 Colgate-Palmolive Co	55	0,02
Büroelektronik			10.300 Procter & Gamble Co	844	0,40
44.607 Xerox Corp	574	0,27	Pharmazeutika		
Öl- und Gasversorger			11.200 Abbott Laboratories	519	0,24
4.400 Atwood Oceanics Inc	124	0,06	30.131 AbbVie Inc	1.763	0,83
			AmerisourceBergen Corp	1.262	0,59

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
25.040	Cardinal Health Inc	2.260	1,06	1.100	DDR Corp	20	0,01
1.100	Eli Lilly & Co	80	0,04	2.200	Digital Realty Trust Inc	145	0,07
	Express Scripts Holding			800	Douglas Emmett Inc	24	0,01
14.049	Co	1.219	0,57	2.800	Duke Realty Corp	61	0,03
600	Hospira Inc	53	0,03		Equity Lifestyle Properties		
23.909	Johnson & Johnson	2.405	1,13	3.326	Inc	183	0,09
4.110	McKesson Corp	930	0,44	1.300	Equity Residential	101	0,05
	Mead Johnson Nutrition			500	Essex Property Trust Inc	115	0,05
300	Co	30	0,01	1.700	Extra Space Storage Inc	115	0,05
25.430	Merck & Co Inc	1.462	0,69		Federal Realty Investment		
1.300	Omnicare Inc	100	0,05	600	Trust	88	0,04
72.031	Pfizer Inc	2.506	1,18		General Growth Properties		
	Quintiles Transnational			7.424	Inc	219	0,10
6.017	Holdings Inc	403	0,19	200	HCP Inc	9	0,00
	Salix Pharmaceuticals			900	Health Care REIT Inc	70	0,03
500	Ltd	86	0,04		Healthcare Trust of America		
1.300	VCA Inc	71	0,03	1.300	Inc	36	0,02
2.400	Zoetis Inc	111	0,05	400	Home Properties Inc	28	0,01
	Pipelines				Host Hotels & Resorts		
500	Kinder Morgan Inc	21	0,01	3.200	Inc	65	0,03
500	Oneok Inc	24	0,01	700	Iron Mountain Inc	26	0,01
3.500	Spectra Energy Corp	127	0,06	1.200	Kilroy Realty Corp	91	0,04
2.700	Williams Cos Inc	136	0,06	1.000	Kimco Realty Corp	27	0,01
	Immobilien			900	Macerich Co	76	0,03
12.586	CBRE Group Inc	488	0,23	4.600	MFA Financial Inc	36	0,02
	Forest City Enterprises				Mid-America Apartment		
100	Inc	3	0,00	500	Communities Inc	39	0,02
300	Howard Hughes Corp	47	0,02		National Retail Properties		
3.865	Jones Lang LaSalle Inc	658	0,31	500	Inc	20	0,01
500	WP Carey Inc	34	0,02		Northstar Realty Finance		
	Immobilienfonds (REITs)			2.300	Corp	42	0,02
	Alexandria Real Estate				Omega Healthcare Investors		
900	Equities Inc	88	0,04	1.900	Inc	77	0,04
	American Campus				Piedmont Office Realty		
300	Communities Inc	13	0,01	1.500	Trust Inc	28	0,01
	American Capital Agency			3.850	Post Properties Inc	219	0,10
200	Corp	4	0,00	200	Public Storage	39	0,02
700	American Homes 4 Rent	12	0,01	200	Realty Income Corp	10	0,01
2.700	American Tower Corp	254	0,12	3.525	Regency Centers Corp	240	0,11
	Annaly Capital Management				Retail Properties of America		
3.400	Inc	35	0,02	4.700	Inc	75	0,04
	Apartment Investment &				Simon Property Group		
2.300	Management Co	91	0,04	8.910	Inc	1.742	0,82
	AvalonBay Communities Inc			500	SL Green Realty Corp	64	0,03
600	105	0,05		Spirit Realty Capital		
2.000	BioMed Realty Trust Inc	45	0,02	2.800	Inc	34	0,02
500	Boston Properties Inc	70	0,03		Starwood Property Trust		
1.800	Brandywine Realty Trust	29	0,01	2.100	Inc	51	0,02
	Brixmor Property Group			800	Taubman Centers Inc	62	0,03
12.400	Inc	329	0,16		Two Harbors Investment		
1.000	Camden Property Trust	78	0,04	4.900	Corp	52	0,02
	Corporate Office Properties			3.100	UDR Inc	105	0,05
500	Trust	15	0,01	1.424	Urban Edge Properties	34	0,02
	Corrections Corp of			100	Ventas Inc	7	0,00
100	America	4	0,00	4.618	Vornado Realty Trust	516	0,24
	Crown Castle International				Weingarten Realty		
3.000	Corp	248	0,12	4.457	Investors	160	0,08

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
600 Weyerhaeuser Co	20	0,01	11.000 PMC - Sierra Inc	102	0,05
Einzelhandel			11.503 QUALCOMM Inc	798	0,37
1.900 AutoNation Inc	122	0,06	2.200 Skyworks Solutions Inc	216	0,10
530 AutoZone Inc	362	0,17	Tessera Technologies Inc	60	0,03
1.200 Best Buy Co Inc	45	0,02	600 Texas Instruments Inc	34	0,02
600 Big Lots Inc	29	0,01	600 Xilinx Inc	25	0,01
Chipotle Mexican Grill 1.840 Inc	1.197	0,56	Schiffsbau		
3.310 Costco Wholesale Corp	501	0,23	Huntington Ingalls Industries 100 Inc	14	0,01
4.700 CST Brands Inc	206	0,10	Software		
6.966 CVS Health Corp	719	0,34	1.500 Aspen Technology Inc	58	0,03
100 Dillard's Inc	14	0,01	Broadridge Financial 2.100 Solutions Inc	116	0,05
200 Dollar Tree Inc	16	0,01	3.800 Citrix Systems Inc	243	0,11
3.417 Domino's Pizza Inc	344	0,16	300 Dun & Bradstreet Corp	39	0,02
600 DSW Inc	22	0,01	23.777 Electronic Arts Inc	1.398	0,66
13.858 Foot Locker Inc	873	0,41	Fidelity National Information Services 2.300 Inc	157	0,07
5.728 Gap Inc	248	0,12	7.854 Fiserv Inc	624	0,29
13.456 Home Depot Inc	1.529	0,72	800 Intuit Inc	78	0,04
7.220 JC Penney Co Inc	61	0,03	79.875 Microsoft Corp	3.247	1,53
3.800 Kohl's Corp	297	0,14	20.200 Oracle Corp	872	0,41
1.508 L Brands Inc	142	0,07	6.200 Paychex Inc	308	0,14
16.674 Lowe's Cos Inc	1.240	0,58	Progress Software 1.400 Corp	38	0,02
9.786 Macy's Inc	635	0,30	300 Red Hat Inc	23	0,01
100 McDonald's Corp	10	0,00	Tableau Software 200 Inc	19	0,01
300 Nordstrom Inc	24	0,01	1.700 VMware Inc	139	0,07
2.050 O'Reilly Automotive Inc	443	0,21	1.400 Workday Inc	118	0,06
4.000 Starbucks Corp	379	0,18	21.700 Zynga Inc	62	0,03
300 Target Corp	25	0,01	Telekommunikation		
4.300 TJX Cos Inc	301	0,14	34.900 AT&T Inc	1.140	0,54
Ulta Salon Cosmetics & 1.400 Fragrance Inc	211	0,10	37.540 CenturyLink Inc	1.296	0,61
5.400 Wal-Mart Stores Inc	444	0,21	64.773 Cisco Systems Inc	1.783	0,84
Walgreens Boots Alliance 20.586 Inc	1.743	0,82	1.400 Fortinet Inc	49	0,02
300 Williams-Sonoma Inc	24	0,01	Frontier Communications 5.800 Corp	41	0,02
Sparkassen			500 Harris Corp	39	0,02
Hudson City Bancorp 2.900 Inc	30	0,01	Juniper Networks 21.088 Inc	476	0,22
8.149 Investors Bancorp Inc	95	0,05	Motorola Solutions 4.171 Inc	278	0,13
New York Community 3.100 Bancorp Inc	52	0,03	Palo Alto Networks 600 Inc	88	0,04
People's United Financial 600 Inc	9	0,00	6.400 Polycom Inc	86	0,04
Halbleitergeräte und -produkte			Verizon Communications 11.705 Inc	569	0,27
1.500 Applied Materials Inc	34	0,02	Windstream Holdings 24.045 Inc	178	0,08
14.603 Atmel Corp	120	0,06	Textilien und Bekleidung		
10.700 Broadcom Corp	463	0,22	700 Deckers Outdoor Corp	51	0,03
49.891 Intel Corp	1.560	0,73	6.800 Hanesbrands Inc	228	0,11
1.900 Kla-Tencor Corp	111	0,05	3.400 NIKE Inc	341	0,16
3.000 Lam Research Corp	211	0,10			
Microchip Technology 100 Inc	5	0,00			
17.100 Micron Technology Inc	464	0,22			
5.100 ON Semiconductor Corp	62	0,03			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

	% am Gesamtvermögen
Gesamtvermögensanalyse	
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	94,74
Investmentfonds (OGAW)	3,06
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,02
Sonstige Vermögenswerte	2,18
	100,00

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

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell U.S. Quant Fund innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	202.778	-	-	202.778
Investmentfonds (CIS)	-	6.541	-	6.541
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	43	-	-	43
Gesamtvermögen	202.821	6.541	-	209.362

Zum 31. März 2014

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	136.892	-	-	136.892
Investmentfonds (CIS)	-	6.885	-	6.885
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	75	-	-	75
Gesamtvermögen	136.967	6.885	-	143.852

Weder in diesem Berichtsjahr noch im vorangegangenen Berichtsjahr gab es wesentliche Übertragungen zwischen den einzelnen Ebenen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

Wertpapiere des Portfolios	Anschaffungskosten Tsd. USD	Wertpapiere des Portfolios	Veräußerungserlöse Tsd. USD
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	69.759	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	(76.648)
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II - Class R Roll-Up Shares	8.456	Verizon Communications Inc	(2.805)
General Dynamics Corp	2.919	Wells Fargo & Co	(2.077)
Apple Inc	2.788	AbbVie Inc	(2.022)
AbbVie Inc	2.699	Hewlett-Packard Co	(2.008)
Cisco Systems Inc	2.617	Northrop Grumman Corp	(1.992)
Microsoft Corp	2.322	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II - Class R Roll-Up Shares	(1.914)
Johnson & Johnson	2.283	Oracle Corp	(1.790)
Exxon Mobil Corp	2.188	Archer-Daniels-Midland Co	(1.781)
FedEx Corp	2.157	Biogen Inc	(1.728)
Northrop Grumman Corp	2.143	Amazon.com Inc	(1.726)
Baker Hughes Inc	2.122	Caterpillar Inc	(1.719)
PepsiCo Inc	2.047	Baker Hughes Inc	(1.716)
Gilead Sciences Inc	1.990	Boeing Co	(1.534)
Qualcomm Inc	1.839	Aetna Inc	(1.524)
Capital One Financial Corp	1.775	Raytheon Co	(1.454)
Walgreen Co	1.758	Celgene Corp	(1.423)
Valero Energy Corp	1.749	Cisco Systems Inc	(1.347)
Merck & Co Inc	1.743	DIRECTV	(1.335)
Amazon.com Inc	1.719	Qualcomm Inc	(1.301)

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

Vor der Einstellung seiner Geschäftstätigkeit strebte der Teilfonds einen Kapitalzuwachs durch Anlagen 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. Der Teilfonds konnte auch in Neuemissionen anlegen, deren Zulassung zur Notierung an einem geregelten Markt beantragt wurde. Des Weiteren konnte der Teilfonds an geregelten Märkten weltweit notierte Wertpapiere von Unternehmen halten, die in den USA weder gegründet wurden, noch dort notiert waren oder gehandelt wurden, vorausgesetzt, diese Unternehmen erwirtschafteten einen Großteil ihrer Gesamteinkünfte in den USA. Stets waren mindestens zwei Drittel des Nettovermögens des Teilfonds in die oben genannten Instrumente (mit Ausnahme der Wandelanleihen) von in den USA ansässigen Emittenten investiert.

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
Mai 2015

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

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015* Tsd. USD	31. März 2014 Tsd. USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	27.794
Bankguthaben (Erläuterung 3)	78	259
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	-	45
Forderungen:		
Dividendenforderungen	-	23
	<u>78</u>	<u>28.121</u>
Verbindlichkeiten		
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	-	(39)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(48)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	-	(25)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(1)	(1)
Zu entrichtende administrative und Gebühren	(2)	-
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(15)	(16)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(12)	(2)
	<u>(78)</u>	<u>(83)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	-	28.038
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	-	1
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>-</u>	<u>28.039</u>

* Da der Teilfonds am 14. Oktober 2014 den Handel einstellte, wurde der letzte Abschluss für den Teilfonds für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 aufgestellt.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015* Tsd. USD	2014 Tsd. USD
Erträge		
Dividenden	165	1.171
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	581	10.401
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>746</u>	<u>11.572</u>
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(101)	(641)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(1)	(4)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(9)	(18)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(16)	(49)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(15)	(16)
Beratungshonorare	(15)	(24)
Sonstige Gebühren	(27)	(12)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(184)</u>	<u>(764)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	562	10.808
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	-	(96)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	562	10.712
Besteuerung		
Quellensteuer (Erläuterung 9)	(47)	(316)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	515	10.396
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	(1)	(48)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>514</u>	<u>10.348</u>

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

* Der Teilfonds stellte am 14. Oktober 2014 den Handel ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015*</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	514	10.348
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	-	93
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>(28.553)</u>	<u>(86.564)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(28.039)	(76.123)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>28.039</u>	<u>104.162</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>-</u></u>	<u><u>28.039</u></u>

* Der Teilfonds stellte am 14. Oktober 2014 den Handel ein.

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

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die insgesamt größten Käufe, die 1 Prozent der gesamten Anlagenkäufe überstiegen, sowie die Gesamtverkäufe im Berichtszeitraum zum 14. Oktober 2014 aufgeführt, dem Datum, an dem der Teilfonds die Geschäftstätigkeit eingestellt hat

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class A Shares	2.554	Class A Shares	(4.434)
Intel Corp	233	JPMorgan Chase & Co	(1.023)
Caterpillar Inc	220	Wells Fargo & Co	(964)
Goldman Sachs Group Inc	220	American International Group Inc	(775)
Baker Hughes Inc	203	Exxon Mobil Corp	(758)
Qualcomm Inc	160	Chevron Corp	(648)
Morgan Stanley	157	Capital One Financial Corp	(589)
AT&T Inc	156	Goldman Sachs Group Inc	(579)
American International Group Inc	155	Bank of America Corp	(575)
General Motors Co	146	Halliburton Co	(508)
Genworth Financial Inc	133	Intel Corp	(497)
National Oilwell Varco Inc	128	Anthem Inc	(470)
Citigroup Inc	126	MetLife Inc	(452)
Voya Financial Inc	119	CVS Health Corp	(433)
Ally Financial Inc	118	Comcast Corp	(420)
NetApp Inc	116	Apple Inc	(397)
Dow Chemical Co	116	Verizon Communications Inc	(389)
FedEx Corp	106	Amgen Inc	(362)
Humana Inc	101	Sensata Technologies Holding NV	(345)
Boeing Co	99	Dow Chemical Co	(344)
Wal-Mart Stores Inc	98		
Foot Locker Inc	96		
Tyson Foods Inc	92		
Anthem Inc	91		
Marathon Petroleum Corp	86		
Motorola Solutions Inc	85		

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.

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter zum 31. März 2015

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 in Anteilspapieren wie Stammaktien, Wandelanleihen und Optionsscheinen an, die weltweit an geregelten Märkten notiert sind oder gehandelt werden. Der Teilfonds kann zudem in Neuemissionen investieren, für welche die Notierung an einem geregelten Markt angestrebt wird. 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 Geschäftsjahr zum 31. März 2015 eine Rendite von 8,0 Prozent vor Abzug von Gebühren (7,0 Prozent nach Abzug von Gebühren), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 6,1 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. Die globalen Aktienmärkte erholten sich jedoch wieder und setzten die zweite Hälfte des Quartals mit einem weitgehend positiven Trend fort, während die Benchmark eine Rendite von 5,0 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. Die kontinuierlich defensiven Aussagen der Chefin der US-Notenbank (die „Fed“), 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 Anleger 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, wengleich 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 für das erste Quartal 2014 wurden dreimal nach unten revidiert und beendeten das Quartal mit einem Stand von -2,9 Prozent. Teilweise war dies auf einen überraschenden Rückgang bei Gesundheitsausgaben und die Tatsache zurückzuführen, dass die Auswirkungen der schweren Winterstürme offenkundig wurden. 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. EZB-Präsident Mario Draghi gab zudem neue 400 Mrd. EUR schwere langfristige Refinanzierungsgeschäfte (LTROs) 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.

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 „längeren 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 herauschenden 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 Sechsjahreshoch, der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor, der vom Institute for Supply Management zusammengestellt wird, kletterte auf ein Neunjahreshoch von 59,6 Zählern, und das BIP für das zweite Quartal wurde auf annualisierte 4,6 % revidiert. Wengleich die Schwellenländer

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

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 Anlegern als Zeichen einer höheren Stabilität begrüßt wurde.

Im letzten Quartal 2014 folgten die weltweiten Märkte immer mehr auseinanderdriftenden Wegen. Dies spiegelte die Vergrößerung der Kluft zwischen einer starken US-Wirtschaft und den schwächeren Wirtschaftsräumen anderer entwickelter Märkte wider. Als die Erholung der US-Wirtschaft immer mehr in Fahrt kam, beendete die Fed ihr QE-Programm im Oktober. Auf der anderen Seite mehrten sich die schlechten Wirtschaftsdaten aus Europa, Japan und China. Anleger nahmen dies als Zeichen, dass die Zentralbanken gezwungen sein würden, ihre Geldhähne noch weiter aufzudrehen. Japan gehorchte Ende Oktober ordnungsgemäß mit einer massiven Ausweitung der Geldschwemme von 60 Billionen japanischen Yen auf 80 Billionen japanischen Yen. Die weltweiten Wirtschaftsnachrichten wurden auch vom schnellen Verfall des Ölpreises dominiert, der bis zum Jahresende verglichen mit seinem Höchststand im Juni 2014 um etwa 50 Prozent eingebrochen war. Dieser Preisverfall wurde noch befeuert von einer boomenden Schieferölindustrie in den USA, einer deutlich über den Prognosen liegenden Produktion in schwierigen Regionen wie Libyen, einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in China und der Entscheidung der OPEC-Länder Ende November, das Produktionsvolumen nicht zu kürzen. Unter den Industrieländern verbuchten die USA im Quartal die stärksten Renditen (5,1 Prozent), da die Daten weiter für eine Fortsetzung des Aufschwungs sprachen. Die Schwellenländer hatten insgesamt zu kämpfen. Allerdings gelang es China, seine mittelmäßigen Konjunkturindikatoren auf 4,3 Prozent zu steigern; hierzu trugen u. a. eine Zinssenkung und unerwartet gute Exportzahlen im September bei.

Trotz einer schwachen Performance im Januar und März beendeten die globalen Märkte, ermutigt durch die lockere Geldpolitik in Europa und Japan, das Quartal im Plus. Die Haltung der Fed, die auf ein Festhalten an der lockeren Geldpolitik schließen ließ, gab der Stimmung ebenfalls Auftrieb. Nach Monaten der Beratung legte die EZB ein unerwartet umfangreiches Paket von Anlagenkäufen auf und löste damit eine Rallye an den Börsen der Eurozone und einen Kursrutsch des Euros aus. Die makroökonomischen Daten für die Region fielen im Quartal überraschend gut aus. Auch japanische Aktien knüpften weiter an die positive Entwicklung der jüngsten Zeit an, begünstigt durch ein hohes Maß an Liquidität, das über die schwachen Konjunkturmeldungen hinweghalf. Obwohl die USA auch weiterhin einen komfortablen Wachstumsvorsprung vor den meisten anderen Industrieländern hatten, insbesondere mit starken Arbeitsmarktdaten, blieben andere Konjunkturmeldungen hinter den Erwartungen zurück, so dass die Anleger mit einer Verschiebung der erwarteten Zinserhöhungen rechnen konnten. Indessen brachte eine Stabilisierung des Ölpreises zusätzliche Unterstützung, vor allem für Energiewerte und ölexportierende Länder. Unter den Industrieländern war Japan der stärkste regionale Markt mit einem Plus von 10,1 Prozent. Die Aktienkurse legten im Quartal kräftig zu, da die hohe Zentralbankliquidität und die damit einhergehenden extrem niedrigen Renditen die Anleger an die Aktienmärkte trieben. Zusätzlich erhielt der Markt Auftrieb durch umfangreiche Käufe seitens des riesigen staatlichen Pensionsfonds, der einer der größten der Welt ist. In Europa wurden hohe Aktiengewinne durch eine Abwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar ausgeglichen. In Lokalwährungen legte der Russell Large Cap Developed Europe Index 12,0 Prozent zu; in US-Dollar blieb ein bescheidener Gewinn von 3,7 Prozent.

Allgemeiner Kommentar zu den Finanzverwaltern/der Wertentwicklung

Der Teilfonds verbuchte im zweiten Quartal 2014 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 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 Einzeltitelauswahl innerhalb des Sektors Nicht-Basiskonsumgüter konnte einen Teil der negativen Renditen ausgleichen.

Der Teilfonds beendete das dritte Quartal 2014 gleichauf mit der Benchmark. Es war für Harris und MFS ein schwieriges Quartal, da sie durch die übergewichtete Positionierung innerhalb Kontinentaleuropas negativ beeinflusst wurden. Dagegen verbuchte unsere langfristige Wachstumsstrategie – SGA – ebenso wie Russells eigene Positionierungsstrategie im Quartal kontinuierliche Gewinne. Die Sektorallokation wirkte sich positiv aus, während die Aktienausswahl 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.

Der Teilfonds hatte ein positives Jahresende 2014 mit einem komfortablen Vorsprung vor seiner Benchmark. Dabei lieferten die Finanzverwalter MFS, Harris und SGA die stärksten relativen Renditen. Unsere anhaltende Überzeugung für europäische Aktien begann sich zum Jahresende auszuzahlen, als die Anleger Kommentare des EZB-Präsidenten Mario Draghi über eine höhere Wahrscheinlichkeit einer quantitativen Lockerung im Jahr 2015 als Signal für eine weiterhin expansive Geldpolitik aufnahmen. Das untergewichtete Engagement des Teilfonds im Energiesektor war von großem Vorteil, da der Sektor durch fallende Ölpreise weiter nach unten gezogen wurde. Im vierten Quartal ersetzten wir die Russell Defensive Positioning Strategy durch eine Global Quality Income Positioning Strategy. Diese neue Strategie ist defensiv, zielt aber darauf ab, Aktien zu identifizieren, die einen Ertrag über dem Marktdurchschnitt liefern.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Der Jahresbeginn 2015 war für globale Aktien eine turbulente Phase, doch dem Teilfonds gelang es, seine Benchmark zu schlagen. Die dynamische Wachstumsstrategie von Axiom und die nachhaltige Wachstumsstrategie von SGA erzielten die stärkste Performance, da Wachstums- und Momentum-Faktoren sich am meisten auszahlten. Auf Teilfondsebene erwies sich eine Übergewichtung Europas als erfolgreich, wo dank der geldpolitischen Lockerung durch die EZB die Aktienkurse kräftig stiegen. Eine Untergewichtung von Energiewerten und die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Finanzen und Telekommunikation trugen ebenfalls positiv zur Performance bei. Allerdings war die Outperformance begrenzt durch eine Untergewichtung Japans und von Aktien des Nicht-Basiskonsumgütersektors.

Aussichten

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

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

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

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 Investments Ireland Limited
Mai 2015

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Bilanz

Zum 31. März 2015

	31. März 2015 Tsd. USD	31. März 2014 Tsd. USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	2.800.976	3.384.740
Bankguthaben (Erläuterung 3)	13.936	26.067
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 3)	10.550	39.050
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	9.183	15.390
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	1.626	1.431
Dividendenforderungen	5.635	7.156
	<u>2.841.906</u>	<u>3.473.834</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(18.814)	(12.509)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(11.494)	(16.242)
Aufwendungen für Anteilsrücknahmen	(275)	(81)
Zahlbare Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilsklassen	(622)	(980)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(2.399)	(2.714)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(32)	(36)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(70)	(67)
Zu entrichtende administrative und Gebühren	(95)	(56)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(24)	(31)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(23)	(10)
	<u>(33.848)</u>	<u>(32.726)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	2.808.058	3.441.108
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	380	770
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>2.808.438</u>	<u>3.441.878</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	2015 Tsd. USD	2014 Tsd. USD
Erträge		
Dividenden	61.262	66.871
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit (Erläuterung 4)	150.454	531.661
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>211.716</u>	<u>598.532</u>
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 5)	(30.135)	(30.123)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 6)	(211)	(208)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 6)	(471)	(467)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 6)	(853)	(967)
Prüfungsgebühren (Erläuterung 6)	(24)	(32)
Beratungshonorare	(185)	(437)
Sonstige Gebühren	(178)	(648)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(32.057)</u>	<u>(32.882)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	179.659	565.650
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 8)	(17.471)	(23.241)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	162.188	542.409
Besteuerung (Erläuterung 9)		
Quellensteuer	(10.787)	(11.686)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr	151.401	530.723
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 10)	<u>(390)</u>	<u>(1.042)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>151.011</u>	<u>529.681</u>

