

HALBJAHRESBERICHT 2011

OpenWorld plc

Ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds

31. Dezember 2011 (ungeprüft)

A decorative graphic consisting of three parallel diagonal lines in blue, orange, and light blue, located in the top right corner of the dark grey section.

- Dynamic Assets
- Euro Credit
- Europe Focus Equity
- Global Climate Change
- Global Dynamic Bond (eingestellter Handel)
- Global Focus Equity
- Global High Dividend Equity
- Global Listed Infrastructure
- Global Opportunistic Listed Property
- India Focus Equity
- Japan Focus Equity
- US Credit

Für folgende Teilfonds des Fonds ist keine Anzeige des öffentlichen Vertriebs in Deutschland nach § 132 InvG erstattet worden:

**Asia Focus Equity
Emerging Markets Debt
Europe High Dividend Equity
Global Agriculture
Global Climate Change
Global Dynamic Bond
Global Emerging Focus Equity
Global Emerging Small Cap Equity
Global Resources
Japan Focus Equity
Middle East and North Africa Focus Equity
UK Small Cap Equity
US High Dividend Equity
Global Focus Equity
Japan Bond
Russell Fundamental Emerging Markets Index Fund**

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

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung der Gesellschaft	2
Hintergrund der Gesellschaft	4
Konsolidierte Bilanz	5
Dynamic Assets	8
Euro Credit	15
Europe Focus Equity	27
Global Climate Change	35
Global Dynamic Bond	40
Global Focus Equity	45
Global High Dividend Equity	56
Global Listed Infrastructure	65
Global Opportunistic Listed Property	73
India Focus Equity	81
Japan Focus Equity	87
US Credit	91
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	104
Anhang I - Gesamtkostenquote	146
Anhang II - Portfolioumschlag	148

Verwaltung der Gesellschaft

Direktoren der Gesellschaft

James Firn (Vorsitzender)
James Beveridge
Peter Gunning
Michael Hunt
Neil Jenkins*
Paul McNaughton
William Roberts
Alan Schoenheimer
David Shubotham
Kenneth Willman

Mitglieder des Prüfungsausschusses

David Shubotham (Vorsitzender)
Paul McNaughton
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
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Rechtsberater

Arthur Cox
Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
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

Promoter

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

Secretary der Gesellschaft

Bradwell Limited
Arthur Cox Building
Earlsfort Centre, Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

Anlageberater, Vertriebsstelle und britischer Facilities Agent

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

Finanzverwalter für den Teilfonds Dynamic Assets

Mack & Weise GmbH
Colonnaden 96
D-20354 Hamburg
Deutschland

Finanzverwalter für den Teilfonds Euro Credit

Kempen Capital Management (UK) Ltd.
41 Melville Street
Edinburgh E113 3YF
Schottland

Finanzverwalter für den Teilfonds Europe Focus Equity

Hermes Sourcecap International, LLP
Block D, The Old Truman Brewery
91 Brick Lane
London E1 6QL
England

Finanzverwalter für den Teilfonds Global Focus Equity

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

Finanzverwalter für den Teilfonds Global High Dividend Equity

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

* Neil Jenkins wurde am 22. September 2011 zum ordentlichen Direktor ernannt. Vor seiner Ernennung zum ordentlichen Direktor fungierte er als ständiger stellvertretender Direktor für Peter Gunning.

Verwaltung der Gesellschaft - Fortsetzung

Finanzverwalter für den Teilfonds Global Listed Infrastructure

RARE Infrastructure Limited
Level 18, 1 York Street
Sydney NSW 2000
Australien

Finanzverwalter für den Teilfonds Global Opportunistic Listed Property

CB Richard Ellis Global Real Estate
666 Third Avenue, 15th Floor
New York, NY 10017
Vereinigte Staaten von Amerika

Finanzverwalter für den Teilfonds India Focus Equity

Quantum Advisors Inc.
2520 Douglas Blvd
Roseville, CA 95661-3992
Vereinigte Staaten von Amerika

Finanzverwalter für den Teilfonds US Credit

Logan Circle Partners, L.P.
1717 Arch Street, Suite 1500
Philadelphia, PA 19103
Vereinigte Staaten von Amerika

Zahlstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Lassallestrasse
1020 Wien
Österreich

Zahl- und Zentralstelle in Frankreich

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris
Frankreich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland*

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

Zahlstellen in Italien

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

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

Vertreter in Italien

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

Zahlstelle in Schweden

Nordea Bank AB
Smalandsgarten 17
10571 Stockholm
Schweden

Zahlstelle und Vertreter in der Schweiz**

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

* Die Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft, der ausführliche und der vereinfachte Verkaufsprospekt, die ungeprüften Halbjahresberichte sowie die geprüften Jahresberichte sind kostenfrei bei der Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilfonds sowie die Zeichnungs- und Rücknahmepreise der Fondsanteile werden täglich gemeinsam in der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht. Sie dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot zur Zeichnung oder zur Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft zu solchen Preisen dar.

** Die Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft, der ausführliche und der vereinfachte Verkaufsprospekt, die ungeprüften Halbjahresberichte sowie die geprüften Jahresberichte sind kostenfrei vom Vertreter in der Schweiz erhältlich. Zeichnungs- und Rücknahmepreise aller Fondsanteile der Gesellschaft werden in der Schweiz täglich über Fundinfo (www.fundinfo.com) veröffentlicht. Sie dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot zur Zeichnung oder zur Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft zu solchen Preisen dar.

Hintergrund der Gesellschaft

OpenWorld plc (die „Gesellschaft“) wurde am 12. Juni 2008 unter der Registernummer 458665 gegründet und ist in Irland als Public Limited Company nach den Gesetzen über Aktiengesellschaften von 1963 bis 2009 (den „Companies Acts“) tätig. Die Gesellschaft ist seit dem 19. November 2008 von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) zugelassen.

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

Die Gesellschaft ist in der Form eines Umbrella-Fonds organisiert, wobei jeder Teilfonds einzeln haftet. Die Umbrella-Struktur umfasst zweiunddreißig Teilfonds (jeweils ein „Teilfonds“ und gemeinsam die „Teilfonds“). Bis auf die nachstehend genannten Teilfonds wurden alle Teilfonds am 19. November 2008 von der Zentralbank zugelassen: Global Emerging Small Cap Equity und Global Resources, die am 13. März 2009 zugelassen wurden, Euro Credit und US Credit, die am 4. Dezember 2009 zugelassen wurden, Global Focus Equity, der am 9. März 2011 zugelassen wurde, sowie Dynamic Assets, Japan Credit und Russell Fundamental Emerging Markets Index Fund, die am 4. November 2011 zugelassen wurden.

Japan Focus stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein. Global Dynamic Bond stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein. Global Climate Change stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Dynamic Assets hat den Handel am 29. November 2011 aufgenommen.

Zum 30. Juni 2011 sind die folgenden Teilfonds weiterhin ohne Kapitalausstattung: Asia Focus Equity, Emerging Europe Focus Equity, Emerging Markets Debt, Europe High Dividend Equity, Europe Small Cap Equity, Global Agriculture, Global Emerging Focus Equity, Global Emerging Small Cap Equity, Global Focus Growth Equity, Global Focus Value Equity, Global Resources, Japan Credit, Japan Small Cap Equity, Middle East and North Africa Focus Equity, Russell Fundamental Emerging Markets Index Fund, UK Small Cap Equity, US Focus Growth Equity, US Focus Value Equity, US High Dividend Equity und US Micro Cap Equity.

Anlageziele

Einzelheiten zu den Anlagezielen der jeweiligen Teilfonds, die im Berichtszeitraum mit Kapital ausgestattet wurden, entnehmen Sie bitte dem Bericht der Verwaltungsgesellschaft.

Das für die Gesellschaft zum 31. Dezember 2011 verwaltete Nettovermögen betrug 714.524.240 EUR (zum 30. Juni 2011: 567.124.498 EUR; zum 31. Dezember 2010: 377.467.030 EUR).

Teilfonds	Mit Kapital ausgestattet im Geschäftsjahr zum:	Funktionale Währung	Nettovermögen 31. Dezember 2011	Nettovermögen 30. Juni 2011	Nettovermögen 31. Dezember 2010
Dynamic Assets*	30. Juni 2012	EUR	68.184.999	-	-
Euro Credit	30. Juni 2010	EUR	82.981.516	69.772.543	62.374.865
Europe Focus Equity**	30. Juni 2010	EUR	15.498.934	37.068.288	34.495.800
Global Climate Change***	30. Juni 2010	USD	-	15.926.490	41.867.392
Global Dynamic Bond	30. Juni 2010	USD	-	43.556.641	38.026.244
Global Focus Equity	30. Juni 2011	USD	289.243.162	208.356.037	-
Global High Dividend Equity	30. Juni 2010	USD	163.454.025	107.104.111	58.383.470
Global Listed Infrastructure	30. Juni 2009	USD	99.984.322	97.333.377	66.735.153
Global Opportunistic Listed Property	30. Juni 2010	USD	45.037.801	47.014.143	38.920.008
India Focus Equity	30. Juni 2010	USD	6.325.326	28.706.826	28.138.827
Japan Focus Equity****	30. Juni 2010	JPY	-	1.586.255.213	1.672.548.233
US Credit	30. Juni 2010	USD	107.158.253	99.702.597	83.740.961

* Der Teilfonds wurde am 29. November 2011 aufgelegt.

** Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

*** Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

**** Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Konsolidierte Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	Summe 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	Summe 30. Juni 2011 (geprüft) EUR	Summe 31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	661.605.117	549.434.233	363.443.284
Bankguthaben	55.208.574	15.921.483	13.891.662
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Derivatekontrakte	1.458.679	2.220.234	706.404
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.030.910	9.347.893	77.920
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	235.263	1.493.857	994.489
Dividendenforderungen	2.085.030	1.623.194	467.626
Zinsforderungen	2.811.198	2.300.916	2.609.420
Sonstige Forderungen	259.361	273.787	336.182
	<u>725.694.132</u>	<u>582.615.597</u>	<u>382.526.987</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	(1.460.537)	(4.188.867)	(2.291.477)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Derivatekontrakte	-	(130.106)	(61.787)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(7.181.735)	(3.777.780)	(715.832)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(53.935)	(6.161.474)	(1.194.265)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(441.096)	(342.305)	(224.184)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	(2.297.646)	(1.213.712)	(668.489)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(5.734)	(4.709)	(2.973)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(55.218)	(46.283)	(82.835)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(11.470)	(9.414)	(6.080)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(451.235)	(230.613)	(125.388)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(62.709)	(58.981)	(10.749)
Zu entrichtende Kapitalertragsteuer	-	-	(166.701)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(127.552)	(87.511)	(20.165)
	<u>(12.148.867)</u>	<u>(16.251.755)</u>	<u>(5.570.925)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	713.545.265	566.363.842	376.956.062
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen und zuletzt gehandelten Marktpreisen	<u>978.975</u>	<u>760.656</u>	<u>510.968</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>714.524.240</u></u>	<u><u>567.124.498</u></u>	<u><u>377.467.030</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Summe Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	Summe Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) EUR	Summe Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Erträge			
Dividenden	9.134.581	11.223.968	2.823.646
Anleihezinsen	3.639.480	5.579.602	3.152.131
Bankerträge und kurzfristige Anlageerträge	3.490	2.045	435
Sonstige Erträge	266	24.010	4.516
	<u>12.777.817</u>	<u>16.829.625</u>	<u>5.980.728</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(30.340.302)	52.068.964	37.732.372
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(17.562.485)</u>	<u>68.898.589</u>	<u>43.713.100</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren	(2.174.542)	(3.043.679)	(1.220.819)
Anlageerfolgsprämien	(2.205.508)	(1.324.702)	(585.918)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(38.776)	(53.108)	(20.305)
Unterdepotbankgebühren	(178.312)	(367.731)	(220.774)
Administrative und Übertragungsstellengebühren	(152.920)	(237.298)	(93.218)
Prüfungsgebühren	(174.490)	(241.855)	(108.774)
Beratungshonorare	(89.927)	(335.047)	(177.845)
Sonstige Gebühren	(235.509)	(365.821)	(196.505)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(5.249.984)</u>	<u>(5.969.241)</u>	<u>(2.624.158)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(22.812.469)	62.929.348	41.088.942
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	(10.094.464)	(7.889.306)	(3.201.353)
Zinsaufwendungen	(1.466)	(3.060)	(388)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(32.908.399)	55.036.982	37.887.201
Besteuerung			
Kapitalertragsteuer	(104.865)	(36.351)	(382.052)
Quellensteuer	(1.522.085)	(1.654.508)	(170.854)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(34.535.349)	53.346.123	37.334.295
Veränderung in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen	<u>218.319</u>	<u>305.206</u>	<u>55.518</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(34.317.030)</u>	<u>53.651.329</u>	<u>37.389.813</u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

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

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Summe Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	Summe Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) EUR	Summe Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(34.317.030)	53.651.329	37.389.813
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile	116.406.894	245.986.945	45.108.681
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	<u>8.697.517</u>	<u>6.530.930</u>	<u>2.452.895</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	90.787.381	306.169.204	84.951.389
Währungsumrechnung	56.612.361	(50.985.268)	(19.424.921)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>567.124.498</u>	<u>311.940.562</u>	<u>311.940.562</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>714.524.240</u></u>	<u><u>567.124.498</u></u>	<u><u>377.467.030</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter

Mack & Weise GmbH

Anlageziel

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

Da der Teilfonds am 29. November 2011 aufgelegt wurde, liegen noch keine Kommentare zur Performance des Teilfonds, Marktkommentare oder Kommentare des Finanzverwalters vor.

Russell Investments Ireland Limited

Januar 2012

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR
	<hr/>
Vermögenswerte	
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	23.783.174
Bankguthaben (Erläuterung 4)	48.324.494
Forderungen:	
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	140.186
Zinsforderungen	100.881
Sonstige Forderungen	7.873
	<hr/>
	72.356.608
	<hr/>
Verbindlichkeiten	
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(353)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:	
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(4.113.835)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(56.445)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(539)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(1.126)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(1.078)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(3.243)
Zu entrichtende sonstige Gebühren.....	(8.279)
	<hr/>
	(4.184.898)
	<hr/>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	68.171.710
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	13.289
	<hr/>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	68.184.999
	<hr/> <hr/>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 29. November 2011 (Auflegungsdatum des Teilfonds) bis zum 31. Dezember 2011

	Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR
Erträge	
Dividenden	295
Anleihezinsen	21.230
Bank- und kurzfristige Zinsen	99
	<u>21.624</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	1.043.591
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>1.065.215</u>
Kosten	
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(58.105)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(555)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(1.126)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(2.116)
Prüfungsgebühren	(3.243)
Sonstige Gebühren	(433)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(65.578)</u>
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum	999.637
Besteuerung	
Quellensteuer (Erläuterung 6)	(74)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum	999.563
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>13.289</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u><u>1.012.852</u></u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 29. November 2011 (Auflegungsdatum des Teilfonds) bis zum 31. Dezember 2011

	Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	1.012.852
Anteilstransaktionen	
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	<u>67.172.147</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	68.184.999
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	<u>-</u>
Am Ende des Berichtszeitraums	<u><u>68.184.999</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Kapitalbetrag	Zeitwert EUR	Fonds %
Wertpapiere (23,73 %)			Langfristige Anleihen und Schuldtitel insgesamt (9,06 %)		
Stammaktien (6,10 %)			Deutschland (9,06 %)		
Kanada (2,02 %)			Bundesobligation		
Metalle und Bergbau			EUR 3.000.000 4.250% due 12/10/12		
20.000 Barrick Gold	697.058	1,02		3.099.750	4,55
20.000 Goldcorp	681.776	1,00			
	<u>1.378.834</u>	<u>2,02</u>			
Deutschland (2,75 %)			Investmentfonds (CIS) (8,58 %)		
Kommunikationsausrüstung			Jersey, Kanalinseln (8,58 %)		
70.000 Deutsche Telekom	618.870	0,91	ETFS Metal Securities Ltd -		
Stromversorgungsunternehmen			220.000 Physical Silver		
35.000 E.ON AG	580.300	0,85	10.000 Physical Gold		
25.000 RWE AG	674.750	0,99	Investmentfonds (CIS) insgesamt		
	<u>1.873.920</u>	<u>2,75</u>	Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente		
Vereinigte Staaten (1,33 %)			22.036.723 32,31		
Metalle und Bergbau					
110.000 Hecla Mining	443.169	0,65			
10.000 Newmont Mining	462.120	0,68			
	<u>905.289</u>	<u>1,33</u>			
Stammaktien insgesamt			Gesamtanlagen ohne derivative Finanzinstrumente		
	<u>4.158.043</u>	<u>6,10</u>	22.036.723 32,31		
Kapitalbetrag					
Langfristige Anleihen und Schuldtitel (9,06 %)					
Deutschland (9,06 %)					

Derivative Finanzinstrumente (2,56 %)

Offene Devisenterminkontrakte (2,56 %)

Abrechnungs-termin	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
10/01/2012	AUD 13.671.422	EUR 10.210.600	578.513	0,85
10/01/2012	GBP 332.312	EUR 392.700	5.097	0,01
10/01/2012	GBP 2.757.607	EUR 3.208.800	92.219	0,14
10/01/2012	GBP 26.059.988	EUR 30.486.400	708.943	1,04
10/01/2012	GBP 146.819	EUR 174.500	1.251	0,00
10/01/2012	USD 102.196	EUR 75.900	2.821	0,00
10/01/2012	USD 114.988	EUR 85.900	2.675	0,00
10/01/2012	USD 12.283.216	EUR 9.201.600	260.148	0,38
10/01/2012	USD 4.008.034	EUR 2.992.600	94.784	0,14
10/01/2012	USD 88.468	EUR 68.500	(353)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			1.746.451	2,56
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(353)	(0,00)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten			<u>1.746.098</u>	<u>2,56</u>
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			<u>1.746.098</u>	<u>2,56</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (34,87 %)	23.783.174	34,87
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,00) %)	(353)	(0,00)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (34,87 %)	23.782.821	34,87
Sonstiges Nettovermögen (65,11 %)	44.388.889	65,11
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,02 %)	13.289	0,02
Nettovermögen (100,00 %)	<u>68.184.999</u>	<u>100,00</u>

Gesamtvermögensanalyse

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	22,36
Investmentfonds (CIS)	8,10
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	2,41
Sonstige Vermögenswerte	<u>67,13</u>
	<u>100,00</u>

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Brown Brothers Harriman
Citibank

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe im Berichtszeitraum vom 29. November 2011 (Auflegungsdatum des Teilfonds) bis zum 31. Dezember 2011 aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten EUR</u>
Deutsche Boerse AG	
XETRA GOLD IHS 2007	6.049.723
ETFS Metal Securities Ltd - Physical Silver	5.025.320
Bundesobligation	
4.250% due 12/10/2012	3.107.400
Bundesrepublik Deutschland	
5.000% due 04/07/2012	3.087.690
ETFS Metal Securities Ltd - Physical Gold	1.273.572
Barrick Gold	706.282
Goldcorp	700.216
RWE AG	667.617
Deutsche Telekom AG	613.743
E.ON AG	570.650
Newmont Mining	482.075
Hecla Mining	460.599

In diesem Berichtszeitraum gab es keine Verkäufe.

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

Kempen Capital Management (UK) Ltd.

Anlageziel

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

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von 1,45 Prozent vor Abzug der Gebühren (1,1 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 0,8 Prozent.

Marktkommentar

Der Teilfonds blieb im dritten Quartal konservativ positioniert und in den Peripherieländern der Eurozone untergewichtet. Die anhaltende Staatsschuldenkrise, verbunden mit einer Eintrübung der makroökonomischen Daten, waren für den Finanzverwalter die wichtigsten Faktoren für die Fondspositionierung.

Das vierte Quartal begann im Oktober unter sehr positiven Vorzeichen. Die Aussicht auf eine Lösung der Eurokrise gab der Stimmung Auftrieb und trug dazu bei, dass der Oktober ein positiver Monat für die Finanzmärkte wurde. Auch positive Überraschungen bei den makroökonomischen Indikatoren aus den USA hatten ihren Anteil daran. Der November begann dann wieder sehr schwach, als die Euro Krise erneut in den Mittelpunkt rückte. Die Kreditspreads erweiterten sich in diesem Monat drastisch, so dass der November, bezogen auf die Überrenditen gegenüber Swaps, der schlechteste Monat des Jahres wurde.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Der Teilfonds erzielte im dritten Quartal eine geringfügige Outperformance gegenüber dem Barclays Capital Euro Aggregate Credit Index. Die Sektoren, die zu dieser Outperformance am stärksten beitrugen, waren Versicherungen und Staatsanleihen. Der Finanzverwalter profitierte von seiner Positionierung in kündbaren Schuldverschreibungen von Qualitätsnamen unter Versicherungsunternehmen. Im Staatsanleihensegment zahlte sich eine Übergewichtung von AAA-Titeln aus. Ein Teil dieser Allokation wurde als Ersatz für die in der Benchmark vertretenen Staatsanleihen und ein Teil als Alternative für Barguthaben eingesetzt, um eine hohe Liquidität im Portfolio aufrechtzuerhalten. Die größten negativen Performance-Beiträge kamen aus dem Bankensektor, wo übergewichtete Positionen im Tier 1-Segment von Société Generale und Intesa San Paolo sowie im Lower Tier 2-Segment von Lloyds, RBS und Barclays die Performance belasteten, obwohl der Finanzverwalter auf Portfolioebene in diesem Sektor weiterhin untergewichtet ist. Der Finanzverwalter verkaufte Positionen in Finmeccanica, Eni und Repsol und reduzierte das Engagement in zyklischen Werten wie BMW und Lafarge. Die Untergewichtung in Banken wurde beibehalten und die Positionierung im Tier 1-Segment reduziert, wofür von hochverzinslichen Anleihen in niedriger verzinsliche mit entsprechend niedrigeren Kassapreisen umgeschichtet wurde. Damit senkte der Finanzverwalter das Verlustrisiko deutlich, ohne Abstriche beim Aufwärtspotenzial zu machen. Im Bankensektor wurden bevorzugt diejenigen Banken ausgewählt, die als die stärksten wahrgenommen wurden, und selektiv Anleihen der Segmente Senior und Lower Tier 2 gekauft. Aus diesem Ansatz ergab sich eine Untergewichtung von Senior Tier-2-Anleihen und eine Übergewichtung von Lower Tier-2-Anleihen. Bei den Lower Tier-2-Titeln wurden insbesondere RBS und Barclays übergewichtet.