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

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

	<u>2015</u> Tsd. USD	<u>2014</u> Tsd. USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	151.011	529.681
Anteilstransaktionen		
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 8)	15.584	22.150
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 10)	<u>(800.035)</u>	<u>(91.316)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(633.440)	460.515
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	<u>3.441.878</u>	<u>2.981.363</u>
Am Ende des Geschäftsjahres	<u><u>2.808.438</u></u>	<u><u>3.441.878</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Wertpapiere (96,84%)			Lebensmittelprodukte		
Stammaktien (96,12%)			Sonstiges Finanzwesen		
Australien (1,11%)			Groupe Bruxelles Lambert		
Fluggesellschaften			5.791 SA 480 0,02		
1.941.100	Qantas Airways Ltd 4.597	0,16	Telekommunikation		
Banken			10.766 Belgacom SA 376 0,01		
40.014	Commonwealth Bank of Australia 2.855	0,10	<u>8.775 0,31</u>		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Bermuda (0,92%)		
133.804	Brambles Ltd 1.177	0,04	Banken		
Bau- und Ingenieurwesen			10.405 Credicorp Ltd 1.462 0,05		
285.500	Downer EDI Ltd 973	0,04	Diversifizierte Finanzunternehmen		
Container und Verpackungen			84.300 Lazard Ltd 4.431 0,16		
93.874	Amcor Ltd 1.007	0,04	Versicherungen		
Diversifizierte Finanzunternehmen			Aspen Insurance Holdings		
15.061	ASX Ltd 476	0,02	80.499	Ltd 3.804	0,14
Unterhaltung			100.000	Assured Guaranty Ltd 2.638	0,09
111.593	Tatts Group Ltd 339	0,01	84.580	Axis Capital Holdings Ltd .. 4.358	0,15
Lebensmittelprodukte			28.168	Catlin Group Ltd 296	0,01
68.565	Wesfarmers Ltd 2.302	0,08	Endurance Specialty		
93.264	Woolworths Ltd 2.100	0,08	3.480	Holdings Ltd 212	0,01
Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen			21.764	Hiscox Ltd 275	0,01
Washington H Soul			60.625	PartnerRe Ltd 6.929	0,25
3.869	Pattinson & Co Ltd 45	0,00	Immobilien		
Hotels, Restaurants und Freizeit			348.000 Kerry Properties Ltd 1.203 0,04		
Flight Centre Travel Group			Telekommunikation		
4.148	Ltd 126	0,00	12.600 VTech Holdings Ltd 179 0,01		
Versicherungen			Textilien und Bekleidung		
Insurance Australia Group			8.784.000 China Hongxing Sports Ltd - 0,00		
182.167	Ltd 846	0,03	<u>25.787 0,92</u>		
Logis			Brasilien (0,43%)		
Echo Entertainment Group			Banken		
690.500	Ltd 2.384	0,09	Itau Unibanco Holding SA		
Metalle und Bergbau			241.032 (ADR) 2.663 0,09		
110.209	BHP Billiton Ltd 2.611	0,09	Getränke		
18.511	New Hope Corp Ltd 34	0,00	652.732 Ambev SA 3.768 0,14		
Öl- und Gasversorger			978.390 Ambev SA (ADR) 5.636 0,20		
148.170	Woodside Petroleum Ltd 3.904	0,14	<u>12.067 0,43</u>		
Immobilienfonds (REITs)			Kanada (2,35%)		
1.029.340	GPT Group 3.594	0,13	Werbung		
Telekommunikation			71.300 Aimia Inc 724 0,03		
365.504	Telstra Corp Ltd 1.759	0,06	Kfz-Bestandteile		
<u>31.129 1,11</u>			39.300 Linamar Corp 2.422 0,09		
Österreich (0,09%)			84.800 Magna International Inc 4.532 0,16		
Banken			Banken		
99.782	Erste Group Bank AG 2.461	0,09	Canadian Imperial Bank of		
Transport			1.154 Commerce 84 0,00		
2.479	Oesterreichische Post AG 122	0,00	58.962 Toronto-Dominion Bank 2.524 0,09		
<u>2.583 0,09</u>			Container und Verpackungen		
Belgien (0,31%)			5.000 CCL Industries Inc 562 0,02		
Getränke			Diversifizierte Finanzunternehmen		
Anheuser-Busch InBev			11.786 CI Financial Corp 329 0,01		
61.376	NV 7.501	0,27			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Gasversorgungsunternehmen			Sonstiges Finanzwesen		
6.524	Keyera Corp	433 0,02	551.000	CK Hutchison Holdings Ltd	11.293 0,41
Versicherungen			China (0,98%)		
2.972	Genworth MI Canada Inc	66 0,00	Banken		
22.556	Great-West Lifeco Inc	650 0,02	Industrial & Commercial		
10.234	Intact Financial Corp	768 0,03	8.126.000	Bank of China Ltd	5.984 0,21
Medien			Gesundheitsprodukte und -bedarf		
20.800	Cogeco Cable Inc	1.113 0,04	Shandong Weigao Group		
Öl- und Gasversorger			5.770.162	Medical Polymer Co Ltd	5.076 0,18
381.200	Bankers Petroleum Ltd	813 0,03	Versicherungen		
43.280	Crescent Point Energy Corp	965 0,03	Ping An Insurance Group Co		
558.000	Encana Corp	6.222 0,22	963.690	of China Ltd	11.603 0,42
23.299	Husky Energy Inc	476 0,02	Sonstige Hersteller		
7.962	Vermilion Energy Inc	334 0,01	3.582.000	CSR Corp Ltd	4.740 0,17
Papier- und Forstprodukte			Tschechische Republik (0,05%)		
68.000	Canfor Corp	1.360 0,05	Banken		
36.900	Interfor Corp	554 0,02	Komerčni Banka		
57.100	West Fraser Timber Co Ltd .	2.919 0,10	6.257	A/S	1.350 0,05
Pipelines			Dänemark (0,88%)		
27.711	Pembina Pipeline Corp	875 0,03	Getränke		
Immobilienfonds (REITs)			62.246		
Boardwalk Real Estate			Carlsberg A/S		
36.000	Investment Trust	1.671 0,06	9.944		
Calloway Real Estate			Bavarian Nordic A/S		
38.560	Investment Trust	884 0,03	Versicherungen		
Canadian Apartment			1.608		
45.800	Properties REIT	1.052 0,04	Tryg A/S		
Dream Office Real Estate			248.975		
62.600	Investment Trust	1.299 0,05	Novo Nordisk A/S		
H&R Real Estate Investment			Einzelhandel		
187.400	Trust	3.437 0,12	61.840		
RioCan Real Estate			Pandora A/S		
19.300	Investment Trust	441 0,01	5.632 0,20		
Einzelhandel			24.775 0,88		
Alimentation Couche-Tard			Finnland (0,09%)		
209.600	Inc	8.353 0,30	Versicherungen		
Canadian Tire Corp Ltd			35.124		
27.300	Canadian Tire Corp Ltd	2.781 0,10	Sampo OYJ		
4.900			Maschinenanlagen		
Dollarama Inc			69.492		
72.800			Valmet OYJ		
Superior Plus Corp			831 0,03		
Software			2.605 0,09		
2.800			Frankreich (5,94%)		
Constellation Software Inc ..			Werbung		
967 0,04			88.992		
Telekommunikation			JCDecaux SA		
60.500			2.997 0,11		
Telus Corp			Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
Transport			43.890		
Canadian National Railway			Safran SA		
197.614	Co	13.216 0,47	Automobile		
Cayman-Inseln (1,44%)			161.960		
Internet-Software und -Dienstleistungen			Peugeot SA		
Alibaba Group Holding Ltd			65.530		
129.250	(ADR)	10.757 0,38	Renault SA		
883.200			Banken		
Tencent Holdings Ltd			329.300		
16.780 0,60			BNP Paribas SA		
Logis			20.003 0,71		
348.800			Getränke		
Sands China Ltd			81.424		
1.446 0,05			Pernod Ricard SA		
			9.628 0,34		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Chemikalien			Lebensmittelprodukte		
29.972	Air Liquide SA	3.856 0,14	85.650	METRO AG	2.904 0,10
Computer und Peripheriegeräte			Versicherungen		
8.710	Atos SE	601 0,02	107.900	Allianz SE	18.773 0,67
46.935	Cap Gemini SA	3.850 0,14	4.682	Hannover Rueck SE	483 0,01
24.074	Ingenico	2.645 0,09	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG in		
Elektrische Geräte			11.483	Muenchen	2.479 0,09
140.551	Legrand SA	7.594 0,27	Maschinenanlagen		
118.842	Schneider Electric SE	9.228 0,33	7.432	Duerr AG	816 0,03
Lebensmittelprodukte			Pharmazeutika		
555.861	Danone SA	37.383 1,33	162.364	Bayer AG	24.457 0,87
Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen			86.067	Merck KGaA	9.660 0,35
5.608	Wendel SA	668 0,02	Halbleitergeräte und -produkte		
Versicherungen			369.650	Infineon Technologies AG ..	4.423 0,16
178.960	AXA SA	4.508 0,16	Software		
1.042	Euler Hermes Group	110 0,00	180.400	SAP AG (ADR)	13.016 0,46
Logis			Textilien und Bekleidung		
90.148	Accor SA	4.700 0,17	64.264	Adidas AG	5.084 0,18
Medien			Hongkong (1,45%)		
4.999	Metropole Television SA	100 0,00	Banken		
Societe Television			56.400	Hang Seng Bank Ltd	1.018 0,04
9.287	Francaise 1	164 0,01	Stromversorgungsunternehmen		
Pharmazeutika			152.500	CLP Holdings Ltd	1.330 0,05
110.750	Sanofi SA	10.935 0,39	6.107	Power Assets Holdings Ltd .	62 0,00
Einzelhandel			Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen		
74.650	Kering SA	14.571 0,52	344.000	Wharf Holdings Ltd	2.400 0,08
12.892	Rallye SA	485 0,02	Versicherungen		
Software			4.077.530	AIA Group Ltd	25.638 0,91
22.011	Dassault Systemes	1.491 0,05	Medien		
95.540	UBISOFT Entertainment	1.765 0,06	16.724	Television Broadcasts Ltd ..	103 0,00
Telekommunikation			Immobilien		
208.760	Orange SA	3.355 0,12	Henderson Land		
Textilien und Bekleidung			555.000	Development Co Ltd	3.894 0,14
3.953	Christian Dior SE	746 0,03	92.000	Sino Land Co Ltd	150 0,01
3.475	Hermes International	1.224 0,04	348.000	Swire Properties Ltd	1.131 0,04
LVMH Moet Hennessy			245.000	Wheelock & Co Ltd	1.245 0,04
71.236	Louis Vuitton SE	12.551 0,45	Telekommunikation		
Deutschland (4,98%)			250.500	China Mobile Ltd	3.263 0,12
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung			Transport		
49.239	MTU Aero Engines AG	4.822 0,17	106.309	MTR Corp Ltd	505 0,02
Automobile			Indien (0,34%)		
Bayerische Motoren Werke			Banken		
81.078	AG	10.127 0,36	55.990	HDFC Bank Ltd (ADR)	3.297 0,12
173.700	Daimler AG	16.736 0,60	601.000	ICICI Bank Ltd (ADR)	6.226 0,22
Chemikalien			Irland (1,61%)		
55.823	Brenntag AG	3.333 0,12	Bauprodukte		
85.949	Linde AG	17.511 0,62	236.943	CRH PLC	6.155 0,22
Diversifizierte Finanzunternehmen			Indien (0,34%)		
42.893	Deutsche Boerse AG	3.504 0,13	Banken		
Energieausrüstung und -dienstleistungen			Banken		
83.810	Nordex SE	1.706 0,06	55.990	HDFC Bank Ltd (ADR)	3.297 0,12
			601.000	ICICI Bank Ltd (ADR)	6.226 0,22
			Irland (1,61%)		
			Bauprodukte		
			236.943	CRH PLC	6.155 0,22

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
34.944			241.300		
James Hardie Industries Plc	407	0,01	Toyota Motor Corp	16.865	0,60
Computer und Peripheriegeräte			Banken		
176.833	16.566	0,59	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	19.883	0,71
Accenture Plc			864.600	1.521	0,05
Gesundheitsprodukte und -bedarf			356.600	1.774	0,06
134.923	10.523	0,38	Resona Holdings Inc		
Medtronic Plc			Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	3.841	0,14
Öl- und Gasversorger			Vertriebsstellen		
86.775	767	0,03	52.100	1.047	0,04
Dragon Oil Plc			Canon Marketing Japan Inc		
Papier- und Forstprodukte			Diversifizierte Finanzunternehmen		
144.078	4.045	0,14	2.313.000	18.242	0,65
Smurfit Kappa Group Plc			Daiwa Securities Group Inc		
Pharmazeutika			Elektrische Geräte		
40.167	6.652	0,24	183.200	7.359	0,26
Perrigo Co Plc			Hoya Corp		
	45.115	1,61	Unterhaltung		
			40.300	792	0,03
Israel (0,49%)			3.800	135	0,00
Banken			Sankyo Co Ltd		
442.089	2.128	0,08	Lebensmittelprodukte		
Bank Hapoalim BM			336.600	1.024	0,04
419.179	1.555	0,05	Nippon Suisan Kaisha Ltd ..		
Bank Leumi Le-Israel BM ..			UNY Group Holdings Co		
423.455	717	0,03	146.400	822	0,03
Israel Discount Bank Ltd			Ltd		
Pharmazeutika			Internet-Software und -Dienstleistungen		
Teva Pharmaceutical			127.300	2.248	0,08
82.900	5.164	0,18	Rakuten Inc		
Industries Ltd (ADR)			Maschinenanlagen		
Software			54.980	12.034	0,43
Check Point Software			Sumitomo Heavy Industries		
40.825	3.346	0,12	344.000	2.257	0,08
Technologies Ltd			Ltd		
Telekommunikation			Sonstige Hersteller		
Bezeq The Israeli			84.200	3.003	0,11
Telecommunication Corp			166.000	698	0,02
487.161	908	0,03	Toshiba Corp		
Ltd			Büroelektronik		
	13.818	0,49	75.500	2.673	0,10
			Canon Inc		
Italien (0,76%)			Öl- und Gasversorger		
Banken			230.700	2.549	0,09
1.887.398	6.418	0,23	Inpex Corp		
Intesa Sanpaolo SpA			Pharmazeutika		
305.100	2.928	0,10	323.500	5.307	0,19
Mediobanca SpA			Astellas Pharma Inc		
Stromversorgungsunternehmen			18.400	1.309	0,04
181.400	821	0,03	Eisai Co Ltd		
Enel SpA			Takeda Pharmaceutical Co		
Unterhaltung			43.800	2.191	0,08
61.870	1.224	0,04	Ltd		
GTECH SpA			Immobilien		
Versicherungen			6.800	761	0,03
Societa Cattolica di			Daito Trust Construction Co		
54.200	472	0,02	Ltd		
Assicurazioni SCRL			Einzelhandel		
Öl- und Gasversorger			20.500	1.422	0,05
536.070	9.287	0,33	Lawson Inc		
Eni SpA			10.000	139	0,01
Telekommunikation			Toridoll.corp		
Telecom Italia SpA			21.800	232	0,01
296.100	277	0,01	Nexon Co Ltd		
(Participating Certificate)			Telekommunikation		
	21.427	0,76	43.200	980	0,04
			KDDI Corp		
Japan (5,32%)			Nippon Telegraph &		
Landwirtschaft			169.300	10.440	0,37
82.700	2.621	0,09	Telephone Corp		
Japan Tobacco Inc			114.100	1.984	0,07
Fluggesellschaften			NTT Docomo Inc		
65.400	2.037	0,07	Spielwaren, Spiele und Hobbys		
Japan Airlines Co Ltd			17.200	2.534	0,09
Automobile			Nintendo Co Ltd		
378.200	12.586	0,45			
Fuji Heavy Industries Ltd					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Transport				Öl- und Gasdienstleistungen			
1.228.000	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	3.297	0,12	73.800	Core Laboratories NV	7.704	0,27
918.000	Nippon Yusen KK	2.649	0,09	Körperpflegeartikel			
		<u>149.256</u>	<u>5,32</u>	116.487	Unilever NV	4.869	0,17
Jersey, Kanalinseln (0,95%)				Pharmazeutika			
Kfz-Bestandteile				40.000	Mylan NV	2.374	0,08
76.462	Delphi Automotive Plc	6.097	0,22	<u>94.952</u> <u>3,38</u>			
Metalle und Bergbau				Neuseeland (0,03%)			
4.602.300	Glencore Plc	19.533	0,69	Fluggesellschaften			
Pharmazeutika				281.126	Air New Zealand Ltd	572	0,02
13.730	Shire Plc	1.092	0,04	Bau- und Ingenieurwesen			
		<u>26.722</u>	<u>0,95</u>	Auckland International			
Republik Korea (0,47%)				71.912	Airport Ltd	243	0,01
Halbleitergeräte und -produkte				Stromversorgungsunternehmen			
Samsung Electronics Co				26.768	Contact Energy Ltd	120	0,00
8.442	Ltd	10.957	0,39	<u>935</u> <u>0,03</u>			
55.433	SK Hynix Inc	2.276	0,08	Norwegen (0,15%)			
		<u>13.233</u>	<u>0,47</u>	Chemikalien			
Mexiko (0,33%)				81.081	Yara International ASA	4.125	0,14
Banken				Öl- und Gasdienstleistungen			
Grupo Financiero Banorte				TGS Nopec Geophysical Co			
453.348	SAB de CV	2.632	0,09	7.941	ASA	176	0,01
Getränke				<u>4.301</u> <u>0,15</u>			
Fomento Economico				Panama (0,39%)			
Mexicano SAB de CV				Hotels, Restaurants und Freizeit			
70.940	(ADR)	6.634	0,24	230.500	Carnival Corp	11.025	0,39
		<u>9.266</u>	<u>0,33</u>	Portugal (0,04%)			
Niederlande (3,38%)				Portugal (0,04%)			
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung				Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			
44.800	Airbus Group NV	2.908	0,10	CTT-Correios de Portugal			
Automobile				102.398	SA	1.098	0,04
Fiat Chrysler Automobiles				Telekommunikation			
698.563	NV	11.366	0,41	45.766	Portugal Telecom SGPS SA	27	0,00
Getränke				<u>1.125</u> <u>0,04</u>			
Heineken Holding				Russland (0,03%)			
22.708	NV	1.561	0,06	Banken			
106.953	Heineken NV	8.158	0,29	2.297	Sberbank of Russia (ADR) .	10	0,00
Chemikalien				Sberbank of Russia (ADR)			
141.426	Akzo Nobel NV	10.693	0,38	152.424	(UK listed)	668	0,03
LyondellBasell Industries				<u>678</u> <u>0,03</u>			
7.100	NV	623	0,02	Singapur (0,24%)			
Elektronische Ausrüstung				Fluggesellschaften			
Sensata Technologies				40.200	Singapore Airlines Ltd	350	0,01
121.600	Holding NV	6.986	0,25	Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			
Lebensmittelprodukte				19.000	SIA Engineering Co Ltd	56	0,00
551.755	Koninklijke Ahold NV	10.871	0,39	Bau- und Ingenieurwesen			
Versicherungen				50.000	SATS Ltd	112	0,01
22.700	Aegon NV	179	0,01	Diversifizierte Finanzunternehmen			
25.462	NN Group NV	721	0,02	60.000	Singapore Exchange Ltd	356	0,01
Maschinenanlagen				Medien			
2.428.000	CNH Industrial NV	19.857	0,71	Singapore Press Holdings			
Medien				125.000	Ltd	382	0,01
136.490	Nielsen NV	6.082	0,22				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Schiffsbau			Bauprodukte		
1.418.000	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	1.308 0,05	171.300	Holcim Ltd	12.804 0,46
Telekommunikation			492	Sika AG	1.761 0,06
640.900	Singapore Telecommunications Ltd	2.042 0,07	Chemikalien		
44.000	StarHub Ltd	139 0,01	7.010	Syngenta AG	2.386 0,09
Transport			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter		
934.000	ComfortDelGro Corp Ltd	1.968 0,07	98.239	Adecco SA	8.192 0,29
		<u>6.713 0,24</u>	413	SGS SA	791 0,03
Südafrika (0,21%)			Diversifizierte Finanzunternehmen		
Medien			12.625	GAM Holding AG	263 0,01
38.572	Naspers Ltd	5.953 0,21	504.855	Julius Baer Group Ltd	25.344 0,90
Spanien (0,78%)			Lebensmittelprodukte		
Fluggesellschaften			357.284	Nestle SA	26.981 0,96
351.300	International Consolidated Airlines Group SA	3.151 0,11	Gesundheitsprodukte und -bedarf		
Bau- und Ingenieurwesen			27.050	Sonova Holding AG	3.768 0,14
28.675	Acciona SA	2.211 0,08	Versicherungen		
2.434	Tecnicas Reunidas SA	102 0,00	21.877	ACE Ltd	2.439 0,09
Diversifizierte Finanzunternehmen			Allied World Assurance Co		
6.257	Espanoles SHMSF SA	279 0,01	22.378	Holdings AG	904 0,03
Stromversorgungsunternehmen			11.757	Swiss Life Holding AG	2.911 0,10
326.683	Endesa SA	6.314 0,23	29.127	Swiss Re AG	2.822 0,10
1.363.400	Iberdrola SA	8.789 0,31	Pharmazeutika		
Elektrische Geräte			87.203	Novartis AG	8.632 0,31
76.030	Gamesa Corp Tecnologica SA	961 0,03	16.870	Roche Holding AG	4.656 0,16
Maschinenanlagen			Einzelhandel		
13.095	Zardoya Otis SA	169 0,01	Cie Financiere Richemont		
		<u>21.976 0,78</u>	311.274	SA	25.092 0,90
Schweden (0,76%)			Telekommunikation		
Banken			1.929	Swisscom AG	1.121 0,04
39.759	Svenska Handelsbanken AB	1.795 0,07	Transport		
Bau- und Ingenieurwesen			Kuehne + Nagel		
29.622	Skanska AB	664 0,02	4.313	International AG	642 0,02
Gesundheitsprodukte und -bedarf					<u>166.981 5,95</u>
594.924	Elekta AB	5.343 0,19	Taiwan (0,23%)		
Innenausstattung			Halbleitergeräte und -produkte		
160.440	Electrolux AB	4.599 0,16	Taiwan Semiconductor		
Papier- und Forstprodukte			Manufacturing Co Ltd		
13.940	BillerudKorsnas AB	225 0,01	270.700	(ADR)	6.356 0,23
Körperpflegeartikel			Thailand (0,09%)		
380.367	Svenska Cellulosa AB SCA	8.755 0,31	Banken		
		<u>21.381 0,76</u>	Kasikornbank Pcl (Alien		
Schweiz (5,95%)			Market)		
Banken					<u>2.575 0,09</u>
221	Banque Cantonale Vaudoise	127 0,00	Großbritannien (6,27%)		
967.704	Credit Suisse Group AG	26.083 0,93	Werbung		
491.311	UBS Group AG	9.262 0,33	910.765	WPP Plc	20.700 0,74
			Luft- und Raumfahrt und Verteidigung		
			262.697	BAE Systems Plc	2.040 0,07
			Landwirtschaft		
			British American Tobacco		
			47.587	Plc	2.464 0,09
			183.830	Imperial Tobacco Group Plc	8.086 0,29

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	
Banken			Textilien und Bekleidung			
334.829			162.065			
	Standard Chartered Plc (UK Listing)	5.433	0,19			
				4.169	0,15	
				<u>175.992</u>	<u>6,27</u>	
Getränke			Vereinigte Staaten (46,23%)			
1.072.387	Diageo Plc	29.601	1,05	Werbung		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Luft- und Raumfahrt und Verteidigung			
45.807	Berendsen Plc	760	0,03	88.651	Omnicom Group Inc	
Stromversorgungsunternehmen			6.910			
4.597	SSE Plc	102	0,00	Landwirtschaft		
Unterhaltung			10.500			
365.778	William Hill Plc	2.013	0,07	Boeing Co		
Lebensmittelprodukte			32.100			
1.017.226	Compass Group Plc	17.683	0,63	General Dynamics Corp		
Gasversorgungsunternehmen			L-3 Communications			
391.702	Centrica Plc	1.471	0,05	4.500		
Eigenheimbau			Holdings Inc			
22.313	Persimmon Plc (Non-voting Rights)	31	0,00	12.514		
Haushaltsprodukte			Lockheed Martin Corp			
22.313	Persimmon Plc (Voting Rights)	551	0,02	6.800		
Versicherungen			Northrop Grumman Corp			
419.248	Taylor Wimpey Plc	964	0,04	22.371		
Logis			Raytheon Co			
203.049	Reckitt Benckiser Group Plc	17.480	0,62	144.371		
Medien			United Technologies Corp ..			
10.938	Admiral Group Plc	248	0,01	Fluggesellschaften		
38.954	Amlin Plc	292	0,01	11.300		
234.880	Aon Plc	22.566	0,80	Alaska Air Group Inc		
Metalle und Bergbau			97.500			
13.436	Whitbread Plc	1.046	0,04	Delta Air Lines Inc		
Öl- und Gasversorger			219.900			
72.600	ITV Plc	272	0,01	Southwest Airlines Co		
478.906	Sky Plc	7.060	0,25	Kfz-Bestandteile		
Öl- und Gasdienstleistungen			Allison Transmission			
107.484	Acacia Mining Plc	418	0,02	46.000		
Sonstiges Finanzwesen			Holdings Inc			
181.826	Royal Dutch Shell Plc	5.434	0,19	60.960		
Pharmazeutika			WABCO Holdings Inc			
32.926	AMEC Plc	442	0,02	Automobile		
Immobilienfonds (REITs)			518.700			
444.599	3i Group Plc	3.184	0,11	General Motors Co		
Einzelhandel			Banken			
12.874	Next Plc	1.343	0,05	3.461		
Halbleitergeräte und -produkte			Bank of Hawaii Corp			
473.745	ARM Holdings Plc	7.771	0,28	Bank of New York Mellon		
Telekommunikation			Corp			
642.550	BT Group Plc	4.178	0,15	278.414		
			CIT Group Inc			
			2.038			
			229.200			
			Citigroup Inc			
			11.811			
			108.382			
			Goldman Sachs Group Inc ..			
			20.386			
			Huntington Bancshares			
			78.200			
			Inc			
			864			
			242.400			
			JPMorgan Chase & Co			
			14.694			
			648.316			
			KeyCorp			
			9.174			
			181.700			
			Morgan Stanley			
			6.490			
			20.600			
			Regions Financial Corp			
			194			
			346.143			
			State Street Corp			
			25.448			
			325.400			
			Wells Fargo & Co			
			17.717			
			Getränke			
			63.926			
			Coca-Cola Co			
			2.592			
			56.610			
			Constellation Brands Inc			
			6.579			
			Dr Pepper Snapple Group			
			27.911			
			Inc			
			2.191			
			50.167			
			PepsiCo Inc			
			4.797			
			0,17			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
Biotechnologie			Elektrische Geräte		
Alexion Pharmaceuticals 3.200 Inc	555	0,02	88.128 Amphenol Corp	5.193	0,19
162.940 Amgen Inc	26.025	0,93	3.628 AVX Corp	52	0,00
38.460 Biogen Inc	16.239	0,58	40.694 Emerson Electric Co	2.303	0,08
2.200 Celgene Corp	254	0,01	172.143 Honeywell International Inc Thermo Fisher Scientific	17.953	0,64
100.100 Gilead Sciences Inc	9.822	0,35	129.331 Inc	17.370	0,62
5.600 United Therapeutics Corp ...	966	0,03	56.875 Waters Corp	7.068	0,25
Bauprodukte			Lebensmittelprodukte		
49.300 Lennox International Inc	5.505	0,20	8.078 JM Smucker Co	934	0,03
Chemikalien			124.545 Kellogg Co	8.215	0,29
International Flavors & 95.020 Fragrances Inc	11.152	0,40	16.900 Kroger Co	1.296	0,05
75.280 Monsanto Co	8.474	0,30	173.860 Mondelez International Inc .	6.273	0,22
76.900 Mosaic Co	3.541	0,12	93.700 Pilgrim's Pride Corp	2.117	0,08
55.410 Praxair Inc	6.691	0,24	20.600 Sanderson Farms Inc	1.641	0,06
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			168.900 Tyson Foods Inc	6.467	0,23
Automatic Data Processing 28.470 Inc	2.438	0,09	Gasversorgungsunternehmen		
89.800 MasterCard Inc	7.761	0,28	13.644 Questar Corp	325	0,01
6.800 United Rentals Inc	620	0,02	122.099 UGI Corp	3.977	0,14
Computer und Peripheriegeräte			Gesundheitsprodukte und -bedarf		
98.900 Amdocs Ltd	5.379	0,19	32.800 Boston Scientific Corp	582	0,02
391.000 Apple Inc	48.648	1,73	105.668 Dentsply International Inc ..	5.375	0,19
11.200 DST Systems Inc	1.240	0,04	36.900 Edwards Lifesciences Corp .	5.256	0,19
133.700 Hewlett-Packard Co	4.166	0,15	136.066 St Jude Medical Inc	8.899	0,32
International Business 4.300 Machines Corp	690	0,03	94.802 Stryker Corp	8.746	0,31
8.600 MAXIMUS Inc	574	0,02	Medizinische Leistungserbringer und Gesundheitsfürsorgedienste		
22.400 International Corp	1.150	0,04	74.300 Aetna Inc	7.916	0,28
Container und Verpackungen			19.200 Anthem Inc	2.966	0,11
27.700 Berry Plastics Group Inc	1.002	0,04	20.000 Cigna Corp	2.589	0,09
Graphic Packaging Holding 41.600 Co	604	0,02	158.500 HCA Holdings Inc	11.924	0,42
Vertriebsstellen			30.514 Health Net Inc	1.845	0,07
2.700 Genuine Parts Co	252	0,01	24.200 UnitedHealth Group Inc	2.864	0,10
18.256 WW Grainger Inc	4.303	0,15	Innenausstattung		
Diversifizierte Finanzunternehmen			20.300 Select Comfort Corp	700	0,03
135.047 American Express Co	10.550	0,37	47.485 Whirlpool Corp	9.590	0,34
8.900 BlackRock Inc	3.254	0,12	Hotels, Restaurants und Freizeit		
428.456 Franklin Resources Inc	21.988	0,78	18.260 Harley-Davidson Inc	1.109	0,04
134.631 Navient Corp	2.736	0,10	Haushaltsprodukte		
6.760 T Rowe Price Group Inc	547	0,02	10.017 Clorox Co	1.106	0,04
556.524 Visa Inc	36.441	1,30	21.338 Kimberly-Clark Corp	2.286	0,08
Stromversorgungsunternehmen			Versicherungen		
American Electric Power Co 54.800 Inc	3.083	0,11	28.200 Allstate Corp	2.006	0,07
2.787 Dominion Resources Inc	197	0,01	American Financial Group 5.646 Inc	362	0,01
38.400 Edison International	2.399	0,08	American International 488.000 Group Inc	26.738	0,95
36.600 Entergy Corp	2.835	0,10	12.739 Cincinnati Financial Corp ...	679	0,02
Public Service Enterprise 52.300 Group Inc	2.191	0,08	1.904 Erie Indemnity Co	166	0,01
17.568 Wisconsin Energy Corp	870	0,03	2.094 Mercury General Corp	121	0,00
			4.625 ProAssurance Corp	212	0,01
			49.316 Progressive Corp	1.341	0,05
			22.309 Travelers Cos Inc	2.412	0,09