Die von der Europäischen Zentralbank angekündigten Liquiditätsmaßnahmen ließen die Märkte im Dezember etwas aufatmen. Allerdings brachte der EU-Gipfel keine sehr überzeugende Antwort auf die Schuldenkrise in der Eurozone. Das Portfolio baute im vierten Quartal seine Performance mit einer Outperformance gegenüber dem Barclays Capital Aggregate Credit Index aus. Damit liegt der Teilfonds im Gesamtjahr komfortabel vor seiner Benchmark. Der Teilfonds blieb im vierten Quartal konservativ positioniert und in den Peripherieländern der Eurozone untergewichtet. Die Übergewichtung von nachrangigen Titeln des Finanzsektors wurde zum Ende des vierten Quartals reduziert. Der Finanzverwalter reduzierte die Gewichtung im Tier-1-Segment auf untergewichtet, ebenso die Gewichtung in vorrangigen Titeln, blieb aber übergewichtet in britischen Lower Tier-2-Anleihen. Das Volumen an Neuemissionen war besonders im Oktober hoch. Diese Titel erwiesen sich als volatil, verzeichneten aber nach ihrer Emission durchweg eine gute Performance. Der Finanzverwalter nahm im vierten Quartal an Emissionen von BPCE und Akzo teil. Die größten Beiträge zur relativen Performance kamen aus dem Banken-, dem Industrie- und dem Chemiesektor. Untergewichtete Positionen in italienischen (Monte und UniCredito) und französischen Banken (Credit Agricole) wirkten sich positiv aus, ebenso wie eine Übergewichtung von Barclays und RBS. Im Chemiesektor profitierte der Finanzverwalter von der Teilnahme am Akzo-Tenderverfahren und Neuemissionen. Der größte relative Beitrag im Industriesektor kam von der Allokation im BAA-Segment und einer Untergewichtung von Finmeccanica. Ferner profitierte der Finanzverwalter von der Heraufstufung von Pernod durch S&P. Und schließlich trug auch eine Untergewichtung Ungarns (das zum Jahresende aus dem Index herausgenommen wurde) positiv zur Performance bei. Zu den größten negativen Performance-Faktoren zählten die allgemeine Sektor-Allokation sowie eine Übergewichtung von Intesa SanPaolo.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Aussichten

Der Finanzverwalter bleibt in seiner Positionierung konservativ, d. h. untergewichtet in Banken und zyklischen Werten: „Die Eurokrise beeinflusst noch immer in hohem Maße die Finanzmärkte. Solange keine endgültige Lösung für die Schuldenprobleme der Peripheriestaaten vorliegt, werden sich die Finanzmärkte weiterhin sehr volatil verhalten.“ Auch die Risiken einer Rezession in den Industrieländern werden sorgfältig abgewogen.

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

* Benchmark-Quelle: Barclays Capital Euro Aggregate Credit Index

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	30. Juni 2011 (geprüft) EUR	31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	77.577.066	69.096.871	59.943.554
Bankguthaben (Erläuterung 4)	3.449.558	2.327.803	1.997.944
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	42.639	11.300	18.850
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.714.183	305.072	-
Zinsforderungen	21.864	1.212.011	1.571.559
Sonstige Forderungen	-	26.708	31.499
	<u>82.805.310</u>	<u>72.979.765</u>	<u>63.563.406</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(66.456)	(2.176.795)	(1.302.076)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	-	(1.101.111)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(34.385)	(30.752)	(25.689)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(664)	(595)	(490)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(3.023)	(2.880)	(4.829)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(1.329)	(1.190)	(1.014)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(46.108)	(27.830)	(9.284)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(5.942)	(5.942)	(2.076)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(2.840)	(1.041)	(1.086)
	<u>(160.747)</u>	<u>(3.348.136)</u>	<u>(1.346.544)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	82.644.563	69.631.629	62.216.862
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>336.953</u>	<u>140.914</u>	<u>158.003</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>82.981.516</u>	<u>69.772.543</u>	<u>62.374.865</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Erträge			
Anleihezinsen	1.525.332	2.296.740	1.369.435
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	4.379.103	(5.458.133)	(2.510.307)
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	5.904.435	(3.161.393)	(1.140.872)
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(197.464)	(354.579)	(180.745)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(5.531)	(8.056)	(3.158)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(8.413)	(23.125)	(13.121)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(18.920)	(30.113)	(12.106)
Prüfungsgebühren	(18.536)	(27.830)	(14.092)
Beratungshonorare	(13.826)	(45.141)	(26.260)
Sonstige Gebühren	(21.696)	(52.163)	(20.085)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(284.386)	(541.007)	(269.567)
Nettoertrag/(-aufwand)	5.620.049	(3.702.400)	(1.410.439)
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(1.456.374)	(2.636.204)	(602.615)
Zinsaufwendungen	-	(540)	-
Gewinn/(Verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	4.163.675	(6.339.144)	(2.013.054)
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	196.039	36.587	53.676
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	4.359.714	(6.302.557)	(1.959.378)

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	4.359.714	(6.302.557)	(1.959.378)
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	7.398.450	19.322.224	9.614.909
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	1.450.809	2.636.157	602.615
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	13.208.973	15.655.824	8.258.146
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	69.772.543	54.116.719	54.116.719
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	82.981.516	69.772.543	62.374.865

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Kapitalbetrag			Zeitwert EUR	Fonds %	Kapitalbetrag			Zeitwert EUR	Fonds %	
Wertpapiere (91,48 %)					BNP Paribas					
Langfristige Anleihen und Schuldtitel (91,48 %)					400.000	5.000%	due 16/12/13	416.116	0,49	
Australien (0,44 %)					300.000	5.019%	due 31/12/49	215.143	0,26	
National Australia Bank Ltd					Cap Gemini					
EUR	350.000	4.750%	due 15/07/16	372.564	0,44	300.000	5.250%	due 29/11/16	307.017	0,37
Belgien (0,23 %)					Casino Guichard Perrachon SA					
Fortis Bank SA/NV					600.000	5.500%	due 30/01/15	627.033	0,75	
210.000	5.757%	due 04/10/17	196.519	0,23	300.000	4.726%	due 26/05/21	275.843	0,33	
Bermuda (0,26 %)					CNP Assurances					
Bacardi Ltd					150.000	4.750%	due 31/12/49	67.635	0,08	
200.000	7.750%	due 09/04/14	222.211	0,26	Credit Logement SA					
Kanada (1,30 %)					200.000	2.573%	due 31/12/49	86.668	0,10	
Province of Ontario Canada					EDF SA					
300.000	4.750%	due 23/04/19	346.268	0,41	100.000	4.625%	due 26/04/30	96.806	0,11	
Province of Quebec Canada					Eutelsat					
700.000	3.375%	due 20/06/16	747.465	0,89	500.000	4.125%	due 27/03/17	501.061	0,60	
					500.000	5.000%	due 14/01/19	506.765	0,60	
					France Telecom					
					750.000	4.750%	due 21/02/17	817.844	0,97	
					300.000	3.875%	due 09/04/20	304.625	0,36	
					GDF Suez					
Cayman-Inseln (1,46 %)					200.000	5.000%	due 23/02/15	216.883	0,26	
Hutchison Whampoa Finance 09					Lafarge					
200.000	4.750%	due 14/11/16	209.974	0,25	175.000	6.625%	due 29/11/18	151.594	0,18	
Petrobras International Finance					Pernod-Ricard					
1.000.000	4.875%	due 07/03/18	1.019.550	1,21	350.000	7.000%	due 15/01/15	384.418	0,46	
					RCI Banque SA					
					400.000	4.000%	due 11/07/13	402.206	0,48	
					220.000	3.750%	due 07/07/14	214.442	0,25	
Tschechische Republik (1,04 %)					RTE EDF Transport SA					
Czech Republic International					100.000	3.875%	due 28/06/22	100.436	0,12	
500.000	5.000%	due 11/06/18	530.723	0,63	Societe Fonciere Lyonnaise					
350.000	3.625%	due 14/04/21	339.019	0,41	700.000	4.625%	due 25/05/16	660.218	0,79	
					Societe Generale					
					250.000	3.125%	due 21/09/17	230.084	0,27	
Dänemark (0,39 %)					350.000	6.999%	due 31/12/49	208.250	0,25	
Carlsberg Breweries					Total Infrastructures Gaz France					
300.000	6.000%	due 28/05/14	324.918	0,39	400.000	4.339%	due 07/07/21	419.059	0,50	
Finnland (0,82 %)					Unibail-Rodamco SE					
Finnland					200.000	3.875%	due 13/12/17	202.780	0,24	
600.000	4.000%	due 04/07/25	688.920	0,82	Veolia Environnement					
Frankreich (10,93 %)					600.000	4.247%	due 06/01/21	599.688	0,71	
Aeroports de Paris										
300.000	3.875%	due 15/02/22	301.014	0,36	Deutschland (2,58 %)					
Autoroutes du Sud de la France					Bundesrepublik Deutschland					
200.000	4.000%	due 24/09/18	198.453	0,24	500.000	3.750%	due 04/01/15	550.162	0,66	
AXA					Deutsche Bank AG					
250.000	5.250%	due 16/04/40	182.719	0,22	300.000	3.625%	due 09/03/17	240.009	0,29	
Banque PSA Finance										
500.000	3.500%	due 17/01/14	483.665	0,58						
					9.178.465 10,93					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

<u>Kapitalbetrag</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>	<u>Kapitalbetrag</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>	
Driver One GmbH			1.150.000	3.000% due 28/09/22	1.141.675	1,36
80.166 1.328% due 21/10/15	79.044	0,09	500.000	4.000% due 15/10/37	540.177	0,64
97.326 2.788% due 21/05/16	97.422	0,12	European Union			
300.000 2.588% due 21/04/17	299.996	0,36	1.500.000	2.375% due 22/09/17	1.508.803	1,80
Merck Financial Services GmbH			1.700.000	2.375% due 04/10/18	1.686.600	2,01
500.000 4.500% due 24/03/20	535.122	0,64	1.750.000	3.375% due 10/05/19	1.837.990	2,19
Muenchener Rueckversicherungs			1.200.000	3.500% due 04/06/21	1.264.278	1,50
250.000 5.767% due 31/12/49	194.465	0,23	Fiat Industrial Finance Europe			
ThyssenKrupp			400.000	9.000% due 30/07/12	407.728	0,49
150.000 8.000% due 18/06/14	163.606	0,19	Glencore Finance Europe			
	<u>2.159.826</u>	<u>2,58</u>	400.000	5.250% due 11/10/13	412.860	0,49
Irland (2,34 %)			SES SA			
Caterpillar International Finance			200.000	4.375% due 21/10/13	208.533	0,25
400.000 2.750% due 06/06/14	410.564	0,49	Telecom Italia Finance			
FGA Capital Ireland			125.000	7.750% due 24/01/33	<u>109.716</u>	<u>0,13</u>
250.000 4.000% due 28/03/13	236.900	0,28			<u>12.336.539</u>	<u>14,69</u>
GE Capital European Funding			Mexiko (0,41 %)			
650.000 4.625% due 04/07/14	681.384	0,81	America Movil SAB de CV			
500.000 5.375% due 23/01/20	537.651	0,64	335.000	4.125% due 25/10/19	<u>343.582</u>	<u>0,41</u>
100.000 4.625% due 22/02/27	95.528	0,12	Niederlande (21,19 %)			
	<u>1.962.027</u>	<u>2,34</u>	ABN Amro Bank			
Italien (1,88 %)			300.000	2.522% due 15/01/13	299.586	0,36
Edison			375.000	6.375% due 27/04/21	339.059	0,40
450.000 3.875% due 10/11/17	393.463	0,47	Achmea			
Intesa Sanpaolo SpA			490.000	7.375% due 16/06/14	525.967	0,63
750.000 3.250% due 28/04/17	660.084	0,79	Adecco International Financial Services			
200.000 8.375% due 31/12/49	138.500	0,16	450.000	4.500% due 25/04/13	460.486	0,55
Telecom Italia			380.000	4.750% due 13/04/18	377.943	0,45
200.000 5.125% due 25/01/16	190.246	0,23	Akzo Nobel			
UniCredit SpA			625.000	4.000% due 17/12/18	640.019	0,76
200.000 5.250% due 14/01/14	194.185	0,23	Alliander			
	<u>1.576.478</u>	<u>1,88</u>	125.000	4.875% due 31/12/49	121.800	0,14
Jersey, Kanalinseln (1,65 %)			Allianz Finance II			
ASIF III Jersey Ltd			200.000	6.125% due 31/05/22	195.988	0,23
231.000 4.750% due 11/09/13	231.927	0,28	300.000	5.750% due 08/07/41	255.144	0,30
BAA Funding			Arena			
200.000 3.975% due 15/02/14	200.392	0,24	500.000	2.447% due 17/02/37	497.420	0,59
475.000 4.125% due 12/10/16	481.816	0,57	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank			
Skye CLO I Limited			600.000	3.750% due 09/11/20	528.215	0,63
300.000 2.934% due 17/03/19	288.750	0,34	CRH Finance			
200.000 3.484% due 17/03/19	184.500	0,22	300.000	7.375% due 28/05/14	326.816	0,39
	<u>1.387.385</u>	<u>1,65</u>	Deutsche Bahn Finance BV			
Luxemburg (14,69 %)			150.000	3.500% due 10/06/20	156.260	0,19
AON Financial Services Luxembourg			Deutsche Telekom International Finance BV			
300.000 6.250% due 01/07/14	322.330	0,38	550.000	4.000% due 19/01/15	577.283	0,69
European Investment Bank			250.000	4.250% due 13/07/22	258.120	0,31
2.800.000 3.125% due 15/04/14	2.895.849	3,45				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %
	E.ON International Finance BV					Vesteda Residential Funding		
450.000	5.500% due 19/01/16	509.768	0,61		300.000	1.709% due 20/07/17	291.000	0,35
	EDP Finance BV				300.000	1.779% due 20/07/17	293.850	0,35
150.000	5.875% due 01/02/16	127.500	0,15				<u>17.327.822</u>	<u>21,19</u>
	Enel Finance International					Norwegen (0,37 %)		
350.000	5.750% due 24/10/18	345.359	0,41			DnB NOR Bank ASA		
250.000	5.000% due 12/07/21	228.077	0,27		300.000	4.500% due 29/05/14	312.676	0,37
	Eureka					Polen (2,48 %)		
300.000	5.125% due 29/06/49	206.640	0,25			Poland Government International Bond		
	Fortis Bank Nederland NV				900.000	4.500% due 05/02/13	919.274	1,09
500.000	2.485% due 03/02/12	500.485	0,60		1.250.000	4.200% due 15/04/20	1.163.217	1,39
	ING Bank NV						<u>2.082.491</u>	<u>2,48</u>
250.000	6.125% due 29/05/23	214.445	0,26			Spanien (2,37 %)		
	ING Groep NV					Banco Bilbao Vizcaya Argentaria		
750.000	4.750% due 31/05/17	748.343	0,89		800.000	4.250% due 30/03/15	791.759	0,94
	ING Verzekeringen					Banco Espanol de Credito		
300.000	1.594% due 18/09/13	286.374	0,34		400.000	3.625% due 07/09/15	384.276	0,46
	KBC Internationale Financieringsmaatschappij NV					Mapfre		
200.000	4.500% due 17/09/14	189.055	0,23		50.000	5.921% due 24/07/37	32.291	0,04
	Koninklijke KPN NV					Red Electrica Financiaciones Unipersonal		
800.000	4.500% due 18/03/13	825.863	0,98		300.000	4.750% due 16/02/18	310.769	0,37
100.000	5.625% due 30/09/24	111.182	0,13			Telefonica Emisiones SAU		
	Leo-Mesdag				500.000	3.298% due 02/06/15	470.475	0,56
200.000	1.665% due 29/08/19	150.000	0,18				<u>1.989.570</u>	<u>2,37</u>
	Linde Finance					Schweden (4,37 %)		
700.000	3.125% due 12/12/18	724.178	0,86			Nordea Bank		
300.000	7.375% due 14/07/66	321.004	0,38		500.000	4.000% due 29/03/21	421.893	0,50
	Nederlandse Gasunie					Nordea Bank AB		
100.000	3.625% due 13/10/21	104.492	0,12		400.000	3.750% due 24/02/17	407.091	0,49
	Netherlands, Kingdom of				200.000	4.500% due 26/03/20	178.090	0,21
1.600.000	4.000% due 15/07/16	1.797.360	2,69		250.000	4.000% due 29/06/20	251.470	0,30
500.000	4.000% due 15/07/19	571.575	0,68			Securitas		
200.000	3.750% due 15/01/23	226.956	0,27		100.000	6.500% due 02/04/13	105.439	0,13
	Oryx European CLO					Skandinaviska Enskilda Banken AB		
486.883	1.944% due 22/11/20	440.921	0,52		500.000	4.375% due 29/05/12	505.075	0,60
	Rabobank Nederland NV					Svenska Cellulosa		
900.000	3.375% due 21/04/17	913.171	1,09		700.000	3.625% due 26/08/16	716.676	0,85
	Repsol International Finance					Svenska Handelsbanken		
300.000	4.250% due 12/02/16	302.625	0,36		500.000	3.750% due 24/02/17	513.157	0,61
	SNS Bank NV					TeliaSonera		
575.000	3.625% due 18/07/13	550.995	0,66		295.000	4.000% due 22/03/22	307.000	0,37
	Saecure BV					Volvo Treasury		
300.000	1.601% due 25/02/86	295.260	0,35		250.000	7.875% due 01/10/12	260.490	0,31
	SRLEV NV						<u>3.666.381</u>	<u>4,37</u>
100.000	9.000% due 15/04/41	64.502	0,08					
	ThyssenKrupp Finance Nederland							
380.000	8.500% due 25/02/16	426.736	0,51					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert EUR	Fonds %
Schweiz (1,46 %)					Royal Bank of Scotland			
	Credit Suisse, London				200.000	1.840% due 30/01/17	135.124	0,16
400.000	4.750% due 05/08/19	416.629	0,50					
UBS AG, London					Vodafone Group Plc			
400.000	4.625% due 06/07/12	405.188	0,48	200.000	4.650% due 20/01/22		221.979	0,27
400.000	3.500% due 15/07/15	407.094	0,48				<u>9.650.064</u>	<u>12,05</u>
		<u>1.228.911</u>	<u>1,46</u>	Vereinigte Staaten (6,51 %)				
Großbritannien (12,05 %)					American International Group			
	Anglo American Capital Plc			200.000	4.375% due 26/04/16		179.400	0,21
100.000	4.375% due 02/12/16	106.319	0,13	Bank of America Corp				
	Aviva			450.000	4.750% due 03/04/17		407.056	0,49
170.000	4.729% due 31/12/49	120.154	0,14	200.000	4.750% due 23/05/17		145.004	0,17
Barclays Bank Plc				100.000	4.625% due 07/08/17		89.214	0,11
300.000	5.250% due 27/05/14	311.177	0,37	100.000	4.000% due 28/03/18		70.016	0,08
400.000	4.000% due 20/01/17	396.247	0,47	BMW US Capital LLC				
740.000	6.625% due 30/03/22	626.648	0,75	300.000	6.375% due 23/07/12		307.557	0,37
BAT International Finance				500.000	6.400% due 27/03/13		512.347	0,61
600.000	3.625% due 09/11/21	595.628	0,71	250.000	4.750% due 10/02/19		199.659	0,24
BG Energy Capital				450.000	5.000% due 02/08/19		440.132	0,52
700.000	3.375% due 15/07/13	719.499	0,86	100.000	4.250% due 25/02/30		66.608	0,08
BP Capital Markets				Goldman Sachs Group Inc				
400.000	3.830% due 06/10/17	425.030	0,51	700.000	4.750% due 28/01/14		694.745	0,83
Brambles Finance				Morgan Stanley Inc				
500.000	4.625% due 20/04/18	528.044	0,63	300.000	4.375% due 12/10/16		270.493	0,32
Eclipse				200.000	5.375% due 10/08/20		175.957	0,21
145.950	1.826% due 10/10/15	106.057	0,13	Pemex Project Funding Master Trust				
HSBC Holdings				200.000	6.375% due 05/08/16		216.625	0,26
1.000.000	4.500% due 30/04/14	1.044.403	1,79	Pfizer				
300.000	6.000% due 10/06/19	302.574	0,36	400.000	4.750% due 03/06/16		443.966	0,53
Holmes Master Issuer				Philip Morris International				
300.000	2.984% due 15/10/54	297.818	0,35	300.000	5.875% due 04/09/15		342.929	0,41
Imperial Tobacco Finance				SLM				
800.000	5.000% due 02/12/19	838.544	1,01	250.000	3.125% due 17/09/12		246.875	0,29
Lloyds TSB Bank				Swiss Re Treasury US				
550.000	5.625% due 05/03/18	412.742	0,49	350.000	6.000% due 18/05/12		355.058	0,42
200.000	5.375% due 03/09/19	193.237	0,23	Toyota Motor Credit Corp				
Old Mutual Plc				300.000	4.250% due 02/05/12		302.850	0,36
100.000	4.500% due 18/01/17	99.633	0,12				<u>5.466.491</u>	<u>6,51</u>
225.000	6.934% due 09/04/18	179.404	0,21	Britische Jungferninseln (0,26 %)				
Paragon Mortgages				Global Switch Holdings				
100.228	1.546% due 15/12/39	73.167	0,09	225.000	5.500% due 18/04/18		217.001	0,26
375.000	1.746% due 15/06/41	247.531	0,29	Langfristige Anleihen und				
650.000	5.375% due 30/09/19	603.712	0,72	Schuldtitle insgesamt				
Rexam							<u>75.883.840</u>	<u>91,48</u>
200.000	4.375% due 15/03/13	204.577	0,24	Wertpapiere insgesamt				
Standard Chartered Plc							<u>75.883.840</u>	<u>91,48</u>
400.000	3.625% due 15/12/15	404.643	0,48					
450.000	3.875% due 20/10/16	456.173	0,54					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Derivative Finanzinstrumente (1,94 %)

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

Nominalwert EUR	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
6.289.222	110,34	57 of German Euro Schatz Futures Long Futures Contracts Expiring August 2012	15.710	0,02
(1.529.110)	(139,01)	11 of German Euro Bund Futures Short Futures Contracts Expiring August 2012	(37.270)	(0,04)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)			15.710	0,02
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)			(37.270)	(0,04)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			(21.560)	(0,02)

Offene Devisenterminkontrakte (1,96 %)

Abrechnungs- termin	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
10/01/2012	EUR 1.019.000	GBP 872.828	(25.826)	(0,03)
10/01/2012	EUR 132.000	GBP 113.077	(3.360)	0,00
10/01/2012	GBP 9.474.362	EUR 11.061.564	279.807	0,33
10/01/2012	GBP 9.474.451	EUR 11.061.564	279.913	0,33
10/01/2012	GBP 9.474.296	EUR 11.061.564	279.727	0,33
10/01/2012	GBP 9.474.440	EUR 11.061.564	279.899	0,33
10/01/2012	GBP 9.472.459	EUR 11.061.563	277.529	0,33
10/01/2012	GBP 9.475.059	EUR 11.061.564	280.641	0,34
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			1.677.516	1,99
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(29.186)	(0,03)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten			1.648.330	1,96
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			1.626.770	1,94

	Zeitwert EUR	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (93,49 %)	77.577.066	93,49
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,07) %)	(66.456)	(0,07)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (93,42 %)	77.510.610	93,42
Sonstiges Nettovermögen (6,19 %)	5.133.953	6,19
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,39 %)	336.953	0,39
Nettovermögen (100,00 %)	82.981.516	100,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

<u>Gesamtvermögensanalyse</u>	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	85,21
Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	6,51
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	2,03
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,02
Sonstige Vermögenswerte	6,28
	100,00

Der Makler der offenen Terminkontrakte (Futures) ist die Royal Bank of Scotland.