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert Tsd. USD	Fonds %
194.800	Voya Financial Inc	8.396	0,30	231.700	Blackstone Group	9.004	0,32
Internet-Software und -Dienstleistungen				Papier- und Forstprodukte			
24.552	Amazon.com Inc	9.136	0,32	7.400	International Paper Co	411	0,01
73.746	eBay Inc	4.254	0,15	Körperpflegeartikel			
41.059	Equinix Inc	9.556	0,34	294.333	Colgate-Palmolive Co	20.406	0,73
213.800	Facebook Inc	17.576	0,63	39.157	Procter & Gamble Co	3.209	0,11
27.087	Google Inc (A Shares)	15.025	0,53	Pharmazeutika			
19.930	Google Inc (C Shares)	10.922	0,39	45.800	AmerisourceBergen Corp ...	5.206	0,18
17.620	LinkedIn Corp	4.408	0,16	219.505	Bristol-Myers Squibb Co	14.158	0,50
48.290	MercadoLibre Inc	5.915	0,21	22.000	Cardinal Health Inc	1.986	0,07
13.806	Priceline Group Inc	16.072	0,57	22.424	Eli Lilly & Co	1.629	0,06
262.700	Symantec Corp	6.137	0,22	83.700	Express Scripts Holding Co	7.263	0,26
Logis				80.293	Johnson & Johnson	8.077	0,29
	Starwood Hotels & Resorts			105.492	Merck & Co Inc	6.065	0,22
64.300	Worldwide Inc	5.369	0,19	560.046	Pfizer Inc	19.490	0,69
14.167	Wynn Resorts Ltd	1.783	0,06	Immobilien			
Maschinenanlagen				148.100	CBRE Group Inc	5.739	0,20
54.500	Caterpillar Inc	4.361	0,15	Immobilienfonds (REITs)			
15.355	Cummins Inc	2.128	0,08	95.182	Brixmor Property Group Inc	2.524	0,09
52.918	Rockwell Automation Inc ...	6.137	0,22		Piedmont Office Realty		
Medien				40.900	Trust Inc	762	0,02
47.600	DIRECTV	4.051	0,14	11.301	Public Storage	2.228	0,08
36.966	Time Warner Cable Inc	5.542	0,20	8.818	Rayonier Inc	238	0,01
218.783	Time Warner Inc	18.467	0,66		Einzelhandel		
30.198	Thomson Reuters Corp	1.225	0,04	29.500	AutoNation Inc	1.898	0,07
29.703	Viacom Inc	2.029	0,07	11.846	AutoZone Inc	8.083	0,29
200.272	Walt Disney Co	21.012	0,75	134.900	Bloomin' Brands Inc	3.282	0,12
Sonstige Hersteller				8.770	Chipotle Mexican Grill Inc .	5.705	0,20
88.071	3M Co	14.525	0,52	40.900	CVS Health Corp	4.221	0,15
Büroelektronik				13.300	Dick's Sporting Goods Inc ..	758	0,03
544.600	Xerox Corp	7.009	0,25	98.700	Dollar Tree Inc	8.009	0,28
Öl- und Gasversorger				5.852	DSW Inc	216	0,01
11.536	California Resources Corp ..	88	0,00	36.900	Foot Locker Inc	2.324	0,08
29.991	Chevron Corp	3.149	0,11	27.011	Home Depot Inc	3.069	0,11
43.600	Delek US Holdings Inc	1.732	0,06	56.800	Kohl's Corp	4.445	0,16
61.960	EOG Resources Inc	5.679	0,20	185.180	Lowe's Cos Inc	13.772	0,49
47.449	Exxon Mobil Corp	4.030	0,15	37.000	Macy's Inc	2.401	0,08
7.527	Helmerich & Payne Inc	512	0,02	173.048	McDonald's Corp	16.869	0,60
42.700	HollyFrontier Corp	1.719	0,06	24.000	Outerwall Inc	1.587	0,06
45.700	Marathon Petroleum Corp ...	4.678	0,17	167.760	Sally Beauty Holdings Inc ..	5.768	0,21
27.467	Occidental Petroleum Corp .	2.006	0,07	85.540	Starbucks Corp	8.100	0,29
188.500	Valero Energy Corp	11.989	0,43	46.000	Tiffany & Co	4.048	0,14
5.600	Western Refining Inc	276	0,01	101.747	Urban Outfitters Inc	4.644	0,16
Öl- und Gasdienstleistungen				32.922	Wal-Mart Stores Inc	2.708	0,10
135.900	Halliburton Co	5.963	0,21		Walgreens Boots Alliance		
	National Oilwell Varco			58.300	Inc	4.937	0,18
192.831	Inc	9.632	0,34	Halbleitergeräte und -produkte			
38.625	NOW Inc	835	0,03	50.177	Altera Corp	2.153	0,08
4.790	RPC Inc	61	0,00	27.281	Analog Devices Inc	1.719	0,06
243.962	Schlumberger Ltd	20.359	0,73	210.800	Applied Materials Inc	4.756	0,17
Sonstiges Finanzwesen				621.711	Intel Corp	19.441	0,69
183.041	American Capital Ltd	2.707	0,10	114.338	Microchip Technology Inc ..	5.591	0,20

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert Tsd. USD	Fonds %	
43.379	Qualcomm Inc	3.007	0,11	Optionsscheine (0,39%)		
20.000	Skyworks Solutions Inc	1.966	0,07	Schweiz (0,39%)		
42.476	Texas Instruments Inc	2.429	0,08	UBS AG London		
Schiffsbau			18.830	(Luxemburg listing)	3.175 0,12	
Huntington Ingalls Industries			UBS AG London Delta One			
34.100	Inc	4.773	0,17	601.115	(Swiss listing)	4.200 0,15
Software			UBS AG London Delta One			
199.200	Activision Blizzard Inc	4.526	0,16	3.354.100	(unquoted)	3.399 0,12
24.921	CA Inc	812	0,03	Optionsscheine - insgesamt		10.774 0,39
383.458	Microsoft Corp	15.587	0,55	Wertpapiere insgesamt		2.719.478 96,84
327.978	Oracle Corp	14.156	0,50	Investmentfonds (CIS) (2,74%)		
99.000	Salesforce.com Inc	6.617	0,24	Irland (2,74%)		
Telekommunikation			Russell Investment Company			
237.800	CenturyLink Inc	8.209	0,29	plc		
475.575	Cisco Systems Inc	13.088	0,47	Russell Euro Liquidity		
Transport			Fund - Class R Roll-Up			
United Parcel Service			773	Shares	831 0,03	
128.017	Inc	12.406	0,44	Russell Investment Company		
			III plc			
			The Sterling Liquidity			
			Fund - Class C Income			
			43	Shares	64 0,00	
			Russell Investment Company			
			III plc			
			The U.S. Dollar Cash Fund			
			II - Class R Roll-Up Shares			
			76.150		76.152 2,71	
Britische Jungferninseln (0,05%)			Investmentfonds (CIS)			
Textilien und Bekleidung			insgesamt		77.047 2,74	
Michael Kors Holdings			Gesamtanlagen ohne			
20.600	Ltd	1.354	0,05	derivative		
Stammaktien insgesamt			Finanzinstrumente		2.796.525 99,58	
Vorzugsaktien (0,33%)						
Deutschland (0,33%)						
Haushaltsprodukte						
78.848	Henkel AG & Co KGaA	9.290	0,33			
Vorzugsaktien insgesamt						

Derivative Finanzinstrumente ((0,52)%)

Offene Terminkontrakte (Futures) ((0,09)%)

Nominalwert Tsd.	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
6.036	5.388,97	112 of CAC40 10 Euro Futures Long Futures Contracts		
		Expiring April 2015	22	0,00
1.675	190,37	88 of OMX 30 Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring April 2015	17	0,00
9.479	10.084,47	94 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring June 2015	(92)	0,00
(82.906)	(936,27)	1,771 of MSCI Emerging Markets Mini Futures Short Futures Contracts		
		Expiring June 2015	(3.200)	(0,12)
5.793	12.872,81	18 of DAX Index Futures Long Futures Contracts		
		Expiring June 2015	12	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

<u>Nominalwert Tsd.</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
5.782	3.880,41	149 of Euro STOXX 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	29	0,00
5.028	9.310,58	54 of Swiss Market Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	(24)	0,00
71.635	2.046,71	700 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	493	0,02
6.393	1.486,74	43 of S&P MIDCAP 400 E Mini Index Long Futures Contracts Expiring June 2015	142	0,01
1.895	3.158,47	12 of Hang Seng Index Futures Long Futures Contracts Expiring April 2015	36	0,00
4.489	680,10	33 of S&P TSX 60 Index Futures Long Futures Contracts Expiring April 2015	21	0,00
10.431	12,72	82 of Topix Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	123	0,00
3.456	4.459,86	31 of SPI 200 Index Futures Long Futures Contracts Expiring June 2015	28	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten			923	0,03
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten			(3.316)	(0,12)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			(2.393)	(0,09)

Offene Devisenterminkontrakte ((0,43)%)

<u>Abrechnungs- termin</u>		<u>Gekaufter Betrag Tsd.</u>		<u>Verkaufter Betrag Tsd.</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD</u>	<u>Fonds %</u>
08/04/2015	AUD	61	EUR	44	-	0,00
08/04/2015	AUD	40	EUR	28	-	0,00
08/04/2015	AUD	185	USD	145	(4)	0,00
08/04/2015	AUD	362	USD	277	-	0,00
08/04/2015	AUD	185	USD	145	(4)	0,00
17/06/2015	AUD	2	USD	2	-	0,00
17/06/2015	AUD	2.900	USD	2.193	13	0,00
17/06/2015	AUD	1.248	USD	944	5	0,00
17/06/2015	AUD	946	USD	720	(1)	0,00
17/06/2015	AUD	100	USD	78	(2)	0,00
08/04/2015	CAD	78	EUR	57	-	0,00
08/04/2015	CAD	51	EUR	37	-	0,00
08/04/2015	CAD	237	USD	190	(3)	0,00
08/04/2015	CAD	461	USD	361	3	0,00
08/04/2015	CAD	237	USD	189	(2)	0,00
17/06/2015	CAD	3.800	USD	2.986	11	0,00
17/06/2015	CAD	200	USD	160	(2)	0,00
17/06/2015	CAD	600	USD	481	(7)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
17/06/2015	CAD	1.697	USD	1.333	6	0,00
17/06/2015	CAD	1.187	USD	933	4	0,00
08/04/2015	CHF	61	EUR	57	2	0,00
08/04/2015	CHF	39	EUR	37	-	0,00
08/04/2015	CHF	181	USD	190	(3)	0,00
08/04/2015	CHF	359	USD	361	8	0,00
08/04/2015	CHF	182	USD	188	(1)	0,00
17/06/2015	CHF	690	USD	694	18	0,00
17/06/2015	CHF	690	USD	694	18	0,00
17/06/2015	CHF	1.498	USD	1.508	38	0,01
17/06/2015	CHF	1.498	USD	1.508	38	0,01
17/06/2015	CHF	1.010	USD	1.022	21	0,00
17/06/2015	CHF	206	USD	208	4	0,00
17/06/2015	CHF	100	USD	104	-	0,00
08/04/2015	EUR	899	AUD	1.293	(22)	0,00
08/04/2015	EUR	898	AUD	1.293	(23)	0,00
08/04/2015	EUR	899	AUD	1.293	(22)	0,00
08/04/2015	EUR	217	AUD	312	(5)	0,00
08/04/2015	EUR	899	AUD	1.293	(21)	0,00
08/04/2015	EUR	1.200	CAD	1.684	(40)	0,00
08/04/2015	EUR	1.201	CAD	1.684	(40)	0,00
08/04/2015	EUR	1.201	CAD	1.684	(40)	0,00
08/04/2015	EUR	1.199	CAD	1.684	(41)	0,00
08/04/2015	EUR	200	CAD	280	(7)	0,00
08/04/2015	EUR	1.161	CHF	1.235	(25)	0,00
08/04/2015	EUR	1.161	CHF	1.235	(25)	0,00
08/04/2015	EUR	1.161	CHF	1.235	(24)	0,00
08/04/2015	EUR	341	CHF	362	(7)	0,00
08/04/2015	EUR	1.161	CHF	1.235	(24)	0,00
08/04/2015	EUR	2.646	GBP	1.927	(19)	0,00
08/04/2015	EUR	2.649	GBP	1.927	(16)	0,00
08/04/2015	EUR	2.648	GBP	1.927	(16)	0,00
08/04/2015	EUR	2.649	GBP	1.927	(16)	0,00
08/04/2015	EUR	208	GBP	151	(1)	0,00
08/04/2015	EUR	1.553	HKD	13.530	(77)	0,00
08/04/2015	EUR	2.461	JPY	329.814	(107)	0,00
08/04/2015	EUR	2.460	JPY	329.814	(108)	0,00
08/04/2015	EUR	2.463	JPY	329.814	(105)	0,00
08/04/2015	EUR	742	JPY	99.457	(33)	0,00
08/04/2015	EUR	2.463	JPY	329.814	(105)	0,00
08/04/2015	EUR	1.963	SEK	18.406	(26)	0,00
08/04/2015	EUR	145	SEK	1.357	(2)	0,00
08/04/2015	EUR	2	SGD	3	-	0,00
08/04/2015	EUR	735	SGD	1.125	(31)	0,00
08/04/2015	EUR	20.075	USD	22.546	(984)	(0,05)
08/04/2015	EUR	625	USD	683	(12)	0,00
08/04/2015	EUR	1.226	USD	1.304	13	0,00
08/04/2015	EUR	20.062	USD	22.546	(998)	(0,05)
08/04/2015	EUR	20.077	USD	22.546	(982)	(0,03)
08/04/2015	EUR	20.050	USD	22.546	(1.010)	(0,05)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/04/2015	EUR	3.359	USD	3.769	(161)	(0,01)
08/04/2015	EUR	627	USD	685	(12)	0,00
17/06/2015	EUR	1.940	USD	2.057	28	0,00
17/06/2015	EUR	1.940	USD	2.056	29	0,00
17/06/2015	EUR	400	USD	437	(7)	0,00
17/06/2015	EUR	1.100	USD	1.202	(20)	0,00
17/06/2015	EUR	4.796	USD	5.127	29	0,00
17/06/2015	EUR	860	USD	919	5	0,00
17/06/2015	EUR	1.940	USD	2.057	28	0,00
17/06/2015	EUR	1.940	USD	2.057	29	0,00
17/06/2015	EUR	1.940	USD	2.052	34	0,00
17/06/2015	EUR	3.469	USD	3.669	60	0,01
08/04/2015	GBP	920	AUD	1.818	(23)	0,00
08/04/2015	GBP	920	AUD	1.818	(23)	0,00
08/04/2015	GBP	920	AUD	1.818	(23)	0,00
08/04/2015	GBP	162	AUD	321	(4)	0,00
08/04/2015	GBP	343	AUD	678	(9)	0,00
08/04/2015	GBP	920	AUD	1.818	(23)	0,00
08/04/2015	GBP	1.732	AUD	3.423	(43)	0,00
08/04/2015	GBP	1.229	CAD	2.368	(46)	0,00
08/04/2015	GBP	2.313	CAD	4.457	(85)	0,00
08/04/2015	GBP	1.229	CAD	2.368	(45)	0,00
08/04/2015	GBP	1.228	CAD	2.368	(46)	0,00
08/04/2015	GBP	1.229	CAD	2.368	(46)	0,00
08/04/2015	GBP	363	CAD	700	(14)	0,00
08/04/2015	GBP	172	CAD	333	(7)	0,00
08/04/2015	GBP	2.239	CHF	3.271	(45)	0,00
08/04/2015	GBP	1.189	CHF	1.738	(25)	0,00
08/04/2015	GBP	1.189	CHF	1.738	(25)	0,00
08/04/2015	GBP	1.190	CHF	1.738	(24)	0,00
08/04/2015	GBP	1.189	CHF	1.738	(24)	0,00
08/04/2015	GBP	239	CHF	350	(6)	0,00
08/04/2015	GBP	503	CHF	737	(12)	0,00
08/04/2015	GBP	4.357	EUR	5.987	37	0,00
08/04/2015	GBP	4.361	EUR	5.987	42	0,00
08/04/2015	GBP	4.356	EUR	5.987	36	0,00
08/04/2015	GBP	766	EUR	1.055	4	0,00
08/04/2015	GBP	1.615	EUR	2.225	8	0,00
08/04/2015	GBP	59	EUR	81	2	0,00
08/04/2015	GBP	2.050	EUR	2.818	17	0,00
08/04/2015	GBP	4.357	EUR	5.987	36	0,00
08/04/2015	GBP	2.050	EUR	2.818	17	0,00
08/04/2015	GBP	2.052	EUR	2.818	20	0,00
08/04/2015	GBP	2.050	EUR	2.818	17	0,00
08/04/2015	GBP	89	EUR	124	(1)	0,00
08/04/2015	GBP	748	HKD	8.957	(44)	0,00
08/04/2015	GBP	38	HKD	457	(2)	0,00
08/04/2015	GBP	18	HKD	221	(1)	0,00
08/04/2015	GBP	1.590	HKD	19.033	(95)	0,00
08/04/2015	GBP	1.186	JPY	218.345	(60)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/04/2015	GBP	1.186	JPY	218.345	(60)	0,00
08/04/2015	GBP	1.186	JPY	218.345	(61)	0,00
08/04/2015	GBP	2.521	JPY	463.975	(127)	(0,01)
08/04/2015	GBP	2.520	JPY	463.975	(128)	(0,01)
08/04/2015	GBP	2.520	JPY	463.975	(129)	(0,01)
08/04/2015	GBP	40	JPY	7.386	(2)	0,00
08/04/2015	GBP	517	JPY	95.434	(29)	0,00
08/04/2015	GBP	1.091	JPY	201.504	(61)	0,00
08/04/2015	GBP	1.186	JPY	218.345	(60)	0,00
08/04/2015	GBP	2.521	JPY	463.975	(127)	0,00
08/04/2015	GBP	2.010	SEK	25.897	(20)	0,00
08/04/2015	GBP	214	SEK	2.762	(2)	0,00
08/04/2015	GBP	101	SEK	1.308	(1)	0,00
08/04/2015	GBP	947	SEK	12.187	(8)	0,00
08/04/2015	GBP	354	SGD	744	(17)	0,00
08/04/2015	GBP	753	SGD	1.582	(36)	0,00
08/04/2015	GBP	26	SGD	54	(1)	0,00
08/04/2015	GBP	12	SGD	26	(1)	0,00
08/04/2015	GBP	274	USD	407	(1)	0,00
08/04/2015	GBP	528	USD	775	8	0,00
08/04/2015	GBP	9.664	USD	14.924	(579)	(0,02)
08/04/2015	GBP	9.666	USD	14.924	(575)	(0,03)
08/04/2015	GBP	9.670	USD	14.924	(570)	(0,02)
08/04/2015	GBP	20.541	USD	31.714	(1.222)	(0,05)
08/04/2015	GBP	20.535	USD	31.714	(1.230)	(0,05)
08/04/2015	GBP	20.548	USD	31.714	(1.211)	(0,05)
08/04/2015	GBP	2.887	USD	4.461	(176)	(0,01)
08/04/2015	GBP	6.080	USD	9.395	(370)	(0,01)
08/04/2015	GBP	271	USD	405	(3)	0,00
08/04/2015	GBP	20.546	USD	31.714	(1.214)	(0,05)
08/04/2015	GBP	9.669	USD	14.924	(572)	(0,02)
17/06/2015	GBP	1.053	USD	1.556	6	0,00
17/06/2015	GBP	24	USD	35	-	0,00
17/06/2015	GBP	4.000	USD	5.993	(58)	0,00
17/06/2015	GBP	2.089	USD	3.129	(29)	0,00
17/06/2015	GBP	100	USD	149	(1)	0,00
08/04/2015	HKD	91	EUR	10	1	0,00
08/04/2015	HKD	149	EUR	18	-	0,00
08/04/2015	HKD	98	EUR	12	-	0,00
08/04/2015	HKD	35	JPY	539	-	0,00
08/04/2015	HKD	449	USD	58	-	0,00
08/04/2015	HKD	453	USD	58	-	0,00
08/04/2015	HKD	865	USD	111	-	0,00
17/06/2015	HKD	2.834	USD	365	-	0,00
17/06/2015	HKD	2.834	USD	365	-	0,00
17/06/2015	HKD	4.865	USD	627	1	0,00
17/06/2015	HKD	4.865	USD	627	1	0,00
17/06/2015	HKD	1.269	USD	164	-	0,00
08/04/2015	JPY	2.614	AUD	28	-	0,00
08/04/2015	JPY	34.568	AUD	371	5	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/04/2015	JPY	2.008	CAD	21	-	0,00
08/04/2015	JPY	46.771	CAD	490	3	0,00
08/04/2015	JPY	3.784	CHF	30	1	0,00
08/04/2015	JPY	44.903	CHF	357	7	0,00
08/04/2015	JPY	7.374	EUR	55	2	0,00
08/04/2015	JPY	15.927	EUR	121	3	0,00
08/04/2015	JPY	168.735	EUR	1.260	54	0,01
08/04/2015	JPY	10.380	EUR	79	1	0,00
08/04/2015	JPY	112.778	GBP	613	31	0,00
08/04/2015	JPY	15.594	HKD	1.014	(1)	0,00
08/04/2015	JPY	2.407	SEK	168	1	0,00
08/04/2015	JPY	18.190	SEK	1.272	4	0,00
08/04/2015	JPY	7.164	SGD	82	-	0,00
08/04/2015	JPY	9.082	USD	76	-	0,00
08/04/2015	JPY	48.024	USD	401	(1)	0,00
08/04/2015	JPY	92.630	USD	766	6	0,00
08/04/2015	JPY	47.771	USD	399	(1)	0,00
08/04/2015	JPY	807.179	USD	6.769	(38)	0,00
17/06/2015	JPY	289.428	USD	2.400	16	0,00
17/06/2015	JPY	163.827	USD	1.358	9	0,00
17/06/2015	JPY	20.000	USD	167	-	0,00
17/06/2015	JPY	660.000	USD	5.446	63	0,00
17/06/2015	JPY	351.129	USD	2.898	33	0,00
08/04/2015	SEK	221	EUR	24	-	0,00
08/04/2015	SEK	146	EUR	16	-	0,00
08/04/2015	SEK	676	USD	80	(1)	0,00
08/04/2015	SEK	1.314	USD	150	2	0,00
08/04/2015	SEK	681	USD	80	(1)	0,00
17/06/2015	SEK	4.394	USD	507	3	0,00
17/06/2015	SEK	222	USD	26	-	0,00
17/06/2015	SEK	2.078	USD	241	-	0,00
17/06/2015	SEK	8.500	USD	990	(3)	0,00
08/04/2015	SGD	13	EUR	8	-	0,00
08/04/2015	SGD	8	EUR	6	-	0,00
08/04/2015	SGD	74	USD	53	1	0,00
08/04/2015	SGD	38	USD	28	-	0,00
08/04/2015	SGD	38	USD	28	-	0,00
08/04/2015	USD	113	AUD	147	1	0,00
08/04/2015	USD	364	AUD	466	8	0,00
08/04/2015	USD	115	AUD	148	2	0,00
08/04/2015	USD	1.354	AUD	1.733	30	0,00
08/04/2015	USD	1.354	AUD	1.733	31	0,00
08/04/2015	USD	1.353	AUD	1.733	30	0,00
08/04/2015	USD	1.353	AUD	1.733	30	0,00
17/06/2015	USD	77	AUD	100	1	0,00
17/06/2015	USD	76	AUD	100	-	0,00
17/06/2015	USD	156	AUD	200	4	0,00
17/06/2015	USD	76	AUD	100	-	0,00
17/06/2015	USD	114	AUD	150	-	0,00
08/04/2015	USD	148	CAD	186	1	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
08/04/2015	USD	354	CAD	442	5	0,00
08/04/2015	USD	151	CAD	189	2	0,00
08/04/2015	USD	1.806	CAD	2.255	25	0,00
08/04/2015	USD	1.807	CAD	2.255	27	0,00
08/04/2015	USD	1.806	CAD	2.255	25	0,00
08/04/2015	USD	1.806	CAD	2.255	26	0,00
17/06/2015	USD	159	CAD	200	1	0,00
17/06/2015	USD	53	CAD	68	-	0,00
17/06/2015	USD	319	CAD	400	4	0,00
17/06/2015	USD	156	CAD	200	(2)	0,00
17/06/2015	USD	78	CAD	100	(1)	0,00
17/06/2015	USD	78	CAD	100	(1)	0,00
08/04/2015	USD	1.750	CHF	1.655	45	0,00
08/04/2015	USD	1.748	CHF	1.655	43	0,00
08/04/2015	USD	559	CHF	530	14	0,00
08/04/2015	USD	148	CHF	144	-	0,00
08/04/2015	USD	1.749	CHF	1.655	44	0,00
08/04/2015	USD	1.749	CHF	1.655	44	0,00
08/04/2015	USD	146	CHF	144	(2)	0,00
17/06/2015	USD	313	CHF	300	3	0,00
17/06/2015	USD	104	CHF	100	1	0,00
17/06/2015	USD	102	CHF	100	(1)	0,00
17/06/2015	USD	100	CHF	100	(3)	0,00
17/06/2015	USD	19.920	CHF	19.940	(673)	(0,02)
17/06/2015	USD	199	CHF	200	(7)	0,00
17/06/2015	USD	101	CHF	100	(2)	0,00
08/04/2015	USD	530	EUR	487	7	0,00
08/04/2015	USD	1.731	EUR	1.543	74	0,00
08/04/2015	USD	544	EUR	494	14	0,00
08/04/2015	USD	1.039	EUR	957	11	0,00
08/04/2015	USD	684	EUR	624	14	0,00
08/04/2015	USD	6.411	EUR	5.701	287	0,01
08/04/2015	USD	6.407	EUR	5.701	284	0,01
08/04/2015	USD	6.403	EUR	5.701	279	0,01
08/04/2015	USD	6.403	EUR	5.701	279	0,01
17/06/2015	USD	652	EUR	600	7	0,00
17/06/2015	USD	1.098	EUR	1.000	23	0,00
17/06/2015	USD	318	EUR	300	(4)	0,00
17/06/2015	USD	262	EUR	250	(6)	0,00
17/06/2015	USD	212	EUR	200	(3)	0,00
17/06/2015	USD	426	EUR	400	(4)	0,00
08/04/2015	USD	326	GBP	214	8	0,00
08/04/2015	USD	318	GBP	211	5	0,00
08/04/2015	USD	3.985	GBP	2.581	155	0,01
08/04/2015	USD	3.983	GBP	2.581	152	0,01
08/04/2015	USD	434	GBP	281	17	0,00
08/04/2015	USD	3.984	GBP	2.581	154	0,01
08/04/2015	USD	3.983	GBP	2.581	153	0,01
17/06/2015	USD	378	GBP	250	7	0,00
17/06/2015	USD	595	GBP	400	2	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag Tsd.		Verkaufter Betrag Tsd.	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Tsd. USD	Fonds %
17/06/2015	USD	148	GBP	100	-	0,00
17/06/2015	USD	295	GBP	200	(2)	0,00
17/06/2015	USD	147	GBP	100	(1)	0,00
08/04/2015	USD	46	HKD	357	-	0,00
08/04/2015	USD	47	HKD	363	-	0,00
08/04/2015	USD	2.338	HKD	18.129	(1)	0,00
17/06/2015	USD	39	HKD	300	-	0,00
17/06/2015	USD	129	HKD	1.000	-	0,00
17/06/2015	USD	129	HKD	1.000	-	0,00
08/04/2015	USD	1.225	JPY	146.401	4	0,00
08/04/2015	USD	3.706	JPY	441.869	21	0,00
08/04/2015	USD	3.706	JPY	441.869	21	0,00
08/04/2015	USD	3.706	JPY	441.869	21	0,00
08/04/2015	USD	3.706	JPY	441.869	21	0,00
08/04/2015	USD	319	JPY	38.387	(1)	0,00
08/04/2015	USD	314	JPY	37.918	(2)	0,00
17/06/2015	USD	586	JPY	70.000	2	0,00
17/06/2015	USD	413	JPY	50.000	(4)	0,00
17/06/2015	USD	165	JPY	20.000	(2)	0,00
17/06/2015	USD	82	JPY	10.000	(1)	0,00
17/06/2015	USD	165	JPY	20.000	(2)	0,00
17/06/2015	USD	248	JPY	30.000	(2)	0,00
08/04/2015	USD	64	SEK	532	2	0,00
08/04/2015	USD	62	SEK	522	1	0,00
08/04/2015	USD	2.956	SEK	24.666	95	0,00
08/04/2015	USD	239	SEK	1.994	8	0,00
17/06/2015	USD	118	SEK	1.000	2	0,00
17/06/2015	USD	81	SEK	700	-	0,00
08/04/2015	USD	22	SGD	31	-	0,00
08/04/2015	USD	22	SGD	30	-	0,00
08/04/2015	USD	1.107	SGD	1.507	9	0,00
08/04/2015	USD	11	SGD	15	-	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					3.528	0,12
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(15.498)	(0,55)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten					(11.970)	(0,43)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(14.363)	(0,52)
					Zeitwert	Fonds
					Tsd. USD	%
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (99,73%)					2.800.976	99,73
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,67)%)					(18.814)	(0,67)
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (99,06%)					2.782.162	99,06
Sonstiges Nettovermögen (0,93%)					25.896	0,93
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,01%)					380	0,01
Nettovermögen					2.808.438	100,00

Verwendete Abkürzung:

ADR - American Depository Receipt

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

	% am Gesamtvermögen
Gesamtvermögensanalyse	
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	95,69
Investmentfonds (OGAW)	2,71
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,03
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,12
Sonstige Vermögenswerte	1,45
	100,00

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

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Bank of America	HSBC
Bank of Montreal	JP Morgan Chase
Bank of New York	National Australia Bank
Citibank	Standard Chartered Bank
Commonwealth Bank of Australia	State Street Bank & Trust
Credit Suisse	UBS AG
Deutsche Bank	Westpac Banking Corporation

Zeitwerthierarchie (Erläuterung 12 b))

In den nachfolgenden Tabellen werden die zum 31. März 2015 und 31. März 2014 zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds Russell World Equity Fund innerhalb der Zeitwerthierarchie analysiert (nach Anlagentyp).

Zum 31. März 2015

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	2.708.704	10.774	-	2.719.478
Investmentfonds (CIS)	-	77.047	-	77.047
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	923	-	-	923
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	3.528	-	3.528
Gesamtvermögen	2.709.627	91.349	-	2.800.976
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(3.316)	-	-	(3.316)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(15.498)	-	(15.498)
Verbindlichkeiten insgesamt	(3.316)	(15.498)	-	(18.814)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Russell Investment Company II plc
Russell World Equity Fund

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. März 2015

Ebene 3 Abstimmung

Die folgende Tabelle enthält eine Abstimmung aller Veränderungen des Zeitwerts von Finanzinstrumenten, die in Ebene 3 eingestuft sind, zwischen Anfang und Ende des Berichtjahres.

	<u>Insgesamt Tsd. USD</u>
Eröffnungsbestand	100
In der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Gewinne und Verluste	(100)
Käufe	1.054
Verkäufe	<u>(1.054)</u>
Schlussbestand	<u>-</u>

Zum 31. März 2014

	<u>Ebene 1 Tsd. USD</u>	<u>Ebene 2 Tsd. USD</u>	<u>Ebene 3 Tsd. USD</u>	<u>Insgesamt Tsd. USD</u>
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	3.205.175	-	100	3.205.275
Investmentfonds (CIS)	-	173.864	-	173.864
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	3.187	-	-	3.187
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten ..	-	2.414	-	2.414
Gesamtvermögen	<u>3.208.362</u>	<u>176.278</u>	<u>100</u>	<u>3.384.740</u>
Verbindlichkeiten				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)	(7.990)	-	-	(7.990)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten ...	-	(4.519)	-	(4.519)
Verbindlichkeiten insgesamt	<u>(7.990)</u>	<u>(4.519)</u>	<u>-</u>	<u>(12.509)</u>

Ebene 3 Abstimmung

Die folgende Tabelle enthält eine Abstimmung aller Veränderungen des Zeitwerts von Finanzinstrumenten, die in Ebene 3 eingestuft sind, zwischen Anfang und Ende des Berichtjahres.

	<u>Insgesamt Tsd. USD</u>
Eröffnungsbestand	101
In der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesene Gewinne und Verluste	<u>(1)</u>
Schlussbestand	<u>100</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 31. März 2015 beendeten Geschäftsjahr aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten Tsd. USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse Tsd. USD</u>
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	1.057.780	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class A Shares	(1.230.839)
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class R Roll Up	97.800	Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Income Shares	(35.358)
Russell Investment Company plc Russell Euro Liquidity Fund Class C Income Shares	34.640	Apple Inc	(30.316)
Priceline Group Inc	22.613	Oracle Corp	(28.563)
Apple Inc	20.120	Visa Inc	(27.089)
Gilead Sciences Inc	19.330	Sanofi	(26.826)
Glencore Plc	18.622	Danone SA	(25.661)
Sanofi	18.326	Gilead Sciences Inc	(24.782)
BNP Paribas SA	18.291	Nestle SA	(23.334)
Daiwa Securities Group Inc	18.230	Canon Inc	(22.262)
Biogen Inc	17.279	Schlumberger Ltd	(21.964)
Microsoft Corp	16.396	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class R Roll Up	(21.651)
Google Inc	15.530	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	(20.845)
Core Laboratories NV	15.070	Monsanto Co	(20.614)
Amazon.com Inc	14.860	Google Inc	(19.721)
Tesco Plc	14.588	Holcim Ltd	(19.282)
AstraZeneca Plc	14.144	Google Inc	(18.325)
Mondelez International Inc	14.041	Applied Materials Inc	(18.311)
Delta Air Lines Inc	13.701	Diageo Plc	(17.609)
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	13.599	Cie Financiere Richemont SA	(17.139)

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 Jahresabschluss

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze

Die von der Gesellschaft für das am 31. März 2015 beendete Geschäftsjahr angewandten wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze sind nachfolgend beschrieben:

a) Bilanzierungsgrundlage

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

Der Abschluss wird in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen („irische GAAP“), den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 (die „OGAW-Vorschriften“), in der jeweils aktuellen Fassung und wie von der Zentralbank herausgegeben, und irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Acts von 2014 erstellt. Die irischen GAAP für die Erstellung von Rechnungsabschlüssen sind die vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlichten und vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegebenen.

Änderung der Darstellung

Die monetären Werte des laufenden und des vorherigen Geschäftsjahres, die in diesem Abschluss ausgewiesen sind, sofern nicht im Fließtext erläutert, werden auf ganze Tausender gerundet. Dies ist eine Änderung gegenüber der Darstellung, die in den vorherigen Berichtszeiträumen der Gesellschaft verwendet wurde, in denen für solche Werte ganze Zahlen angegeben wurden. Anlagen in den einzelnen Vermögensaufstellungen, deren Wert in der Darstellungswährung des betreffenden Teilfonds unter 500 liegt, werden auf null abgerundet.

Bestimmte Vergleichszahlen des Vorjahres wurden zwecks Anpassung an die Darstellung des aktuellen Berichtsjahres neu klassifiziert.

b) Finanzinstrumente, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Diese Kategorie hat zwei Unterkategorien: finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden, sowie diejenigen, die von den Direktoren bei der Erstbewertung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzt werden. Alle Finanzinstrumente in der Vermögensaufstellung der einzelnen Teilfonds sind erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifiziert. Die Folgebewertung sämtlicher erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente erfolgt zum beizulegenden Zeitwert, und Veränderungen des beizulegenden Zeitwertes werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

i) Anlagen

Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zum aktuellen Geldkurs bewertet, zu dem sie am Bilanzstichtag an der Börse bzw. auf dem Markt gehandelt wurden, der der Primärmarkt dieser Wertpapiere ist. Wenn bei bestimmten Vermögenswerten nach Meinung der Direktoren die aktuellen Geldkurse nicht den beizulegenden Zeitwert widerspiegeln bzw. keine aktuellen Geldkurse verfügbar sind, liefert der Kurs der letzten Transaktion den Nachweis für den beizulegenden Zeitwert, solange seit der Transaktion keine maßgeblichen Veränderungen der wirtschaftlichen Umstände eingetreten sind.

Bei Wertpapieren, die an keinem geregelten Markt notiert, quotiert oder gehandelt werden oder für die keine Notierung oder kein Wert verfügbar ist, der eine gerechte Bewertung darstellen würde, oder deren Kurs den Wert nicht angemessen widerspiegelt, wird der beizulegende Zeitwert auf Grundlage des wahrscheinlich realisierbaren Veräußerungswerts durch die Direktoren, einen Makler oder eine sonstige Person mit entsprechenden Kompetenzen, die von den Direktoren bestellt und von der Depotbank und Verwahrstelle für diesen Zweck genehmigt wurde, unter Anwendung von Bewertungstechniken ermittelt. In diesem Berichtsjahr bestand kein Bedarf für die Direktoren, eine kompetente Person für diese Zwecke zu bestellen. Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der zuständige Finanzverwalter können in Absprache mit dem Emergency-Pricing-Ausschuss (der „Pricing-Ausschuss“) des Administrators und dem Russell Securities Valuation Committee („RSVC“) den Wert solcher Wertpapiere auch durch Anwendung nicht beobachtbarer Parameter ermitteln und Methoden anwenden bzw. Annahmen zugrunde legen, die auf den am jeweiligen Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen auf Basis der besten verfügbaren Informationen beruhen. Solche Wertpapiere werden in Ebene drei der Zeitwerthierarchie eingestuft (nähere Einzelheiten zu deren Bewertung sind Erläuterung 12 b) zu entnehmen), und ihre Werte werden in den Tabellen der Zeitwerthierarchie am Ende der Vermögensaufstellung des jeweiligen Teilfonds angegeben. Die Gesellschaft wendet verschiedene Methoden an und legt Annahmen zugrunde, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen beruhen. Solche Bewertungsmethoden sind u. a. die Zugrundelegung von vergleichbaren Transaktionen zwischen voneinander unabhängigen Parteien, die Discounted-Cash-Flow-Analyse (Diskontierter Einnahmeüberschuss) und Optionspreismodelle. Gibt es eine Bewertungsmethode, die allgemein von Marktteilnehmern zur Ermittlung des Kurses des Instruments angewandt wird, und hat sich diese Methode als zuverlässige Methode zur Einschätzung der in tatsächlichen Markttransaktionen erzielbaren Preise erwiesen, wendet die Gesellschaft diese Methode an. Für die Berechnung des beizulegenden Zeitwertes können Schätzmethoden und Bewertungsmodelle angewandt werden. Aufgrund der dynamischen Natur der Annahmen, die bei der Schätzung des Zeitwertes und der Marktvolatilität getroffen werden, können die im Abschluss für diese Anlagen ausgewiesenen Werte von den Werten abweichen, die bei Verhandlungen zwischen Vertragsparteien in einer kurzfristigen Verkaufstransaktion ermittelt würden, und diese Differenzen können erheblich sein.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze - Fortsetzung

Einlagen bei Kreditinstituten werden zum Nennwert bewertet.

Anlagen in offenen Investmentfonds (Collective Investment Schemes, CIS) werden zum beizulegenden Zeitwert anhand des letzten verfügbaren ungeprüften Nettoinventarwertes für die Anteile oder Fondsanteile bewertet. Dieser wird beim entsprechenden Verwalter eingeholt. Die Veränderungen des täglichen Nettoinventarwertes dieser Anteile wird als Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

ii) Optionsscheine

Optionsscheine werden manchmal dazu verwendet, Zugang zu Wertpapieren aus Schwellenländern zu erhalten, in deren Märkten der Besitz von Aktien dieser Länder durch Verwahrungsvorschriften, Liquiditätsanforderungen oder andere Probleme erschwert wird. Die Bewertung der Optionsscheine ist abhängig von der Handelsart. Wenn die Optionsscheine aktiv auf dem Markt gehandelt werden, dann ist der Marktpreis maßgeblich. Werden die Optionsscheine nicht aktiv auf dem Markt gehandelt, sind zwei Bewertungsmethoden möglich. Sie können nach dem Eigenwert des Optionsscheins bewertet werden, der sich auf den zugrunde liegenden Aktienkurs und den Ausübungspreis des Optionsscheins bezieht, oder nach dem gemäß „Black Scholes“ modifizierten und abgeleiteten Wert, der um das Liquiditätsrisiko und andere als angemessen betrachtete Risiken bereinigt ist.

iii) Noch bekannt zu gebende („TBA“) Verpflichtungen

Bestimmte Teilfonds dürfen TBA-Kaufverpflichtungen eingehen, um Wertpapiere zu einem festen Preis und zu einem über den Abrechnungszeitpunkt hinausgehenden Termin zu kaufen. Obwohl der Stückpreis festgelegt worden ist, wurde der Nominalwert noch nicht bestimmt.

Bis zum Abrechnungstermin halten und verwalten diese Teilfonds in Höhe des Kaufpreises der TBA-Kaufverpflichtung ausreichende Geldmittel oder erstklassige Schuldtitel. Die Teilfonds können auch andere in ihrem Besitz befindliche Wertpapiere für eine Vereinbarung zur Glattstellung der Position verwenden.

Erträge aus den Wertpapieren werden erst zum Abrechnungstermin realisiert. TBA-Kaufverpflichtungen können ebenfalls als Wertpapiere betrachtet werden. Sie unterliegen dem Risiko eines Verlustes, wenn der Wert des über die TBA-Kaufverpflichtung gekauften Wertpapiers vor dem Abrechnungstermin sinkt. Dies ist ein zusätzliches Risiko zu dem bereits bestehenden Risiko des Wertverlustes anderer Vermögenswerte eines Teilfonds.

Offene TBA-Kaufverpflichtungen wurden gemäß dem Verfahren im Abschnitt „Anlagen“ in dieser Erläuterung mit dem beizulegenden Zeitwert des zugrunde liegenden Wertpapiers bewertet.

Die Teilfonds können TBA-Kaufverpflichtungen mit dem Ziel eingehen, Wertpapiere für ihr Portfolio oder zur Erfüllung von eingegangenen Optionskontrakten zu erwerben. Sie sind jedoch dazu verpflichtet, diese vor dem Abrechnungstermin zu veräußern, wenn der Finanzverwalter dies für sachdienlich hält. Die TBA-Kaufverpflichtungen werden gemäß den Rechnungslegungsvorschriften für die zugrunde liegenden Instrumente bilanziert.

Bestimmte Teilfonds dürfen TBA-Verkaufsverpflichtungen eingehen, um ihre Portfoliositionen abzusichern oder um hypothekenbesicherte Wertpapiere zu verkaufen, die verzögerten Erfüllungsvereinbarungen unterliegen. Erlöse aus den TBA-Verkaufsverpflichtungen gelten erst zum vertraglichen Abrechnungstermin als realisiert.

Solange eine TBA-Verkaufsverpflichtung nicht abgerechnet ist, hat der Teilfonds ein gleichwertig erfüllbares Wertpapier oder eine glattstellende TBA-Abnahmeverpflichtung, die am oder vor dem Verkaufsverpflichtungstermin zu erfüllen ist, zur „Deckung“ der Verkaufsverpflichtung zu halten.

Offene TBA-Verkaufsverpflichtungen sind mit dem beizulegenden Zeitwert der zugrunde liegenden Wertpapiere zu bewerten. Der Vertrag ist täglich zum letzten Börsenkurs zu bewerten. Die Veränderung im Marktwert wird vom Teilfonds als nicht realisierter Gewinn oder Verlust ausgewiesen. Wenn die TBA-Verkaufsverpflichtung durch den Erwerb einer Kaufverpflichtung glattgestellt wird, realisiert der Teilfonds einen Gewinn oder Verlust. Wird die Verpflichtung aus Wertpapieren bedient, realisiert der Teilfonds auf Grundlage des festgelegten Preises zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses einen Gewinn oder Verlust aus dem Verkauf der Wertpapiere.

iv) Devisenterminkontrakte und Devisenkassageschäfte

Der beizulegende Zeitwert offener Devisenterminkontrakte und Devisenkassageschäfte wird als Differenz zwischen dem vereinbarten Kurs und dem aktuellen Terminkurs, mit dem der Kontrakt am Bilanzstichtag abgerechnet wird, berechnet. Gewinne oder Verluste aus offenen Devisenkassageschäften werden für den jeweiligen Teilfonds in der Bilanz als Bankguthaben ausgewiesen, und Gewinne oder Verluste aus offenen Devisenterminkontrakten werden in der Bilanz und in der Vermögensaufstellung unter den erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze - Fortsetzung

v) Terminkontrakte (Futures)

Beim Eingehen eines Terminkontrakts werden in der Regel Einschusszahlungen in Form von Bargeld oder sonstigen liquiden Mitteln geleistet. Der beizulegende Zeitwert von Terminkontrakten wird auf Basis ihrer aktuellen, täglich notierten Abrechnungspreise an der maßgeblichen Börse zum Bilanzstichtag ermittelt. Wertänderungen offener Terminkontrakte werden als nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste aus Terminkontrakten verbucht, bis die Kontrakte abgewickelt und die Wertänderungen als realisierte Gewinne bzw. Verluste verbucht werden. Gewinne bzw. Verluste aus offenen Terminkontrakten werden für jeden relevanten Teilfonds in der Vermögensaufstellung aufgeführt und in der Bilanz jeweils unter den erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten bzw. Verbindlichkeiten ausgewiesen.

vi) Optionen

Jeder Teilfonds kann Kaufoptionen und Verkaufsoptionen auf Wertpapiere, Wertpapierindizes und Devisen kaufen und verkaufen, vorausgesetzt, diese werden an einer amtlichen nationalen Börse oder einem Freiverkehrsmarkt (OTC-Markt) gehandelt.

Wenn ein Teilfonds eine Kauf- oder Verkaufsoption verkauft, erhält der Teilfonds eine Prämie. Die Prämie wird anschließend dem zuletzt verfügbaren Kurs angeglichen, um den Zeitwert der verkauften Option zu reflektieren, der in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert unter finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten ausgewiesen wird. Aus der Differenz zwischen dem Prämienbetrag und dem in der Bilanz ausgewiesenen Zeitwert ergibt sich ein nicht realisierter Gewinn/(Verlust).

Wenn ein Teilfonds eine Kauf- oder Verkaufsoption kauft, zahlt der Teilfonds eine Prämie. Die Prämie auf gekaufte und ausgeübte Verkaufsoptionen wird bei der Ermittlung des realisierten Gewinns oder Verlustes vom Verkaufserlös des Basisobjekts bzw. der Basiswährung abgezogen. Die Prämie auf gekaufte und ausgeübte Kaufoptionen wird bei der Erstermittlung des beizulegenden Zeitwertes des gekauften Wertpapiers bzw. der gekauften Währung berücksichtigt. Die zum Kauf von auslaufenden und nicht ausgeübten Optionen gezahlten Prämien werden als realisierte Verluste behandelt. Die Option wird anschließend dem zuletzt verfügbaren Kurs angeglichen, um den Zeitwert der gekauften Option zu reflektieren, der in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert unter finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten ausgewiesen wird.

Die OTC-Optionen werden zum Geschäftsschluss des Handelstages zu dem vom Kontrahenten/Makler gestellten Preis bewertet, und die Bewertungen werden unabhängig mindestens einmal wöchentlich geprüft. Der beizulegende Zeitwert von börsengehandelten Optionen basiert auf ihren notierten täglichen Abrechnungskursen an der jeweiligen Börse. Falls die Bewertung einer bestimmten Anlage gemäß den Bewertungsregeln nicht möglich oder nicht korrekt ist oder eine solche Bewertung nicht den Marktwert eines Wertpapiers widerspiegelt, sind die Direktoren berechtigt, andere allgemein anerkannte Bewertungsmethoden anzuwenden, um eine angemessene Bewertung des betreffenden Wertpapiers zu erzielen, unter dem Vorbehalt der Genehmigung dieser Bewertungsmethode durch die Depotbank und Verwahrstelle.

Wenn eine von einem Teilfonds verkaufte Option am vorgesehenen Verfalltag verfällt oder der Teilfonds die Option mit einer Kauftransaktion ausübt, realisiert der Teilfonds einen Gewinn (oder Verlust, falls die Anschaffungskosten des Wertpapiers über der beim Optionsverkauf erhaltenen Prämie liegen) ohne Bezug zum nicht realisierten Gewinn oder Verlust aus dem Basiswertpapier, und die Verbindlichkeit hinsichtlich der Option erlischt. Wenn eine von einem Teilfonds verkaufte Verkaufsoption ausgeübt wird, realisiert der Teilfonds einen Kapitalgewinn bzw. -verlust aus dem Verkauf des Basiswertpapiers, wobei die ursprünglich erhaltene Prämie zum Verkaufserlös hinzugerechnet wird. Wenn eine von einem Teilfonds verkaufte Verkaufsoption ausgeübt wird, werden die Anschaffungskosten des Wertpapiers, das der Teilfonds bei Optionsausübung kauft, um den Betrag der ursprünglich erhaltenen Prämie verringert.

vii) Zinsswaps und Credit Default Swaps

Die Zinsswaps werden mittels der üblichen Methoden zum Nettozeitwert bewertet, wobei alle künftigen Kapitalflüsse (Cashflows) der Zinsswaps zu ihrem gegenwärtigen Wert unter Verwendung des entsprechenden Zinssatzes abgezinst werden.

Die Hauptquelle für die Preisermittlung bei Zinsswaps ist der Preis vom Kontrahenten, die zweite Quelle ist der vom jeweiligen Finanzverwalter gestellte Preis und die dritte Quelle ist Reuters/Bloomberg.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze - Fortsetzung

Im Freiverkehr gehandelte Credit Default Swaps werden mittels der üblichen Methoden zum Nettozeitwert bewertet, wobei alle künftigen Kapitalflüsse aus dem fixen Finanzierungs-Leg des Swaps zu ihrem gegenwärtigen Wert unter Anwendung des entsprechenden Zinssatzes abgezinst werden und alle künftigen Kapitalflüsse der Ausfallseite des Swaps zu ihrem gegenwärtigen Wert auf Basis der vom Risikokäufer zu leistenden Ausfallzahlung abgezinst werden. Diese Kosten sind neben anderen Faktoren durch den Beitreibungsgrad, den Nominalwert des Kontraktes und die Ausfallwahrscheinlichkeit bestimmt. Eine bei Abschluss bei einem Teilfonds als Sicherungsgeber eingehende Zahlung wird in den Büchern des Teilfonds als Verbindlichkeit ausgewiesen. Eine bei Abschluss von einem Teilfonds als Sicherungsnehmer geleistete Zahlung wird in den Büchern des Teilfonds als Vermögenswert ausgewiesen. Der beizulegende Zeitwert von börsengehandelten Credit Default Swaps basiert auf ihren notierten täglichen Abrechnungskursen an der jeweiligen Börse. Jährlich vereinnahmte oder geleistete Zahlungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung als realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen.

Die Hauptquelle für die Preisermittlung bei Credit Default Swaps ist der Preis vom Kontrahenten, die zweite Quelle ist der vom betreffenden Finanzverwalter gestellte Preis und die dritte Quelle ist Markt.

Der Nominalwert der Swap-Kontrakte wird anschließend dem zuletzt verfügbaren Kurs angeglichen, um den Zeitwert des Swaps zu reflektieren, der in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds unter ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten ausgewiesen wird.

Die Nettobeträge von Zinszahlungen und Erträgen aus Swaps werden in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht.

viii) Total Return Swaps

Bestimmte Teilfonds können Total Return Swaps abschließen. Dabei handelt es sich um Vereinbarungen über den Tausch einer marktbezogenen Rendite gegen eine periodische Zahlung, wobei beide Komponenten auf einem fiktiven Nennwert basieren. Mit diesen Total Return Swaps sollen die Erträge des jeweiligen Teilfonds verbessert und die Steuerung des Kreditrisikos des Teilfonds erleichtert werden. Soweit die Gesamrendite des Wertpapiers, Index oder eines anderen Finanzinstruments, das der Transaktion zugrunde liegt, die kompensierende Zinsverpflichtung übersteigt oder unterschreitet, erhält der jeweilige Teilfonds eine Zahlung vom Kontrahenten oder muss eine Zahlung an den Kontrahenten leisten. Total Return Swaps werden täglich zum aktuellen Marktwert bewertet, der auf Notierungen von Market Makers basieren. Etwaige Änderungen sind in der Gewinn- und Verlustrechnung als nicht realisierter Gewinn oder Verlust zu erfassen. Eingehende oder geleistete Zahlungen werden als realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen. Bestimmte Total Return Swaps sehen die Möglichkeit einer Verschiebung der Stichtage vor. Zahlungen für solche Swap-Kontrakte werden gemäß den Bedingungen des Kontrakts abgegrenzt.

ix) Aktienindex-Swaps

Ein Aktienindex-Swap ist eine Art Total Return Swap, bei der eine Partei die Indexrendite an eine andere Partei zahlt, um im Gegenzug einen laufenden an den LIBOR gebundenen Zahlungsstrom zu erhalten. Die Bewertung des Swaps basiert auf dem anfänglichen Indexstand im Vergleich zu dem Indexstand zum Bewertungsstichtag. Der aktuelle Indexstand abzüglich des anfänglichen Indexstandes, geteilt durch den anfänglichen Indexstand, ergibt die prozentuale Rendite des Index. Multipliziert man diesen Wert mit dem Nominalwert des Swaps, erhält man die Indexrendite. Die (variable) Finanzierungsseite (Leg) des Swaps ermittelt sich aus der Multiplikation des Swap-Nominalwertes mit dem entsprechenden LIBOR-Zinssatz, der für die Anzahl von Tagen in der Berechnungsperiode anfällt. Die Finanzierungsseite wird anschließend von der Indexrendite abgezogen. Das Nettoergebnis ist der beizulegende Zeitwert des Swaps.

x) Swaptions

Dieses Instrument kombiniert die Charakteristika zweier anderer Finanzinstrumente, nämlich einer Option und eines Swaps. Eine Swaption beinhaltet Verkaufs-/Kaufoptionen auf einen Swap. Swaptions werden nach dem Standard-Bewertungsmodell nach Black Scholes bewertet. Hierbei werden als Berechnungsgrundlagen die Laufzeit der Option, Kurs und Volatilität des Basisinstruments (der Swap), der Basispreis der Option und die risikofreie Rendite (Risk Free Rate of Return) (Zinskurve) benötigt.

Ein Teilfonds verbucht einen nicht realisierten Gewinn/(Verlust) über den aus der Swaption-Vereinbarung im Falle der Aufhebung der Vereinbarung am Bilanzstichtag zu erwartenden ein- oder ausgehenden Betrag, und dieser wird in der Bilanz und in der Vermögensaufstellung des Teilfonds erfolgswirksam unter finanzielle Vermögenswerten bzw. Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze - Fortsetzung

Wenn ein Teilfonds eine Swaption verkauft, vereinnahmt der Teilfonds eine Prämie, und die Swaption wird erstmalig mit dem Betrag der Prämie ausgewiesen. Die Swaption wird anschließend dem zuletzt verfügbaren Kurs angeglichen, um den Zeitwert der verkauften Swaption zu reflektieren, der in der Bilanz des Teilfonds unter erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Verbindlichkeiten ausgewiesen wird. Aus der Differenz zwischen dem vereinnahmten Prämienbetrag und dem in der Bilanz ausgewiesenen beizulegenden Zeitwert ergibt sich ein nicht realisierter Gewinn/(Verlust). Wenn eine von einem Teilfonds verkaufte Swaption ausgeübt wird, gleicht der Betrag der ursprünglich vereinnahmten Prämie bei Ausübung der Option die Kosten des Swaps aus, indem er sich als Veränderung der in der Gewinn- und Verlustrechnung auszuweisenden nicht realisierten Gewinne bzw. Verluste niederschlägt. Auf den Verkauf von auslaufenden und nicht ausgeübten Swaptions vereinnahmte Prämien werden als realisierte Gewinne behandelt.