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Brown Brothers Harriman	JP Morgan Chase Bank
Commonwealth Bank of Australia	Royal Bank of Canada
Credit Suisse	State Street Bank and Trust Company
HSBC Bank USA	Westpac Banking Corporation

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt.

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse EUR</u>
Bundesrepublik Deutschland 3.250% due 04/01/2020	2.123.765	France, Government of 3.250% due 25/04/2016	(2.623.707)
Netherlands, Kingdom of 4.000% due 04/10/2018	1.752.542	Bundesrepublik Deutschland 3.250% due 04/01/2020	(2.250.459)
European Union 2.375% due 04/07/2014	1.689.528	European Investment Bank 2.625% due 15/03/2016	(2.061.400)
Bundesrepublik Deutschland 4.250% due 04/06/2021	1.640.695	Netherlands, Kingdom of 4.500% due 15/07/2017	(1.936.572)
European Union 3.500% due 04/06/2021	1.273.188	Bundesrepublik Deutschland 4.250% due 04/07/2014	(1.643.950)
Netherlands, Kingdom of 4.500% due 15/07/2017	1.142.270	Netherlands, Kingdom of 1.000% due 15/01/2014	(980.320)
Bundesrepublik Deutschland 3.750% due 04/01/2015	1.073.110	GDF Suez 3.125% due 21/01/2020	(698.460)
HSBC Holdings 4.500% due 30/04/2014	1.049.300	Imperial Tobacco Finance 8.375% due 17/02/2016	(602.500)
France, Government of 3.250% due 25/04/2016	1.035.960	Telefonica Emisiones Sa 3.661% due 18/09/2017	(555.163)
Petrobras International Finance Co 4.875% due 07/03/2018	990.210	UBS AG, London 6.000% due 18/04/2018	(553.300)
Koninklijke KPN NV 4.500% due 18/03/2013	828.000	Bundesrepublik Deutschland 3.750% due 04/01/2015	(548.315)
Rabobank Nederland 3.750% due 09/11/2020	822.990	Netherlands, Kingdom of 3.750% due 15/01/2023	(546.065)
France Telecom 4.750% due 21/02/2017	806.563	Goldman Sachs Group Inc 4.500% due 09/05/2016	(527.468)
British American Tobacco 3.625% due 09/11/2020	803.384	PPR 3.750% due 08/04/2015	(512.200)
Imperial Tobacco Finance 5.000% due 02/12/2019	794.904	Iberdrola Finanzas Sau 4.750% due 25/01/2016	(509.750)
Netherlands, Kingdom of 3.750% due 15/01/2023	764.612	Volkswagen Leasing Gmbh 3.250% due 10/05/2018	(506.500)
BG Energy Capital Plc 3.375% due 15/07/2013	719.250	Ge Capital Euro Funding 3.7505 due 04/04/2016	(502.750)
GDF Suez 3.125% due 21/01/2020	697.151	Casino Guichard Perracho 4.472% due 04/04/2016	(498.920)
Linde Finance BV 3.125% due 12/12/2012	694.043	Intesa Sanpaolo Spa 4.000% due 08/11/2018	(494.280)
Finnish Government 4.000% due 04/07/2025	660.874	GDF Suez 6.375% due 18/01/2021	(475.248)

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

Hermes Sourcecap International, LLP

Anlageziel

Der Teilfonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von -3,6 Prozent vor Abzug der Gebühren (-4,6 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -9,5 Prozent.

Marktkommentar

Der Teilfonds übertraf im Zuge der Verkaufswelle an den Märkten im dritten Quartal bei Weitem seine Benchmark. Die Abwärtskorrekturen der Wachstumsraten weltweit, verbunden mit Befürchtungen im Zusammenhang mit dem Ausbleiben einer Lösung für die Staatsschuldenkrise in Europa, stellten eine besondere Belastung für die Anlegerstimmung dar.

Der Teilfonds erzielte in einem sehr volatilen vierten Quartal sowohl absolut als auch relativ eine beeindruckende Rendite. Es ist erfreulich, dass der Teilfonds sich sowohl in Phasen hoher Risikobereitschaft als auch in Phasen von Risikoaversion widerstandsfähig zeigt. Letztere werden verursacht durch das Abwägen seitens der Anleger zwischen der Eurokrise einerseits und verbesserten Konjunkturdaten und Bewertungen in den USA andererseits.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Die relative Performance im dritten Quartal war in erster Linie einer erfolgreichen Einzeltitelauswahl zu verdanken, während die Sektorallokation nur geringfügig zur relativen Performance beitrug. Positive Beiträge kamen von Einzeltiteln wie Randgold (Kursrally nach starken Ergebnissen im zweiten Quartal), Swedish Match (defensiver Titel, starke Ergebnisse im zweiten Quartal), Vodafone (starke Ergebnisse im zweiten Quartal, flankiert durch ein kräftiges Umsatzwachstum) und Telenor (Dividendenerhöhung und Ankündigung einer Ausweitung des Aktienrückkaufprogramms). Zu den wenigen Positionen, die die relative Performance belasteten, zählten die Software AG (in Erwartung sinkender IT-Ausgaben durch die Unternehmen) und die ING Groep (negative Stimmung gegenüber dem Finanzsektor). Der Finanzverwalter baute aus Bewertungsgründen Positionen in den Pharmaunternehmen Roche und AstraZeneca auf. Vor allem AstraZeneca ist deutlich unterbewertet, und der Finanzverwalter sieht die Position praktisch als „freie Option“ auf jegliche potenzielle positive Überraschung aus der F&E-Pipeline des Unternehmens. Der Finanzverwalter entschied sich rechtzeitig für einen Verkauf von BASF, bevor der Aktienkurs des Unternehmens einbrach. Darüber hinaus reduzierte er das Engagement im Finanzsektor durch den Verkauf von Ageas und Julius Baer und rotierte in Unternehmen des Sektors Nicht-Basiskonsumgüter (Compagnie Financiere Richemont und Kabel Deutschland, ein Spin-off der Deutsche Telekom).

Eine Übergewichtung Nordeuropas auf Kosten der Peripherieländer Europas sowie die Einzeltitelauswahl im Finanzsektor und in Kerneuropa erwiesen sich im vierten Quartal klar als die größten positiven Performance-Faktoren. Die drei größten Einzelbeiträge kamen aus dem Energiesektor, der von höheren Ölpreisen infolge der Spannungen mit dem Iran profitierte. Auch Seadrill profitierte von starken Ergebnissen im dritten Quartal. Die schwedischen Aktien Elekta (die Aktie des Medizintechnikherstellers erholte sich nach einem schwachen zweiten Quartal) und Swedbank (geringeres Engagement in Staatsanleihen der Eurozone) trugen ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei. Belastet wurde die Performance dagegen durch Lonmin aufgrund sinkender Platinpreise vor dem Hintergrund der Sorge, dass sich das globale Wirtschaftswachstum abschwächen könnte. Novozymes wurde ins Portfolio aufgenommen (der dänische Enzymproduzent hat exzellente Wachstumschancen bei Bioethanol auf Maisbasis, Additiven für Reinigungsmittel und Lebensmittelenzymen), verkauft wurden Deutsche Börse (der Geldmarkthandel ist weiter rückläufig) und ASM International (negative Korrekturen der Prognosen erwartet). Obwohl der Teilfonds im Berichtsjahr absolut gesehen ein Minus verzeichnete, verhalf der Fokus des Finanzverwalters auf Unternehmen mit einem starken Markenwert, gesunden Bilanzen und Produkten, die die Menschen wollen und/oder brauchen, dem Teilfonds zu einer deutlichen Outperformance. Die Einzeltitelauswahl war in den meisten Sektoren erfolgreich. Dabei trugen Deutschland und Schweden mit Aktien wie Randgold, Swedish Match, Pearson und British American Tobacco am stärksten zur Wertentwicklung bei. Kaum überraschend, belasteten Lonmin und Xstrata als Unternehmen des Grundstoffsektors am stärksten die Performance.

Aussichten

Der Finanzverwalter räumt ein, dass er nicht weiß, was die nächsten zwölf Monaten bringen werden. Der Ansatz wird wie immer auf der Wahrnehmung von Chancen auf Einzeltitelebene beruhen. Er geht davon aus, dass „fürs erste die Zentralbanken weiter reichlich Liquidität ins System pumpen und eher eine Inflation als eine Deflation in Kauf nehmen werden“. Dabei wird er jedoch durchaus im Auge behalten, dass die aktuellen Sparmaßnahmen und der Verschuldungsabbau sich schnell in einer Deflation niederschlagen können. Die Schwerpunkte werden weiterhin Aktien von Unternehmen mit Preismacht und flexiblen Bilanzen bilden, die sich sowohl in inflationären als auch in deflationären Phasen gut entwickeln dürften.

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

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

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	30. Juni 2011 (geprüft) EUR	31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	15.561.484	36.964.397	35.112.081
Bankguthaben (Erläuterung 4)	107.968	150.137	119.931
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	145.000	145.000	100.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	18.000
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	8.782	-
Dividendenforderungen	66.261	100.141	21.886
Sonstige Forderungen	23.442	28.665	33.819
	<u>15.904.155</u>	<u>37.397.122</u>	<u>35.405.717</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(757)	(20.842)	(11.561)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Derivatekontrakte (Erläuterung 4)	-	(1.206)	(8.233)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	-	-	(590.741)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(9.194)	(18.196)	(16.397)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien.....	(384.649)	(288.712)	(257.487)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(124)	(298)	(287)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(1.630)	(1.200)	(6.613)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(248)	(597)	(574)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(5.942)	(5.942)	(323)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(20.146)	(16.698)	(14.694)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(4.011)	(8.913)	(7.745)
	<u>(426.701)</u>	<u>(362.604)</u>	<u>(914.655)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	15.477.454	37.034.518	34.491.062
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>21.480</u>	<u>33.770</u>	<u>4.738</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>15.498.934</u>	<u>37.068.288</u>	<u>34.495.800</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Erträge			
Dividenden	175.983	1.100.405	157.197
Bankerträge und kurzfristige Anlageerträge	370	263	-
	<u>176.353</u>	<u>1.100.668</u>	<u>157.197</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(1.320.109)	5.512.442	5.685.751
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(1.143.756)</u>	<u>6.613.110</u>	<u>5.842.948</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(89.919)	(193.819)	(81.221)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 3)	(387.699)	(297.012)	(262.037)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(2.108)	(3.814)	(1.588)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(6.972)	(20.747)	(18.704)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(10.748)	(19.668)	(8.634)
Prüfungsgebühren	(3.572)	(16.698)	(9.758)
Beratungshonorare	(6.490)	(30.248)	(16.454)
Sonstige Gebühren	(15.395)	(30.337)	(17.143)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(522.903)</u>	<u>(612.343)</u>	<u>(421.698)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(1.666.659)	6.000.767	5.421.250
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(388.511)	(283.586)	(283.586)
Zinsaufwendungen	(428)	(206)	(194)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(2.055.598)	5.716.975	5.137.470
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 6)	(11.824)	(141.198)	(8.548)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(2.067.422)	5.575.777	5.128.922
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	(12.290)	(5.628)	(23.404)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(2.079.712)</u>	<u>5.581.405</u>	<u>5.105.518</u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) EUR	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) EUR	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) EUR
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(2.079.712)	5.581.405	5.105.518
Anteilstransaktionen			
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	(19.656.077)	3.753.025	1.656.424
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	166.435	100.483	100.483
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(21.569.354)	9.434.913	6.862.425
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>37.068.288</u>	<u>27.633.375</u>	<u>27.633.375</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>15.498.934</u></u>	<u><u>37.068.288</u></u>	<u><u>34.495.800</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
Wertpapiere (93,17 %)			Halbleitergeräte und -produkte		
Stammaktien (93,17 %)			7.914 ASML Holding	257.007	1,66
Bermuda (2,54 %)				626.792	4,04
Öl- und Gasversorger			Norwegen (10,05 %)		
15.285 Seadrill Ltd	393.800	2,54	Banken		
Dänemark (4,36 %)			41.904 DnB NOR Bank	315.877	2,04
Biotechnologie			Chemikalien		
5.094 Novo Nordisk	452.009	2,92	6.360 Yara International ASA	196.860	1,27
9.410 Novozymes	223.717	1,44	Kommunikationsausrüstung		
	675.726	4,36	29.684 Telenor ASA	375.490	2,42
Frankreich (3,78 %)			Öl- und Gasversorger		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			20.230 Statoil ASA	400.302	2,58
5.009 Bureau Veritas	280.755	1,81	Öl- und Gasdienstleistungen		
Holdinggesellschaften - Mischunternehmen			Petroleum Geo-Services		
LVMH Moët Hennessy			31.987 ASA	268.991	1,74
2.808 Louis Vuitton	305.791	1,97		1.557.520	10,05
	586.546	3,78	Schweden (9,49 %)		
Deutschland (18,48 %)			Banken		
Automobile			33.629 Swedbank	336.320	2,17
Porsche Automobil Holding			Gesundheitsprodukte und -bedarf		
6.043 SE	247.582	1,60	11.601 Elekta	389.124	2,51
Chemikalien			Kaufhäuser		
7.724 Bayer AG	379.828	2,45	15.650 Hennes & Mauritz	386.888	2,50
3.150 Linde	361.462	2,33	Tabakwaren		
Gesundheitsprodukte und -bedarf			13.085 Swedish Match	358.767	2,31
4.845 Fresenius SE	346.563	2,24		1.471.099	9,49
Langlebige Haushaltsgüter			Schweiz (9,96 %)		
7.445 Adidas	374.409	2,41	Biotechnologie		
Versicherungen			3.664 Roche Holding	480.223	3,10
Muenchener			Chemikalien		
3.338 Rueckversicherungs	315.608	2,04	2.006 Syngenta	454.279	2,93
Medien			Metalle und Bergbau		
Kabel Deutschland			35.100 Xstrata	410.120	2,64
6.484 Holding	254.432	1,64	Kaufhäuser		
Software			5.095 Cie Financiere Richemont ...	199.410	1,29
8.852 SAP	362.224	2,34		1.544.032	9,96
7.803 Software	221.956	1,43	Großbritannien (26,04 %)		
	2.864.064	18,48	Landwirtschaft		
Jersey, Kanalinseln (2,41 %)			British American		
Metalle und Bergbau			11.435 Tobacco	418.285	2,70
Randgold Resources			Getränke		
4.731 Ltd	372.961	2,41	15.829 SABMiller	429.500	2,77
Luxemburg (2,02 %)			Biotechnologie		
Kommunikationsausrüstung			10.123 AstraZeneca	359.750	2,32
16.871 SES SA	312.535	2,02	Kommunikationsausrüstung		
Niederlande (4,04 %)			306.696 Vodafone Group	656.860	4,24
Versicherungen			Maschinenanlagen		
66.532 ING Groep	369.785	2,38	14.369 Weir Group	349.546	2,25
			Medien		
			32.564 Pearson	471.323	3,04

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert EUR	Fonds %
Metalle und Bergbau			Investmentfonds (CIS) (7,05 %)		
18.017 Lonmin	210.085	1,36	Irland (7,05 %)		
Kaufhäuser			Russell Investment Company		
90.426 Kingfisher	271.287	1,75	III plc		
Öl- und Gasversorger			The Euro Liquidity Fund -		
32.739 BG Group	539.505	3,48	1.093 Class C Income Shares	1.092.893	7,05
Halbleitergeräte und -produkte			Investmentfonds (CIS)		
46.650 ARM Holdings	329.502	2,13	insgesamt		
	4.035.643	26,04	Gesamtanlagen ohne		
			derivative		
Stammaktien insgesamt	14.440.718	93,17	Finanzinstrumente		
Wertpapiere insgesamt	14.440.718	93,17	15.533.611 100,22		

Derivative Finanzinstrumente (0,18 %)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,13 %)

Nominalwert EUR	Durchschnittlicher Anschaffungspreis EUR		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
612.155	2.267,24	27 of DJ Euro Stoxx 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	11.005	0,07
388.830	6.480,51	6 of FSTE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	8.820	0,06
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			19.825	0,13

Offene Devisenterminkontrakte (0,05 %)

Abrechnungs-termin	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	Fonds %
21/03/2012	GBP 15.000	EUR 17.428	504	0,00
21/03/2012	GBP 40.000	EUR 46.755	1.064	0,01
21/03/2012	GBP 40.000	EUR 46.756	1.061	0,01
21/03/2012	GBP 40.000	EUR 46.755	1.064	0,01
21/03/2012	GBP 40.000	EUR 46.754	1.046	0,01
21/03/2012	GBP 40.000	EUR 46.755	1.064	0,01
21/03/2012	GBP 40.000	EUR 46.754	1.063	0,01
21/03/2012	GBP 50.000	EUR 59.417	356	0,00
21/03/2012	GBP 30.000	EUR 35.104	760	0,00
21/03/2012	EUR 20.000	GBP 23.371	66	0,00
21/03/2012	EUR 20.000	GBP 23.975	(538)	(0,01)
21/03/2012	EUR 20.000	GBP 23.693	(217)	0,00
21/03/2012	EUR 10.000	GBP 11.952	(2)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten			8.048	0,06
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten			(757)	(0,01)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten			7.291	0,05
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			27.116	0,18

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (100,41 %)	15.561.484	100,41
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,01) %)	(757)	(0,01)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (100,40 %)	15.560.727	100,40
Sonstige Nettoverbindlichkeiten ((0,54) %)	(83.273)	(0,54)
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,14 %)	21.480	0,14
Nettovermögen (100,00 %)	<u>15.498.934</u>	<u>100,00</u>

Gesamtvermögensanalyse

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	97,81
Investmentfonds (CIS)	6,88
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,05
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,12
Sonstige Vermögenswerte	4,86
	<u>100,00</u>

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

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Barclays Bank	Deutsche Bank AG
Brown Brothers Harriman	HSBC Bank
Commonwealth Bank of Australia	JP Morgan Chase Bank
Credit Suisse	State Street Bank

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten EUR</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse EUR</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The Euro Liquidity Fund		The Euro Liquidity Fund	
Class C Shares	4.760.000	Class C Shares	(5.020.000)
Roche Holding AG	1.251.379	Vodafone Group Plc	(964.244)
Astrazeneca Plc	906.621	Adidas AG	(877.535)
Kabel Deutschland Holding AG	628.367	BG Group Plc	(769.549)
Kingfisher Plc	528.061	British American Tobacco Plc	(767.324)
CIE Financiere Richemon	467.175	ASML Holding NV	(759.851)
Adidas AG	315.345	Yara International	(745.546)
Muenchener Rueckver AG	297.539	BASF SE	(739.492)
Porsche Automobil Holdings	268.774	Roche Holding AG	(738.057)
Sabmiller Plc	248.579	Randgold Resources Ltd	(675.600)
Novozymes	212.112	Astrazeneca Plc	(666.000)
ARM Holdings Plc	179.483	SES SA	(636.188)
Seadrill Ltd	163.209	Julius Baer Group Ltd	(618.717)
Xstrata Plc	157.639	Swedish Match AB	(613.650)
ING Groep NV	132.446	Telenor ASA	(609.568)
Bayer AG	129.669	Linde AG	(600.615)
Weir Group Plc	108.699	Sabmiller Plc	(591.681)
Russell Investment Company III plc		DNB ASA	(588.219)
The Sterling Liquidity Fund		Swedbank AB	(585.028)
Class C Shares	84.948	Seadrill Ltd	(564.574)
Pearson Plc	70.512		
Vodafone Group Plc	44.321		

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Anlageziel

Vor der Entscheidung, den Teilfonds zu schließen, strebte dieser ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investierte.

Aussichten

Da der Teilfonds am 9. November 2011 den Handel eingestellt hat, gab es keine wesentlichen Entwicklungen, über die zu berichten wäre.

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011* (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD	31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	15.607.978	41.244.076
Bankguthaben (Erläuterung 4)	34.242	7.467	297.237
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	-	200.000	340.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	8.936.245	-
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	13.773	-
Dividendenforderungen	-	98.512	27.552
Sonstige Forderungen	33.064	35.514	41.899
	<u>67.306</u>	<u>24.899.489</u>	<u>41.950.764</u>
Verbindlichkeiten			
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Maklern und Kontrahenten geschuldete Barmittel für offene Derivatekontrakte (Erläuterung 4)	-	(8.019)	(27.703)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	-	(8.933.207)	(2.119)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	-	(23.142)	(29.383)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	-	(265)	(336)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(3.692)	(2.408)	(7.682)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	-	(530)	(691)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(46.960)	(22.933)	(17.636)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(8.010)	(8.535)	(409)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(8.644)	(2.783)	(6.522)
	<u>(67.306)</u>	<u>(9.001.822)</u>	<u>(92.481)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	-	15.897.667	41.858.283
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	-	28.823	9.109
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	-	15.926.490	41.867.392

* Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011* (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Erträge			
Dividenden	5.051	647.807	273.380
Bank- und kurzfristige Zinsen	72	572	440
	<u>5.123</u>	<u>648.379</u>	<u>273.820</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagentätigkeit	(1.127.991)	10.727.699	9.682.809
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(1.122.868)</u>	<u>11.376.078</u>	<u>9.956.629</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(14.954)	(323.226)	(170.668)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 3)	-	(64)	-
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(273)	(5.492)	(2.901)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(12.714)	(13.203)	(7.655)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(5.347)	(26.276)	(12.836)
Prüfungsgebühren	(22.153)	(22.933)	(12.463)
Beratungshonorare	(1.899)	(43.364)	(25.578)
Sonstige Gebühren	(23.994)	(38.711)	(22.178)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(81.334)</u>	<u>(473.269)</u>	<u>(254.279)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(1.204.203)	10.902.809	9.702.350
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(130.871)	(98.947)	(98.947)
Zinsaufwendungen	(629)	(271)	-
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(1.335.703)	10.803.591	9.603.403
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 6)	(1.817)	(94.069)	(49.455)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(1.337.520)	10.709.522	9.553.948
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>(28.823)</u>	<u>(9.871)</u>	<u>(29.585)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(1.366.343)</u>	<u>10.699.651</u>	<u>9.524.363</u>

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

* Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011* (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(1.366.343)	10.699.651	9.524.363
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	(14.691.018)	(34.026.662)	(6.910.472)
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	130.871	98.947	98.947
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(15.926.490)	(23.228.064)	2.712.838
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	15.926.490	39.154.554	39.154.554
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	-	15.926.490	41.867.392

* Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	2.276.500	Class C Shares	(2.970.355)
Russell Investment Company III plc		Yingde Gases	(1.019.461)
The Euro Liquidity Fund		Russell Investment Company III plc	
Class C Shares	947.684	The Euro Liquidity Fund	
Epistar Corp	125.907	Class C Shares	(949.598)
ABB	116.314	Schneider Electric	(818.377)
Air Products & Chemicals	114.700	ABB	(777.575)
American Water Works	84.307	GEA Group	(748.597)
Horiba	82.351	Infineon Technologies	(747.667)
Beijing Enterprises Holdings	77.931	Regal Beloit	(741.793)
Prysmian	77.379	Nalco Holdings	(732.327)
Andritz	71.255	Emerson Electric	(727.229)
Thermo Fisher Scientific Inc	70.069	Linde	(707.856)
Pall	67.905	Watts Water Technologies	(701.133)
Infineon Technologies	67.489	Pall Corp	(683.028)
GEA Group	56.696	Siemens	(662.127)
SMC Corp	50.797	3M	(617.043)
3M	50.067	Sims Metal Management	(608.892)
Regal Beloit	49.720	Johnson Controls	(608.249)
Schneider Electric	49.459	Republic Services	(581.629)
Johnson Controls	42.987	Daiseki	(561.084)
Trina Solar	38.422	LKQ	(517.073)

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Anlageziel

Vor der Entscheidung, den Teilfonds zu schließen, strebte dieser ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus festverzinslichen Wertpapieren und Instrumenten bestehendes Portfolio investierte.