Wenn ein Teilfonds eine Swaption kauft, zahlt der Teilfonds eine Prämie, und die Swaption wird erstmalig zum Betrag der Prämie erfasst. Die Swaption wird anschließend dem zuletzt verfügbaren Kurs angeglichen, um den Zeitwert der gekauften Swaption zu reflektieren, der in der Bilanz des Teilfonds unter erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerten ausgewiesen wird. Wenn eine von einem Teilfonds gehaltene Swaption ausgeübt wird, gleicht der Betrag der ursprünglich gezahlten Prämie bei Ausübung der Option die Kosten des Swaps aus, indem er sich als Veränderung des in der Gewinn- und Verlustrechnung auszuweisenden nicht realisierten Gewinnes bzw. Verlustes niederschlägt. Auf den Kauf von auslaufenden und nicht ausgeübten Swaptions gezahlte Prämien werden als realisierte Verluste behandelt.

c) Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit

Für alle Wertpapierarten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert auszuweisen sind, werden die Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) seit dem Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres und die realisierten Gewinne/(Verluste) in der Gewinn- und Verlustrechnung des jeweiligen Teilfonds als „Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit“ ausgewiesen.

Siehe Erläuterung 4 hinsichtlich realisierter Gewinne/(Verluste) und Veränderungen nicht realisierter Gewinne/(Verluste) seit dem Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres. Gewinne und Verluste aus gekauften und verkauften Optionen, Zins-/Index-Return-Swaps und Swaptions werden in die Anlagen des jeweiligen Teilfonds einbezogen. Gewinne und Verluste aus Devisenkontrakten werden als Fremdwährungsgewinne/(-verluste) ausgewiesen.

d) Rechnungslegung für Wertpapiertransaktionen und -einkünfte und Kosten

Käufe und Verkäufe von Anlagen werden als am Handelstag, das heißt an dem Tag, an dem sich der Teilfonds zum Kauf oder Verkauf der Anlage verpflichtet, getätigt ausgewiesen, vorausgesetzt, die Handelsanweisungen sind vor Berechnung des Nettoinventarwerts des Teilfonds, die um 14:30 Uhr (irischer Zeit) am jeweiligen Handelstag erfolgt (der „Bewertungszeitpunkt“), bei der Depotbank und Verwahrstelle eingegangen. Handelsanweisungen, die nach dem Bewertungszeitpunkt bei der Depotbank und Verwahrstelle eingehen, werden am nächsten Handelstag erfasst. Der erstmalige Ansatz von Anlagen erfolgt zum beizulegenden Zeitwert, und die Transaktionskosten für alle erfolgswirksam ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten werden direkt erfasst.

Anlagen werden erfasst, wenn die Rechte auf Cashflows aus diesen Anlagen auf den Teilfonds übertragen wurden oder der Teilfonds im Wesentlichen alle Risiken und Chancen trägt, die mit dem Eigentum dieser Anlagen verbunden sind. Anlagen werden ausgebucht, wenn die Rechte auf Cashflows aus diesen Anlagen ausgelaufen sind oder der Teilfonds im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem Eigentum dieser Anlagen verbunden sind, übertragen hat.

Realisierte Gewinne und Verluste aus der Anlagetätigkeit werden unter Verwendung der Durchschnittskostenmethode berechnet. Realisierte Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit Schuldtiteln werden als die Differenz zwischen dem Verkaufserlös und dem Nettobuchwert des Titels berechnet. Der Nettobuchwert wird unter Anwendung der Effektivzinsmethode ermittelt. Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung des Nettobuchwertes eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit und zur Zuordnung der Zinserträge und -aufwendungen über den betreffenden Zeitraum. Zinserträge und -aufwendungen werden für alle Finanzinstrumente unter Anwendung der Effektivzinsmethode in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Aus dem Verkauf aller erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten realisierte Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Bankzinsen werden periodengerecht ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze - Fortsetzung

Dividenden werden der Gewinn- und Verlustrechnung an dem Tag gutgeschrieben, an dem die betreffenden Wertpapiere mit dem Vermerk „ex Dividende“ notiert werden. Erträge werden zuzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern und abzüglich Steuergutschriften ausgewiesen. Die Quellensteuer wird separat in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Jeder Teilfonds zahlt alle eigenen Aufwendungen sowie den Anteil der Aufwendungen der Gesellschaft, der diesem Teilfonds zuzurechnen ist, mit Ausnahme derer, die ausdrücklich von der Verwaltungsgesellschaft übernommen werden. Die Kosten und Gewinne/(Verluste) von Hedging-Transaktionen werden der relevanten Anteilsklasse zugerechnet. Soweit Aufwendungen einer bestimmten Anteilsklasse eines Teilfonds zuzurechnen sind, trägt diese Anteilsklasse diese Aufwendungen. Alle in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Aufwendungen, mit Ausnahme von Beratungs- und sonstigen Gebühren, werden taggenau berechnet. Aufwendungen, die auf die Teilfonds umgelegt werden, sowie Gebühren im Rahmen des Vertrages über Support-Dienste werden belastet und gezahlt, wenn sie den Teilfonds in Rechnung gestellt werden.

e) Devisentransaktionen

Gemäß Financial Reporting Standard (Bilanzierungsrichtlinie, „FRS“) 23 werden die in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds ausgewiesenen Posten in der Währung des primären Wirtschaftsumfeldes, in dem der jeweilige Teilfonds tätig ist, ausgewiesen (die funktionale Währung). Als funktionale Währung des jeweiligen Teilfonds wählen die Direktoren (a) die Hauptkomponente der Benchmarks der Teilfonds; oder (b) die gemeinsame Währung der durch Zeichnungen eingegangenen und für Rücknahmen von Anteilen ausbezahlten Gelder für die meisten Anteilinhaber des gemischten Kundenstamms der Teilfonds; oder (c) die gemeinsame Währung der Mehrheit der vom Teilfonds gehaltenen Anlagen. Die funktionale Währung wurde auf der Ebene der einzelnen Teilfonds festgelegt. Die Basiswährung jedes Teilfonds wird bei der Bewertung nach FRS 23 mit seiner funktionalen Währung gleichgesetzt. Die funktionale Währung der Gesellschaft ist der Euro.

Jeder Teilfonds hat seine funktionale Währung auch als Darstellungswährung gewählt. Devisentransaktionen werden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs in die funktionale Währung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.

Für den jeweiligen Teilfonds gilt:

- (i) Es können Währungsgewinne und -verluste entstehen, wenn die in den Büchern des Teilfonds registrierten Beträge ausländischer Dividenden und Zinsen vom tatsächlich erhaltenen oder gezahlten Gegenwert dieser Beträge in der funktionalen Währung abweichen. Diese Gewinne oder Verluste werden gegebenenfalls in der Gewinn- und Verlustrechnung des Teilfonds unter den Positionen Dividenden und Zinserträge ausgewiesen.
- (ii) Realisierte Währungsgewinne und -verluste aus Wertpapierkauf- und -verkaufstransaktionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung des jeweiligen Teilfonds unter der Position „Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit“ ausgewiesen.
- (iii) Nicht realisierte Währungsgewinne und -verluste aus Wertpapieren, die zum Geschäftsjahresende gehalten werden, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung des jeweiligen Teilfonds unter der Position „Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit“ ausgewiesen.
- (iv) Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als die funktionale Währung des Teilfonds lauten, werden zum bei Geschäftsschluss am jeweiligen Stichtag geltenden Wechselkurs umgerechnet, und Wechselkursdifferenzen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung des jeweiligen Teilfonds unter der Position „Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit“ ausgewiesen; und
- (v) Anteilstransaktionen, die in einer anderen Währung als der funktionalen Währung eines Teilfonds abgerechnet werden, werden anhand des geltenden Wechselkurses am Handelstag abgerechnet. Infolgedessen haben solche Transaktionen keinen Währungseffekt auf die Teilfonds.

f) Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile

Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile werden auf Verlangen des Anteilinhabers zurückgekauft und als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Die rückkaufbaren Anteile können von der Gesellschaft jederzeit gegen Barauszahlung des dem Anteil am Nettoinventarwert der Gesellschaft entsprechenden Wertes zurückgekauft werden. Die rückkaufbaren Anteile werden zu dem Rücknahmebetrag ausgewiesen, der zum Bilanzstichtag zahlbar ist, wenn der Anteilinhaber von seinem Recht auf Rücknahme des Anteils durch die Gesellschaft Gebrauch gemacht hat. Gemäß Prospekt ist die Gesellschaft vertraglich verpflichtet, Anteile zu Handelspreisen zurückzunehmen, und Verbindlichkeiten gegenüber Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile wurden dementsprechend angepasst. In Geldeinheiten ausgedrückte Anteilstransaktionen im Geschäftsjahr werden in der „Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens“ des betreffenden Teilfonds ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze - Fortsetzung

g) Ausschüttungen

Ausschüttungen auf ausschüttende (Income) Anteilklassen und ausschüttungsgleiche Erträge auf thesaurierende (Accumulation) Anteilklassen mit einem Ex-Datum während des Geschäftsjahres werden als Finanzierungskosten in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Die Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge thesaurierender (Accumulation) Anteilklassen wird in der „Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens“ als Anteilstransaktion ausgewiesen. Roll-Up-Anteilklassen beschließen keine Ausschüttungen bzw. schütten keine Nettoerträge aus. Daher gibt ihr Nettoinventarwert den Nettoertrag wieder.

h) Swing Pricing/Verwässerungsanpassungen

Das Swing Pricing (auch als Verwässerungsanpassung bekannt) wird bei einem Teilfonds angewandt, sobald der Administrator feststellt, dass die Nettozeichnungen oder -rücknahmen in Bezug auf den Nettoinventarwert des Teilfonds an einem Handelstag eine bestimmte, zuvor festgelegte, prozentuale Schwelle überschreiten. Bei der Berechnung des Swing Pricing wird der Nettoinventarwert eines Teilfonds folgendermaßen durch einen „Swingfaktor“ angepasst:

Nettozeichnungen – der für die Abwicklung aller Transaktionen benutzte Preis wird durch den Swingfaktor nach oben auf einen nominellen Ausgabepreis angepasst.

Nettorücknahmen – der für die Abwicklung aller Transaktionen benutzte Preis wird durch den Swingfaktor nach unten auf einen nominellen Rücknahmepreis angepasst.

Wird der Nettoinventarwert eines Teilfonds an einem bestimmten Handelstag angepasst, ist der offizielle Preis für einen Teilfonds der abgeleitete Swing-Preis. Ferner erfolgen alle Handelsaktivitäten für diesen Handelstag zum Swing-Preis. Swing Pricing, das während des Geschäftsjahres bei einem Teilfonds Anwendung fand, wird unter Anteilstransaktionen in der „Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens“ ausgewiesen.

i) Sicherheiten

i) Sicherheiten von Kontrahenten

Kontrahentengelder, die als Sicherheiten für derivative Finanzinstrumente („DFI“) entgegengenommen werden, werden als Vermögenswert in der Bilanz unter „Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten“ ausgewiesen, und eine entsprechende Verbindlichkeit zur Rückzahlung der Sicherheit wird unter den innerhalb eines Jahres fälligen Verbindlichkeiten als „An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten“ offen gelegt. Von den Teilfonds hereingenommene Barsicherheiten werden nicht im Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds aufgenommen. Sie werden nur zu Referenzzwecken am Ende der jeweiligen Vermögensaufstellung aufgeführt.

ii) Von den Teilfonds hinterlegte Sicherheiten

Das Vermögen eines Teilfonds kann als Sicherheit durch oder im Namen des Teilfonds bei Maklern für Options- und Terminkontrakte und bei Kontrahenten für im Freiverkehr beziehbare DFI und TBA-Positionen hinterlegt werden. Diese Vermögenswerte verbleiben im Eigentum des betreffenden Teilfonds und werden als Vermögenswerte in der Bilanz ausgewiesen. Barmittel, die von den Teilfonds als Sicherheiten gegeben werden, werden in der Bilanz als „Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten“ ausgewiesen. Anlagen, die von den Teilfonds als Sicherheiten gegeben werden, werden zum beizulegenden Zeitwert in der Vermögensaufstellung des Teilfonds ausgewiesen und am Ende der Aufstellung als solche referenziert.

Näheres zu von den Teilfonds entgegengenommenen und an und von Kontrahenten für DFI verpfändeten Barsicherheiten entnehmen Sie bitte Erläuterung 3.

iii) Wertminderung von Sicherheiten

Der Anlageberater hat die Werthaltigkeit von Sicherheiten, die von den jeweiligen Maklern und Kontrahenten zum Ende des Geschäftsjahres fällig sind bzw. zum Ende des vorherigen Geschäftsjahres fällig waren, überprüft und hat auch die Notwendigkeit erwogen, den Wert solcher Sicherheiten abzuschreiben. Der Anlageberater ist überzeugt, dass der volle Betrag der Barsicherheiten von allen Maklern und Kontrahenten zum Ende des jeweiligen Geschäftsjahres eintreibbar ist.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

1. Bilanzierungsgrundsätze - Fortsetzung

j) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind definiert als Zusatzkosten, die direkt dem Erwerb, der Ausgabe oder Veräußerung eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit zuzurechnen sind. Zusatzkosten sind Kosten, die nicht entstanden wären, wenn der Rechtsträger das Finanzinstrument nicht erworben, ausgegeben oder veräußert hätte. Beim Erstansatz eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit wird diese(r) von einem Rechtsträger erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet – zuzüglich der Transaktionskosten, die direkt dem Erwerb oder der Ausgabe des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit zuzurechnen sind.

Transaktionskosten in Bezug auf die Maklerprovisionen für den Kauf und Verkauf eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit sind im Kauf- und Verkaufspreis enthalten. Transaktionskosten der Depotbank und Verwahrstelle bzw. einer Unterdepotbank können in den relevanten Gebühren in der Gewinn- und Verlustrechnung eingeschlossen sein.

2. Grundlage für die Rechnungslegung

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

Die laut FRS 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 Geschäftsjahrs stützen sich alle Beträge in der Gewinn- und Verlustrechnung außer bei denjenigen Teilfonds, die im Geschäftsjahr ihrer Geschäftstätigkeit eingestellt haben, auf die Annahme, dass die Geschäfte fortgeführt werden.

Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds erstellt. Die funktionale Währung der einzelnen Teilfonds ist diejenige, die im primären Rechnungsabschluss des jeweiligen Teilfonds angegeben ist.

a) Konsolidierter Abschluss

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

Zur Erstellung der konsolidierten Bilanz werden die Wechselkurse zum Ende des Geschäftsjahres 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 Geschäftsjahres 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 einzelner Teilfonds aus.

b) Schätzungen und Beurteilungen

Für die Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit den irischen GAAP müssen einige kritische Bilanzschätzungen angewendet werden. Sie erfordert ferner, dass die Direktoren auf der Grundlage von Empfehlungen der Verwaltungsgesellschaft bei der Anwendung der Bilanzierungsgrundsätze der Gesellschaft Beurteilungen vornehmen. Die Geschäftsleitung nimmt auch Schätzungen und Annahmen bezüglich der Zukunft vor. Die daraus resultierenden Schätzungen für die Rechnungslegung entsprechen per Definition selten den tatsächlichen Ergebnissen. Die Bereiche, die mit einem höheren Maß an Beurteilung oder Komplexität verbunden sind, bzw. Bereiche, in denen Annahmen und Schätzungen für den Abschluss von wesentlicher Bedeutung sind, sind die Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes bestimmter Finanzinstrumente, wie unter Abschnitt b) von Erläuterung 1 des Jahresabschlusses erläutert, sowie die Festlegung der funktionalen Währung der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds, wie unter Abschnitt e) von Erläuterung 1 des Jahresabschlusses erläutert.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

a) Bankguthaben

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

Alle Bankguthaben für die nachstehend nicht aufgeführten Teilfonds werden bei der State Street gehalten.

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

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

Zum 31. März 2015

Gehalten bei	Standort	Russell	Russell	Russell Euro	Russell	Russell Global
		Emerging Market Debt Local Currency Fund	Emerging Markets Extended Opportunities Fund	Fixed Income Fund	Global Bond (Euro Hedged) Fund	Global Defensive Equity Fund
		Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. USD
State Street Bank & Trust	Mehrere	30.386	16.941	1.959	31.251	3.574
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	2.694	10	-	-
JP Morgan Chase Bank	London, Großbritannien	369	-	196	53	-
Merrill Lynch & Co. Inc.	London, Großbritannien	-	-	115	81	763
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	-	-	-	-	-
UBS AG	London, Großbritannien	-	-	66	-	-
Insgesamt		30.755	19.635	2.346	31.385	4.337

Gehalten bei	Standort	Russell Pan	Russell U.K.	Russell U.S.	Russell	Insgesamt
		European Equity Fund	Equity Plus Fund	Quant Fund	World Equity Fund	Tsd. EUR
		Tsd. EUR	Tsd. GBP	Tsd. USD	Tsd. USD	
State Street Bank & Trust	Mehrere	5.882	766	838	12.678	100.129
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	-	-	-	2.518
JP Morgan Chase Bank	London, Großbritannien	-	-	-	-	593
Merrill Lynch & Co. Inc.	London, Großbritannien	-	-	584	-	740
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	89	-	-	1.258	1.971
UBS AG	London, Großbritannien	-	9	-	-	78
Insgesamt		5.971	775	1.422	13.936	106.029

Zum 31. März 2014

Gehalten bei	Standort	Russell	Russell	Russell Euro	Russell	Russell U.S.
		Emerging Market Debt Local Currency Fund	Emerging Markets Extended Opportunities Fund	Fixed Income Fund	Global Bond (Euro Hedged) Fund	Growth Fund
		Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. USD
State Street Bank & Trust Company	London, Großbritannien	35.089	15.935	1.388	12.144	73
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	2.247	-	6	-
JP Morgan Chase Bank	New York, USA	260	-	142	259	-
Merrill Lynch & Co. Inc.	New York, USA	-	-	-	-	243
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	-	-	-	-	-
UBS AG	London, Großbritannien	-	-	2	-	-
Insgesamt		35.349	18.182	1.532	12.409	316

* 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. Solche Barmittel sowie alle Barmittel, die im Depotbanknetz der State Street Bank and Trust gehalten werden, sind in den Tabellen in dieser Erläuterung aufgeführt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD</u>	<u>Russell U.S. Value Fund Tsd. USD</u>	<u>Russell World Equity Fund Tsd. USD</u>	<u>Insgesamt Tsd. EUR</u>
State Street Bank & Trust Company	London, Großbritannien	688	189	18.368	64.569
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	-	-	1.637
JP Morgan Chase Bank	New York, USA	-	-	-	589
Merrill Lynch & Co. Inc.	New York, USA	487	70	-	580
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	-	-	7.699	5.586
UBS AG	London, Großbritannien	-	-	-	2
Insgesamt		1.175	259	26.067	72.963

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 von Kontrahenten verpfändet wurden und von den Teilfonds gehalten werden, sind ebenfalls in diesen Tabellen aufgeführt. Solche Barsicherheiten bleiben Eigentum des jeweiligen Kontrahenten, und eine entsprechende Verbindlichkeit zur Rückzahlung der Sicherheit wird in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds als „An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten“ ausgewiesen. Nähere Einzelheiten entnehmen Sie bitte Punkt c) dieser Erläuterung.

Zum 31. März 2015

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD</u>	<u>Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD</u>	<u>Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR</u>	<u>Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR</u>	<u>Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD</u>
Bank of America	New York, USA	-	-	-	1.003	-
Citigroup Global Markets Holdings Inc.	New York, USA	260	-	-	424	-
Credit Suisse Securities (USA) LLC	New York, USA	-	-	-	1.173	-
Deutsche Bank	London, Großbritannien	-	-	-	950	-
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	4.952	311	2.768	-
HSBC	New York, USA	-	-	-	19	-
JP Morgan Chase Bank	London, Großbritannien	3.518	-	128	261	-
Merrill Lynch & Co. Inc.	London, Großbritannien	-	-	246	-	812
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	-	-	-	754	-
Societe Generale	Paris, Frankreich	-	-	-	37	-
UBS AG	London, Großbritannien	-	603	90	168	-
Insgesamt		3.778	5.555	775	7.557	812

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR</u>	<u>Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP</u>	<u>Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD</u>	<u>Russell World Equity Fund Tsd. USD</u>	<u>Insgesamt Tsd. EUR</u>
Bank of America	New York, USA	-	-	-	-	1.003
Citigroup Global Markets Holdings Inc.	New York, USA	-	-	-	-	666
Credit Suisse Securities (USA) LLC	New York, USA	-	-	-	-	1.173
Deutsche Bank	London, Großbritannien	-	-	-	-	950
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	-	-	-	7.690
HSBC	New York, USA	-	-	-	-	19
JP Morgan Chase Bank	London, Großbritannien	-	-	-	-	3.665
Merrill Lynch & Co. Inc.	London, Großbritannien	-	-	351	-	573
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	1.890	-	-	10.550	13.223
Societe Generale	Paris, Frankreich	-	-	-	-	37
UBS AG	London, Großbritannien	-	424	-	-	1.405
Insgesamt		1.890	424	351	10.550	30.404

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

Zum 31. März 2014

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD	Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR	Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD
Bank of America	New York, USA	-	-	-	560	-
Barclays	London, Großbritannien	-	-	-	100	-
Citibank	New York, USA	-	-	-	1	-
Citigroup Global Markets, Inc.	New York, USA	-	-	-	69	-
Credit Suisse First Boston	New York, USA	-	-	-	402	-
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	5.983	278	620	-
JP Morgan Chase Bank	New York, USA	501	-	313	-	-
Merrill Lynch & Co. Inc.	New York, USA	440	-	22	1	1.814
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	-	-	-	81	-
Royal Bank of Scotland	London, Großbritannien	-	-	-	294	-
UBS AG	London, Großbritannien	-	3.300	61	276	-
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	-	-	-	-
Insgesamt		941	9.283	674	2.404	1.814

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR	Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP	Russell U.S. Growth Fund Tsd. USD	Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD	Russell U.S. Value Fund Tsd. USD
Bank of America	New York, USA	-	-	-	-	-
Barclays	London, Großbritannien	-	-	-	-	-
Citibank	New York, USA	-	-	-	-	-
Citigroup Global Markets, Inc.	New York, USA	-	-	-	-	-
Credit Suisse First Boston	New York, USA	-	-	-	-	-
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	-	-	-	-
JP Morgan Chase Bank	New York, USA	-	-	-	-	-
Merrill Lynch & Co. Inc.	New York, USA	-	-	25	291	45
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	2.185	-	-	-	-
Royal Bank of Scotland	London, Großbritannien	-	-	-	-	-
UBS AG	London, Großbritannien	-	-	-	-	-
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	459	-	-	-
Insgesamt		2.185	459	25	291	45

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	Russell World Equity Fund Tsd. USD	Insgesamt Tsd. EUR
Bank of America	New York, USA	-	560
Barclays	London, Großbritannien	-	100
Citibank	New York, USA	-	1
Citigroup Global Markets, Inc.	New York, USA	-	69
Credit Suisse First Boston	New York, USA	-	402
Goldman Sachs & Co.	New York, USA	-	5.239
JP Morgan Chase Bank	New York, USA	-	677
Merrill Lynch & Co. Inc.	New York, USA	-	1.921
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	39.050	30.599
Royal Bank of Scotland	London, Großbritannien	-	294
UBS AG	London, Großbritannien	-	2.731
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	555
Insgesamt		39.050	43.148

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

c) An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten
Barbeträge, die von Kontrahenten als Sicherheiten für OTC-DFIs verpfändet und von den betreffenden Teilfonds zum jeweiligen Bilanzstichtag gehalten werden, sowie Barbeträge, die zum jeweiligen Bilanzstichtag für börsengehandelte DFI-Transaktionen an Makler zahlbar sind, sind in den nachfolgenden Tabellen aufgeführt.

Barbeträge, die von Kontrahenten als Sicherheiten verpfändet werden, sind Teil des Nettovermögens der jeweiligen Teilfonds, und in der Bilanz sowie unter Punkt b) dieser Erläuterung wird ein entsprechender Vermögenswert unter „Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für derivative Finanzinstrumente“ verbucht.

Zum 31. März 2015

Fällig an	Standort	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	
		Tsd. EUR	Insgesamt Tsd. EUR
Deutsche Bank	London, Großbritannien	(950)	(950)
Royal Bank of Scotland	London, Großbritannien	(40)	(40)
Societe Generale	Paris, Frankreich	(37)	(37)
Insgesamt		(1.027)	(1.027)

Zum 31. März 2014

Fällig an	Standort	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	
		Tsd. EUR	Insgesamt Tsd. EUR
Citibank	London, Großbritannien	(1)	(1)
JP Morgan Chase Bank	New York, USA	(40)	(40)
Morgan Stanley & Co. International Plc	London, Großbritannien	(81)	(81)
Newedge USA, LLC	Chicago, USA	(7)	(7)
Royal Bank of Scotland	London, Großbritannien	(105)	(105)
UBS AG	London, Großbritannien	(276)	(276)
Insgesamt		(510)	(510)

4. Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit

Sämtliche Gewinne und Verluste aus Anlagen, bei denen es sich nicht um Terminkontrakte (Futures) und Devisenterminkontrakte handelt, sind in den Anlagezahlen in den nachstehenden Tabellen enthalten.

a) Geschäftsjahr zum 31. März 2015

i) Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD	Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR	Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD	Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR
Wertpapiere	(20.564)	(8.888)	14.232	26.542	21.296	30.930
Terminkontrakte (Futures)	2.974	3.674	(1.866)	(8.987)	340	2.767
Devisengeschäfte	(5.009)	(50)	13.159	(18.611)	1.530	1.829
	(22.599)	(5.264)	25.525	(1.056)	23.166	35.526

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

4. Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit - Fortsetzung

	Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP	Russell U.S. Growth Fund Tsd. USD	Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD	Russell U.S. Value Fund Tsd. USD	Russell World Equity Fund Tsd. USD
Wertpapiere	12.520	3.291	14.772	6.598	261.168
Terminkontrakte (Futures)	376	(221)	917	(450)	27.070
Devisengeschäfte	-	-	-	-	(19.002)
	<u>12.896</u>	<u>3.070</u>	<u>15.689</u>	<u>6.148</u>	<u>269.236</u>

ii) Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes) aus:

	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD	Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR	Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD	Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR
Wertpapieren	(36.855)	(51.686)	9.578	57.769	(6.976)	39.176
Terminkontrakten (Futures)	(5)	(1.154)	(94)	1.169	(376)	(175)
Devisengeschäften	51	384	552	(7.127)	649	59
	<u>(36.809)</u>	<u>(52.456)</u>	<u>10.036</u>	<u>51.811</u>	<u>(6.703)</u>	<u>39.060</u>

	Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP	Russell U.S. Growth Fund Tsd. USD	Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD	Russell U.S. Value Fund Tsd. USD	Russell World Equity Fund Tsd. USD
Wertpapieren	(8.151)	(2.700)	3.919	(5.529)	(110.891)
Terminkontrakten (Futures)	(130)	(6)	(32)	(38)	2.409
Devisengeschäften	4	-	-	-	(10.300)
	<u>(8.277)</u>	<u>(2.706)</u>	<u>3.887</u>	<u>(5.567)</u>	<u>(118.782)</u>

iii) Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit

	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD	Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR	Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD	Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	(22.599)	(5.264)	25.525	(1.056)	23.166	35.526
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes)	(36.809)	(52.456)	10.036	51.811	(6.703)	39.060
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	<u>(59.408)</u>	<u>(57.720)</u>	<u>35.561</u>	<u>50.755</u>	<u>16.463</u>	<u>74.586</u>

	Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP	Russell U.S. Growth Fund Tsd. USD	Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD	Russell U.S. Value Fund Tsd. USD	Russell World Equity Fund Tsd. USD
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	12.896	3.070	15.689	6.148	269.236
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes)	(8.277)	(2.706)	3.887	(5.567)	(118.782)
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	<u>4.619</u>	<u>364</u>	<u>19.576</u>	<u>581</u>	<u>150.454</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

4. Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit - Fortsetzung

b) Geschäftsjahr zum 31. März 2014

i) Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD	Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR	Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD	Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR
Wertpapiere	(13.000)	(1.111)	5.375	(8.796)	23.023	34.689
Terminkontrakte (Futures)	(304)	2	(615)	524	2.256	1.990
Devisengeschäfte	(1.660)	(476)	3.332	19.124	869	124
	<u>(14.964)</u>	<u>(1.585)</u>	<u>8.092</u>	<u>10.852</u>	<u>26.148</u>	<u>36.803</u>
	Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP	Russell U.S. Growth Fund Tsd. USD	Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD	Russell U.S. Value Fund Tsd. USD	Russell World Equity Fund Tsd. USD	
Wertpapiere	15.679	9.902	15.138	19.854	284.049	
Terminkontrakte (Futures)	(24)	462	1.052	860	31.196	
Devisengeschäfte	(4)	-	-	-	50.871	
	<u>15.651</u>	<u>10.364</u>	<u>16.190</u>	<u>20.714</u>	<u>366.116</u>	

ii) Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes) aus:

	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD	Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR	Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD	Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR
Wertpapieren	(26.473)	3.960	978	(21.588)	4.267	20.930
Terminkontrakten (Futures)	70	2.915	121	(229)	283	302
Devisengeschäften	1.026	(356)	38	5.519	(44)	(30)
	<u>(25.377)</u>	<u>6.519</u>	<u>1.137</u>	<u>(16.298)</u>	<u>4.505</u>	<u>21.202</u>
	Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP	Russell U.S. Growth Fund Tsd. USD	Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD	Russell U.S. Value Fund Tsd. USD	Russell World Equity Fund Tsd. USD	
Wertpapieren	(3.845)	(4.621)	7.430	(10.306)	182.179	
Terminkontrakten (Futures)	102	(19)	56	(7)	(13.780)	
Devisengeschäften	1	-	-	-	(2.854)	
	<u>(3.742)</u>	<u>(4.640)</u>	<u>7.486</u>	<u>(10.313)</u>	<u>165.545</u>	

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

4. Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit - Fortsetzung

iii) Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit

	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund Tsd. USD	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund Tsd. USD	Russell Euro Fixed Income Fund Tsd. EUR	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund Tsd. EUR	Russell Global Defensive Equity Fund Tsd. USD	Russell Pan European Equity Fund Tsd. EUR
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	(14.964)	(1.585)	8.092	10.852	26.148	36.803
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes)	(25.377)	6.519	1.137	(16.298)	4.505	21.202
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(40.341)	4.934	9.229	(5.446)	30.653	58.005
	Russell U.K. Equity Plus Fund Tsd. GBP	Russell U.S. Growth Fund Tsd. USD	Russell U.S. Quant Fund Tsd. USD	Russell U.S. Value Fund Tsd. USD	Russell World Equity Fund Tsd. USD	
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	15.651	10.364	16.190	20.714	366.116	
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes)	(3.742)	(4.640)	7.486	(10.313)	165.545	
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	11.909	5.724	23.676	10.401	531.661	

5. Transaktionen mit verbundenen Parteien

a) Verbundene Parteien

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

Verhältnis zur Gesellschaft	Name des Unternehmens	Einzelheiten, die in den angegebenen Abschnitten dieser Erläuterung offen gelegt werden
Verwaltungsgesellschaft	Russell Investments Ireland Limited	b), i)
Anlageberater und Vertriebsstelle (der „Anlageberater“)	Russell Investments Limited	b), ii)
Promoter	Frank Russell Company	b), iii)
Verbundener Finanzverwalter	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)
Verbundene Parteien als Anleger bzw. Anlageziel	Verbundene Russell-Unternehmen und von Russell verwaltete Teilfonds	b), vi)

b) Transaktionen mit verbundenen Parteien

i) Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsgebühren und Anlageerfolgsprämie

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

5. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

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 Durchschnittsnettoinventarwerten der einzelnen Anteilsklassen basieren:

<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse B Euro</td><td>1,70%</td></tr> <tr><td>Klasse I AUD Income</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse I Sterling</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse I Sterling Income</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse I USD</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse U Euro</td><td>2,20%</td></tr> </tbody> </table>	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund		Klasse B Euro	1,70%	Klasse I AUD Income	1,00%	Klasse I Sterling	1,00%	Klasse I Sterling Income	1,00%	Klasse I USD	1,00%	Klasse U Euro	2,20%	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse A</td><td>1,30%</td></tr> </tbody> </table>	Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund		Klasse A	1,30%	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell Euro Fixed Income Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse B</td><td>0,80%</td></tr> <tr><td>Klasse F</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse GBPH I Income</td><td>0,65%</td></tr> <tr><td>Klasse I</td><td>0,60%</td></tr> <tr><td>Klasse I Income</td><td>0,60%</td></tr> <tr><td>Klasse P Income</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse S</td><td>1,02%</td></tr> </tbody> </table>	Russell Euro Fixed Income Fund		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%														
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund																																																		
Klasse B Euro	1,70%																																																	
Klasse I AUD Income	1,00%																																																	
Klasse I Sterling	1,00%																																																	
Klasse I Sterling Income	1,00%																																																	
Klasse I USD	1,00%																																																	
Klasse U Euro	2,20%																																																	
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund																																																		
Klasse A	1,30%																																																	
Russell Euro Fixed Income Fund																																																		
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%																																																	
<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse A</td><td>1,50%</td></tr> <tr><td>Klasse B</td><td>0,90%</td></tr> <tr><td>Klasse DH-B</td><td>0,90%</td></tr> <tr><td>Klasse GBPH I Income</td><td>0,70%</td></tr> <tr><td>Klasse I</td><td>0,65%</td></tr> <tr><td>Klasse I Income</td><td>0,65%</td></tr> <tr><td>Klasse MZ Income</td><td>0,40%</td></tr> </tbody> </table>	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund		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%	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell Global Defensive Equity Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse A</td><td>0,95%</td></tr> <tr><td>Klasse B Income</td><td>0,80%</td></tr> <tr><td>Klasse C</td><td>2,70%</td></tr> <tr><td>Klasse U</td><td>2,00%</td></tr> <tr><td>Klasse USD-H</td><td>1,20%</td></tr> </tbody> </table>	Russell Global Defensive Equity Fund		Klasse A	0,95%	Klasse B Income	0,80%	Klasse C	2,70%	Klasse U	2,00%	Klasse USD-H	1,20%	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell Pan European Equity Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse A</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse B</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse F</td><td>1,80%</td></tr> <tr><td>Klasse I</td><td>0,90%</td></tr> <tr><td>Klasse L</td><td>1,80%</td></tr> <tr><td>Klasse PAMEU</td><td>2,30%</td></tr> <tr><td>Klasse R Roll-Up</td><td>1,25%</td></tr> </tbody> </table>	Russell Pan European Equity Fund		Klasse A	1,60%	Klasse B	1,00%	Klasse F	1,80%	Klasse I	0,90%	Klasse L	1,80%	Klasse PAMEU	2,30%	Klasse R Roll-Up	1,25%				
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund																																																		
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%																																																	
Russell Global Defensive Equity Fund																																																		
Klasse A	0,95%																																																	
Klasse B Income	0,80%																																																	
Klasse C	2,70%																																																	
Klasse U	2,00%																																																	
Klasse USD-H	1,20%																																																	
Russell Pan European Equity Fund																																																		
Klasse A	1,60%																																																	
Klasse B	1,00%																																																	
Klasse F	1,80%																																																	
Klasse I	0,90%																																																	
Klasse L	1,80%																																																	
Klasse PAMEU	2,30%																																																	
Klasse R Roll-Up	1,25%																																																	
<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell U.K. Equity Plus Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse B</td><td>0,65%</td></tr> <tr><td>Klasse C</td><td>1,25%</td></tr> <tr><td>Klasse I Income</td><td>0,65%</td></tr> <tr><td>Klasse K</td><td>1,25%</td></tr> <tr><td>Klasse P Income</td><td>1,25%</td></tr> <tr><td>Klasse R</td><td>2,25%</td></tr> </tbody> </table>	Russell U.K. Equity Plus Fund		Klasse B	0,65%	Klasse C	1,25%	Klasse I Income	0,65%	Klasse K	1,25%	Klasse P Income	1,25%	Klasse R	2,25%	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell U.S. Growth Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse A Income</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse B</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse C</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse I</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse I Income</td><td>1,00%</td></tr> </tbody> </table>	Russell U.S. Growth Fund		Klasse A Income	1,60%	Klasse B	1,00%	Klasse C	1,60%	Klasse I	1,00%	Klasse I Income	1,00%	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell U.S. Quant Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse B</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse C</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse I</td><td>0,80%</td></tr> <tr><td>Klasse P Income</td><td>1,50%</td></tr> </tbody> </table>	Russell U.S. Quant Fund		Klasse B	1,00%	Klasse C	1,60%	Klasse I	0,80%	Klasse P Income	1,50%												
Russell U.K. Equity Plus Fund																																																		
Klasse B	0,65%																																																	
Klasse C	1,25%																																																	
Klasse I Income	0,65%																																																	
Klasse K	1,25%																																																	
Klasse P Income	1,25%																																																	
Klasse R	2,25%																																																	
Russell U.S. Growth Fund																																																		
Klasse A Income	1,60%																																																	
Klasse B	1,00%																																																	
Klasse C	1,60%																																																	
Klasse I	1,00%																																																	
Klasse I Income	1,00%																																																	
Russell U.S. Quant Fund																																																		
Klasse B	1,00%																																																	
Klasse C	1,60%																																																	
Klasse I	0,80%																																																	
Klasse P Income	1,50%																																																	
<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell U.S. Value Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse A Income</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse B</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse C</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse I</td><td>1,00%</td></tr> <tr><td>Klasse I Income</td><td>1,00%</td></tr> </tbody> </table>	Russell U.S. Value Fund		Klasse A Income	1,60%	Klasse B	1,00%	Klasse C	1,60%	Klasse I	1,00%	Klasse I Income	1,00%	<table border="0"> <thead> <tr> <th colspan="2">Russell World Equity Fund</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Klasse B</td><td>0,90%</td></tr> <tr><td>Klasse C</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse D</td><td>0,75%</td></tr> <tr><td>Klasse EH-T</td><td>1,15%</td></tr> <tr><td>Klasse H Income</td><td>0,90%</td></tr> <tr><td>Klasse I</td><td>0,90%</td></tr> <tr><td>Klasse I Income</td><td>0,25%</td></tr> <tr><td>Klasse J</td><td>1,60%</td></tr> <tr><td>Klasse N</td><td>2,30%</td></tr> <tr><td>Klasse R</td><td>2,60%</td></tr> <tr><td>Klasse SH-B</td><td>0,95%</td></tr> <tr><td>Klasse SH-B Income</td><td>0,95%</td></tr> <tr><td>Klasse TDC Income</td><td>0,58%</td></tr> <tr><td>Klasse TYA</td><td>0,68%</td></tr> <tr><td>Klasse TYC</td><td>0,58%</td></tr> <tr><td>Klasse TYHC</td><td>0,61%</td></tr> <tr><td>Klasse USD-H</td><td>1,15%</td></tr> </tbody> </table>	Russell World Equity Fund		Klasse B	0,90%	Klasse C	1,60%	Klasse D	0,75%	Klasse EH-T	1,15%	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%	
Russell U.S. Value Fund																																																		
Klasse A Income	1,60%																																																	
Klasse B	1,00%																																																	
Klasse C	1,60%																																																	
Klasse I	1,00%																																																	
Klasse I Income	1,00%																																																	
Russell World Equity Fund																																																		
Klasse B	0,90%																																																	
Klasse C	1,60%																																																	
Klasse D	0,75%																																																	
Klasse EH-T	1,15%																																																	
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 31. März 2015 werden nicht aufgeführt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

5. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

b) Anlageerfolgsprämie

In Bezug auf die RIC II Funds (mit Ausnahme des Russell Euro Fixed Income Fund) ist auf jährlicher Basis 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, die auf der im Prospekt im Detail beschriebenen Berechnungsmethode basiert.

Die Anlageerfolgsprämien für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 beliefen sich auf 860.894 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 491.819 EUR). 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. Hiervon ausgenommen sind nur die wie nachfolgend erläutert an den Anlageberater gezahlten Gebühren.

a) Weiterbelastung an die Teilfonds

Der Anlageberater der Gesellschaft zahlte im Berichtszeitraum im Namen der Gesellschaft nicht auf dem Nettoinventarwert basierende Fondskosten in Höhe von 20.015 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 348.286 EUR) im Namen der Gesellschaft, die den betreffenden Teilfonds weiterbelastet wurden. Bei den vom Anlageberater gezahlten, nicht auf dem Nettoinventarwert basierenden Fondskosten handelt es sich in der Regel um Rechtskosten und Honorare, die als Beratungshonorare in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden, sowie sonstige Entgelte, die sich auf die operativen Kosten der Teilfonds beziehen, die unter „Sonstige Gebühren“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden. Aufgrund einer Änderung beim Zahlungsprozess der Aufwendungen haben die Teilfonds ihre Aufwendungen direkt an Drittanbieter von Dienstleistungen gezahlt. Dadurch entfiel nur mehr ein sehr geringer Betrag an Aufwendungen an den Anlageberater.

b) Support-Dienstevertrag

Die Verwaltungsgesellschaft hat den Anlageberater auch 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. Von der Gesellschaft wurden 120.490 EUR in diesem Geschäftsjahr (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 443.604 EUR) im Zusammenhang mit diesen Dienstleistungen gezahlt. Gebühren für Support-Dienste werden unter „Sonstige Gebühren“ in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Im Laufe des Jahres hat der Anlageberater zugestimmt, die Kosten für die Dienstleistungen zu tragen und diese der Gesellschaft ab Dezember 2014 nicht mehr belastet.

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 31. März 2015.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

5. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

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.

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

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 belaufen sich die von RIS vereinnahmten Gesamtgebühren für die erbrachten Dienstleistungen auf 1.374.590 EUR (für das Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 1.207.449 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. Im Prospekt ist vorgesehen, dass die Vergütung der Direktoren bestimmte Höchstbeträge nicht übersteigen darf. Ferner haben die Direktoren Anspruch auf Erstattung bestimmter zusätzlicher Aufwendungen, wie im Prospekt aufgeführt. Die während des Geschäftsjahres verrechneten Honorare der Direktoren beliefen sich auf 55.310 EUR (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: 49.364 EUR). Diese Beträge sind unter ‚Sonstige Gebühren‘ 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 Firn 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 Teilfonds.

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 bei den Gesellschaften der Russell Group beschäftigten Direktoren können über den Versorgungsplan indirekt an der Gesellschaft beteiligt sein.

vi) Verbundene Parteien als Anleger bzw. Anlageziel

a) Anlagen in anderen Russell-Fonds

Die Teilfonds können in die Teilfonds anderer von der Verwaltungsgesellschaft 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%

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

5. Transaktionen mit verbundenen Parteien - Fortsetzung

b) Anteilinhaber der Gesellschaft als nahe stehende Personen

Im Geschäftsjahr zum 31. März 2015 und im Geschäftsjahr zum 31. März 2014 wurden Gelder von offenen Investmentfonds (CIS), die ebenfalls von der Verwaltungsgesellschaft gemanagt und durch den Administrator verwaltet werden, in die Teilfonds investiert.

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

<u>Anteilinhaber als verbundene Partei</u>	<u>31. März 2015 Tsd. EUR</u>	<u>Gesell- schaft %</u>	<u>31. März 2014 Tsd. EUR</u>	<u>Gesell- schaft %</u>
Russell Institutional Funds plc	42.797	0,77%	24.323	0,48%
Russell Investment Company plc	32.542	0,59%	34.498	0,67%
Russell Investment Company V plc	171.181	3,09%	100.781	1,97%

c) Verschmelzungen von Teilfonds

i) Geschäftsjahr zum 31. März 2015

Der Fonds Europe Focus Equity, ein Teilfonds der OpenWorld plc, einer offenen Investmentgesellschaft, die von der Zentralbank zugelassen ist und von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird, wurde am 12. Dezember 2014 mit dem Russell Pan European Equity Fund zusammengelegt.

ii) Geschäftsjahr zum 31. März 2014

Im Geschäftsjahr zum 31. März 2014 gab es keine Verschmelzungen von Teilfonds.

vii) Russell-Indizes

Die Benchmark der folgenden Teilfonds ist ein Russell-Index. Russell-Indizes werden von Russell Indexes, einem Unternehmensbereich der Frank Russell Company, verwaltet und lizenziert. Für diesen Service hat die Gesellschaft keine Gebühren an Russell Indexes zu entrichten.

<u>Teilfonds</u>	<u>Index</u>
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

6. 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 Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

6. Wesentliche Vereinbarungen - Fortsetzung

ii) 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.

Die folgenden Sätze gelten für die Teilfonds:

Depotbank- und Verwahrstellengebühren je Teilfonds	Prozent p.a.
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 geschuldeten Gebühren mit von der Depotbank und Verwahrstelle geliehenen Mitteln eingeschlossen.

iii) Administrator und Übertragungsstelle

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

Die folgenden Sätze gelten für die Teilfonds:

Administrative Gebühren je Teilfonds	Prozent p.a.
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 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 Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

6. Wesentliche Vereinbarungen - Fortsetzung

Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Depotbank-, Verwahrstellen- und administrativen Gebühren schließen Mindestgebühren ein. Überschreitet die Summe der Mindestgebühren die prozentualen administrativen und Verwahrstellengebühren in Kombination mit der Anteilsklassengebühr, 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.

iv) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Maklerprovision beim Kauf und Verkauf von Anleihen, Aktien, börsengehandelten DFI und OTC-DFI sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage enthalten.

Transaktionskosten aus dem Kauf und Verkauf von Anleihen und OTC-DFI können weder praktisch noch verlässlich ermittelt werden, da sie in den Kosten der Anlage enthalten sind und nicht separat verifiziert oder angegeben werden können. Die Transaktionskosten für den Kauf und Verkauf von Aktien und börsengehandelten derivativen Finanzinstrumenten sind jederzeit identifizierbar.

Die gesamten Transaktionskosten, einschließlich Maklerprovisionen und Transaktionskosten der Depotbank und Verwahrstelle und der Unterdepotbanken, waren wie folgt:

Teilfonds	Funktionale Währung	Geschäftsjahr	Geschäftsjahr
		zum 31. März 2015	zum 31. März 2014
		Tsd.	Tsd.
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	USD	199	167
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	USD	3.256	3.251
Russell Euro Fixed Income Fund	EUR	61	63
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	EUR	224	212
Russell Global Defensive Equity Fund	USD	525	778
Russell Pan European Equity Fund	EUR	1.138	1.242
Russell U.K. Equity Plus Fund	GBP	385	383
Russell U.S. Growth Fund	USD	13	72
Russell U.S. Quant Fund	USD	169	182
Russell U.S. Value Fund	USD	10	100
Russell World Equity Fund	USD	4.472	5.300

v) Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Die Vergütung für alle seitens der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft für das Geschäftsjahr und vorangegangene Geschäftsjahre durchgeführten Arbeiten beträgt:

	2015	2014
	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Rechnungsprüfung*	161	160
Steuerberatung**	45	39
Insgesamt	206	199

* Die in der obigen Tabelle aufgeführten Gebühren für die Prüfung der Rechnungsabschlüsse werden ohne MwSt. angegeben. Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Prüfungsgebühren werden einschließlich MwSt. angegeben.

** Ohne MwSt.

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 fielen keine Gebühren für sonstige Assurance-Dienstleistungen oder prüfungsfremde Leistungen an (Geschäftsjahr zum 31. März 2014: null).

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

7. 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 („Gutschriften für Provisionen“).

i) Soft-Commission-Gutschriften

Die gesamte Verwendung von Verrechnungsprovisionen wird vom Soft-Commission-Committee von Russell (das „Committee“) überwacht, das sich aus leitenden Mitarbeitern des Anlagebereichs zusammensetzt. Das Committee legt 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.

ii) Gutschriften zur Rückvergütung

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

8. Ausschüttungen

a) Ausschüttungspolitik

Die Gesellschaft führt ihre Geschäfte so, dass sie für alle geeigneten Teilfonds den Status eines berichtenden Fonds im Vereinigten Königreich (U.K. Reporting Fund) im Sinne des britischen Steuerrechts gemäß dem United Kingdom Income and Corporation Tax Act von 1988 erhalten kann.

Außer bei Anteilen der Klasse Roll-Up (mit Zinskapitalisierung) nehmen die einzelnen Teilfonds ihre Ausschüttungen aus dem Nettoertrag vor. Roll-Up-Anteilsklassen beschließen keine Ausschüttungen bzw. schütten keine Nettoerträge aus, und ihr Nettoinventarwert gibt den Nettoertrag wieder. Ausschüttungen, die von ausschüttenden (Income) Anteilsklassen beschlossen werden, werden in bar vorgenommen, es sei denn, der Anteilinhaber entscheidet sich für die Wiederanlage eines Teils oder des gesamten Betrags im Kapital der betreffenden Anteilsklasse. Anteile thesaurierender (Accumulation) Anteilsklassen setzen eine Ausschüttung fest, die dann in die betreffende Anteilsklasse reinvestiert wird.

b) 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).

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

9. Besteuerung

Gemäß derzeit geltendem irischem Recht und gegenwärtiger Rechtspraxis erfüllt die Gesellschaft die Voraussetzungen einer Investmentgesellschaft gemäß 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 irischen Steuern, vorausgesetzt, dass sich in jedem solchen Fall die erforderliche gültige Erklärung gemäß Anhang 2B des TCA (in der jeweils aktuellen Fassung) im Besitz der Gesellschaft befindet oder die Gesellschaft von den irischen Steuerbehörden autorisiert wurde, bei Nichtvorliegen der entsprechenden Erklärungen Bruttozahlungen vorzunehmen.

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

10. 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 gewinnberechtigte Anteile

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

Jeder Anteil stellt ein individuelles wirtschaftliches Eigentumsrecht an der Gesellschaft dar. Die Anteile sind keine Schuldtitel und nicht von der Gesellschaft garantiert. Der Ertrag einer Anlage in der Gesellschaft hängt einzig und allein 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. Auf einem vergleichsweise illiquiden Markt kann ein Teilfonds seine Anlagen jedoch unter Umständen nicht zeitnah veräußern, und daher kann ein Teilfonds bei der Veräußerung seiner Anlagen ungünstigen Kursbewegungen ausgesetzt sein. Die 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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

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

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

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

Transaktionen gewinnberechtigter Anteile

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

Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres
Klasse B Euro	2.749	22.978	(8.633)	17.094	44.707	(4.589)	57.212
Klasse I AUD Income	-	71.880	(1.631)	70.249	46.893	(1.883)	115.259
Klasse I Sterling	120.548	539	(4)	121.083	28.338	(18.996)	130.425
Klasse I GBP Income ..	-	-	-	-	16.621	-	16.621
Klasse I USD	14.980	3.284	(18.186)	78	107.655	(55.434)	52.299
Klasse U Euro	1	-	-	1	-	-	1

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse B Euro	28.521	(10.570)	46.411	(5.401)
Klasse I AUD Income	74.120	(1.490)	40.194	(1.511)
Klasse I Sterling	828	(7)	41.052	(25.473)
Klasse I GBP Income	-	-	25.386	-
Klasse I USD	3.457	(18.082)	97.880	(49.744)
Klasse U Euro	-	-	-	-

Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres
Klasse A	437.502	458.592	(2.901)	893.193	9.374	(36.577)	865.990

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse A	467.897	(2.899.257)	10.236	(39.082)

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

Russell Euro Fixed Income Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres
Klasse B	48.123	31.528	(14.898)	64.753	16.496	(17.871)	63.378
Klasse F	97	-	-	97	8	-	105
Klasse GBPH I							
Income	-	8.569.644	(534.175)	8.035.469	305.203	(730.362)	7.610.310
Klasse I	2.517.787	152.037	(2.641.280)	28.544	2.640	(2.182)	29.002
Klasse I Income	2.107.822	33.356	(2.141.178)	-	-	-	-
Klasse P Income	180.591	16.457	(57.950)	139.098	23.412	(55.061)	107.449
Klasse S	17.209	102.512	(87.037)	32.684	20.627	(8.100)	45.211

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR
Klasse B	49.583	(24.111)	29.060	(29.871)
Klasse F	-	-	12	-
Klasse GBPH I				
Income	100.430	(6.509)	4.193	(9.811)
Klasse I	3.930	(67.876)	75	(59)
Klasse I Income	588	(36.875)	-	-
Klasse P Income	223	(786)	337	(785)
Klasse S	12.792	(10.787)	2.833	(1.125)

Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Geschäftsjahres
Klasse A	1.667	645	(924)	1.388	674	(267)	1.795
Klasse B	147.380	11.037	(8.341)	150.076	146.492	(101.470)	195.098
Klasse DH-B	3.365.619	856.108	(1.501.603)	2.720.124	793.044	(476.706)	3.036.462
Klasse GBPH I							
Income	-	8.619.793	(430.405)	8.189.388	426.655	(587.960)	8.028.083
Klasse I	2.198.286	135.983	(2.334.269)	-	-	-	-
Klasse I Income	1.892.709	26.332	(1.919.041)	-	-	-	-
Klasse MZ Income	353.351	507.712	(856.934)	4.129	384.901	(167.915)	221.115

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR
Klasse A	1.110	(1.589)	1.210	(481)
Klasse B	20.425	(15.506)	288.449	(199.734)
Klasse DH-B	9.818	(17.178)	10.528	(6.082)
Klasse GBPH I Income	101.027	(5.194)	5.754	(7.601)
Klasse I	3.913	(66.367)	-	-
Klasse I Income	523	(36.750)	-	-
Klasse MZ Income	6.616	(10.778)	5.000	(2.155)

Russell Global Defensive Equity Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres
Klasse A	54.088	29.662	(17.987)	65.763	77.711	(66.272)	77.202
Klasse B Income	141.126	9.965	(43.206)	107.885	16.476	(119.644)	4.717
Klasse C	1	-	-	1	1	-	2
Klasse U	1	-	-	1	3	-	4
Klasse USD-H	28.720	22.008	(26.216)	24.512	12.683	(6.993)	30.202

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse A	34.536	(21.288)	102.179	(88.096)
Klasse B Income	12.259	(53.116)	21.908	(161.289)
Klasse C	-	-	2	-
Klasse U	-	-	4	-
Klasse USD-H	23.673	(28.328)	15.198	(8.995)

Russell Pan European Equity Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres
Klasse A	4.135	326	(2.005)	2.456	282	(491)	2.247
Klasse B	183.516	103.162	(30.509)	256.169	72.391	(50.345)	278.215
Klasse F	23.003	4.765	(8.182)	19.586	11.764	(9.560)	21.790
Klasse I	24.545	1.808	(1.466)	24.887	1.409	(1.644)	24.652
Klasse L	-	-	-	-	1.088	(499)	589
Klasse PAMEU	359.523	4	(117.717)	241.810	121.770	(26.447)	337.133
Klasse R Roll-Up	381.674	57.414	(60.108)	378.980	35.942	(56.072)	358.850

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR	Zeichnungen Tsd. EUR	Rücknahmen Tsd. EUR
Klasse A	323	(2.123)	333	(547)
Klasse B	111.299	(33.008)	87.770	(60.960)
Klasse F	6.889	(12.204)	19.314	(16.830)
Klasse I	42	(33)	36	(41)
Klasse L	-	-	1.370	(676)
Klasse PAMEU	-	(1.725)	1.967	(434)
Klasse R Roll-Up	6.518	(7.063)	4.444	(7.753)

Russell U.K. Equity Plus Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres
Klasse B	773.970	26.792	(198.915)	601.847	41.633	(214.136)	429.344
Klasse C	6.734	-	(6.734)	-	-	-	-
Klasse I Income	124.312	13.392	(15.090)	122.614	20.243	(13.529)	129.328
Klasse K	2.216	-	(2.216)	-	-	-	-
Klasse P Income	128.255	25.813	(29.735)	124.333	17.454	(16.311)	125.476
Klasse R	33.418	19.260	(1.738)	50.940	4.869	(21.170)	34.639

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. GBP	Rücknahmen Tsd. GBP	Zeichnungen Tsd. GBP	Rücknahmen Tsd. GBP
Klasse B	3.854	(27.913)	6.413	(34.485)
Klasse C	-	(619)	-	-
Klasse I Income	1.562	(1.828)	2.448	(1.690)
Klasse K	-	(165)	-	-
Klasse P Income	3.187	(3.659)	2.204	(2.091)
Klasse R	2.549	(228)	668	(2.883)