Aussichten

Da der Teilfonds am 2. November 2011 den Handel eingestellt hat, gab es keine wesentlichen Entwicklungen, über die zu berichten wäre.

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

OpenWorld plc
Global Dynamic Bond

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011* (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD	31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	43.208.714	29.071.662
Bankguthaben (Erläuterung 4)	105.327	573.414	9.930.937
Forderungen:			
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	-	-	49.167
Zinsforderungen	-	345.383	318.649
Sonstige Forderungen	34.580	38.879	45.874
	<u>139.907</u>	<u>44.166.390</u>	<u>39.416.289</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	(513.711)	(1.230.309)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	-	(15.808)	(88)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(7.219)	-	(89.728)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	-	(19.263)	(16.551)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(8.249)	(357)	(304)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	-	(25.511)	(48.421)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	-	(714)	(608)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(84.206)	(42.376)	(15.048)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(6.739)	(8.535)	(409)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(33.494)	(5.461)	(3.176)
	<u>(139.907)</u>	<u>(631.736)</u>	<u>(1.404.642)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	-	43.534.654	38.011.647
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	-	21.987	14.597
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	-	<u>43.556.641</u>	<u>38.026.244</u>

* Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011* (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Erträge			
Dividenden	1.209	2.017	-
Anleihezinsen	336.760	845.166	459.893
Bank- und kurzfristige Zinsen	3.224	531	-
	<u>341.193</u>	<u>847.714</u>	<u>459.893</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagentätigkeit	(199.875)	5.769.477	2.505.161
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>141.318</u>	<u>6.617.191</u>	<u>2.965.054</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(72.170)	(207.407)	(97.105)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 3)	(1.343)	-	-
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(1.960)	(4.451)	(1.890)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(49.974)	(209.027)	(134.717)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(9.142)	(22.284)	(9.561)
Prüfungsgebühren	(38.402)	(42.376)	(22.992)
Beratungshonorare	(4.434)	(43.229)	(20.603)
Sonstige Gebühren	(50.171)	(56.344)	(22.866)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(227.596)</u>	<u>(585.118)</u>	<u>(309.734)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(86.278)	6.032.073	2.655.320
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(272.391)	(177.094)	-
Zinsaufwendungen	(627)	(1.759)	-
Gewinn/(Verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	<u>(359.296)</u>	<u>5.853.220</u>	<u>2.655.320</u>
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>(21.987)</u>	<u>4.887</u>	<u>(2.503)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(381.283)</u>	<u>5.858.107</u>	<u>2.652.817</u>

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

* Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011* (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(381.283)	5.858.107	2.652.817
Anteilstransaktionen			
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	(43.175.382)	2.916.953	591.864
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	24	18	-
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(43.556.641)	8.775.078	3.244.681
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>43.556.641</u>	<u>34.781.563</u>	<u>34.781.563</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>-</u></u>	<u><u>43.556.641</u></u>	<u><u>38.026.244</u></u>

* Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	12.087.000	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	(14.294.804)
U.S. Treasury Note 1.5000% due 31/07/2016	3.060.727	Bundesrepublik Deutschland 2.500% due 04/01/2021	(6.814.331)
Russell Investment Company III plc The Sterling Liquidity fund Class C Shares	2.688.537	U.K. Government of 3.750% due 07/09/2020	(4.957.604)
U.K. Government of 4.750% due 07/12/2038	2.510.004	Japan, Government of 2.100% due 20/06/2029	(4.581.301)
France, Government of 3.250% due 25/10/2021	2.047.258	U.S. Treasury Note 0.625% due 30/04/2013	(4.124.980)
Canadian, Government of 3.500% due 01/06/2020	1.612.554	Canada, Government of 3.500% due 01/06/2020	(3.361.588)
U.S. Treasury Note Zero Coupon due 29/03/2012	1.359.761	U.S. Treasury Note 1.500% due 31/07/2016	(3.071.258)
0.750% due 15/09/2013	1.226.106	U.K. Government of 4.750% due 07/12/2038	(2.798.654)
Bundesrepublik Deutschland 2.500% due 04/01/2021	1.212.681	Russell Investment Company The Sterling Liquidity Fund Class C Shares	(2.686.356)
U.S. Treasury Note 2.125% due 15/08/2021	1.121.168	U.S. Treasury Note 2.000% due 30/04/2016	(2.305.875)
Spain, Kingdom of 5.500% due 30/04/2021	1.071.888	France, Government of 3.250% due 25/10/2021	(2.033.235)
U.S. Treasury Notes 3.125% due 15/05/2021	1.062.813	Australia, Government of 5.750% due 15/05/2021	(1.967.730)
1.000% due 30/09/2016	1.013.705	U.S. Treasury Note 4.750% due 15/02/2041	(1.795.540)
Russell Investment Company The Euro Liquidity Fund Class C Shares	972.660	Italy, Government of 3.750% due 01/03/2021	(1.518.420)
U.K. Government of 3.750% due 07/09/2021	765.246	U.S. Treasury Notes Zero Coupon due 29/03/2012	(1.359.759)
U.S. Treasury Bond 4.750% due 15/02/2041	602.241	3.125% due 15/05/2021	(1.326.992)
Austria, Government of 3.500% due 15/09/2021	557.806	1.250% due 15/02/2014	(1.276.172)
Sweden, Government of 3.000% due 12/07/2016	451.459	0.750% due 15/09/2013	(1.226.054)
U.S. Treasury Bond 4.375% due 15/05/2041	418.250	New Zealand, Government of 6.000% due 15/04/2015	(1.208.133)
Australia, Government of 5.750% due 15/05/2021	376.612	U.S. Treasury Note 3.625% due 15/02/2021	(1.133.636)

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

Thornburg Investment Management Inc.

Anlageziel

Der Teilfonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von -6,8 Prozent vor Abzug der Gebühren (-7,2 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -10,3 Prozent.

Marktkommentar

Die Aktienmärkte erlebten im dritten Quartal einen drastischen Ausverkauf vor dem Hintergrund der Sorge um die Entwicklungen in der Eurozone, das globale Wirtschaftswachstum, die Schuldensituation in den USA und die Aussichten für die Unternehmensgewinne. Diese Probleme, die auch weiterhin bestehen, verursachten im dritten Quartal eine extreme Volatilität und letztlich eine schlechte Performance bei risikoreichen Anlagen wie Aktien.

Das vierte Quartal war volatil, endete jedoch für die Aktienmärkte mit kräftigen Gewinnen. Nach einem sehr schwachen Sommer erholten sich die Märkte im Oktober kräftig, unterstützt durch die Ankündigung diverser Maßnahmen zur Lösung der Schuldenprobleme in Europa. Die Rally war allerdings nur von kurzer Dauer, da im November neue Sorgen und Unsicherheiten die Märkte wieder nach unten zogen. Dies veranlasste die Anleger, Sicherheit in Form von defensiveren Aktien und dividendenorientierten Unternehmen zu suchen. Auch Energiewerte verzeichneten eine kräftige Performance, begünstigt durch den Anstieg des Ölpreises.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Obwohl der Teilfonds absolut eine negative Performance verzeichnete, gelang es ihm, seine Benchmark zu schlagen. Dies ist einer defensiven Ausrichtung und der Bevorzugung von Unternehmen mit höheren Dividendenrenditen und niedrigerem Beta zu verdanken. Es überrascht nicht, dass der Teilfonds in den 3-4 Wochen ab dem 25. Juli 2011, an dem an den Märkten die Trendwende einsetzte, eine besonders gute Performance erzielte. Die größten Einzelbeiträge kamen von Unternehmen mit einem hohen Markenwert (besonders in den USA), wie McDonald's (starke Ergebnisse, mit denen das Unternehmen seine Fähigkeit bewies, höhere Rohstoffkosten weiterzugeben) und Coca-Cola (unerwartet positive Ergebnisse). Auch Aktien des Telekommunikationssektors lieferten positive Beiträge. Hier entwickelten sich Telstra (eine verbesserte Wettbewerbsposition in Australien und Südostasien) und eine gute Dividendenrendite zogen vorsichtige Anleger an) und China Mobile (größter Mobilfunkanbieter in China mit einer soliden Dividendenrendite) besonders gut. Dagegen belasteten Aktien wie Natura und ICBC die Performance. Natura wies ein niedrigeres Umsatzwachstum und rückläufige Margen auf, bedingt durch die schwierigen makroökonomischen Rahmenbedingungen in Brasilien und höhere Betriebskosten, während ICBC unter der Angst vor einer Wachstumsabschwächung in China und Bedenken hinsichtlich der Anlagequalität im chinesischen Bankensystem litt. Zu den Neuzugängen im Portfolio zählten Merck und Reckitt Benckiser. Letztere wurde anstelle von Kraft Foods aufgenommen, da nach Einschätzung des Finanzverwalters Reckitt zwar eine ähnliche Rendite wie Kraft, aber vor allem angesichts des CEO-Wechsels bessere Aussichten aufweist. Zudem hatte Kraft nur mittelmäßige Ergebnisse geliefert. Viele der kleineren Positionen (wie z. B. Marine Harvest, Man Group und France Telecom) wurden verkauft, um zur Konsolidierung der Positionen beizutragen. Ebenfalls verkauft wurde die Foster's Group, nachdem sie vor dem Hintergrund der Übernahmekündigung durch SABMiller ihr Kursziel erreicht hatte.

Eine starke relative Performance in der zweiten Hälfte des vierten Quartals glich die anfängliche Underperformance in der Marktrally im Oktober mehr als aus. Mit die größten positiven Performance-Beiträge kamen von ‚Komfortaktien‘, die unter den unsicheren Marktbedingungen bei den Anlegern gefragt waren. Aktien wie Pfizer, Universal und Philip Morris profitierten durchweg von ihren defensiven Eigenschaften, und insbesondere von kräftigen Dividendenrenditen. Auch ENI lieferte positive Beiträge, nachdem die Sorge um die Produktion in Libyen nachließ. Unter den negativen Performern befanden sich Cable & Wireless (Senkung der Umsatz- und Gewinnprognose für das vierte Quartal und Abberufung des CEO bereits kurz nach seiner Einstellung) und KPN (Befürchtungen, dass in den Niederlanden ein viertes Mobilfunknetz eingeführt würde, welches den Marktanteil des Unternehmens bedrohen würde).

Zu den Veränderungen im vierten Quartal zählte die Aufnahme von Walgreen, China Merchants Holding und Wills Group, die sich durch niedrige Bewertungen, die Fähigkeit zur Ausschüttung von Dividenden und eine mangelnde Berücksichtigung der Fundamentaldaten auszeichneten. Verkauft wurden Telefonica (vor dem Hintergrund der Verschlechterung der makroökonomischen Rahmenbedingungen in Spanien), Natura Cosmetics, Psychex und Sysco (bei allen waren die Bewertungen ausgereizt). Der Teilfonds hatte insgesamt ein sehr starkes Jahr dank seines Schwerpunkts auf Dividenden und Einzeltitelauswahl, vor allem im Finanzsektor (Gegensätzliche Forsikring) und dem IT-Sektor (Intel und Taiwan Semiconductor). Die stärksten Beiträge kamen im Berichtsjahr von den ‚stetigen Markengewinnern‘ wie Telstra, McDonald's, Pfizer, Philip Morris und Coca-Cola, die erwartungsgemäß in der Abwärtsbewegung des Aktienmarktes Ende Juli/August besonders gut abschnitten.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Aussichten

Obwohl der Finanzverwalter auch weiterhin mit einem volatilen Markt rechnet und kurzfristig sogar mit einem niedrigeren Dividendenwachstum, hält er die Bewertungen nach wie vor für attraktiv und rechnet mit weiter steigenden Dividendenrenditen, vor allem vor dem Hintergrund der niedrigen Zinsen. Nach Einschätzung des Finanzverwalters „sind die Bilanzen im Großen und Ganzen gesund, die Abschwächung der Rohstoffpreise mildert den Druck auf die Faktorkosten, und die Lagerbestände haben ein vernünftiges Niveau“.

Der Finanzverwalter hält die Bewertung nach wie vor für attraktiv (vor allem in den USA), beobachtet aber sorgfältig die Entwicklungen in Europa und stellt fest, dass eine „erfolgreiche Lösung der europäischen Finanzkrise vermutlich sehr viel dazu beitragen würde, das Vertrauen der Anleger in die globalen Wertpapiermärkte zu stärken, auch wenn das Kernproblem einer fehlenden gemeinsamen fiskal- und Geldpolitik in der Region weiter bestehen bleibt“. Auch die Möglichkeit einer harten Landung in China und einer Rezession in den USA zwingt den Finanzverwalter zu einer gewissen Vorsicht in der Positionierung.

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

* Benchmark-Quelle: MSCI World Index Net

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD
Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	288.766.904	205.710.527
Bankguthaben (Erläuterung 4)	1.155.197	946.658
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	1.000.000	700.000
Forderungen:		
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	954.318	346.060
Dividendenforderungen	1.193.410	825.904
Sonstige Forderungen	7.062	7.903
	<u>293.076.891</u>	<u>208.537.052</u>
Verbindlichkeiten		
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(103.306)	(47.562)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:		
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(2.422.782)	-
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	-	(103.566)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(129.333)	(92.729)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	(1.255.736)	(70.590)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(2.352)	(1.686)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(13.834)	(7.287)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(4.703)	(3.363)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(92.606)	(34.422)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(20.253)	(11.787)
	<u>(4.044.905)</u>	<u>(372.992)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	289.031.986	208.164.060
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	211.176	191.977
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>289.243.162</u>	<u>208.356.037</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011* (geprüft) USD
Erträge		
Dividenden	5.845.845	4.201.702
Bank- und kurzfristige Zinsen	323	748
	<u>5.846.168</u>	<u>4.202.450</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(15.358.674)	6.749.126
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(9.512.506)</u>	<u>10.951.576</u>
Kosten		
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(616.128)	(335.129)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 3)	(1.256.170)	(70.590)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(11.202)	(6.093)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(40.551)	(18.210)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(28.581)	(14.969)
Prüfungsgebühren	(58.871)	(34.422)
Beratungshonorare	(22.837)	(17.069)
Sonstige Gebühren	(37.830)	(10.551)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(2.072.170)</u>	<u>(507.033)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(11.584.676)	10.444.543
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(5,316.906)	(188.578)
Zinsaufwendungen	-	(337)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum	<u>(16.901.582)</u>	<u>10.255.628</u>
Besteuerung (Erläuterung 6)		
Kapitalertragsteuer	(94.767)	-
Quellensteuer	(977.042)	(784.626)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum	<u>(17.973.391)</u>	<u>9.471.002</u>
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>19.199</u>	<u>191.977</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(17.954.192)</u>	<u>9.662.979</u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

* Für den Berichtszeitraum vom Datum der Auflegung, dem 15. März 2011, bis zum 30. Juni 2011.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011* (geprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(17.954.192)	9.662.979
Anteilstransaktionen		
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	93.524.411	198.504.480
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	<u>5.316.906</u>	<u>188.578</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	80.887.125	208.356.037
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen		
Zu Beginn des Berichtszeitraums	<u>208.356.037</u>	<u>-</u>
Am Ende des Berichtszeitraums	<u><u>289.243.162</u></u>	<u><u>208.356.037</u></u>

* Für den Berichtszeitraum vom Datum der Auflegung, dem 15. März 2011, bis zum 30. Juni 2011.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Wertpapiere (96,42 %)			Immobilien		
Stammaktien (96,42 %)			840.486 Hopewell Holdings	2.149.210	0,74
Australien (6,80 %)				<u>22.898.798</u>	<u>7,92</u>
Stromversorgungsunternehmen			Irland (3,04 %)		
215.000 Origin Energy	2.935.969	1,02	Fluggesellschaften		
Kommunikationsausrüstung			1.060.483 Ryanair Holdings	5.110.184	1,77
2.691.750 Telstra Corporation Ltd	9.189.412	3,18	Diversifizierte Finanzunternehmen		
Metalle und Bergbau			95.100 Willis Group Holdings	<u>3.687.978</u>	<u>1,27</u>
400.000 Mineral Resources	4.494.479	1,55		<u>8.798.162</u>	<u>3,04</u>
Kaufhäuser			Israel (1,35 %)		
371.836 David Jones	903.459	0,31	Biotechnologie		
Immobilienfonds (REITs)			96.875 Teva Pharmaceutical Industries	<u>3.909.875</u>	<u>1,35</u>
2.541.905 Dexus Property Group	<u>2.149.919</u>	<u>0,74</u>	Italien (4,87 %)		
	<u>19.673.238</u>	<u>6,80</u>	Stromversorgungsunternehmen		
Bermuda (1,08 %)			1.330.000 Enel	5.352.272	1,85
Öl- und Gasversorger			Öl- und Gasversorger		
92.928 Seadrill Ltd	<u>3.108.007</u>	<u>1,08</u>	279.375 ENI	5.748.330	1,99
Brasilien (1,40 %)			Kommunikationsausrüstung		
Kommunikationsausrüstung			2.803.000 Telecom Italia	<u>2.983.746</u>	<u>1,03</u>
147.845 Telefonica Brasil - ADR	<u>4.042.082</u>	<u>1,40</u>		<u>14.084.348</u>	<u>4,87</u>
Kanada (1,95 %)			Niederlande (4,30 %)		
Öl- und Gasversorger			Kommunikationsausrüstung		
247.625 Canadian Oil Sands Trust	<u>5.644.367</u>	<u>1,95</u>	475.000 Koninklijke KPN	5.700.664	1,97
China (1,25 %)			Öl- und Gasversorger		
Banken			92.125 Royal Dutch Shell	<u>6.729.731</u>	<u>2,33</u>
6.095.000 Industrial & Commercial Bank of China	<u>3.617.793</u>	<u>1,25</u>		<u>12.430.395</u>	<u>4,30</u>
Frankreich (4,24 %)			Norwegen (1,66 %)		
Stromversorgungsunternehmen			Versicherungen		
237.500 GDF Suez	6.496.105	2,25	416.814 Gjensidige Forsikring ASA	<u>4.812.119</u>	<u>1,66</u>
Öl- und Gasversorger			Singapur (1,93 %)		
112.543 Insgesamt	<u>5.760.632</u>	<u>1,99</u>	Kommunikationsausrüstung		
	<u>12.256.737</u>	<u>4,24</u>	2.342.000 Singapore Telecommunications	<u>5.581.136</u>	<u>1,93</u>
Hongkong (7,92 %)			Schweiz (8,99 %)		
Kommunikationsausrüstung			Banken		
597.200 China Mobile	5.832.361	2,02	Banque Cantonale Vaudoise		
Diversifizierte Finanzunternehmen			7.000 St Galler	3.415.410	1,18
255.200 Hong Kong Exchanges and Clearing	4.097.474	1,42	6.300 Kantonalbank	2.384.985	0,82
 Holdinggesellschaften - Mischunternehmen			Biotechnologie		
1.982.512 China Merchants Holdings International	5.756.141	1,99	131.403 Novartis	7.546.082	2,61
1.383.717 NWS Holdings	2.034.616	0,70	Lebensmittelprodukte		
Medien			126.625 Nestle	7.305.549	2,53
500.000 Television Broadcasts	3.028.996	1,05	Versicherungen		
			104.700 Swiss Re	<u>5.359.843</u>	<u>1,85</u>
				<u>26.011.869</u>	<u>8,99</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Taiwan (1,64 %)			Haushaltsprodukte		
Halbleitergeräte und -produkte			31.200	Kimberly Clark Corp	2.294.136 0,79
Taiwan Semiconductor			Kaufhäuser		
369.000 Manufacturing (ADR)	4.752.720	1,64	213.200	Walgreen	7.048.392 2,44
Großbritannien (8,15 %)			Immobilienfonds (REITs)		
Kommunikationsausrüstung			300.750	Annaly Capital Management International	4.802.977 1,66
Cable & Wireless			1.696.250	Chimera Investment Corp ...	4.257.588 1,47
3.214.200 Worldwide	811.718	0,28	760.000	MFA Financial	5.107.200 1,77
3.174.626 Vodafone Group	8.826.368	3,05	Restaurants		
Haushaltsprodukte			88.625	McDonald's Corp	8.885.543 3,07
173.375 Reckitt Benckiser Group	8.568.262	2,97	Halbleitergeräte und -produkte		
Öl- und Gasversorger			348.250	Intel Corp	8.445.063 2,92
114.170 Ensco (ADR)	5.356.856	1,85	Software		
	23.563.204	8,15	393.225	Microsoft	10.208.121 3,53
Vereinigte Staaten (35,85 %)				103.692.318	35,85
Landwirtschaft			Stammaktien insgesamt		
Philip Morris				278.877.168	96,42
86.125 International	6.757.367	2,33	Wertpapiere insgesamt		
76.000 Universal	3.489.920	1,21		278.877.168	96,42
Getränke			Investmentfonds (CIS) (3,37 %)		
114.000 The Coca-Cola Co	7.976.580	2,76	Irland (3,37 %)		
Biotechnologie			Russell Investment Company		
172.250 Merck & Co Inc	6.492.102	2,24	III plc		
385.000 Pfizer	8.331.400	2,88	The U.S. Dollar Cash		
Diversifizierte Finanzunternehmen			974.636	Fund II - Class A Shares ..	9.746.548 3,37
380.000 Ares Capital	5.867.200	2,03	Investmentfonds (CIS)		
871.750 KKR Financial Holdings	7.601.660	2,63	insgesamt		
Stromversorgungsunternehmen				9.746.548	3,37
83.875 Entergy Corp	6.127.069	2,12	Gesamtanlagen ohne derivative		
			Finanzinstrumente		
				288.623.716	99,79

Derivative Finanzinstrumente (0,03 %)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,05 %)

Nominalwert USD	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
321.631	4.288,41	3 of ASX SPI 200 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2012	(12.610)	0,00
958.484	9,58	10 of Topix Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2012	(12.292)	0,00
119.554	2.391,08	1 of Hang Seng Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring January 2012	(738)	0,00
527.855	659,82	4 of S&P TSE 60 Index Futures		
		Long Futures Contracts		
		Expiring March 2012	5.531	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

<u>Nominalwert USD</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
425.666	6.080,94	7 of Swiss Market Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	15.265	0,01
1.534.700	2.951,35	52 of Euro Stoxx 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	23.288	0,01
1.093.741	8.413,39	13 of FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	24.714	0,01
5.905.951	1.243,36	95 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	43.899	0,02
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)			112.697	0,05
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)			(25.640)	0,00
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			87.057	0,05

Offene Devisenterminkontrakte ((0,02) %)

<u>Abrechnungs- termin</u>	<u>Gekaufter Betrag</u>	<u>Verkaufter Betrag</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
21/03/2012	AUD 74.167	USD 75.242	145	0,00
21/03/2012	AUD 74.167	USD 75.240	147	0,00
21/03/2012	AUD 74.167	USD 75.240	147	0,00
21/03/2012	AUD 74.165	USD 75.237	148	0,00
21/03/2012	AUD 74.167	USD 75.237	150	0,00
21/03/2012	AUD 74.167	USD 75.235	152	0,00
21/03/2012	AUD 50.000	USD 49.832	991	0,01
21/03/2012	CAD 108.333	USD 107.137	(929)	(0,01)
21/03/2012	CAD 108.333	USD 107.112	(904)	(0,01)
21/03/2012	CAD 108.333	USD 107.093	(886)	0,00
21/03/2012	CAD 108.335	USD 107.084	(875)	0,00
21/03/2012	CAD 108.333	USD 107.043	(836)	0,00
21/03/2012	CAD 108.333	USD 107.041	(834)	0,00
21/03/2012	CAD 50.000	USD 48.555	464	0,00
21/03/2012	CHF 64.167	USD 69.482	(755)	0,00
21/03/2012	CHF 64.167	USD 69.434	(707)	0,00
21/03/2012	CHF 64.165	USD 69.431	(707)	0,00
21/03/2012	CHF 64.167	USD 69.433	(706)	0,00
21/03/2012	CHF 64.167	USD 69.433	(706)	0,00
21/03/2012	CHF 64.167	USD 69.431	(704)	0,00
21/03/2012	CHF 50.000	USD 53.547	6	0,00
21/03/2012	EUR 193.333	USD 259.020	(7.873)	0,00
21/03/2012	EUR 193.333	USD 259.015	(7.868)	0,00
21/03/2012	EUR 193.333	USD 259.014	(7.867)	0,00
21/03/2012	EUR 193.333	USD 259.013	(7.867)	0,00
21/03/2012	EUR 193.333	USD 259.012	(7.866)	0,00
21/03/2012	EUR 193.335	USD 259.013	(7.864)	0,00
21/03/2012	EUR 150	USD 196.335	(1.480)	0,00
21/03/2012	EUR 100	USD 130.618	(714)	0,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Abrechnungs-termin		Gekaufter Betrag		Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
21/03/2012	GBP	123.333	USD	193.657	(2.126)	0,00
21/03/2012	GBP	123.333	USD	193.654	(2.123)	0,00
21/03/2012	GBP	123.335	USD	193.632	(2.097)	0,00
21/03/2012	GBP	123.333	USD	193.591	(2.060)	0,00
21/03/2012	GBP	123.333	USD	193.545	(2.014)	0,00
21/03/2012	GBP	123.333	USD	193.529	(1.998)	0,00
21/03/2012	GBP	100.000	USD	156.45	(1.154)	0,00
21/03/2012	HKD	267.500	USD	34.436	17	0,00
21/03/2012	HKD	267.500	USD	34.436	17	0,00
21/03/2012	HKD	267.500	USD	34.435	18	0,00
21/03/2012	HKD	267.500	USD	34.435	18	0,00
21/03/2012	HKD	267.500	USD	34.435	18	0,00
21/03/2012	HKD	267.500	USD	34.434	19	0,00
21/03/2012	JPY	10.000.000	USD	128.501	1.652	0,00
21/03/2012	JPY	15.333.333	USD	197.893	1.675	0,00
21/03/2012	JPY	15.333.333	USD	197.87	1.698	0,00
21/03/2012	JPY	15.333.333	USD	197.867	1.700	0,00
21/03/2012	JPY	15.333.333	USD	197.849	1.718	0,00
21/03/2012	JPY	15.333.335	USD	197.812	1.755	0,00
21/03/2012	JPY	10.000.000	USD	128.383	1.770	0,00
21/03/2012	JPY	15.333.333	USD	197.792	1.775	0,00
21/03/2012	USD	50.294	AUD	50.000	(529)	0,00
21/03/2012	USD	76.177	AUD	75.000	(58)	0,00
21/03/2012	USD	5.055	AUD	5.000	(28)	0,00
21/03/2012	USD	19.586	CAD	20.000	(22)	0,00
21/03/2012	USD	98.683	CAD	100.000	645	0,00
21/03/2012	USD	32.114	CHF	30.000	(18)	0,00
21/03/2012	USD	5.422	CHF	5.000	67	0,00
21/03/2012	USD	70.445	CHF	65.000	826	0,00
21/03/2012	USD	13.387	EUR	10.000	397	0,00
21/03/2012	USD	78.387	EUR	60.000	445	0,00
21/03/2012	USD	130.48	EUR	100.000	576	0,00
21/03/2012	USD	301.498	EUR	225.000	9.199	0,00
21/03/2012	USD	77.441	GBP	50.000	(207)	0,00
21/03/2012	USD	15.643	GBP	10.000	114	0,00
21/03/2012	USD	211.672	GBP	135.000	2.022	0,00
21/03/2012	USD	32.185	HKD	250.000	(14)	0,00
21/03/2012	USD	6.428	HKD	50.000	(12)	0,00
21/03/2012	USD	193.578	JPY	15.000.000	(1.651)	0,00
21/03/2012	USD	128.664	JPY	10.000.000	(1.489)	0,00
21/03/2012	USD	64.082	JPY	5.000.000	(994)	(0,01)
21/03/2012	USD	19.399	JPY	1.500.000	(124)	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					30.491	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(77.666)	(0,03)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten					(47.175)	(0,02)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					39.882	0,03

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (99,85 %)	288.766.904	99,85
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((0,03) %)	(103.306)	(0,03)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (98,82 %)	288.663.598	99,82
Sonstiges Nettovermögen (0,11 %)	368.388	0,11
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,07 %)	211.176	0,07
Nettovermögen (100,00 %)	<u>289.243.162</u>	<u>100,00</u>

Gesamtvermögensanalyse

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	95,16
Investmentfonds (CIS)	3,33
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,04
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,01
Sonstige Vermögenswerte	1,46
	<u>100,00</u>

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

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Barclays Bank	HSBC Bank
Brown Brothers Harriman	JP Morgan Chase Bank
Commonwealth Bank of Australia	Royal Bank of Canada
Credit Suisse	State Street Bank
Deutsche Bank AG	Westpac Banking Corporation

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

Wertpapiere des Portfolios	Anschaffungs- kosten USD	Wertpapiere des Portfolios	Veräußerungs- erlöse USD
Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	69.687.000	Russell Investment Company III plc The U.S. Dollar Cash Fund II Class C Shares	(67.920.561)
Reckitt Benckiser Group	9.023.748	Telefonica SA	(5.421.348)
Walgreen Co	7.152.585	Sysco Corp	(4.580.549)
Merck & Co Inc	5.927.308	Natura Cosmeticos SA	(4.465.562)
China Merchants Holdings	5.919.234	Kraft Foods	(4.033.517)
Swiss Re AG	5.377.934	Advanced Info Services	(3.334.084)
Nestle SA	5.177.325	CEZ AS	(3.150.834)
Mineral Resources	4.694.156	Paychex	(3.040.095)
GDF Suez	4.499.238	Foster's Group	(2.816.413)
Microsoft Corp	4.419.392	Seek	(2.796.622)
KKR Financial Holdings	4.354.595	Lockheed Martin	(2.646.099)
Chimera Investment Corp	4.004.550	Impala Platinum Holdings	(2.573.043)
EnSCO Plc (ADR)	3.969.631	Kimberly Clark Corp	(2.371.077)
Telefonica Brasil (ADR)	3.944.013	Hopewell Highway Infrastructure	(2.183.951)
Intel Corp	3.668.615	Southern Copper Corp	(2.159.725)
Ryanair Holdings	3.635.661	EnSCO Plc (ADR)	(2.065.587)
Ares Capital	3.488.765	Verizon Communications Inc	(1.937.790)
Willis Group Holdings	3.413.257	Man Group Plc	(1.759.387)
China Mobile	3.315.963	Capitol Federal Financial	(1.724.422)
Vodafone Group	3.248.422	McDonald's Corp	(1.676.736)

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

Thornburg Investment Management, Inc.

Anlageziel

Der Teilfonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von -7,6 Prozent vor Abzug der Gebühren (-8,2 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -12,3 Prozent.

Marktkommentar

Die Aktienmärkte erlebten im dritten Quartal einen drastischen Ausverkauf vor dem Hintergrund der Sorge um die Entwicklungen in der Eurozone, das globale Wirtschaftswachstum, die Schuldensituation in den USA und die Aussichten für die Unternehmensgewinne. Diese Probleme, die auch weiterhin bestehen, verursachten im dritten Quartal eine extreme Volatilität und letztlich eine schlechte Performance bei risikoreichen Anlagen wie Aktien.

Das vierte Quartal war volatil, endete jedoch für die Aktienmärkte mit kräftigen Gewinnen. Nach einem sehr schwachen Sommer erholten sich die Märkte im Oktober kräftig, unterstützt durch die Ankündigung diverser Maßnahmen zur Lösung der Schuldenprobleme in Europa. Die Rally war allerdings nur von kurzer Dauer, da im November neue Sorgen und Unsicherheiten die Märkte wieder nach unten zogen. Dies veranlasste die Anleger, Sicherheit in Form von defensiveren Aktien und dividendenorientierten Unternehmen zu suchen. Auch Energiewerte verzeichneten eine kräftige Performance, begünstigt durch den Anstieg des Ölpreises.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Obwohl der Teilfonds absolut gesehen eine negative Performance verzeichnete, gelang es ihm, im dritten Quartal seine Benchmark zu schlagen. Dies ist einer defensiven Ausrichtung und der Bevorzugung von Unternehmen mit höheren Dividendenrenditen und niedrigerem Beta zu verdanken. Es überrascht nicht, dass der Teilfonds in den 3-4 Wochen ab dem 25. Juli 2011, an dem an den Märkten die Trendwende einsetzte, eine besonders gute Performance erzielte. Die größten Einzelbeiträge kamen von Unternehmen mit einem hohen Markenwert (besonders in den USA), wie McDonald's (starke Ergebnisse, mit denen das Unternehmen seine Fähigkeit bewies, höhere Rohstoffkosten weiterzugeben) und Coca-Cola (unerwartet positive Ergebnisse). Auch Aktien des Telekommunikationssektors lieferten positive Beiträge. Hier entwickelten sich Telstra (eine verbesserte Wettbewerbsposition in Australien und Südostasien und eine gute Dividendenrendite zogen vorsichtige Anleger an) und China Mobile (größter Mobilfunkanbieter in China mit einer soliden Dividendenrendite) besonders gut. Dagegen belasteten Aktien wie Natura und ICBC die Performance. Natura wies ein niedrigeres Umsatzwachstum und rückläufige Margen auf, bedingt durch die schwierigen makroökonomischen Rahmenbedingungen in Brasilien und höhere Betriebskosten, während ICBC unter der Angst vor einer Wachstumsabschwächung in China und Bedenken hinsichtlich der Anlagequalität im chinesischen Bankensystem litt. Zu den Neuzugängen im Portfolio zählten Merck und Reckitt Benckiser. Letztere wurde anstelle von Kraft Foods aufgenommen, da nach Einschätzung des Finanzverwalters Reckitt zwar eine ähnliche Rendite wie Kraft, aber vor allem angesichts des CEO-Wechsels bessere Aussichten aufweist. Zudem hatte Kraft nur mittelmäßige Ergebnisse geliefert. Viele der kleineren Positionen (wie z. B. Marine Harvest, Man Group und France Telecom) wurden verkauft, um zur Konsolidierung der Positionen beizutragen. Ebenfalls verkauft wurde die Foster's Group, nachdem sie vor dem Hintergrund der Übernahmekündigung durch SABMiller ihr Kursziel erreicht hatte.

Eine starke relative Performance in der zweiten Hälfte des vierten Quartals glich die anfängliche Underperformance in der Marktrally im Oktober mehr als aus. Mit die größten positiven Performance-Beiträge kamen von ‚Komfortaktien‘, die unter den unsicheren Marktbedingungen bei den Anlegern gefragt waren. Aktien wie Pfizer, Universal und Philip Morris profitierten durchweg von ihren defensiven Eigenschaften, und insbesondere von kräftigen Dividendenrenditen. Auch ENI lieferte positive Beiträge, nachdem die Sorge um die Produktion in Libyen nachließ. Unter den negativen Performern befanden sich Cable & Wireless (Senkung der Umsatz- und Gewinnprognose für das vierte Quartal und Abberufung des CEO bereits kurz nach seiner Einstellung) und KPN (Befürchtungen, dass in den Niederlanden ein viertes Mobilfunknetz eingeführt würde, welches den Marktanteil des Unternehmens bedrohen würde).

Zu den Veränderungen im vierten Quartal zählte die Aufnahme von Walgreen, China Merchants Holding und Wills Group, die sich durch niedrige Bewertungen, die Fähigkeit zur Ausschüttung von Dividenden und eine mangelnde Berücksichtigung der Fundamentaldaten auszeichneten. Verkauft wurden Telefonica (vor dem Hintergrund der Verschlechterung der makroökonomischen Rahmenbedingungen in Spanien), Natura Cosmetics, Paychex und Sysco (bei allen waren die Bewertungen ausgereizt). Der Teilfonds hatte insgesamt ein sehr starkes Jahr dank seines Schwerpunkts auf Dividenden und Einzeltitelauswahl, vor allem im Finanzsektor (Gegensidige Forsikring) und dem IT-Sektor (Intel und Taiwan Semiconductor). Die stärksten Beiträge kamen im Berichtsjahr von den ‚stetigen Markengewinnern‘ wie Telstra, McDonalds, Pfizer, Philip Morris und Coca-Cola, die erwartungsgemäß in der Abwärtsbewegung des Aktienmarktes Ende Juli/August besonders gut abschnitten.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Aussichten

Der Finanzverwalter hält die Bewertung nach wie vor für attraktiv (vor allem in den USA), beobachtet aber sorgfältig die Entwicklungen in Europa und stellt fest, dass eine „erfolgreiche Lösung der europäischen Finanzkrise vermutlich sehr viel dazu beitragen würde, das Vertrauen der Anleger in die globalen Wertpapiermärkte zu stärken, auch wenn das Kernproblem einer fehlenden gemeinsamen fiskal- und Geldpolitik in der Region weiter bestehen bleibt“. Auch die Möglichkeit einer harten Landung in China und einer Rezession in den USA zwingt den Finanzverwalter zu einer gewissen Vorsicht in der Positionierung.

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

* Benchmark-Quelle: Russell Global Index Net TR

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

OpenWorld plc
Global High Dividend Equity

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD	31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	161.903.961	106.016.848	56.768.645
Bankguthaben (Erläuterung 4)	618.360	454.142	950.250
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	650.000	595.000	430.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	764.843	163.563	440.121
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	102.682	2.084.567	-
Dividendenforderungen	616.749	414.515	122.655
Sonstige Forderungen	31.921	39.040	46.055
	<u>164.688.516</u>	<u>109.767.675</u>	<u>58.757.726</u>
Verbindlichkeiten			
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Derivatekontrakte (Erläuterung 4)	-	(52.717)	(44.055)
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	-	(2.577.506)	(302.792)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	(62.456)	-	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(151.466)	(103.889)	(45.466)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	(1.095.696)	-	-
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(1.280)	(833)	(445)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(8.204)	(3.914)	(7.838)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(2.560)	(1.665)	(890)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(8.535)	(8.535)	(409)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(52.303)	(32.406)	(15.121)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(21.740)	(5.186)	(3.805)
	<u>(1.404.240)</u>	<u>(2.786.651)</u>	<u>(420.821)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	163.284.276	106.981.024	58.336.905
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>169.749</u>	<u>123.087</u>	<u>46.565</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>163.454.025</u></u>	<u><u>107.104.111</u></u>	<u><u>58.383.470</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Erträge			
Dividenden	3.465.612	3.419.904	960.418
Bankerträge und kurzfristige Anlageerträge	20	311	13
	<u>3.465.632</u>	<u>3.420.215</u>	<u>960.431</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(8.547.438)	8.040.229	6.217.009
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(5.081.806)</u>	<u>11.460.444</u>	<u>7.177.440</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(801.194)	(663.191)	(157.728)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 3)	(1.119.808)	(377)	-
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(9.679)	(7.590)	(2.021)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(29.333)	(42.037)	(24.001)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(40.478)	(45.201)	(13.307)
Prüfungsgebühren	(17.570)	(32.406)	(16.130)
Beratungshonorare	(18.777)	(44.771)	(19.770)
Sonstige Gebühren	(33.809)	(58.688)	(25.299)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>2.070.648</u>	<u>(894.261)</u>	<u>(258.256)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(7.152.454)	10.566.183	6.919.184
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(2.784.072)	(1.712.784)	(789.029)
Zinsaufwendungen	(3)	(286)	(19)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(9.936.529)	8.853.113	6.130.136
Besteuerung (Erläuterung 6)			
Kapitalertragsteuer	(51.149)	-	-
Quellensteuer	(586.024)	(577.153)	(168.381)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(10.573.702)	8.275.960	5.961.755
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	46.662	95.582	19.061
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(10.527.040)</u>	<u>8.371.542</u>	<u>5.980.816</u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(10.527.040)	8.371.542	5.980.816
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	65.447.525	70.217.800	24.136.251
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	1.429.429	286.213	37.847
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	56.349.914	78.875.555	30.154.914
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	107.104.111	28.228.556	28.228.556
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	163.454.025	107.104.111	58.383.470

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Wertpapiere (96,27 %)			Diversifizierte Finanzunternehmen		
Stammaktien (96,27 %)			Hong Kong Exchanges and		
Australien (6,58 %)			155.200	Clearing	2.491.881 1,52
Kommunikationsausrüstung			Holdingsgesellschaften - Mischunternehmen		
Telstra Corporation			China Merchants Holdings		
1.341.899	Ltd	4.581.133 2,80	1.375.156	International	3.992.708 2,44
Bau- und Ingenieurwesen			816.877	NWS Holdings	1.201.135 0,74
106.011	Sydney Airport	289.096 0,18	Medien		
Stromversorgungsunternehmen			206.000	Television Broadcasts	1.247.946 0,76
105.169	Origin Energy	1.436.153 0,88	Immobilien		
Metalle und Bergbau			684.896	Hopewell Holdings	1.751.350 1,07
199.293	Mineral Resources	2.239.295 1,37	<u>14.994.724 9,17</u>		
Kaufhäuser			Irland (3,39 %)		
230.555	David Jones	560.185 0,34	Fluggesellschaften		
Immobilienfonds (REITs)			479.698	Ryanair Holdings	2.311.536 1,41
1.948.835	Dexus Property Group	1.648.306 1,01	Diversifizierte Finanzunternehmen		
<u>10.754.168 6,58</u>			83.300	Willis Group Holdings	3.230.374 1,98
Bermuda (0,94 %)			<u>5.541.910 3,39</u>		
Öl- und Gasversorger			Israel (1,47 %)		
46.100	Seadrill Ltd	1.541.829 0,94	Biotechnologie		
Brasilien (1,39 %)			59.350	Industries	2.395.366 1,47
Kommunikationsausrüstung			Italien (4,79 %)		
83.377	Telefonica Brasil - ADR	2.279.527 1,39	Kommunikationsausrüstung		
Kanada (1,67 %)			1.043.990	Telecom Italia	1.111.310 0,68
Öl- und Gasversorger			Stromversorgungsunternehmen		
Canadian Oil Sands			715.009	Enel	2.877.386 1,76
119.780	Trust	2.730.266 1,67	Öl- und Gasversorger		
China (2,09 %)			186.605	ENI	3.839.524 2,35
Banken			<u>7.828.220 4,79</u>		
Industrial & Commercial			Republik Korea (1,43 %)		
5.769.000	Bank of China	3.424.290 2,09	Kommunikationsausrüstung		
Tschechische Republik (1,64 %)			19.150	SK Telecom	2.343.880 1,43
Stromversorgungsunternehmen			Malaysia (1,45 %)		
67.339	CEZ	2.680.493 1,64	Fluggesellschaften		
Frankreich (4,70 %)			2.006.400	AirAsia BHD	2.373.502 1,45
Stromversorgungsunternehmen			Niederlande (3,39 %)		
140.430	GDF Suez	3.841.044 2,35	Kommunikationsausrüstung		
Öl- und Gasversorger			207.800	Koninklijke KPN	2.493.890 1,53
74.894	Insgesamt	3.833.529 2,35	Öl- und Gasversorger		
<u>7.674.573 4,70</u>			41.700	Royal Dutch Shell	3.046.185 1,86
Hongkong (9,17 %)			<u>5.540.075 3,39</u>		
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			Norwegen (1,45 %)		
Hopewell Highway			Versicherungen		
663.995	Infrastructure	330.006 0,20	Gjensidige Forsikring		
Kommunikationsausrüstung			204.697	ASA	2.363.227 1,45
407.498	China Mobile	3.979.698 2,44			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile		Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile		Zeitwert USD	Fonds %
Singapur (1,27 %)				Stromversorgungsunternehmen			
Kommunikationsausrüstung				Haushaltsprodukte			
872.373	Singapore Telecommunications	2.072.193	1,27	39.656	Entergy Corp	2.896.871	1,77
Schweiz (8,19 %)				Metalle und Bergbau			
Banken				Kaufhäuser			
3.186	Banque Cantonale Vaudoise	1.554.500	0,95	17.550	Kimberly Clark Corp	1.290.451	0,79
2.160	St Galler Kantonalbank	817.709	0,50	12.257	Southern Copper Corp	369.794	0,22
Biotechnologie				Sonstiges Finanzwesen			
67.453	Novartis	3.873.625	2,37	125.950	Walgreen	4.163.907	2,55
Lebensmittelprodukte				Immobilienfonds (REITs)			
71.290	Nestle	4.113.031	2,52	213.460	Ares Capital	3.295.823	2,02
Versicherungen				281.853	KKR Financial Holdings	2.457.758	1,50
59.200	Swiss Re	3.030.589	1,85	Annaly Capital Management			
		13.389.454	8,19	162.900	International	2.601.513	1,59
Taiwan (1,49 %)				931.819	Chimera Investment Corp	2.338.865	1,43
Halbleitergeräte und -produkte				449.397	MFA Financial	3.019.948	1,85
189.033	Taiwan Semiconductor Manufacturing (ADR)	2.434.745	1,49	Restaurants			
Großbritannien (7,25 %)				38.441	McDonald's Corp	3.854.095	2,36
Kommunikationsausrüstung				Halbleitergeräte und -produkte			
1.644.570	Cable & Wireless Worldwide	415.322	0,25	200.971	Intel Corp	4.873.547	2,98
1.568.480	Vodafone Group	4.360.823	2,67	Software			
Haushaltsprodukte				234.110	Microsoft	6.077.496	3,72
88.100	Reckitt Benckiser Group	4.353.937	2,67			53.155.321	32,52
Öl- und Gasversorger				Stammaktien insgesamt			
57.938	EnSCO (ADR)	2.718.451	1,66			157.366.296	96,27
		11.848.533	7,25	Wertpapiere insgesamt			
Vereinigte Staaten (32,52 %)						157.366.296	96,27
Landwirtschaft				Investmentfonds (CIS) (2,74 %)			
33.127	Philip Morris International	2.599.144	1,59	Irland (2,74 %)			
38.804	Universal	1.781.880	1,09	Russell Investment Company III plc			
Getränke				The U.S. Dollar Cash Fund			
54.130	The Coca-Cola Co	3.787.476	2,32	447.254	II - Class A Shares	4.472.548	2,74
Biotechnologie				Investmentfonds (CIS) insgesamt			
95.510	Merck & Co Inc	3.599.772	2,20			4.472.548	2,74