Russell U.S. Growth Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres
Klasse A Income	3.500	-	(1.700)	1.800	-	(1.800)	-
Klasse B	1.888.036	557.286	(1.687.897)	757.425	44.523	(801.948)	-
Klasse C	4	-	-	4	-	(4)	-
Klasse I	476.887	25.522	(483.039)	19.370	431	(19.801)	-
Klasse I Income	87.061	12.988	(10.160)	89.889	6.165	(96.054)	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse A Income	-	(25)	-	(28)
Klasse B	8.458	(26.151)	754	(14.024)
Klasse C	-	-	-	(9)
Klasse I	517	(10.224)	10	(462)
Klasse I Income	281	(224)	147	(2.248)

Russell U.S. Quant Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres
Klasse B	1.400.012	3.418.995	(524.081)	4.294.926	3.520.161	(1.142.802)	6.672.285
Klasse C	2	-	-	2	-	(1)	1
Klasse I	1.738.281	318.774	(305.358)	1.751.697	135.846	(147.093)	1.740.450
Klasse P Income	481.691	153.642	(180.820)	454.513	72.284	(128.852)	397.945

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse B	58.517	(9.377)	73.877	(23.578)
Klasse C	-	-	-	(2)
Klasse I	7.598	(7.533)	3.673	(4.269)
Klasse P Income	4.524	(5.307)	2.500	(4.416)

Russell U.S. Value Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres
Klasse A Income	69.078	900	(34.388)	35.590	-	(35.590)	-
Klasse B	6.076.603	405.132	(5.271.857)	1.209.878	29.099	(1.238.977)	-
Klasse C	62	14	(19)	57	17	(74)	-
Klasse I	17.138	2.535	(652)	19.021	537	(19.558)	-
Klasse I Income	77.343	16.121	(10.122)	83.342	2.983	(86.325)	-

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse A Income	14	(572)	-	(644)
Klasse B	7.340	(93.528)	602	(25.636)
Klasse C	29	(38)	41	(171)
Klasse I	62	(16)	15	(547)
Klasse I Income	388	(244)	81	(2.294)

Russell World Equity Fund

Anzahl der ausgegebenen Anteile

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014				Geschäftsjahr zum 31. März 2015		
	Zu Beginn des Geschäftsjahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Am Ende des Geschäfts- jahres
Klasse B	34.207.729	10.473.204	(10.763.307)	33.917.626	13.048.368	(16.025.172)	30.940.822
Klasse C	1.640.413	5.310.433	(316.461)	6.634.385	9.247	(5.481.335)	1.162.297
Klasse D	4.811.589	39.635	(2.164.221)	2.687.003	22.342	(393.054)	2.316.291
Klasse EH-T	5.961.319	3.766.734	-	9.728.053	243.036	(910.718)	9.060.371
Klasse H Income	-	-	-	-	13.426.620	(296.079)	13.130.541
Klasse I	32.832.234	8.224.214	(13.631.681)	27.424.767	75.172	(5.628.937)	21.871.002
Klasse I Income	-	14.533.110	(1.587.584)	12.945.526	44.616	(12.990.142)	-
Klasse J	442.189	51.190	(434.080)	59.299	5.085	-	64.384
Klasse N	24.437	503	(4.019)	20.921	1.911	(5.032)	17.800
Klasse R	193.241	180.462	(11.407)	362.296	270.557	(43.380)	589.473
Klasse SH B	3.438.213	504.548	(2.543.307)	1.399.454	2.207	(982.931)	418.730
Klasse SH-B Income ..	-	1.291.196	(19.161)	1.272.035	2.622	(14.098)	1.260.559
Klasse TYA	2.919.136	1.000	(972.052)	1.948.084	1.000	(5.314)	1.943.770
Klasse TYC	8.833.810	2.773.810	(3.924.558)	7.683.062	-	(4.851.413)	2.831.649
Klasse TYHC	8.139.556	169.288	(3.283.000)	5.025.844	184.700	(4.315.569)	894.975
Klasse USD-H	68.500	78.288	(3.427)	143.361	45.855	(57.352)	131.864

Wert von Anteilstransaktionen

Anteilsklasse	Geschäftsjahr zum 31. März 2014		Geschäftsjahr zum 31. März 2015	
	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD	Zeichnungen Tsd. USD	Rücknahmen Tsd. USD
Klasse B	210.708	(218.636)	283.668	(350.912)
Klasse C	121.827	(7.288)	228	(134.215)
Klasse D	1.160	(67.330)	748	(13.117)
Klasse EH-T	68.026	-	4.110	(16.005)
Klasse H Income	-	-	225.406	(4.982)
Klasse I	297.927	(485.170)	2.960	(218.990)
Klasse I Income	238.105	(25.770)	735	(225.406)
Klasse J	950	(7.571)	102	-
Klasse N	68	(551)	288	(781)
Klasse R	31.403	(1.876)	48.789	(7.916)
Klasse SH B	96.630	(575.760)	548	(241.958)
Klasse SH-B Income ..	212.423	(3.349)	444	(2.531)
Klasse TYA	13	(10.796)	13	(73)
Klasse TYC	39.783	(61.810)	-	(81.904)
Klasse TYHC	2.122	(39.303)	2.291	(54.443)
Klasse USD-H	97.143	(4.391)	65.277	(82.409)

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

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

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

Die Spanne der angewendeten Swingfaktoren ist in der folgenden Tabelle angegeben. Swingfaktor-Anpassungen gelten nicht für die nachstehend aufgeführten Teilfonds.

Name des Teilfonds	Swingfaktor-Satz		Swingfaktor-Satz	
	Zum 31. März 2015		Zum 31. März 2014	
	Bei Zeichnungen	Bei Rücknahmen	Bei Zeichnungen	Bei Rücknahmen
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	0,20%	0,20%	0,25%	0,25%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund ..	0,45%	0,45%	0,50%	0,50%
Russell Euro Fixed Income Fund	0,15%	0,15%	0,10%	0,10%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Russell Global Defensive Equity Fund	0,15%	0,10%	0,15%	0,15%
Russell Pan European Equity Fund	0,30%	0,15%	0,30%	0,15%
Russell U.K. Equity Plus Fund	0,65%	0,20%	0,65%	0,20%
Russell U.S. Growth Fund	0,00%	0,00%	0,10%	0,10%
Russell World Equity Fund	0,15%	0,10%	0,20%	0,15%

d) Bedeutende Anteilinhaber

Die folgende Tabelle gibt detailliert die Zahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Beständen von mindestens 20 Prozent des betreffenden Teilfonds und den Gesamtwert und den prozentualen Anteil dieses Bestandes zum 31. März 2015 an.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteilinhaber	Wert des Bestands		Gesamtanteilsbestand in % des Teilfonds
			Tsd.	
Russell Emerging Markets Debt Local Currency Fund	1	USD	159.461	41,74%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund ..	2	USD	635.791	75,17%
Russell Euro Fixed Income Fund	1	EUR	58.210	23,85%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	1	EUR	173.863	30,75%
Russell Global Defensive Equity Fund	1	USD	35.434	23,52%
Russell Pan European Equity Fund	1	EUR	114.399	23,28%

Die folgende Tabelle gibt detailliert die Zahl der Anteilinhaber mit bedeutenden Beständen von mindestens 20 Prozent des betreffenden Teilfonds und den Gesamtwert und den prozentualen Anteil dieses Bestandes zum 31. März 2014 an.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteilinhaber	Wert des Bestands		Gesamtanteilsbestand in % des Teilfonds
			Tsd.	
Russell Emerging Markets Debt Local Currency Fund	1	USD	181.081	69,02%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund ..	3	USD	859.314	92,81%
Russell Euro Fixed Income Fund	1	EUR	48.394	22,72%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	1	EUR	160.743	38,82%
Russell Global Defensive Equity Fund	1	USD	51.795	20,55%
Russell Pan European Equity Fund	1	EUR	95.285	24,87%
Russell U.K. Equity Fund Plus Fund	1	GBP	40.666	30,87%
Russell U.S. Growth Fund	2	USD	9.915	63,68%
Russell U.S. Value Fund	2	USD	17.000	60,63%

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

11. Effizientes Portfoliomanagement

Vorbehaltlich der im Prospekt angegebenen Einschränkungen und soweit mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Teilfonds vereinbar, kann die Gesellschaft Wertpapierleihvereinbarungen und Pensionsgeschäfte abschließen (zusammen „effiziente Portfoliomanagementtechniken“), und kann in außerbörsliche derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate) investieren.

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

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

Der/die im Auftrag eines Teilfonds tätige(n) Finanzverwalter kann/können Techniken und Instrumente einsetzen, die sich auf Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder sonstige Finanzinstrumente beziehen, in die er/sie zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements investiert/-en. Die Teilfonds können jederzeit eine Kombination aus derivativen Instrumenten wie Terminkontrakte (Futures), Forward-Kontrakte, Optionen, Swaps und Swaptions, Devisenterminkontrakte, Caps, Floors und Kreditderivate halten, die an einer Börse notiert sind oder im Freiverkehr gehandelt werden. Siehe Erläuterung 1 b) Finanzinstrumente erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, für eine Übersicht über die derivativen Finanzinstrumente (DFI), die die Gesellschaft zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements einsetzen kann.

12. Finanzrisiken

Die Teilfonds sind durch ihre Aktivitäten verschiedenen finanziellen Risiken, wie z. B. dem Marktrisiko (das sich aus dem Marktpreisrisiko, dem Zinsrisiko und dem Währungsrisiko zusammensetzt), dem Kreditrisiko und dem Liquiditätsrisiko ausgesetzt.

Einige Teilfonds delegieren einen Teil der Verwaltung ihres Portfolios an externe Finanzverwalter. Der Anlageberater überwacht und steuert in erster Linie das Marktrisiko (das sich aus dem Marktpreisrisiko, dem Zinsrisiko und dem Währungsrisiko zusammensetzt), das Kreditrisiko und das Liquiditätsrisiko mittels folgender Techniken:

- Der Anlageberater überprüft gemeinsam mit dem/den Finanzverwalter(n) mindestens vierteljährlich, in einigen Fällen monatlich, im Detail die Charakteristika eines jeden Teilfonds.
- Der Anlageberater überprüft die Portfolio-Merkmale jedes Teilfonds auch in ihrer Gesamtheit.
- Diese Prüfung kann je nach Bedarf eine Prüfung der Länderallokationen, der Ländergewichte, der Kapitalisierung, der Verteilung, der Branchengewichte, der Kurs-Buchwert-Verhältnisse, des Währungsrisikos, der Portfolio-Laufzeit, der Portfolio-Duration, des Branchenrisikos und des Bonitätsrisikos und anderer wichtiger Risikokennzahlen beinhalten.
- Neben der Überwachung der Anlagetätigkeit und des Risikos bei der Ausführung durch einen Finanzverwalter erhält der Anlageberater tägliche Meldungen über Engagements und Risiken vom Administrator und von den Finanzverwaltern, mit denen er verschiedene Ereignisrisiken für die Teilfonds überprüfen kann.
- Der Anlageberater verfolgt und überwacht ferner das Gesamtrisiko eines Teilfonds.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

a) Gesamtrisiko

Die Teilfonds setzen neben anderen Techniken eine fortschrittliche Methode zur Risikobewertung ein, den Value at Risk („VaR“), um Marktrisiken zu ermitteln, zu überwachen und zu steuern. Der absolute oder relative VaR-Ansatz wird gemäß den Richtlinien 10/788 des CESR (Committee of European Securities Regulators) angewandt. Der VaR quantifiziert den potenziellen Höchstverlust aufgrund des Marktrisikos mit einem festgelegten Konfidenzniveau über einen festgelegten Zeitraum unter aktuellen Marktbedingungen.

Der VaR ist eine Schätzung auf Modellbasis. Wie alle aus Modellen abgeleiteten Zahlen unterliegt er Ungenauigkeiten, die sich aus Faktoren wie Daten- und Messfehlern und dem Modellrisiko ergeben. Die Berechnung des VaR basiert auf täglichen ungeprüften Bestandsdaten. Ferner wird beim VaR davon ausgegangen, dass die zukünftigen Ertragsausschüttungen auf einen Vermögenswert sowie die Korrelationen stabil bleiben und in Einklang mit den herrschenden Marktbedingungen stehen. Die Teilfonds wenden zusätzliche Maßstäbe wie etwa eine Stresstest-Analyse und eine Exposure-Messung an, um eine ganzheitliche Sicht auf das Marktrisiko der Teilfonds zu bieten, in der das Risiko von Extremereignissen und eine Quantifizierung des Derivate-Engagements enthalten sind. Ferner wird die Genauigkeit der VaR-Modelle regelmäßig durch Backtesting anhand von Portfoliostichproben (Out-of-Sample-Backtesting) oder über bestimmte Zeiträume (Out-of-Time-Backtesting) geprüft.

Der VaR wird anhand des Monte-Carlo-Simulationsansatzes (1000 Pfade) unter Anwendung detaillierter Marktrisikomodelle. Bei diesem Ansatz wird der VaR geschätzt mittels Simulation zufälliger Szenarien für jeden maßgeblichen Bewertungsparameter (z. B. Aktienkurse, Rohstoffpreise, Devisenkurse, Zinssätze, implizite Volatilität usw.), der für die Bewertung von Wertpapieren im Portfolio angewandt wird, und Neubewertung der Positionen für jeden der für die Bewertungsparameter generierten Pfade. Bei Teilfonds, die den Ansatz eines absoluten VaR verfolgen, darf der VaR des Teilfonds 3,16 Prozent des Nettoinventarwertes des Teilfonds auf der Grundlage einer 1-tägigen Halteperiode und einem „einseitigen“ 95-prozentigen Konfidenzintervall über einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr nicht überschreiten. Bei Teilfonds, die den Ansatz eines relativen VaR verfolgen, darf der VaR des Teilfonds das Doppelte des VaR des Referenzportfolios, basierend auf einer Haltedauer von 1 Tag und einem „einseitigen“ 95-prozentigen Konfidenzintervall über einen historischen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr, nicht überschreiten. Der VaR eines Teilfonds von 1 Prozent bedeutet, es besteht eine Wahrscheinlichkeit von 5 Prozent, dass der Teilfonds mehr als 1 Prozent seines Werts an einem einzelnen Tag verlieren kann. Dabei wird von der Annahme ausgegangen, dass die vorherrschenden Marktbedingungen sich in der Zukunft fortsetzen werden.

Die nachstehende Tabelle gibt den VaR als Prozentsatz des Nettoinventarwertes am Ende des Geschäftsjahres zum 31. März 2015 bzw. zum 31. März 2014, den VaR-Ansatz für jeden Teilfonds und für diejenigen Teilfonds, die die Methode des relativen VaR verwenden, auch das Referenzportfolio an.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos und VaR zum Ende des Geschäftsjahres

Name des Teilfonds	Ansatz	Referenzportfolio	VaR zum 31. März 2015	VaR zum 31. März 2014
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	Absolut	k. A.	1,3%	1,0%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund .	Relativ	Russell Emerging Markets Index Net	1,0%	1,0%
Russell Euro Fixed Income Fund	Absolut	k. A.	0,7%	0,4%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	Absolut	k. A.	0,4%	0,2%
Russell Global Defensive Equity Fund	Relativ	Russell Global Defensive Index	1,1%	0,9%
Russell Pan European Equity Fund	Relativ	Russell Developed Europe Large Cap Net Index	1,5%	1,2%
Russell U.K. Equity Plus Fund	Relativ	FTSE All-Share Total Return Index	1,3%	1,1%
Russell U.S. Growth Fund	Relativ	Russell 1000 Growth Net 30% Index	NA	1,3%
Russell U.S. Quant Fund	Relativ	Russell 1000 Net 30% Index	1,4%	1,2%
Russell U.S. Value Fund	Relativ	Russell 1000 Value Net 30% Index	NA	1,2%
Russell World Equity Fund	Relativ	Russell Developed Large Cap Net Index	1,2%	1,1%

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

Die VaR-Auslastung misst den VaR des Teilfonds relativ zum VaR-Limit des Teilfonds. Die nachstehende Tabelle zeigt die minimale, maximale und durchschnittliche tägliche VaR-Auslastung im Einjahreszeitraum zum 31. März 2015 und im Einjahreszeitraum zum 31. März 2014.

Name des Teilfonds	Tägliche VaR-Auslastung*					
	31. März 2015			31. März 2014		
	Minimal	Maximal	Durchschnitt	Minimal	Maximal	Durchschnitt
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	19,7%	41,7%	29,6%	2%	71%	35%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	<0%	7,7%	<0%	>0%	0%	(13%)
Russell Euro Fixed Income Fund	7,0%	21,0%	13,8%	6%	22%	12%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	5,2%	13,7%	8,7%	6%	15%	9%
Russell Global Defensive Equity Fund	<0%	9,8%	<0%	>0%	7%	(2%)
Russell Pan European Equity Fund	<0%	17,5%	2,6%	6%	29%	19%
Russell U.K. Equity Plus Fund	<0%	17,9%	5,7%	>0%	10%	1%
Russell U.S. Growth Fund	<0%	15,1%	<0%	>0%	17%	8%
Russell U.S. Quant Fund	<0%	8,8%	2,6%	>0%	14%	3%
Russell U.S. Value Fund	<0%	14,2%	<0%	>0%	15%	4%
Russell World Equity Fund	<0%	13,2%	4,8%	>0%	22%	9%

*Absolute VaR-Limitauslastung = VaR (95% KI, 1 Tag) / 3,16%

Relative VaR-Limitauslastung = [VaR Teilfonds / VaR Benchmark] - 1

Auslastung > 100% entspricht einem Erreichen des Limits

**Bei der Berechnung der täglichen VaR-Ausnutzung werden aus Buchhaltungs- und Timing-Gründen VaR-Werte ausgeschlossen, die bei der Auflegung oder Schließung eines Teilfonds auftreten.

Die nachstehende Tabelle zeigt den VaR des Teilfonds im Vergleich zum VaR-Limit des Teilfonds am Ende der Geschäftsjahre zum 31. März 2015 und 31. März 2014.

Name des Teilfonds	VaR-Auslastung*	
	Geschäftsjahr zum 31. März 2015	Geschäftsjahr zum 31. März 2014
	Höhe	Höhe
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	39%	31,3%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	<0%	<0%
Russell Euro Fixed Income Fund	20%	13,0%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	12%	7,7%
Russell Global Defensive Equity Fund	1%	1,1%
Russell Pan European Equity Fund	5%	10,3%
Russell U.K. Equity Plus Fund	<0%	4,8%
Russell U.S. Growth Fund	k. A.	8,7%
Russell U.S. Quant Fund	3%	6,6%
Russell U.S. Value Fund	k. A.	4,0%
Russell World Equity Fund	4%	12,8%

* k. A: Der Teilfonds verwendet entweder den Commitment-Ansatz, wurde geschlossen, befindet sich im Schließungsprozess oder wurde mit einem anderen Teilfonds zusammengelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

Die durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung (Leverage) wird wie von den OGAW-Vorschriften vorgesehen als die Summe des absoluten Werts des nominellen Kapitalbetrags der eingesetzten Derivate berechnet. Diese Zahl berücksichtigt keine Netting- und Absicherungsvereinbarungen, die die Teilfonds jeweils eingegangen sind, obwohl diese Netting- und Absicherungsvereinbarungen zum Zwecke der Risikoreduzierung benutzt werden. Da diese Netting- und Absicherungsvereinbarungen, falls berücksichtigt, die Leverage-Höhe reduzieren können, liefert diese Berechnung keinen genauen Maßstab der tatsächlichen Leverage-Position der Teilfonds. Nachstehend angegeben ist die tägliche durchschnittliche Leverage-Höhe für jeden Teilfonds im Einjahreszeitraum zum 31. März 2015 bzw. zum 31. März 2014.

Höhe der Hebelwirkung (Leverage)*		
Name des Teilfonds	Geschäftsjahr zum 31. März 2015	Geschäftsjahr zum 31. März 2014
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	70,8%	34,4%
Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund	14,8%	20,0%
Russell Euro Fixed Income Fund	82,8%	50,1%
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	214,8%	202,4%
Russell Global Defensive Equity Fund	23,3%	20,7%
Russell Pan European Equity Fund	6,6%	6,6%
Russell U.K. Equity Plus Fund	5,6%	4,8%
Russell U.S. Growth Fund	9,1%	6,7%
Russell U.S. Quant Fund	4,0%	4,5%
Russell U.S. Value Fund	5,9%	8,2%
Russell World Equity Fund	40,4%	60,4%

* Bei der Berechnung der täglichen durchschnittlichen Leverage-Werte werden aus Buchhaltungs- und Timing-Gründen verzerrte tägliche Leverage-Werte ausgeschlossen, die bei der Auflegung oder Schließung eines Teilfonds auftreten.

b) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko ist in FRS 29 definiert als das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder künftige Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Veränderungen der Marktpreise (außer solchen, die sich aus Zins- oder Währungsrisiken ergeben) schwanken.

Alle Anlagen unterliegen dem Risiko eines Kapitalverlustes. Die Anlagen der Teilfonds unterliegen Marktrisiken, die sich aus Unwägbarkeiten hinsichtlich der zukünftigen Kursentwicklung der Anlageinstrumente ergeben. Mit Ausnahme von Derivaten berechnet sich das maximale Risiko, das aus einem Finanzinstrument resultiert, aus dem beizulegenden Zeitwert der Finanzinstrumente. Die möglichen Verluste aus bestimmten Derivaten können unbegrenzt sein. Der Anlageberater mäßigt dieses Risiko, indem er das Management der Vermögenswerte durch Allokation zwischen einem oder mehreren Finanzverwaltern diversifiziert. Die Finanzverwalter der Teilfonds überwachen ihre Portfoliobestände auf täglicher Basis.

i) Zeitwerthierarchie

FRS 29 „Verbesserte Angaben zu Finanzinstrumenten“ verlangt von der Gesellschaft, Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert anhand einer Zeitwerthierarchie einzustufen, die die Maßgeblichkeit der in die Bewertung eingeflossenen Parameter wiedergibt.

Nachfolgend ist die Zeitwerthierarchie der Parameter auf den drei Ebenen zusammengefasst.

- **Ebene 1:** Auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten notierte Preise (unangepasst).
- **Ebene 2:** Andere direkt (d. h. in Form von Preisen) oder indirekt (d. h. aus Preisen abgeleitet) beobachtbare Parameter für den Vermögenswert bzw. die Verbindlichkeit, außer den in Ebene 1 enthaltenen notierten Preisen.
- **Ebene 3:** Bewertungsparameter für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (d. h. nicht beobachtbare Parameter).

Die Ebene in der Zeitwerthierarchie, der die Zeitwertbewertung in ihrer Gesamtheit zugeordnet wird, wird anhand des niedrigsten Bewertungsparameters festgelegt, der für die Zeitwertbewertung in ihrer Gesamtheit maßgeblich ist. Zu diesem Zweck wird die Maßgeblichkeit eines Parameters für die Zeitwertbewertung in ihrer Gesamtheit beurteilt. Werden bei einer Zeitwertbewertung beobachtbare Parameter verwendet, die aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern eine maßgebliche Anpassung erfordern, so ist diese Zeitwertbewertung der Ebene 3 zuzuordnen. Die Beurteilung der Maßgeblichkeit eines bestimmten Parameters für die Zeitwertbewertung in ihrer Gesamtheit erfordert Urteilsvermögen und die Abwägung von Faktoren, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit spezifisch sind.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

Die Entscheidung, was als ‚beobachtbar‘ gilt, erfordert ein beträchtliches Urteilsvermögen seitens der Direktoren. Für die Direktoren gelten als beobachtbare Daten solche Marktdaten, die jederzeit verfügbar sind, regelmäßig veröffentlicht oder aktualisiert werden, verlässlich und überprüfbar und nicht geschützt sind und von unabhängigen Quellen bereitgestellt wurden, die aktiv mit dem betreffenden Markt beschäftigt sind.

Anlagen, deren Wert auf Basis von auf aktiven Märkten notierten Marktpreisen ermittelt wird und die daher in Ebene 1 kategorisiert sind, sind beispielsweise aktive börsennotierte Aktien sowie börsengehandelte Derivate. Die Teilfonds passen den notierten Preis dieser Instrumente nicht an.

Finanzinstrumente, die auf nicht als aktiv geltenden Märkten gehandelt werden, aber anhand von notierten Marktpreisen, Händlernetotierungen oder alternativen Preisquellen, unterstützt durch beobachtbare Parameter, bewertet werden, werden der Ebene 2 zugeordnet. Hierzu gehören börsennotierte Aktien, nicht börsennotierte Aktien und Anleihen, Investmentfonds und OTC-DFI, deren Preise nicht aktuell sind.

Anlagen, die in Ebene 3 kategorisiert sind, haben maßgebliche nicht beobachtbare Parameter, da sie selten gehandelt werden. Wertpapiere der Ebene 3 sind Wertpapiere, die von einem einzigen Preisinformationsdienst bepreist sein können oder deren Preise unter Umständen über längere Zeit nicht aktuell sind oder für die keine gültigen Marktinformationen (Angaben oder vergleichbare Wertpapiergattungen) verfügbar sind.

Eine Analyse der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (nach Anlagentyp) innerhalb der Zeitwerthierarchie zum 31. März 2015 und 31. März 2014 sowie etwaige Abstimmungen auf der Ebene 3 in den jeweils am 31. März 2015 und 31. März 2014 beendeten Geschäftsjahren sind jeweils am Ende der Vermögensaufstellung für die einzelnen Teilfonds zu finden. Details zur Bewertung von in einem Teilfonds gehaltenen Wertpapieren der Ebene 3 zum jeweiligen Bilanzstichtag sind in den nachstehenden Zeitwerthierarchietabellen enthalten.

Da der Russell U.S. Growth Fund und der Russell U.S. Value Fund im Geschäftsjahr zum 31. März 2015 die Geschäftstätigkeit eingestellt haben, ist nachstehend die Zeitwerthierarchie für diese Teilfonds zum 31. März 2014 aufgeführt.

Russell U.S. Growth Fund

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	14.617	-	-	14.617
Investmentfonds (CIS)	-	606	-	606
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	6	-	-	6
Gesamtvermögen	14.623	606	-	15.229

Russell U.S. Value Fund

	Ebene 1 Tsd. USD	Ebene 2 Tsd. USD	Ebene 3 Tsd. USD	Insgesamt Tsd. USD
Vermögenswerte				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert:				
Wertpapiere	25.876	-	-	25.876
Investmentfonds (CIS)	-	1.880	-	1.880
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)	38	-	-	38
Gesamtvermögen	25.914	1.880	-	27.794

c) Zinsrisiko

Die verzinslichen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds setzen diese Teilfonds Risiken im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Schwankungen der jeweiligen Zinssätze aus. Die Teilfonds können Anlagentechniken und DFI zur Absicherung von Zinsrisiken oder zum Erhalt eines Engagements im Basismarkt einsetzen. Ferner unterliegen hypothekenbesicherte Wertpapiere (MBS-Anleihen) und forderungsbesicherte Wertpapiere (ABS-Anleihen) auch dem Risiko einer Zahlung vor Fälligkeit, d. h. dem Risiko, dass die Kreditnehmer die den MBS-/ABS-Anleihen zugrunde liegenden Schulden früher als erwartet zurückzahlen und dadurch die durchschnittliche Fälligkeit der Teilfonds verkürzen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

In den nachstehenden Tabellen sind die Zinsrisiken zusammengefasst, denen jeder Teilfonds ausgesetzt ist. Sie beinhalten die zum beizulegenden Zeitwert auszuweisenden Vermögenswerte und als Handelspositionen gehaltenen Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds, kategorisiert anhand der vertraglich festgelegten Neubewertungszeitpunkte oder der Fälligkeitszeitpunkte, je nachdem, was früher eintritt.

Die nachstehend nicht erwähnten Teilfonds investieren überwiegend in nicht verzinsliche Vermögenswerte, oder ihre Anlagen haben eine sehr kurze Restlaufzeit. Aufgrund dessen sind diese Teilfonds keinen wesentlichen Risiken durch Fluktuationen der herrschenden Marktzinsebenen ausgesetzt.