Derivative Finanzinstrumente (0,04 %)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,04 %)

Nominalwert USD	Durchschnittlicher Anschaffungspreis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
633.732	905,33	14 of MSCI Emerging Market EMINI Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	11.318	0,01
2.289.426	1.237,53	37 of S&P 500 E Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	27.885	0,02

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

<u>Nominalwert USD</u>	<u>Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD</u>		<u>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD</u>	<u>Fonds %</u>
1.806.306	1.389,47	26 of MSCI EAFE EMINI Index Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	25.914	0,01
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			<u>65.117</u>	<u>0,04</u>
Derivative Finanzinstrumente insgesamt			<u>65.117</u>	<u>0,04</u>
			<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
		Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (99,05 %)	161.903.961	99,05
		Sonstiges Nettovermögen (0,85 %)	1.380.315	0,85
		Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,10 %)	<u>169.749</u>	<u>0,10</u>
		Nettovermögen (100,00 %)	<u><u>163.454.025</u></u>	<u><u>100,00</u></u>
				<u>% am Gesamtvermögen</u>
Gesamtvermögensanalyse				
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				95,57
Investmentfonds (CIS)				2,72
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente				0,04
Sonstige Vermögenswerte				<u>1,67</u>
				<u><u>100,00</u></u>

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

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Plus Fund II		The U.S. Dollar Cash Plus Fund II	
Class C Shares	89.073.000	Class C Shares	(88.327.460)
Reckitt Benckiser Group Plc	4.559.913	Natura Cosmetics SA	(3.203.713)
Walgreen Co	4.260.331	Telefonica SA	(2.998.447)
China Merchants Holdings International	3.942.722	Kraft Foods Inc	(2.043.530)
Merck & Co Inc	3.204.136	Sysco Corp	(1.970.552)
Microsoft Corp	3.158.089	Russell Investment Company III plc	
Nestle SA	3.076.280	The Euro Liquidity Fund	
Willis Group Holdings Plc	3.047.755	Class C Shares	(1.862.049)
Swiss Re AG	2.963.341	Paychex Inc	(1.611.939)
GDF Suez	2.785.043	Advanced Info Services	(1.600.126)
China Mobile Ltd	2.594.633	Foster's Group	(1.391.642)
Mineral Resources Ltd	2.361.515	Lockheed Martin Corp	(1.299.927)
Natura Cosmetics SA	2.288.618	Seek Ltd	(1.231.780)
CEZ AS	2.273.039	Impala Platinum Holdings Ltd	(1.215.485)
Telefonica Brasil (ADR)	2.224.223	Capitol Federal Financial Inc	(1.117.939)
Ares Capital Corp	2.162.021	Kimberly Clark Corp	(1.054.460)
Chimera Investment Corp	2.088.949	Och-Ziff Capital Management Group LLC	(1.034.926)
Industrial & Commercial Bank of China	2.054.783	Southern Copper Corp	(949.799)
MFA Financial Inc	2.011.947	Man Group Plc	(923.016)
Annaly Capital Management Inc	1.970.753	Intesa Sanpaolo	(788.187)
		Verizon Communications Inc	(757.875)
		France Telecom	(609.977)

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

RARE Infrastructure Limited

Anlageziel

Der Teilfonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren und Trust-Anteilen bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von -7,8 Prozent vor Abzug der Gebühren (-8,5 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -8,5 Prozent.

Marktkommentar

Die Aktienmärkte erlitten im Quartal vor dem Hintergrund der europäischen Schuldenkrise und des schwachen globalen Wirtschaftswachstums eine drastische Verkaufswelle. Infrastrukturaktien konnten sich zwar dem Abwärtssog nicht gänzlich entziehen, boten aber aufgrund der defensiven Natur dieser Anlagekategorie einen gewissen Schutz vor Verlusten.

Ein guter Dezember trug dazu bei, dass der Teilfonds im vierten Quartal eine Outperformance erzielte, so dass er für das Gesamtjahr beeindruckende Zahlen vorlegen konnte. Dabei erzielte der Teilfonds nicht nur eine Outperformance, sondern auch eine positive Rendite in einem fallenden Markt. Es ist ermutigend, zu sehen, dass die Einzeltitelauswahl auch weiterhin der größte positive Performance-Faktor ist.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Nachdem der Teilfonds in vier Quartalen in Folge eine Outperformance erzielt hatte, verzeichnete er im dritten Quartal eine, wenn auch marginale, Underperformance. Es waren sehr deutliche negative Währungseffekte nötig, um die Ergebnisse der sehr erfolgreichen Einzeltitelauswahl im Berichtszeitraum zunichte zu machen. Die Aktienkurse waren eher durch das makroökonomische Bild als durch unternehmensspezifische Faktoren beeinflusst. Auf der positiven Seite zahlte sich eine Bevorzugung defensiver Titel gegenüber Aktien mit hohem Beta unterm Strich positiv aus. Negative Beiträge kamen dagegen von Aktien, bei denen die Wachstumsaussichten oder die Auswirkungen von Sparmaßnahmen im Land des Unternehmenssitzes Bedenken aufwarfen (spanische Aktien, Abertis und Red Electrica). Besonders stark betroffen war Vinci, das von den Anlegern wieder als Bauunternehmen wahrgenommen wurde, während dem Mautstraßengeschäft kaum noch Beachtung geschenkt wurde.

Die Veränderungen im Portfolio zielten in erster Linie auf eine defensivere Positionierung ab. Hierfür wurden vor allem makroökonomische Risiken in Spanien (Verkauf von Red Electrica und Enagas) und Brasilien (Verkauf von All America Latina und CCR) abgebaut. Die Erlöse wurden in defensive Versorgungsunternehmen investiert und hierfür u. a. PG&E (Multi-Versorger in den USA), Emera (Stromversorger in Kanada) und United Utilities (Wasserversorger in Großbritannien) ins Portfolio aufgenommen. Die Liquidität wurde geringfügig erhöht, ebenso Positionen in einigen anderen Versorgungsunternehmen wie Westar Energy (Strom, USA), American Water (Wasser, USA) und Severn Trent (Wasser, Großbritannien). Daneben wurde das Engagement in Aktien mit höherem Beta in den zyklischeren Bereichen des Transportsektors gekürzt (Reduzierung von Vinci und Brisa) und die Erlöse in defensivere Titel wie Transurban and ConnectEast investiert.

Im vierten Quartal nahm der Finanzverwalter eine zunehmend defensive Positionierung ein und rotierte aus den BIP-sensibleren Bereichen des Infrastruktursektors (Transport) in die defensiveren, regulierten Bereiche (Versorger). Die Mautstraßenbetreiber Vinci, Abertis und Atlantia wurden verkauft und das Engagement in Flughäfen (Fraport und Aeroports de Paris) reduziert, nachdem zunehmend Zweifel an der Fähigkeit europäischer Politiker aufkamen, die Schuldenkrise in absehbarer Zeit zu lösen. Zu den Versorgungsunternehmen, die ins Portfolio aufgenommen wurden, zählten die US-amerikanische Stromübertragungsgesellschaft Northeast Utilities (attraktive Regulierungsbedingungen) sowie der US-amerikanische Stromvertriebshändler CMS Energy (Verbesserung der regulatorischen Rahmenbedingungen in Michigan). Das australische Unternehmen DUET wurde ins Portfolio aufgenommen. Es weist eine starke Bilanz auf und profitiert von guten regulatorischen Rahmenbedingungen für sein Gas- und Stromübertragungs- bzw. Stromvertriebsgeschäft. Darüber hinaus bietet es eine kräftige Dividendenrendite von 8-9 Prozent. Und schließlich wurde American Water ins Portfolio aufgenommen.

Ein Teil der negativen Währungseffekte des Vorquartals wurden im vierten Quartal wieder ausgeglichen, wobei eine Übergewichtung des australischen Dollars der Performance zugute kam. Shenzhen International erholte sich ebenfalls von einem schwachen dritten Quartal, und Spark Infrastructure profitierte von einem Regulierungsverfahren, das zu seinen Gunsten entschieden wurde. Sydney Airport verzeichnete kräftige Kursgewinne nach einem attraktiven Asset Swap mit dem Ontario Teachers' Pension Fund.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Aussichten

Der Finanzverwalter sieht die globalen Wachstumsaussichten weiterhin skeptisch, da er damit rechnet, dass die Rezession in Europa tiefer ausfallen wird als von den Märkten erwartet. Die Aussichten für China geben seiner Einschätzung nach ebenso Anlass zur Sorge wie eine mögliche Abschwächung des Wirtschaftswachstums in den USA zur Jahresmitte. Vor diesem Hintergrund wurden rund 70 Prozent des Portfolios in den regulierten, defensiven Versorgungssektor investiert. Der Teilfonds bietet in diesen schwierigen Märkten nach wie vor sehr kräftige und recht sichere Dividendenrendite.

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

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

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD	31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	97.667.846	97.816.132	66.336.547
Bankguthaben (Erläuterung 4)	1.617.252	568.563	145.082
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	107.249	22.566	67.109
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	20.742	40.378	266.756
Dividendenforderungen	617.111	579.265	261.250
Sonstige Forderungen	29.931	35.851	41.706
	<u>100.060.131</u>	<u>99.062.755</u>	<u>67.118.450</u>
Verbindlichkeiten			
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(57.015)	(537.533)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(71.941)	(70.025)	(52.812)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	-	(1.255.497)	(466.055)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(800)	(771)	(486)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(6.170)	(6.768)	(10.341)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(1.601)	(1.543)	(1.087)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(8.266)	(8.535)	(3.919)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(31.994)	(22.933)	(14.942)
Zu entrichtende sonstige Gebühren.....	(22.119)	(62.564)	(1.216)
	<u>(199.906)</u>	<u>(1.966.169)</u>	<u>(550.858)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	99.860.225	97.096.586	66.567.592
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>124.097</u>	<u>236.791</u>	<u>167.561</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>99.984.322</u></u>	<u><u>97.333.377</u></u>	<u><u>66.735.153</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Erträge			
Dividenden	2.237.477	3.408.439	1.319.567
Bankerträge und kurzfristige Anlageerträge	503	29	-
	<u>2.237.980</u>	<u>3.408.468</u>	<u>1.319.567</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(10.095.682)	21.666.964	12.622.053
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(7.857.702)</u>	<u>25.075.432</u>	<u>13.941.620</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(430.668)	(678.189)	(302.431)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 3)	(19.033)	(1.314.899)	(385.594)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(7.026)	(11.301)	(5.336)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(23.464)	(43.867)	(24.346)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(31.435)	(50.106)	(22.739)
Prüfungsgebühren	(7.468)	(22.933)	(13.041)
Beratungshonorare	(17.054)	(53.493)	(31.554)
Sonstige Gebühren	(28.157)	(78.437)	(21.657)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(564.305)</u>	<u>(2.253.225)</u>	<u>(806.698)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(8.422.007)	22.822.207	13.134.922
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(486.553)	(1.247.982)	(863.263)
Zinsaufwendungen	(156)	(356)	(194)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(8.908.716)	21.573.869	12.271.465
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 6)	(396.026)	(384.753)	(159.270)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(9.304.742)	21.189.116	12.112.195
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	(112.694)	126.394	57.164
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(9.417.436)</u>	<u>21.315.510</u>	<u>12.169.359</u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(9.417.436)	21.315.510	12.169.359
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	11.581.828	22.850.804	1.783.450
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	486.553	1.247.982	863.263
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	2.650.945	45.414.296	14.816.072
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>97.333.377</u>	<u>51.919.081</u>	<u>51.919.081</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>99.984.322</u></u>	<u><u>97.333.377</u></u>	<u><u>66.735.153</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	
Wertpapiere (94,31 %)			Hongkong (3,05 %)			
Stammaktien (94,31 %)			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			
Australien (17,74 %)			Shenzhen International			
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			47.321.882 Holdings			
855.023	Transurban Group	4.926.323	4,93	3.046.499	3,05	
Bau- und Ingenieurwesen			Indien (0,79 %)			
1.533.991	Sydney Airport	4.183.245	4,18	Gasversorgungsunternehmen		
Stromversorgungsunternehmen			109.957 GAIL India			
443.559	DUET Group	798.063	0,80	793.024	0,79	
1.691.800	SP AusNet	1.630.368	1,63	Luxemburg (3,30 %)		
2.657.850	Spark Infrastructure Group ..	3.733.016	3,73	Kommunikationsausrüstung		
Pipelines			137.250 SES SA			
536.278	APA Group	2.468.568	2,47	3.300.619	3,30	
		<u>17.739.583</u>	<u>17,74</u>	Mexiko (1,94 %)		
Brasilien (6,34 %)			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			
Stromversorgungsunternehmen			1.267.200 OHL Mexico SAB de CV ...			
Cia Energetica de Minas			1.940.479			
116.500	Gerais	2.067.364	2,07	<u>1,94</u>		
Eletropaulo Metropolitana			Niederlande (1,77 %)			
49.100	Eletricidade de Sao Paulo	951.596	0,95	Transportmittel		
63.240	Light	976.444	0,98	33.304 Koninklijke Vopak		
145.900	Tractebel Energia SA	2.342.691	2,34	1.764.795	1,77	
		<u>6.338.095</u>	<u>6,34</u>	Neuseeland (2,36 %)		
Kanada (7,23 %)			Bau- und Ingenieurwesen			
Stromversorgungsunternehmen			Auckland International			
62.198	Emera	2.016.358	2,02	1.217.867 Airport		
Pipelines			2.359.774			
119.323	TransCanada Corp	5.214.705	5,21	<u>2,36</u>		
		<u>7.231.063</u>	<u>7,23</u>	Singapur (1,03 %)		
Chile (2,58 %)			Transportmittel			
Wasserversorgungsunternehmen			1.430.749 Singapore Post Inc			
4.566.150	Aguas Andinas	2.575.574	2,58	1.031.697	1,03	
Zypern (0,57 %)			Vereinigte Arabische Emirate (1,86 %)			
Transportdienstleistungen			Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			
Global Ports Investments			192.046 DP World Ltd			
		<u>571.396</u>	<u>0,57</u>	1.860.926	1,86	
Frankreich (1,52 %)			Großbritannien (10,54 %)			
Bau- und Ingenieurwesen			Gasversorgungsunternehmen			
6.259	Aeroports de Paris	430.306	0,43	502.168 National Grid		
Transportmittel			4.869.818			
159.135	Groupe Eurotunnel	1.084.551	1,09	144.795 Severn Trent		
		<u>1.514.857</u>	<u>1,52</u>	3.357.388		
Deutschland (1,70 %)			245.549 United Utilities Group			
Gewerbliche Dienstleistungen und Güter			10.537.842			
Hamburger Hafen und			<u>10,54</u>			
17.601	Logistik	519.694	0,52	Vereinigte Staaten (29,99 %)		
Bau- und Ingenieurwesen			Stromversorgungsunternehmen			
Fraport Frankfurt Airport			116.366 CMS Energy			
24.006	Services Worldwide	1.184.988	1,18	41.919 ITC Holdings Inc		
		<u>1.704.682</u>	<u>1,70</u>	109.136 Northeast Utilities		
			74.074 PG&E			
			3.051.108			
			48.108 Pinnacle West Capital			
			2.318.324			
			109.724 Southern Co			
			5.078.027			
			109.847 Westar Energy			
			3.162.495			
			2,32			
			5,08			
			3,16			

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Pipelines			Investmentfonds (CIS) (3,37 %)		
53.106	Spectra Energy Corp	1.631.948 1,63	Irland (3,37 %)		
Wasserversorgungsunternehmen			Russell Investment Company		
158.629	American Water Works	5.055.506 5,06	III plc		
		29.986.446 29,99	The U.S. Dollar Cash Fund		
			337.050	II - Class C Shares	3.370.495 3,37
Stammaktien insgesamt	94.297.351	94,31	Investmentfonds (CIS)		
Wertpapiere insgesamt	94.297.351	94,31	insgesamt		
				3.370.495	3,37

	Zeitwert USD	Fonds %
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (97,68 %)	97.667.846	97,68
Sonstiges Nettovermögen (2,20 %)	2.192.379	2,20
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,12 %)	124.097	0,12
Nettovermögen (100,00 %)	99.984.322	100,00

Gesamtvermögensanalyse

	% am Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	94,27
Investmentfonds (CIS)	3,37
Sonstige Vermögenswerte	2,36
	100,00

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	35.712.000	Class C Shares	(35.507.700)
Northeast Utilities	3.750.199	Vinci	(4.258.613)
PG & E	3.160.699	Abertis Infraestructuras	(4.065.538)
American Water Works Co Inc	2.431.047	Red Electrica Corp	(2.718.829)
CMS Energy Corp	2.409.309	Enagas	(2.554.040)
United Utilities Group	2.351.293	Atlantia SPA	(2.478.067)
Westar Energy Inc	2.344.045	GDF Suez	(1.832.937)
Transurban Group	2.173.657	Ecorodovias Infraestrutur e Logistica	(1.784.274)
Emera Inc	2.037.502	Spectra Energy Corp	(1.706.374)
Severn Trent	1.972.064	All America Latina Logistica	(1.458.105)
National Grid	1.736.013	Northumbrian Water Group Plc	(1.392.555)
Vopak	1.608.281	Aeroports De Paris	(1.228.442)
Southern Co	1.519.130	MAP Group	(1.024.264)
Atlantia SPA	1.491.488	Light SA	(968.424)
Transcanada Corp	1.353.889	Southern Co	(584.846)
MAP Group	1.285.630	Transcanada Corp	(568.149)
Abertis Infraestructuras	1.010.434	National Grid Plc	(564.423)
Spark Infrastructure Group	1.008.176	ITC Holdings Inc	(546.698)
Ohl Mexico SAb de CV	994.449	CEZ AS	(486.929)
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo	909.728	CCR SA	(473.131)

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

CB Richard Ellis Global Real Estate

Anlageziel

Der Teilfonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren und Trust-Anteilen bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von -11,7 Prozent vor Abzug der Gebühren (-12,6 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -11,5 Prozent.

Marktkommentar

Die absolute Performance war im dritten Quartal stark negativ, vor allem nach den Verkaufswellen im August und September. Die anhaltende Staatsschuldenkrise, die Wachstumsabschwächung in China und die Angst vor einem erneuten Abgleiten in die Rezession in den USA waren die Faktoren, die zusammen die Märkte ins Minus trieben.

Trotz der anhaltenden Staatsschuldenkrise in der Eurozone beendeten die globalen REIT-Märkte das Jahr deutlich im Plus mit positiven absoluten Renditen im vierten Quartal. Aufgrund seiner allgemeinen defensiven Positionierung blieb der Teilfonds in der Oktober-Rally zurück, sicherte sich zur Quartalsmitte gegen Abwärtsbewegungen ab und verzeichnete erneut eine Underperformance, als die Märkte zum Jahresende eine Aufwärtsbewegung vollzogen.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Der Teilfonds schnitt im dritten Quartal schwächer ab als seine Benchmark. Die relative Performance des Finanzverwalters behauptete sich während der Verkaufswelle im August und September durchaus gut, konnte aber die relativen Verluste, die zu Beginn des Quartals entstanden waren, nicht ausgleichen.

CB Richard Ellis Global Real Estate profitierte von einer Untergewichtung Europas, da dieses im dritten Quartal die Region mit der schwächsten Performance war. Diesem positiven Allokationseffekt stand jedoch eine ungünstige Einzeltitelauswahl in Großbritannien und der Schweiz gegenüber, so dass unterm Strich ein Minus blieb. In Australien belastete Stockland stark die Performance, als das Unternehmen eine enttäuschende Gewinnmeldung herausgab. Zudem verstärkte sich die Sorge, dass der australische Markt insgesamt überhitzt sein könnte. In Singapur verzeichnete Global Logistics Properties ein schwaches Quartal. Hintergrund war die Sorge um die Entwicklungen in China (das Unternehmen ist zu rund 50 Prozent in China engagiert). Der Finanzverwalter profitierte von einer Untergewichtung Hongkongs, das sich im dritten Quartal als einer der schwächsten Performer unter den großen Märkten erwies. Besonders positiv wirkte sich der Verzicht auf ein Engagement in Hong Kong Land Holdings und Henderson aus, da beide Aktien im Quartal starke Kursverluste hinnehmen mussten. In den USA erzielte der Finanzverwalter Gewinne aus übergewichteten Positionen in Health Care REIT und American Campus. Beide Aktien sind defensiv, und Letztere behauptete sich trotz der allgemeinen Schwäche im Wohnungssegment sehr gut. Der Finanzverwalter nahm aufgrund seiner defensiven Charakteristika das japanische Unternehmen Mitsui Fudosan ins Portfolio auf und behielt trotz der jüngsten Outperformance aus Überzeugung die Allokation in Mitsubishi Estate bei.