Zum 31. März 2015

	Wäh- rung	Bis zu 1 Jahr Tsd.	1 bis 5 Jahre Tsd.	Über 5 Jahre Tsd.	Unverzinslich Tsd.	Netto- vermögen* Tsd.
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	USD	48.109	111.723	205.506	15.991	381.329
Russell Euro Fixed Income Fund	EUR	4.606	57.957	164.755	16.537	243.855
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	EUR	120.020	138.830	278.968	26.736	564.554

Zum 31. März 2014

	Wäh- rung	Bis zu 1 Jahr Tsd.	1 bis 5 Jahre Tsd.	Über 5 Jahre Tsd.	Unverzinslich Tsd.	Netto- vermögen* Tsd.
Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund	USD	46.320	85.715	128.063	1.799	261.897
Russell Euro Fixed Income Fund	EUR	5.403	53.954	136.170	17.239	212.766
Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	EUR	80.081	134.992	184.336	14.005	413.414

* Zu Geldkursen.

d) Währungsrisiko

Die Teilfonds können Vermögenswerte halten, die auf andere Währungen als die funktionale Währung eines Teilfonds lauten. Sie sind daher einem Währungsrisiko ausgesetzt, da der Wert der Wertpapiere, die auf andere Währungen lauten, aufgrund von Wechselkursschwankungen fluktuiert. Zusätzlich zur aktiven Währungsauswahl kann ein Teilfonds Finanzinstrumente einsetzen, um sich gegen Schwankungen des relativen Wertes seiner Portfolio-Positionen abzusichern.

Keiner der Teilfonds hatte zum 31. März 2015 bzw. 31. März 2014 monetäre Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten mit einem wesentlichen Fremdwährungsrisiko.

e) Kreditrisiko

Die Teilfonds unterliegen einem Kreditrisiko. Dabei handelt es sich um das Risiko, dass ein Kontrahent oder Emittent nicht in der Lage ist, Beträge bei Fälligkeit zu zahlen. Für Verluste, die ggf. bis zum Bilanzstichtag entstehen, werden Rückstellungen für Wertminderungen gebildet.

Die größten Kreditrisikokonzentrationen der Teilfonds entstehen durch den Handel mit Anteilspapieren, Schuldtiteln, Investmentfonds (CIS) und derivativen Finanzinstrumenten sowie durch Barbestände, die bei der Depotbank und Verwahrstelle gehalten werden.

Die Teilfonds sind Kreditrisiken in Bezug auf die Kontrahenten ausgesetzt, mit denen sie im Zusammenhang mit Derivaten handeln, die nicht an einer anerkannten Börse gehandelt werden (OTC-Derivate). Solche Instrumente unterliegen nicht denselben Schutzmechanismen, die ggf. beim Handel an geordneten Märkten gelten, wie etwa der Erfüllungsgarantie der Clearing-Stelle einer Börse.

Die Teilfonds halten die Konzentration des Kreditrisikos so gering wie möglich, indem sie Transaktionen mit einer großen Zahl von Kontrahenten tätigen. Im Prospekt der Gesellschaft und in den OGAW-Vorschriften sind verschiedene Anlagebeschränkungen im Zusammenhang mit der Emittenten- und Kontrahentenkonzentration und Mindest-Kreditratings für Kontrahenten aufgeführt. Die Finanzverwalter der jeweiligen Teilfonds überprüfen regelmäßig die Kontrahenten, mit denen sie Transaktionen tätigen. Der Anlageberater überwacht zudem die Kontrahentenrisiken jedes Teilfonds. Darüber hinaus kann das Kontrahentenrisiko reduziert werden, indem ein Kontrahent dem Teilfonds Sicherheiten gemäß den OGAW-Vorschriften stellt.

Der Anlageberater beschäftigt ein Kredit-Research-Team, das zuverlässige quantitative und qualitative Analysen über Banken, Versicherungsgesellschaften und andere Kontrahenten durchführt. Der einem bestimmten Kontrahenten zugeteilte Kredit-Research-Analyst führt eine vollständige Kreditanalyse durch, schreibt einen Kredit-Research-Bericht und legt anschließend gegebenenfalls Anlageparameter für Ratings von OTC-Kontrahenten und Risiken fest. Das Kredit-Research-Team überprüft nur die Kontrahenten für die direkt von Russell Investments verwalteten Vermögenswerte. Die einzelnen Finanzverwalter haben ihren eigenen Researchprozess für die von ihnen verwalteten Vermögenswerte. Die Finanzverwalter eines jeden Teilfonds überwachen jede Kreditposition auf täglicher Basis.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

Die nachfolgenden Tabellen enthalten die Vermögensaufstellung nach Rating-Kategorie für alle Teilfonds, die in Schuldtitel investieren.

Portfolio nach Rating-Kategorie	Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund		Russell Euro Fixed Income Fund	
	% der Anlagen	% der Anlagen	% der Anlagen	% der Anlagen
	Zum 31. März 2015	Zum 31. März 2014	Zum 31. März 2015	Zum 31. März 2014
Mit Anlagequalität	94,78%	86,11%	89,08%	90,10%
Ohne Anlagequalität	3,04%	6,29%	2,42%	1,99%
Kein Rating	2,18%	7,60%	8,50%	7,91%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Portfolio nach Rating-Kategorie	Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund	
	% der Anlagen	% der Anlagen
	Zum 31. März 2015	Zum 31. März 2014
Mit Anlagequalität	72,97%	75,93%
Ohne Anlagequalität	9,74%	9,34%
Kein Rating	17,29%	14,73%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

OTC-DFI unterliegen einem Kontrahentenrisiko, d. h. dem Risiko, dass der Kontrahent zahlungsunfähig wird oder anderweitig seine Pflichten unter einem DFI-Kontrakt nicht erfüllen kann. Hierunter fällt auch das rechtliche Risiko, dass ein Kontrakt gegebenenfalls nicht durchsetzbar ist.

Die Namen der Makler und Kontrahenten, mit denen die einzelnen Teilfonds Transaktionen tätigen, sind am Ende der jeweiligen Vermögensaufstellung aufgeführt.

Sicherheiten können von den Teilfonds, in der Regel in Form von Bargeld oder sonstigen liquiden Mitteln, verpfändet und von Kontrahenten gehalten werden. Nähere Angaben zu Sachsicherheiten, die zum Geschäftsjahresende von Kontrahenten gehalten wurden, sind in der Vermögensaufstellung der Teilfonds mit einem Sternchen gekennzeichnet. Die Beträge der Barsicherheiten, die zum Geschäftsjahresende von Kontrahenten gehalten wurden, sind in der Bilanz der Teilfonds offen gelegt. Ausführliche Details zu den Barsicherheiten, die die jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2015 und 31. März 2014 entgegengenommen bzw. hinterlegt haben, sind Erläuterung 3 zum Jahresabschluss zu entnehmen.

Sämtliche Wertpapiere, Bankguthaben und von den Teilfonds entgegengenommene Bar- oder Sachsicherheiten werden bei der Depotbank und Verwahrstelle durch das mit ihr verbundene Unternehmen, die State Street, oder durch eine Unterdepotbank im Depotbanknetz von State Street gehalten. Alle OTC-DFI, Investmentfonds (CIS), Termineinlagen, Einschüsse oder ähnliche Anlagen/Gelder, die durch die Gesellschaft bei einem Kontrahenten, einer Optionsbörse, einem Clearing-Makler oder anderen Parteien hinterlegt bzw. abgeschlossen werden, werden nicht im Depotbanknetz von State Street gehalten. Die Depotbank und Verwahrstelle übernimmt daher keinerlei Haftung für Ausfälle eines Kontrahenten.

Ein Konkurs oder eine Zahlungsunfähigkeit der Depotbank und Verwahrstelle oder eines verbundenen Unternehmens von State Street kann dazu führen, dass die Rechte der Gesellschaft in Bezug auf die von State Street gehaltenen Barmittel und Wertpapiere verzögert oder eingeschränkt werden. und die Gesellschaft würde als nicht bevorzogter Gläubiger dieses Unternehmens in Bezug auf ihre Barbestände behandelt. Die Depotbank und Verwahrstelle werden regelmäßig überwacht und der Anlageberater führt eine jährliche Bonitätsprüfung durch. Diese Prüfung kann je nach Bedarf eine Prüfung der Liquiditätslage der Depotbank und Verwahrstelle, der Einnahmeströme, der Qualität der Vermögenswerte und der Kredit-Ratings beinhalten. Das langfristige Kredit-Rating der State Street zum 31. März 2015 und zum 31. März 2014 war A1 gemäß dem Rating von Moody's.

f) Liquiditätsrisiko

Den Liquiditätsrisiken, die in Verbindung mit der Erfüllung der Rücknahmeanträge der Anteilhaber entstehen, wird mit stets bereitstehenden Barmitteln entgegengewirkt, die zur Erfüllung der üblichen Anträge auf Rücknahme zur Verfügung stehen. Die Vermögenswerte der Teilfonds bestehen generell aus öffentlich gehandelten Wertpapieren mit unterschiedlichen Liquiditätsgraden. Bei äußerst volatilen Marktbedingungen können die Teilfonds für Rücknahmen oder Abrechnungen benötigte Vermögenswerte gegebenenfalls nicht leicht veräußern. Unter solchen Bedingungen kann die Verwaltungsgesellschaft Rücknahmen beschränken und vorübergehend Gelder aufnehmen, wie im Prospekt der Gesellschaft im Detail dargelegt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

Zum 31. März 2015 bzw. 31. März 2014 waren mit Ausnahme der nachstehend aufgeführten Teilfonds die Verbindlichkeiten der Teilfonds, einschließlich des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens, innerhalb von drei Monaten fällig. Die Teilfonds Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund, Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund und Russell Euro Fixed Income Fund hatten auch zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten mit Fälligkeiten von mehr als drei Monaten. Der Gesamtwert dieser Verbindlichkeiten belief sich aber am jeweiligen Bilanzstichtag auf weniger als 1 % des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds.

In den nachfolgenden Tabellen werden die derivativen Finanzinstrumente (DFI) eines Teilfonds, die auf Bruttobasis abgerechnet werden, in Fälligkeitsgruppierungen analysiert, die auf dem am Bilanzstichtag bis zum vertraglich vereinbarten Fälligkeitstermin verbleibenden Restzeitraum basieren.

Geschäftsjahr zum 31. März 2015

Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>	<u>3 Monate bis zu 1 Jahr Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	204.373	1.580
Kapitalabflüsse	USD	203.145	1.702

Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	50.121
Kapitalabflüsse	USD	49.723

Russell Euro Fixed Income Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. EUR</u>
Kapitalzuflüsse	EUR	159.629
Kapitalabflüsse	EUR	159.375

Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. EUR</u>	<u>3 Monate bis zu 1 Jahr Tsd. EUR</u>
Kapitalzuflüsse	EUR	977.491	22.690
Kapitalabflüsse	EUR	988.102	21.637

Russell Pan European Equity Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. EUR</u>
Kapitalzuflüsse	EUR	22.609
Kapitalabflüsse	EUR	22.597

Russell Global Defensive Equity Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	33.936
Kapitalabflüsse	USD	33.352

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

12. Finanzrisiken - Fortsetzung

Russell World Equity Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	639.042
Kapitalabflüsse	USD	651.012

Geschäftsjahr zum 31. März 2014

Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>	<u>3 Monate bis zu 1 Jahr Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	117.910	2.567
Kapitalabflüsse	USD	117.152	2.544

Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	58.895
Kapitalabflüsse	USD	59.665

Russell Euro Fixed Income Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. EUR</u>
Kapitalzuflüsse	EUR	132.847
Kapitalabflüsse	EUR	133.150

Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. EUR</u>	<u>3 Monate bis zu 1 Jahr Tsd. EUR</u>	<u>1 bis 5 Jahre Tsd. EUR</u>
Kapitalzuflüsse	EUR	811.530	2.183	1.140
Kapitalabflüsse	EUR	814.435	2.175	1.172

Russell Pan European Equity Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. EUR</u>
Kapitalzuflüsse	EUR	32.832
Kapitalabflüsse	EUR	32.751

Russell Global Defensive Equity Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	38.128
Kapitalabflüsse	USD	38.243

Russell World Equity Fund

	<u>Währung</u>	<u>Unter 3 Monate Tsd. USD</u>
Kapitalzuflüsse	USD	1.057.149
Kapitalabflüsse	USD	1.059.254

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

13. Wechselkurse

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

31. März 2015			31. März 2015			31. März 2015		
Argentinischer Peso	ARS	9,4715	Indonesische Rupiah	IDR	14.042,5454	Polnischer Zloty	PLN	4,0721
Australischer Dollar	AUD	1,4059	Israelischer Schekel	ILS	4,2710	Katar-Riyal	QAR	3,9107
Brasilianischer Real	BRL	3,4326	Japanischer Yen	JPY	128,7994	Russischer Rubel	RUB	62,4286
Britisches Pfund	GBP	0,7235	Kenianischer Schilling	KES	99,2376	Singapur-Dollar	SGD	1,4732
Kanadischer Dollar	CAD	1,3602	Kuwaitischer Dinar	KWD	0,3230	Südafrikanischer Rand	ZAR	13,0128
Chilenischer Peso	CLP	669,5314	Malaysischer Ringgit	MYR	3,9776	Südkoreanischer Won	KRW	1.191,5489
Chinesischer Yuan Renminbi	CNY	6,6584	Mexikanischer Peso	MXN	16,3616	Sri-Lanka-Rupie	LKR	143,0299
Kolumbianischer Peso	COP	2.789,9557	Marokkanischer Dirham	MAD	10,6993	Schwedische Krone	SEK	9,2622
Tschechische Krone	CZK	27,5560	Neuer Rumänischer Leu	RON	4,4142	Schweizer Franken	CHF	1,0432
Dänische Krone	DKK	7,4707	Neuseeland-Dollar	NZD	1,4322	Taiwan-Dollar	TWD	33,6054
Ägyptisches Pfund	EGP	8,1947	Nigerianischer Naira	NGN	213,7796	Thailändischer Baht	THB	34,9479
Hongkong-Dollar	HKD	8,3268	Norwegische Krone	NOK	8,6555	Türkische Lira	TRY	2,7886
Ungarischer Forint	HUF	299,8499	Pakistanische Rupie	PKR	109,4889	VAE-Dirham	AED	3,9447
Isländische Krone	ISK	147,3528	Peruanischer Neuer Sol	PEN	3,3278	US-Dollar	USD	1,0740
Indische Rupie	INR	67,2122	Philippinischer Peso	PHP	48,0078			

31. März 2014			31. März 2014			31. März 2014		
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			

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

Geschäftsjahr zum 31. März 2015		Geschäftsjahr zum 31. März 2014	
Britisches Pfund GBP	0,7833	Britisches Pfund GBP	0,8423
US-Dollar USD	1,2654	US-Dollar USD	1,3389

14. Vergleichszahlen Nettohandelswert

Russell Emerging Market Debt Local Currency Fund

	Klasse B Euro	Klasse I AUD	Klasse I	Klasse I	Klasse I USD	Klasse U Euro
	Tsd. EUR	Income Tsd. AUD	Sterling Tsd. GBP	Sterling Income Tsd. GBP	Tsd. USD	Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt						
31. März 2015	54.853	110.784	115.295	16.653	42.609	1
31. März 2014	14.634	66.298	108.377	-	72	1
31. März 2013	2.819	-	131.221	-	15.345	1

	Klasse B Euro	Klasse I AUD	Klasse I	Klasse I	Klasse I USD	Klasse U Euro
	EUR	Income AUD	Sterling GBP	Sterling Income GBP	USD	EUR
Nettoinventarwert je Anteil						
31. März 2015	958,78	961,17	884,00	1.001,97	814,72	950,96
31. März 2014	858,26	946,12	897,30	-	928,54	853,57
31. März 2013	1.025,45	-	1.088,54	-	1.024,40	1.023,59

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

14. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

Russell Emerging Markets Extended Opportunities Fund

	Klasse A Tsd. USD
Nettoinventarwert insgesamt	
31. März 2015	845.804
31. März 2014	925.855
31. März 2013	450.567

	Klasse A USD
Nettoinventarwert je Anteil	
31. März 2015	976,69
31. März 2014	1.036,57
31. März 2013	1.029,86

Russell Euro Fixed Income Fund

	Klasse B Tsd. EUR	Klasse F Tsd. EUR	Klasse GBPH I Income Tsd. GBP	Klasse I Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt				
31. März 2015	115.974	167	86.066	624
31. März 2014	106.162	140	82.499	628
31. März 2013	75.707	135	30.785	54.250

	Klasse B EUR	Klasse F EUR	Klasse GBPH I Income GBP	Klasse I GBP
Nettoinventarwert je Anteil				
31. März 2015	1.829,88	1.592,90	11,31	21,53
31. März 2014	1.639,48	1.438,55	10,27	22,00
31. März 2013	1.573,18	1.391,55	14,61	21,55

	Klasse P Income Tsd. GBP	Klasse S Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt		
31. März 2015	1.175	6.478
31. März 2014	1.584	4.205
31. März 2013	2.059	2.129

	Klasse P Income GBP	Klasse S EUR
Nettoinventarwert je Anteil		
31. März 2015	10,94	143,28
31. März 2014	11,39	128,65
31. März 2013	11,40	123,71

Russell Global Bond (Euro Hedged) Fund

	Klasse A Tsd. EUR	Klasse B Tsd. EUR	Klasse DH-B Tsd. USD	Klasse I Tsd. GBP	Klasse I Income Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. März 2015	3.326	393.557	50.683	-	-
31. März 2014	2.404	281.272	42.145	-	-
31. März 2013	2.902	276.131	52.001	53.553	31.395

	Klasse A EUR	Klasse B EUR	Klasse DH-B USD	Klasse I GBP	Klasse I Income GBP
Nettoinventarwert je Anteil					
31. März 2015	1.852,19	2.017,23	16,69	-	-
31. März 2014	1.731,15	1.874,19	15,49	-	-
31. März 2013	1.741,14	1.873,60	15,45	24,36	16,59

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

14. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

	Klasse GBPH I Income Tsd. GBP	Klasse MZ Income Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt		
31. März 2015	85.689	2.895
31. März 2014	82.493	53
31. März 2013	-	4.560

	Klasse GBPH I Income GBP	Klasse MZ Income EUR
Nettoinventarwert je Anteil		
31. März 2015	10,67	13,09
31. März 2014	10,07	12,80
31. März 2013	-	12,90

Russell Global Defensive Equity Fund

	Klasse A Tsd. USD	Klasse B Income Tsd. AUD	Klasse C Tsd. EUR	Klasse U Tsd. EUR	Klasse USD-H Tsd. USD
Nettoinventarwert insgesamt					
31. März 2015	104.017	8.455	3	6	40.170
31. März 2014	83.249	151.199	1	1	28.652
31. März 2013	59.877	156.190	1	1	29.592

	Klasse A USD	Klasse B Income AUD	Klasse C EUR	Klasse U EUR	Klasse USD-H USD
Nettoinventarwert je Anteil					
31. März 2015	1.347,33	1.792,47	1.525,72	1.548,08	1.330,04
31. März 2014	1.265,90	1.401,49	1.134,70	1.144,34	1.168,90
31. März 2013	1.107,02	1.106,75	1.082,84	1.084,50	1.030,36

Russell Pan European Equity Fund

	Klasse A Tsd. EUR	Klasse B Tsd. EUR	Klasse F Tsd. EUR	Klasse I Tsd. GBP	Klasse L Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. März 2015	2.876	387.451	41.207	531	650
31. März 2014	2.648	298.804	31.271	512	-
31. März 2013	3.662	174.686	30.215	422	-

	Klasse A EUR	Klasse B EUR	Klasse F EUR	Klasse I GBP	Klasse L GBP
Nettoinventarwert je Anteil					
31. März 2015	1.279,81	1.392,63	1.891,09	21,54	1.102,67
31. März 2014	1.078,35	1.166,43	1.596,61	20,59	-
31. März 2013	885,38	951,88	1.313,53	17,17	-

	Klasse PAMEU Tsd. EUR	Klasse R Roll-Up Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt		
31. März 2015	6.423	51.816
31. März 2014	3.909	45.949
31. März 2013	4.805	37.859

	Klasse PAMEU EUR	Klasse R Roll-Up EUR
Nettoinventarwert je Anteil		
31. März 2015	19,05	144,39
31. März 2014	16,16	121,24
31. März 2013	13,36	99,19

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

14. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

Russell U.K. Equity Plus Fund

	Klasse B Tsd. GBP	Klasse C Tsd. EUR	Klasse I Income Tsd. GBP	Klasse K Tsd. USD
Nettoinventarwert insgesamt				
31. März 2015	70.943	-	16.547	-
31. März 2014	93.850	-	15.141	-
31. März 2013	107.092	696	13.958	250

	Klasse B GBP	Klasse C EUR	Klasse I Income GBP	Klasse K USD
Nettoinventarwert je Anteil				
31. März 2015	165,24	-	127,95	-
31. März 2014	155,94	-	123,48	-
31. März 2013	138,37	103,34	112,28	112,83

	Klasse P Income Tsd. GBP	Klasse R Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt		
31. März 2015	16.500	4.940
31. März 2014	15.781	6.968
31. März 2013	14.803	4.122

	Klasse P Income GBP	Klasse R GBP
Nettoinventarwert je Anteil		
31. März 2015	131,50	142,62
31. März 2014	126,92	136,78
31. März 2013	115,42	123,34

Russell U.S. Growth Fund

	Klasse A Income Tsd. USD	Klasse B Tsd. USD	Klasse C Tsd. EUR	Klasse I Tsd. GBP	Klasse I Income Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. März 2014	27	12.944	6	275	1.277
31. März 2013	44	26.369	6	6.083	1.110

	Klasse A Income USD	Klasse B USD	Klasse C EUR	Klasse I GBP	Klasse I Income GBP
Nettoinventarwert je Anteil					
31. März 2014	15,20	17,09	1.564,42	14,20	14,21
31. März 2013	12,50	13,97	1.380,41	12,76	12,75

Russell U.S. Quant Fund

	Klasse B Tsd. USD	Klasse C Tsd. EUR	Klasse I Tsd. GBP	Klasse P Income Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt				
31. März 2015	145.314	1	35.513	9.770
31. März 2014	83.021	2	28.191	8.865
31. März 2013	21.997	2	24.915	8.428

	Klasse B USD	Klasse C EUR	Klasse I GBP	Klasse P Income GBP
Nettoinventarwert je Anteil				
31. März 2015	21,78	1.611,72	20,40	24,55
31. März 2014	19,33	1.119,65	16,09	19,50
31. März 2013	15,71	983,67	14,33	17,50

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

14. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

Russell U.S. Value Fund

	Klasse A Income Tsd. USD	Klasse B Tsd. USD	Klasse C Tsd. EUR	Klasse I Tsd. GBP	Klasse I Income Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. März 2014	630	24.527	93	321	1.331
31. März 2013	1.007	100.850	90	260	1.112

	Klasse A Income USD	Klasse B USD	Klasse C EUR	Klasse I GBP	Klasse I Income GBP
Nettoinventarwert je Anteil					
31. März 2014	17,69	20,27	1.642,18	16,85	15,97
31. März 2013	14,57	16,60	1.451,31	15,15	14,38

Russell World Equity Fund

	Klasse B Tsd. USD	Klasse C Tsd. EUR	Klasse D Tsd. GBP	Klasse EH-T Tsd. EUR	Klasse H Income Tsd. GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. März 2015	700.820	27.526	54.225	138.535	154.121
31. März 2014	718.293	115.265	52.288	130.279	-
31. März 2013	623.924	26.418	88.002	69.372	-

	Klasse B USD	Klasse C EUR	Klasse D GBP	Klasse EH-T EUR	Klasse H Income GBP
Nettoinventarwert je Anteil					
31. März 2015	22,65	23,68	23,41	15,29	11,74
31. März 2014	21,18	17,37	19,46	13,39	-
31. März 2013	18,15	16,10	18,29	11,64	-

	Klasse I Tsd. GBP	Klasse I Income Tsd. GBP	Klasse J Tsd. USD	Klasse N Tsd. USD	Klasse R Tsd. EUR
Nettoinventarwert insgesamt					
31. März 2015	599.527	-	1.336	2.793	103.089
31. März 2014	625.894	130.926	1.159	3.113	46.957
31. März 2013	749.659	-	8.777	3.161	23.438

	Klasse I GBP	Klasse I Income GBP	Klasse J USD	Klasse N USD	Klasse R EUR
Nettoinventarwert je Anteil					
31. März 2015	27,41	-	20,76	156,93	174,88
31. März 2014	22,82	10,11	19,54	148,80	129,61
31. März 2013	21,48	-	16,87	129,35	121,29

	Klasse SH-B Tsd. GBP	Klasse SH-B Income Tsd. GBP	Klasse TYA Tsd. JPY	Klasse TYC Tsd. JPY
Nettoinventarwert insgesamt				
31. März 2015	70.177	148.956	3.283.920	5.872.574
31. März 2014	204.365	131.743	2.636.819	12.753.368
31. März 2013	433.792	-	3.084.223	11.437.480

	Klasse SH-B GBP	Klasse SH-B Income GBP	Klasse TYA JPY	Klasse TYC JPY
Nettoinventarwert je Anteil				
31. März 2015	167,59	118,17	1.689,46	2.073,91
31. März 2014	146,03	103,57	1.353,54	1.659,93
31. März 2013	126,17	-	1.056,55	1.294,74

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

14. Vergleichszahlen Nettohandelswert - Fortsetzung

	<u>Klasse TYHC</u> <u>Tsd. JPY</u>	<u>Klasse USD-H</u> <u>Tsd. USD</u>
Nettoinventarwert insgesamt		
31. März 2015	1.380.486	201.967
31. März 2014	6.731.684	192.122
31. März 2013	9.380.499	79.303
	<u>Klasse TYHC</u> <u>JYP</u>	<u>Klasse USD-H</u> <u>USD</u>
Nettoinventarwert je Anteil		
31. März 2015	1.542,49	1.531,63
31. März 2014	1.339,41	1.340,13
31. März 2013	1.152,46	1.157,70

15. 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 Act 2014 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.

16. Bedeutende Ereignisse im Geschäftsjahr

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 Erstzechnungsfrist im Abschnitt „Zeichnungspreis“ ist für die Anteilsklassen der als „neu“ gekennzeichneten Teilfonds (d. h. die Anteilsklassen, die noch nicht aufgelegt sind und somit keine Anteilinhaber haben) bis zum 28. November 2014 verlängert worden.

Aktualisierung des Prospekts vom 4. Februar 2015

- i) Im Geschäftsjahr wurde ein aktualisierter Prospekt herausgegeben und von der Zentralbank genehmigt, um unter anderem Ernennungen im Verwaltungsrat, die Streichung von Verweisen auf geschlossene Fonds, die Aufnahme neuer Anteilsklassen und die Schließung von Anteilsklassen, die Streichung von Verweisen auf Anlagen in nicht OGAW-konformen ETFs, Aktualisierungen im Abschnitt „Besteuerung“ und die Aktualisierung bestimmter Wortlaute im Prospekt als Ergebnis von Änderungen des geltenden irischen Rechts zu berücksichtigen.
- ii) Angaben zur erwarteten Hebelwirkung (Leverage) im Russell Emerging Market Debt Local Currency Debt Fund und Russell Global Defensive Equity Fund wurden aktualisiert.
- iii) Es wurde die Bestätigung hinzugefügt, dass sich weder die Verwaltungsgesellschaft noch der Anlageberater oder ein Finanzverwalter bei der Festlegung der Bonität eines Emittenten oder Kontrahenten ausschließlich oder automatisch auf Kredit-Ratings stützen.

b) Ernennungen von Direktoren

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss - Fortsetzung

31. März 2015

16. Bedeutende Ereignisse im Geschäftsjahr - Fortsetzung

c) Frank Russell Company

The London Stock Exchange Group („LSEG“) schloss am 3. Dezember 2014 die Akquisition von Frank Russell Company von Northwestern Mutual Life Assurance Company und sonstigen Minderheitsaktionären erfolgreich ab. Am 5. Februar 2015 kündigte LSEG an, nach einer strategischen Überprüfung des Anlageverwaltungsgeschäfts von Russell Investments einen Verkauf dieses Unternehmens in seiner Gesamtheit in Erwägung zu ziehen.

d) Fonds-Updates

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

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

17. Bedeutende Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Seit dem Ende des Geschäftsjahres wirkten sich keine wesentlichen Ereignisse auf die Gesellschaft aus.

18. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde von den Direktoren am 16. Juli 2015 genehmigt.

Russell Investments

Rex House
10 Regent Street, St James'
London, SW1Y 4PE

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