Die Einzeltitelauswahl, vor allem in Betreibern erstklassiger Einkaufszentren (Macerich, Taubman Centers und General Growth Properties), zahlte sich vor dem Hintergrund eines kräftigen Konsumwachstums im vierten Quartal aus. Die Immobilienmärkte hatten in Japan ein schwieriges Jahr, da die Auswirkungen des Erdbebens im Frühjahr die ohnehin verschuldete Regierung zusätzlich belasteten. Übergewichtungen großer diversifizierter Immobiliengesellschaften (Mitsui Fudosan und Mitsubishi Estate) schmälerten die Performance, während sich der Verzicht auf ein Engagement in Sumitomo Realty positiv auswirkte. Capitaland belastete zwar die Performance aufgrund des jüngsten Managementverschleißes, aber der Finanzverwalter erwartet, dass das Unternehmen die Gewinnerwartungen erfüllen wird. Der Finanzverwalter bleibt übergewichtet in Australien, baute seine Position in Stockland aus und realisierte Gewinne in einigen Positionen im Büroimmobiliensektor (Dexus). Die jüngsten Zinssenkungen auf dem australischen Markt sorgten für eine Aufhellung der Verbraucherstimmung, und die Nachfrage nach erstklassigen Immobilien ist weiterhin hoch. Der Finanzverwalter erhöhte außerdem das Beta des Portfolios leicht, indem er seine Allokationen in Hongkong verstärkte.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Aussichten

Nach einem volatilen Jahr 2011 sieht der Finanzverwalter den Ausblick für 2012 etwas optimistischer. REITs haben in der Regel starke Bilanzen, und der Finanzverwalter erwartet hier steigende Gewinne und ein anhaltendes Dividendenwachstum. Die Kernpositionierung ist weiterhin stark auf Blue-Chips ausgerichtet. Es ist kein großes Angebot an guten neuen Objekten vorhanden, so dass für die bestehenden Flächen eine recht hohe Nachfrage herrscht, und infolgedessen dürften erstklassige Objekte weltweit weiter eine Outperformance verzeichnen. Der Wohnimmobilienmarkt in den USA ist noch immer schwer angeschlagen, obwohl sich der Konjunkturausblick für die USA langsam verbessert. Der Finanzverwalter sieht erstklassige Einkaufszentren in den USA weiterhin positiv und hält nicht traditionelle Segmente wie Lagerhäuser und Objekte im Gesundheitssektor für stark überbewertet. Für Mehrzweckgebäude erwartet der Finanzverwalter weltweit eine recht stabile Entwicklung, und er richtet das Portfolio langsam auf Märkte aus, die seiner Einschätzung nach der Erholungskurve voraus sind (Australien, USA und Hongkong). Das Portfolio bleibt untergewichtet in Kanada und Kontinentaleuropa. Der Finanzverwalter ist sich jedoch der Abwärtsrisiken und der globalen Auswirkungen einer möglichen weiteren Eskalation der Staatsschuldenkrise in der Eurozone bewusst.

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

* Benchmark-Quelle: FTSE EPRA/NAREIT Developed Index Net

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

OpenWorld plc
Global Opportunistic Listed Property

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD	31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	44.584.232	46.279.947	38.364.390
Bankguthaben (Erläuterung 4)	114.824	548.622	393.904
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	259.717	-	37.425
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	-	10.316
Dividendenforderungen	193.395	168.113	98.290
Sonstige Forderungen	28.765	35.210	41.585
	<u>45.180.933</u>	<u>47.031.892</u>	<u>38.945.910</u>
Verbindlichkeiten			
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(129.738)	-	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(32.810)	(35.673)	(31.167)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(367)	(380)	(309)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(13.486)	(2.459)	(3.505)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(735)	(760)	(618)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(25.403)	(22.933)	(22.308)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(8.397)	(8.535)	(4.798)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(1.693)	(2.796)	(1.095)
	<u>(212.629)</u>	<u>(73.536)</u>	<u>(63.800)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen)	44.968.304	46.958.356	38.882.110
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>69.497</u>	<u>55.787</u>	<u>37.898</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>45.037.801</u></u>	<u><u>47.014.143</u></u>	<u><u>38.920.008</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Erträge			
Dividenden.....	705.860	1.303.094	533.602
Bank- und kurzfristige Zinsen	35	65	-
	<u>705.895</u>	<u>1.303.159</u>	<u>533.602</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(5.960.524)	7.233.618	5.420.137
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>(5.254.629)</u>	<u>8.536.777</u>	<u>5.953.739</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(198.447)	(370.707)	(165.754)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(3.205)	(5.548)	(2.429)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(34.969)	(16.726)	(3.212)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(18.379)	(33.165)	(13.599)
Prüfungsgebühren	(706)	(22.933)	(11.114)
Beratungshonorare	(8.122)	(31.577)	(18.333)
Sonstige Gebühren	(19.566)	(34.699)	(18.900)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(283.394)</u>	<u>(515.355)</u>	<u>(233.341)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	(5.538.023)	8.021.422	5.720.398
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(439.119)	(378.463)	(150.647)
Zinsaufwendungen	-	(81)	(45)
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(5.977.142)	7.642.878	5.569.706
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 6)	(140.456)	(181.888)	(97.835)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(6.117.598)	7.460.990	5.471.871
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>13.710</u>	<u>30.298</u>	<u>(12.409)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(6.103.888)</u>	<u>7.491.288</u>	<u>5.459.462</u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(6.103.888)	7.491.288	5.459.462
Anteilstransaktionen			
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	3.688.427	18.004.859	12.170.366
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14)	439.119	378.463	150.647
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(1.976.342)	25.874.610	17.780.475
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>47.014.143</u>	<u>21.139.533</u>	<u>21.139.533</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>45.037.801</u></u>	<u><u>47.014.143</u></u>	<u><u>38.920.008</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Wertpapiere (96,92 %)					
Stammaktien (96,92 %)					
Australien (9,77 %)					
Immobilien					
471.072 Dexus Property Group	398.428	0,89	182.000 Hang Lung Properties Ltd ...	515.541	1,15
818.006 Goodman Group	473.820	1,05	105.000 Hong Kong Land Holdings ..	476.700	1,06
143.600 GPT Group	451.962	1,00	72.100 Kerry Properties Ltd	237.189	0,53
431.464 ING Office Fund	263.191	0,58	201.291 Link REIT	737.354	1,64
214.900 Mirvac Group	258.871	0,58	197.300 Sino Land	279.440	0,62
204.610 Stockland	667.057	1,48	Sun Hung Kai Properties Ltd	1.810.960	4,02
152.202 Westfield Group	1.218.653	2,71		5.400.474	11,99
262.970 Westfield Retail Trust	668.600	1,48	Japan (8,71 %)		
	<u>4.400.582</u>	<u>9,77</u>	Immobilien		
Kanada (3,11 %)			Advance Residence		
Immobilien			55 Investment		
Allied Properties Real Estate			Frontier Real Estate	106.154	0,23
4.743 Investment Trust	117.614	0,26	26 Investment Corp	210.866	0,47
Calloway Real Estate			Japan Real Estate		
12.300 Investment Trust	323.369	0,72	36 Investment	279.335	0,62
Canadian Real Estate			Japan Retail Fund		
2.900 Investment Trust	100.735	0,22	145 Investment	214.654	0,48
Dundee Real Estate			47 Kenedix Realty Investment ..	136.651	0,30
2.570 Investment Trust	82.457	0,18	74.000 Mitsubishi Estate Co Ltd	1.103.171	2,45
RioCan Real Estate			76.000 Mitsui Fudosan	1.107.305	2,46
29.991 Investment Trust	777.572	1,73	Nomura Real Estate		
	<u>1.401.747</u>	<u>3,11</u>	14.000 Holdings	207.980	0,46
China (0,98 %)			Nippon Accommodations		
Immobilien			20 Fund	134.650	0,30
273.137 Longfor Properties Co Ltd ..	307.018	0,68	31 Nippon Building Fund	252.625	0,56
200.000 Soho China	132.619	0,30	10.000 Tokyo Tatemono Co Ltd	30.153	0,07
	<u>439.637</u>	<u>0,98</u>	123 United Urban Investment	139.562	0,31
Frankreich (3,94 %)				<u>3.923.106</u>	<u>8,71</u>
Immobilien			Niederlande (0,30 %)		
3.454 ICADE	270.464	0,60	Immobilien		
3.466 Klepierre	98.874	0,22	3.060 Corio NV	133.391	0,30
6.900 Mercialis	222.946	0,49	Singapur (3,73 %)		
1.600 SILIC	155.404	0,35	Immobilien		
5.749 Unibail-Rodamco SE	1.028.783	2,28	Ascendas Real Estate		
	<u>1.776.471</u>	<u>3,94</u>	74.000 Investment Trust	103.868	0,23
Deutschland (0,55 %)			319.000 CapitaLand Ltd	541.241	1,20
Diversifizierte Finanzunternehmen			370.000 CapitaCommercial Trust	299.618	0,66
8.679 GSW Immobilien AG	249.951	0,55	259.900 CapitaMall Trust	340.747	0,76
Hongkong (11,99 %)			290.699 Global Logistic Properties ..	393.458	0,88
Diversifizierte Finanzunternehmen				<u>1.678.932</u>	<u>3,73</u>
95.000 Wharf Holdings	428.727	0,95	Schweden (0,46 %)		
Immobilien			Immobilien		
21.000 Cheung Kong Holdings	249.298	0,55	9.360 Castellum AB	116.466	0,26
China Overseas Land &			8.900 Hufvudstaden AB	90.943	0,20
262.900 Investment	438.020	0,97		<u>207.409</u>	<u>0,46</u>
93.000 China Resources Land Ltd ..	148.961	0,33	Schweiz (0,76 %)		
40.000 Great Eagle Holdings	78.284	0,17	Immobilien		
			1.000 PSP Swiss Property		
			3.400 Swiss Prime Site		
				84.002	0,19
				<u>256.518</u>	<u>0,57</u>
				<u>340.520</u>	<u>0,76</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Großbritannien (4,53 %)					
Immobilien					
62.710 British Land Co Plc	449.767	1,00	63.500 Host Hotels & Resorts	937.260	2,08
16.105 Derwent London Plc	388.697	0,86	19.700 Kimco Realty	319.731	0,71
46.780 Great Portland Estates Plc ...	234.824	0,52	19.300 Liberty Property Trust	595.984	1,32
82.730 Hammerson	462.597	1,03	16.858 Macerich	853.352	1,90
34.240 Land Securities Group	338.165	0,75	7.600 Pebblebrook Hotel Trust	145.616	0,32
24.700 Segro	79.920	0,18	6.800 Post Properties	297.296	0,66
48.493 ST Modwen Properties Plc ..	84.407	0,19	40.672 ProLogis	1.162.813	2,58
	<u>2.038.377</u>	<u>4,53</u>	7.350 Public Storage	988.281	2,19
			20.696 Simon Property Group Inc ...	2.668.542	5,93
Vereinigte Staaten (48,09 %)			11.183 SL Green Realty	744.564	1,65
Logis			Tanger Factory Outlet		
Starwood Hotels & Resorts			7.700 Centers	225.456	0,50
8.200 Worldwide	393.518	0,87	7.300 Taubman Centers	452.819	1,01
Immobilien			29.700 UDR Inc	745.470	1,66
AvalonBay Communities			16.000 Ventas	882.080	1,96
9.940 Inc	1.298.164	2,88	15.323 Vornado Realty Trust	1.177.726	2,62
12.100 Boston Properties	1.205.281	2,68		<u>21.659.554</u>	<u>48,09</u>
11.100 BRE Properties Inc	559.884	1,24	Stammaktien insgesamt	<u>43.650.151</u>	<u>96,92</u>
34.060 Brookfield Properties	532.698	1,18	Wertpapiere insgesamt	<u>43.650.151</u>	<u>96,92</u>
3.376 Camden Property Trust	209.920	0,47	Investmentfonds (CIS) (2,07 %)		
34.084 DDR Corp	414.802	0,92	Irland (2,07 %)		
21.036 Equity Residential	1.199.683	2,66	Russell Investment Company		
4.340 Essex Property Trust	609.813	1,35	III plc		
Federal Realty Investment			The U.S. Dollar Cash Fund		
6.200 Trust	562.650	1,25	93.407 II - Class A Shares	934.081	2,07
47.193 General Growth Properties ..	708.839	1,57	Investmentfonds (CIS)		
21.700 HCP Inc	899.031	2,00	insgesamt		
15.923 Health Care REIT Inc	868.281	1,93		<u>934.081</u>	<u>2,07</u>
				Zeitwert	Fonds
				USD	%
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum					
beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (98,99 %)	44.584.232				98,99
Sonstiges Nettovermögen (0,86 %)	384.072				0,86
Berichtigungen aus der Differenz zwischen					
Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen					
(0,15 %)	69.497				0,15
Nettovermögen (100,00 %)	<u>45.037.801</u>				<u>100,00</u>
					% am
Gesamtvermögensanalyse					Gesamtvermögen
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt					96,67
gehandelt werden					2,07
Investmentfonds (CIS)					1,26
Sonstige Vermögenswerte					<u>100,00</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt.

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class A Shares	16.996.000	Class A Shares	(16.998.000)
Mitsui Fudosan	1.335.104	Digital Realty Trust Inc	(1.098.128)
Equity Residential	1.058.104	Stockland	(771.622)
UDR Inc	880.119	American Campus Communities Inc	(739.687)
Boston Properties	847.425	Camden Property Trust	(692.729)
Host Hotels & Resorts	840.199	Diamondrock Hospitality	(624.714)
HCP Inc	837.655	Global Logistic Properties	(604.893)
Ventas Inc	827.862	Alexandria Real Estate Equities Inc	(585.385)
Macerich	772.994	Mitsubishi Estate Co Ltd	(574.402)
Wharf Holdings Ltd	765.709	Equity Residential	(507.652)
GPT Group	630.041	Health Care REIT Inc	(506.157)
Sun Hung Kai Properties	616.336	Charter Hall Retail REIT	(502.939)
Simon Property Group Inc	591.088	Duke Realty Corp	(498.853)
Goodman Group	567.313	Kerry Properties Ltd	(498.155)
Liberty Property Trust	560.781	British Land Co Plc	(462.853)
China Overseas Land & Investment	551.983	Kungsliden	(379.480)
Mitsubishi Estate Co Ltd	545.004	Mapletree Commercial Trust	(378.352)
Federal Realty Investment Trust	519.754	Marriott International Inc	(367.031)
Land Securities Group	508.869	NTT Urban Development Corp	(361.504)
BRE Properties Inc	493.892	Klepierre	(360.906)

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter

Quantum Advisors Inc.

Anlageziel

Der Teilfonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investiert.

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von -27,1 Prozent vor Abzug der Gebühren (-28,6 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von -31,3 Prozent.

Marktkommentar

Im dritten Quartal, als die Aktienmärkte vor dem Hintergrund der europäischen Staatsschuldenkrise und der Sorge um das globale Wirtschaftswachstum einen drastischen Einbruch erlebten, verzeichnete der Teilfonds eine beeindruckende relative Performance, auch wenn diese negativ war.

Das vierte Quartal war ein weiteres negatives Quartal für die indischen Aktienmärkte und markierte damit das Ende eines sehr schwachen Jahres 2011. Die Schwäche der indischen Rupie, die um rund 12 Prozent nachgab (den größten Teil davon in den letzten vier Monaten des Jahres), war dabei sicherlich auch nicht gerade hilfreich. Die Krise in Europa löste in diesem Quartal einen Rückzug in den ‚risikolosen‘ US-Dollar aus, was zu Kursrückgängen an den indischen Aktien- und Devisenmärkten führte.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Die wichtigsten Faktoren für die Outperformance des Teilfonds im dritten Quartal war die defensive Ausrichtung des Teilfonds mit einer Untergewichtung in Aktien mit niedrigerem Beta, eine durchschnittliche Allokation von über 5 Prozent in Liquidität und die Einzeltitelauswahl. Bajaj Auto, die größte Position im Portfolio, verzeichnete ein starkes drittes Quartal. Der zweitgrößte Motorradhersteller mit einem Marktanteil von 32 Prozent (und führender Anbieter von dreirädrigen Passagierfahrzeugen mit einem Marktanteil von fast 80 Prozent) beeindruckt weiterhin mit seinem Umsatz- und Gewinnwachstum. Darüber hinaus überraschte das Unternehmen den Markt positiv, in dem es nicht nur seinen Anteil an dem österreichischen Motorradbauer KTM von 24,5 Prozent auf 39,7 Prozent aufstockte, sondern gleichzeitig auch den Bau eines gemeinsam entwickelten Modells (das auf die internationalen Märkte exportiert werden soll) in Indien startete. Die Zementhersteller ACC und UltraTech trugen ebenfalls dank eines unerwartet hohen Umsatzwachstums kräftig zur Performance bei. Dank der jüngsten Konsolidierung in der Branche hielten sich auch die Zementpreise in der typisch schwachen Monsunsaison auf einem akzeptablen Niveau. Zu den Aktien, die negativ zur Wertentwicklung beitrugen, zählten der Stromversorger Crompton Greaves (in erster Linie wegen seines Engagements in Europa), die Ingenieurgesellschaft Voltas (konservative Buchführung durch schnelleren Kostenausweis) und Tata Steel (der Abwärtstrend bei Rohstoffaktien war stärker als bei den zu Grunde liegenden Rohstoffpreisen).

Zu den Aktien, die sich im Quartal gut entwickelten, zählten Bajaj Auto (hoher Marktanteil in dem wachsenden Markt für zwei- und dreirädrige Fahrzeuge in Indien, starke Bilanz und gutes Management) sowie Tata Global Beverages (das Geschäft des Tee- und Fruchtsaftspezialisten läuft weltweit gut und generiert starke Cashflows). Einer der größten negativen Performer war Voltas aufgrund der konservativen Rechnungslegung für ein Projekt in Qatar, für das die Kosten schneller verbucht wurden. Zu den Veränderungen im Portfolio zählten im vierten Quartal der Kauf von NTPC (der größte Stromerzeuger Indiens, der aggressive Kapazitätspläne, Kostenvorteile, starke Finanzdaten und die Unterstützung der Regierung aufweist) und Cummins (der Hersteller von Dieselmotoren für den Einsatz als Notstromgeneratoren plant eine Verdreifachung der Kapazität). BPCL, Raymond und Dr Reddys wurden aus Bewertungsgründen verkauft, bei 3i Infotech war die weitere Aufschiebung der Umschuldung durch die Unternehmensleitung Anlass zum Verkauf. Im Gesamtjahr war die Performance bestimmt durch eine moderate Liquiditätsposition (im Durchschnitt ca. 8 Prozent), eine Übergewichtung des Sektors Nicht-Basiskonsumgüter und eine günstige Einzeltitelauswahl (Bajaj Auto, Hindustan Unilever, Zementhersteller, ACC und Ultratech sowie der Verzicht auf Engagements in den großen Indexunternehmen Reliance Industries und ICICI Bank). Dass Voltas und Crompton Greaves zu den Underperformern zählte, überraschte nicht.

Aussichten

Der Finanzverwalter stellte fest, dass „obwohl die US-Wirtschaft und die Weltwirtschaft offensichtlich stark im Aufwind sind, eine Umkehrung dieses Trends keine direkten Auswirkungen auf die indische Wirtschaft haben wird. Es werden jedoch die Aktienkurse und die Währung unter Druck geraten, wenn wieder Kapital zurück in ‚risikolose‘ Anlagen wie den US-Dollar fließt.“ Dies vorausgeschickt, bieten die jüngsten Kursrückgänge an den Aktienmärkten gute langfristige Anlagechancen. Dementsprechend haben wir die Liquidität auf etwas über 5 Prozent reduziert, und das Portfolio entwickelt sich mit einem Plus von rund 50 Prozent sehr positiv.

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

* Benchmark-Quelle: MSCI India Net

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD	31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	6.221.639	27.715.586	26.597.654
Bankguthaben (Erläuterung 4)	290.117	967.056	1.244.801
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	27.525	-
Forderungen aus ausgegebenen Fondsanteilen	-	14.417	543.649
Dividendenforderungen	-	96.842	-
Sonstige Forderungen	31.887	38.995	46.025
	<u>6.543.643</u>	<u>28.860.421</u>	<u>28.432.129</u>
Verbindlichkeiten			
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(9.662)	(69.107)	-
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(13.111)	(29.101)	(24.137)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien.....	(131.925)	(15.023)	(44.344)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren.....	(52)	(231)	(219)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren.....	(5.551)	(7.051)	(9.309)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(105)	(462)	(438)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(8.535)	(8.535)	(409)
Zu entrichtende Kapitalertragsteuer	-	-	(223.638)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(53.045)	(32.406)	(14.778)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(1.997)	(4.925)	(3.293)
	<u>(223.983)</u>	<u>(166.841)</u>	<u>(320.565)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ..	6.319.660	28.693.580	28.111.564
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>5.666</u>	<u>13.246</u>	<u>27.263</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u><u>6.325.326</u></u>	<u><u>28.706.826</u></u>	<u><u>28.138.827</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Erträge			
Dividenden	202.531	367.108	209.959
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	(4.989.474)	1.814.518	4.438.014
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	(4.786.943)	2.181.626	4.647.973
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(147.355)	(284.557)	(122.101)
Anlageerfolgsprämien (Erläuterung 3)	(133.055)	(16.421)	(44.743)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(1.568)	(2.899)	(1.223)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(18.365)	(55.824)	(32.090)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(10.092)	(18.640)	(6.933)
Prüfungsgebühren	(18.026)	(32.406)	(16.086)
Beratungshonorare	(5.017)	(31.327)	(16.308)
Sonstige Gebühren	(15.403)	(33.176)	(17.793)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	(348.881)	(475.250)	(257.277)
Nettoertrag/(-aufwand)	(5.135.824)	1.706.376	4.390.696
Besteuerung			
Kapitalertragsteuer (Erläuterung 6)	-	(49.604)	(227.012)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	(5.135.824)	1.656.772	4.163.684
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	(7.580)	(16.160)	(2.143)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(5.143.404)	1.640.612	4.161.541

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(5.143.404)	1.640.612	4.161.541
Anteilstransaktionen			
Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	(17.238.096)	6.010.921	2.921.993
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(22.381.500)	7.651.533	7.083.534
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	28.706.826	21.055.293	21.055.293
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	6.325.326	28.706.826	28.138.827

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %	Anzahl der Anteile	Zeitwert USD	Fonds %
Wertpapiere (92,87 %)			Elektrische Geräte		
Stammaktien (92,87 %)			Haushaltsprodukte		
Indien (92,87 %)			Eisen & Stahl		
Automobile			Freizeitausrüstung und -produkte		
12.552 Maruti Suzuki India	217.228	3,43	23.560 Hindustan Unilever	180.233	2,85
Banken			Logis		
7.623 Axis Bank	115.698	1,83	28.959 Tata Steel	182.272	2,88
46.931 HDFC Bank	376.473	5,95	Maschinenanlagen		
21.811 ING Vysya Bank	117.464	1,86	Medien		
7.673 State Bank of India	234.503	3,71	15.666 Bajaj Auto	468.166	7,40
Getränke			Öl- und Gasversorger		
137.779 Tata Tea	233.891	3,70	235.375 Indian Hotels	240.007	3,79
Bauprodukte			Transportmittel		
9.972 ACC	213.411	3,38	31.390 Cummins India	204.252	3,23
9.967 Ultratech Cement Ltd	217.189	3,43	Stammaktien insgesamt		
Kommunikationsausrüstung			Wertpapiere insgesamt		
25.974 Bharti Airtel	168.253	2,66	Investmentfonds (CIS) (5,49 %)		
Computer und Peripheriegeräte			Irland (5,49 %)		
7.157 Infosys Technologies	371.293	5,87	Russell Investment Company		
Tata Consultancy			III plc		
17.363 Services	378.256	5,98	The U.S. Dollar Cash Fund		
Bau- und Ingenieurwesen			34.744 II - Class A Shares	347.440	5,49
131.551 Voltas Ltd	182.073	2,88	Investmentfonds (CIS)		
Diversifizierte Finanzunternehmen			insgesamt		
Housing Development			Zeitwert		
32.441 Finance	396.006	6,26	USD		
51.640 Power Finance Corp	133.123	2,11	Fonds		
Stromversorgungsunternehmen			%		
48.360 NTPC	145.749	2,30	Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum		
98.952 PTC India	72.670	1,15	beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (98,36 %)		
			6.221.639		
			98,36		
			Sonstiges Nettovermögen (1,55 %)		
			98.021		
			1,55		
			Berichtigungen aus der Differenz zwischen		
			Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen		
			(0,09 %)		
			5.666		
			0,09		
			Nettovermögen (100,00 %)		
			6.325.326		
			100,00		
			% am		
			Gesamtvermögen		
Gesamtvermögensanalyse					
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt					
gehandelt werden			92,87		
Investmentfonds (CIS)			5,49		
Sonstige Vermögenswerte			1,64		
			100,00		

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	4.965.000	Class C Shares	(5.905.916)
Voltas Ltd	372.374	Bajaj Auto	(1.583.985)
State Bank of India	330.692	Housing Development Finance	(1.189.036)
Zee Entertainment Enterprise	272.279	Infosys Technologies	(1.174.344)
Maruti Suzuki India	244.049	Hindustan Unilever	(1.172.175)
Oil & Natural Gas	239.465	Tata Consultancy Services	(1.146.718)
Infosys Technologies	212.773	HDFC Bank	(1.125.716)
Cummins India	203.031	Zee Entertainment Enterprise	(964.402)
Tata Steel	199.383	Oil & Natural Gas	(841.421)
Container of India	159.442	Container of India	(814.501)
Power Finance Corp	153.098	Indian Hotels	(786.334)
Axis Bank	149.983	ACC Ltd	(769.279)
Indian Hotels	148.942	Ultratech Cement Ltd	(736.632)
Tata Global Beverages	148.925	Bharti Airtel	(675.483)
NTPC Ltd	146.215	Tata Global Beverages	(660.715)
Bajaj Auto	134.380	State Bank of India	(656.619)
Crompton Greaves	107.979	Maruti Suzuki India	(621.461)
Ultratech Cement Ltd	100.254	Tata Steel	(565.816)
Housing Development Finance	95.832	Voltas Ltd	(512.774)
HDFC Bank	90.986	ING Vysya Bank	(500.400)

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Anlageziel

Vor der Entscheidung, den Teilfonds zu schließen, strebte dieser ein langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein überwiegend aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren bestehendes Portfolio investierte.

Aussichten

Da der Teilfonds am 4. Juli 2011 den Handel eingestellt hat, gab es keine wesentlichen Entwicklungen, über die zu berichten wäre.

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011* (ungeprüft) JPY	30. Juni 2011 (geprüft) JPY	31. Dezember 2010 (ungeprüft) JPY
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	-	44.591.000	1.629.481.600
Bankguthaben (Erläuterung 4)	3.690.173	1.235.986.345	34.238.337
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten (Erläuterung 4) ..	-	120.929.403	830.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	183.209.949	-
Dividendenforderungen	-	2.022.750	7.156.350
Sonstige Forderungen	2.920.286	3.681.613	4.325.450
	<u>6.610.459</u>	<u>1.590.421.060</u>	<u>1.676.031.737</u>
Verbindlichkeiten			
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(26.196)	(704.981)	(788.484)
Zu entrichtende Anlageerfolgsprämien	-	-	(35.721)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	-	(12.818)	(13.705)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	-	(48.176)	(77.268)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	-	(25.636)	(27.408)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(689.484)	(689.484)	-
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(3.441.222)	(1.709.115)	(1.687.112)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(2.453.557)	(975.637)	(2.356.056)
	<u>(6.610.459)</u>	<u>(4.165.847)</u>	<u>(4.985.754)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ..	-	1.586.255.213	1.671.045.983
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	-	-	1.502.250
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	-	<u>1.586.255.213</u>	<u>1.672.548.233</u>

* Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011* (ungeprüft) JPY	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) JPY	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) JPY
Erträge			
Dividenden	-	38.443.150	20.978.200
Erträge aus Bankeinlagen und kurzfristigen Anlagen	401	-	-
	<u>401</u>	<u>38.443.150</u>	<u>20.978.200</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagetätigkeit	26.349.398	(45.566.558)	49.140.471
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>26.349.799</u>	<u>(7.123.408)</u>	<u>70.118.671</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(95.388)	(8.892.687)	(4.479.467)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(1.734)	(173.609)	(81.267)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(67.749)	(566.971)	(374.999)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(3.469)	(665.625)	(279.732)
Prüfungsgebühren	(1.630.053)	(1.709.115)	(284.101)
Beratungshonorare	-	(2.335.059)	(1.290.124)
Sonstige Gebühren	(2.923.904)	(1.307.091)	(2.624.984)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(4.722.297)</u>	<u>(15.650.157)</u>	<u>(9.414.674)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	21.627.502	(22.773.565)	60.703.997
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	-	(13.095.789)	-
Zinsaufwendungen	-	(126)	-
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	21.627.502	(35.869.480)	60.703.997
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 6)	-	(2.691.021)	(1.468.474)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	21.627.502	(38.560.501)	59.235.523
Veränderungen in den Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	-	(3.982.400)	(2.480.150)
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>21.627.502</u>	<u>(42.542.901)</u>	<u>56.755.373</u>

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

* Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011* (ungeprüft) JPY	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) JPY	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) JPY
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	21.627.502	(42.542.901)	56.755.373
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	(1.607.882.715)	9.465	100.000
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14) ...	-	13.095.789	-
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	(1.586.255.213)	(29.437.647)	56.855.373
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>1.586.255.213</u>	<u>1.615.692.860</u>	<u>1.615.692.860</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>-</u></u>	<u><u>1.586.255.213</u></u>	<u><u>1.672.548.233</u></u>

* Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Finanzverwalter

Logan Circle Partners, L.P.

Anlageziel

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

Wertentwicklung des Teilfonds

Der Teilfonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 eine Rendite von 4,6 Prozent vor Abzug der Gebühren (3,7 Prozent nach Gebührenabzug), gegenüber einer Rendite der Benchmark* von 4,8 Prozent.

Marktkommentar

Unternehmensanleihen verzeichneten ein recht schwaches drittes Quartal und blieben weit hinter Treasuries ähnlicher Duration zurück. Die Risikoaversion verstärkte sich Anfang August, als negative BIP-Korrekturen und die Herabstufung des Bonitätsratings der USA die Märkte erschütterte. Die Erweiterung der Spreads setzte sich fort, eine Entwicklung die durch die anhaltend schwachen makroökonomischen Daten und die von der Staatsschuldenkrise in Europa ausgehenden wachsenden systemischen Risiken angeheizt wurde. Angesichts der Eintrübung der globalen Wachstumsaussichten verzeichneten die Marktsektoren mit hohem Beta die schwächste Performance. Die Überrenditen in den Sektoren Grundstoffe, Kommunikation und Finanzen blieben durchweg hinter dem breiten Index für Unternehmensanleihen zurück. Der Markt entwickelte sich uneinheitlich nicht nur auf Qualitätsbasis, sondern auch auf Laufzeitbasis: Langfristige Unternehmensanleihen verzeichneten eine deutlich stärkere Underperformance gegenüber Treasuries als mittelfristige Titel.

Das vierte Quartal war geprägt von einer erhöhten Spread-Volatilität, mangelnder Liquidität, überraschend positiven Konjunkturdaten aus den USA und der anhaltenden Schuldenkrise in der Eurozone. Risikoreiche Anlagen erhielten insgesamt vor dem Hintergrund eines schwachen dritten Quartals Auftrieb. Finanzwerte folgten allgemein dem Muster eines sehr starken Oktobers, gefolgt von einem schwachen November und einem gedämpften, aber leicht positiven Jahresabschluss.

Allgemeiner Kommentar zum Finanzverwalter/zur Wertentwicklung

Die überwältigende Flucht in die Qualität hatte auf breiter Front eine Underperformance bei erstklassigen Unternehmensanleihen zur Folge. Im Finanzsektor waren die US-Geschäftsbanken, die von der schwachen Performance der europäischen Emittenten abgeschirmt gewesen waren, von der Verkaufswelle des dritten Quartals voll betroffen. Eine Übergewichtung von Bank of America, Morgan Stanley und Goldman Sachs wirkte sich negativ auf die Rendite aus. Der Lebensversicherungssektor verzeichnete eine stärkere Underperformance gegenüber Treasuries ähnlicher Duration als alle anderen erstklassigen Subsektoren. Auch die Positionierung des Finanzverwalters in AIG & Met Life schmälerte die relative Rendite. Die Angst vor einer globalen Rezession zog auch die Wachstumssektoren des Industriemarktes stark in Mitleidenschaft, und übergewichtete Positionen in den Sektoren Metalle & Bergbau (ArcelorMittal), Einzelhandel (Best Buy) und Energie (Petrobras) verzeichneten eine Underperformance gegenüber dem Kreditmarkt. Auf der positiven Seite boten die Spreads einen positiven Carry in hochwertigen nicht-zyklischen Unternehmen wie Philip Morris und Anheuser Busch Inbev. Darüber hinaus wirkte sich die Teilnahme an Neuemissionen höchster Qualität, die mit erheblichen Konzessionen verbunden waren (AT&T und Intel), positiv auf die Performance aus, während sich ansonsten ein Großteil der Neuemissionen im Quartal negativ entwickelte.

Unternehmensanleihen erzielten im vierten Quartal eine Outperformance gegenüber Treasuries ähnlicher Laufzeit, und der Teilfonds verbuchte einen komfortablen Vorsprung vor dem Index. Der Finanzverwalter profitierte von einer Untergewichtung des „Non-Corporate“-Sektors; der größte Teil der Überrendite war jedoch einer günstigen Einzeltitelauswahl zu verdanken. Mehrere Industriesektoren trugen positiv zur Überrendite bei, unter anderem eine Übergewichtung in Grundstoffen (Rio Tinto und ArcelorMittal), Energie (Anadarko, Shell) und Tabak (Altria), die alle eine Outperformance gegenüber dem breiteren Index für Unternehmensanleihen verzeichneten. Der Teilfonds profitierte ferner von einer Verengung des Spreads bei Home Depot und Georgia Pacific, da beide Unternehmen nach starken Gewinnmeldungen in ihren Ratings heraufgestuft wurden. Qualitätsnamen wie AT&T und Intel verzeichneten ebenfalls eine gute Performance, da die Anleger auf der Suche nach zusätzlichen Renditen bei niedriger Volatilität waren. Das Engagement im Finanzsektor wirkte sich generell positiv auf die Performance aus. Nach einem schwachen Quartal zahlten sich Positionen im Versicherungssektor (MetLife, Zurich) und in Finanztiteln (I-Lease Finance und Discover) aus. Eine Position in MF Global beeinträchtigte dagegen klar die Performance, als das Unternehmen bekannt gab, dass es in hohem Maße in europäischen Staatsanleihen engagiert war. Der daraus resultierende Vertrauensverlust hatte schließlich Ende Oktober zur Folge, dass das Unternehmen Konkurs anmelden musste. Auch das Engagement im Gesundheits-/Pharmasektor wirkte sich negativ aus. Hier hatten Neuemissionen eine drastische Neubewertung einiger Anleihen auf dem Sekundärmarkt zur Folge, die im Portfolio vertreten waren (Humana, Amgen). Der Finanzverwalter war auf dem Neuemissionsmarkt aktiv, da zunehmend Konzessionen gemacht wurden und die Liquidität auf dem Sekundärmarkt nach wie vor begrenzt war.

Zu den größten Neuzugängen im Portfolio zählten Transocean, Hewlett Packard, Lowes und International Paper, die alle aufgrund der Neuemissionen stärkere Einbußen verzeichneten als der Markt.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft - Fortsetzung

Aussichten

Industrie, Grundstoffe, Kommunikation und Energie sind weiterhin die Kernsektoren, die der Finanzverwalter aus relativer Wertperspektive bevorzugt. Auch die Identifizierung von Crossover-Chancen kann weiter ein Faktor für die relative Performance sein, da das Spread-Gefälle zwischen BBB- und BB-Titeln historisch betrachtet noch immer sehr groß ist. Der Finanzverwalter rechnet damit, dass die Spreads auch 2012 volatil sein werden und stärker von den allgemeinen weltweiten Entwicklungen und dem Finanzierungsbedarf der Emittenten beeinflusst sein werden als von den Fundamentaldaten. Solide Fundamentaldaten und großzügige Bewertungen sprechen jedoch längerfristig für eine Verengung der Spreads im Segment mit Anlagequalität (Investment Grade). Der Jahresanfang 2012 brachte (nach 2009) die zweitweitesten Spreads, die jemals zu Beginn eines Jahres verzeichnet wurden. Gleichzeitig sind die Gesamtrenditen (gemessen am Barclays Credit Index) so niedrig wie nie. Trotz der stetigen Anlegernachfrage nach Unternehmensanleihen mit Anlagequalität geht der Finanzverwalter davon aus, dass die Liquiditätsslage weiter schwierig bleiben wird, bis mehr Klarheit in Bezug auf die „Volcker Rule“ herrscht.

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

* Benchmark-Quelle: Barclays Capital US Aggregate Credit Index

Russell Investments Ireland Limited
Januar 2012

Bilanz

Zum 31. Dezember 2011

	31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	30. Juni 2011 (geprüft) USD	31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Vermögenswerte			
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	107.936.164	99.915.977	81.581.476
Bankguthaben (Erläuterung 4)	335.086	120.748	2.410.765
Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene Derivatekontrakte (Erläuterung 4)	-	-	8.000
Forderungen:			
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	550.299	1.346.193	-
Zinsforderungen	1.293.131	1.233.365	1.073.694
Sonstige Forderungen	32.491	39.688	46.901
	<u>110.147.171</u>	<u>102.655.971</u>	<u>85.120.836</u>
Verbindlichkeiten			
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Erläuterung 1)	(1.704.979)	(2.325.710)	(81.512)
Kreditoren – innerhalb eines Jahres fällige Beträge:			
An Makler und Kontrahenten fällige Barzahlung für offene Derivatepositionen (Erläuterung 4)	-	(6.775)	-
Aufwendungen für Wertpapierkäufe	(1.363.397)	(696.620)	(657.533)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen	-	-	(717.811)
Zu entrichtende Verwaltungsgebühren	(44.101)	(42.772)	(35.055)
Zu entrichtende Depotbank- und Verwahrstellengebühren	(870)	(852)	(678)
Zu entrichtende Unterdepotbankgebühren	(4.993)	(5.194)	(7.729)
Zu entrichtende administrative und Übertragungsstellengebühren	(1.739)	(1.704)	(1.356)
Zu entrichtende Prüfungsgebühren	(64.310)	(38.222)	(15.412)
Zu entrichtende Beratungshonorare	(8.535)	(8.535)	(409)
Zu entrichtende sonstige Gebühren	(4.114)	(4.863)	(8.028)
	<u>(3.197.038)</u>	<u>(3.131.247)</u>	<u>(1.525.523)</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen (zu Rücknahmepreisen) ..	106.950.133	99.524.724	83.595.313
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>208.120</u>	<u>177.873</u>	<u>145.648</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibender Nettoinventarwert (zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen)	<u>107.158.253</u>	<u>99.702.597</u>	<u>83.740.961</u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Erträge			
Dividenden	1.541	-	-
Anleihezinsen	2.575.574	3.634.772	1.912.338
Sonstige Erträge	337	32.763	6.000
	<u>2.577.452</u>	<u>3.667.535</u>	<u>1.918.338</u>
Nettogewinn/(-verlust) aus der Anlagentätigkeit	(1.986.937)	9.526.121	4.397.537
Gesamtanlageerträge/(-kosten)	<u>590.515</u>	<u>13.193.656</u>	<u>6.315.875</u>
Kosten			
Verwaltungsgebühren (Erläuterung 3)	(262.906)	(435.207)	(196.224)
Depotbank- und Verwahrstellengebühren (Erläuterung 3)	(7.619)	(10.802)	(3.897)
Unterdepotbankgebühren (Erläuterung 3)	(14.893)	(36.188)	(20.528)
Administrative und Übertragungsstellengebühren (Erläuterung 3)	(25.058)	(37.202)	(13.966)
Prüfungsgebühren	(23.248)	(38.222)	(17.598)
Beratungshonorare	(18.721)	(61.298)	(31.899)
Sonstige Gebühren	(28.824)	(60.227)	(18.685)
Betriebliche Aufwendungen insgesamt	<u>(381.269)</u>	<u>(679.146)</u>	<u>(302.797)</u>
Nettoertrag/(-aufwand)	209.246	12.514.510	6.013.078
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen (Erläuterung 14)	(2.049.047)	(2.819.283)	(1.174.233)
Zinsaufwendungen	(29)	(66)	-
Vorsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	<u>(1.839.830)</u>	<u>9.695.161</u>	<u>4.838.845</u>
Besteuerung			
Quellensteuer (Erläuterung 6)	-	(10.035)	(3.685)
Nachsteuergewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum/das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum	<u>(1.839.830)</u>	<u>9.685.126</u>	<u>4.835.160</u>
Veränderungen in den Berichtungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (Erläuterung 5)	<u>30.247</u>	<u>75.849</u>	<u>43.624</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettozunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	<u>(1.809.583)</u>	<u>9.760.975</u>	<u>4.878.784</u>

Alle Beträge sind ausschließlich aus laufender Geschäftstätigkeit entstanden. Außer den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen sind keine Gewinne oder Verluste angefallen.

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 (ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 (geprüft) USD	Sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 (ungeprüft) USD
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(1.809.583)	9.760.975	4.878.784
Anteilstransaktionen			
Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens aus Transaktionen rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile (Erläuterung 5)	7.216.224	19.699.120	10.264.695
Wiederanlage ausschüttungsgleicher Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen (Erläuterung 14) ...	<u>2.049.015</u>	<u>2.819.253</u>	<u>1.174.233</u>
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibende Nettoszunahme/(-abnahme) des Nettovermögens insgesamt	7.455.656	32.279.348	16.317.712
Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibendes Nettovermögen			
Zu Beginn des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u>99.702.597</u>	<u>67.423.249</u>	<u>67.423.249</u>
Am Ende des Berichtszeitraums/Geschäftsjahres/ Berichtszeitraums	<u><u>107.158.253</u></u>	<u><u>99.702.597</u></u>	<u><u>83.740.961</u></u>

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung

31. Dezember 2011

Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %	
Wertpapiere (96,93 %)				Finnland (0,78 %)				
Langfristige Anleihen und Schuldtitel (96,93%)				Nokia				
Australien (1,48 %)				355.000	5.375% due 15/05/19	358.239	0,34	
BHP Billiton Finance				495.000	6.625% due 15/05/39	474.551	0,44	
USA						<u>832.790</u>	<u>0,78</u>	
USD	260.000	1.125% due 21/11/14	260.610	0,25	Frankreich (0,26 %)			
	405.000	3.250% due 21/11/21	416.988	0,39	Total Capital			
Rio Tinto Finance USA				250.000	4.450% due 24/06/20	278.464	0,26	
	495.000	2.250% due 20/09/16	504.157	0,47	Irland (0,70 %)			
	380.000	3.750% due 20/09/21	398.188	0,37	Smurfit Kappa Treasury			
			<u>1.579.943</u>	<u>1,48</u>	Funding			
Belgien (0,51 %)				110.000	7.500% due 20/11/25	103.950	0,10	
Delhaize Group				275.000	4.125% due 15/03/16	279.300	0,26	
465.000	6.500% due 15/06/17	546.525	0,51	350.000	5.250% due 15/09/14	370.130	0,34	
Bermuda (1,37 %)						<u>753.380</u>	<u>0,70</u>	
Ingersoll-Rand Global				Jersey, Kanalinseln (0,27 %)				
Holding				United Business Media				
575.000	9.500% due 15/04/14	668.363	0,62	290.000	5.750% due 03/11/20	292.510	0,27	
Montpelier Re Holdings				Republik Korea (0,21 %)				
520.000	6.125% due 15/08/13	529.887	0,50	Korea National Oil				
White Mountains Re				220.000	4.000% due 27/10/16	225.926	0,21	
Group				Luxemburg (2,64 %)				
295.000	7.506% due 31/12/49	268.757	0,25	ArcelorMittal				
			<u>1.467.007</u>	<u>1,37</u>	430.000	3.750% due 01/03/16	408.194	0,38
Brasilien (0,16 %)				915.000	5.250% due 05/08/20	830.877	0,78	
OGX Petroleo e Gas				220.000	5.500% due 01/03/21	201.940	0,19	
Participacoes				Eastern and Southern				
175.000	8.500% due 01/06/18	171.500	0,16	African Trade and				
Kanada (1,15 %)				Development Bank				
Cenovus Energy				200.000	6.875% due 09/01/16	182.000	0,17	
300.000	4.500% due 15/09/14	323.185	0,30	Telecom Italia Capital				
Kinross Gold				105.000	7.721% due 04/06/38	89.549	0,08	
75.000	6.875% due 01/09/41	76.534	0,07	Tyco Electronics Group				
Nexen				275.000	6.000% due 01/10/12	284.649	0,27	
210.000	7.500% due 30/07/39	251.746	0,24	260.000	6.550% due 01/10/17	300.352	0,28	
Toronto-Dominion Bank				Tyco International				
565.000	2.375% due 19/10/16	574.938	0,54	Finance				
			<u>1.226.403</u>	<u>1,15</u>	410.000	8.500% due 15/01/19	528.112	0,49
Cayman-Inseln (2,25 %)						<u>2.825.673</u>	<u>2,64</u>	
IPIC GMTN				Mexiko (0,81 %)				
300.000	5.500% due 01/03/22	300.000	0,28	America Movil SAB de CV				
260.000	6.875% due 01/11/41	264.875	0,24	335.000	5.000% due 16/10/19	370.813	0,35	
Transocean				Kansas City Southern de				
270.000	5.050% due 15/12/16	275.690	0,26	Mexico de CV				
630.000	6.000% due 15/03/18	643.873	0,60	75.000	6.625% due 15/12/20	79.500	0,07	
515.000	6.375% due 15/12/21	547.385	0,51					
380.000	6.800% due 15/03/38	383.016	0,36					
			<u>2.414.839</u>	<u>2,25</u>				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %
	Petroleos Mexicanos							
135.000	6.500% due 02/06/41	151.875	0,14					
	Telefonos de Mexico SAB de CV							
200.000	5.500% due 27/01/15	216.124	0,20					
45.000	5.500% due 15/11/19	49.760	0,05					
		<u>868.072</u>	<u>0,81</u>					
	Niederlande (1,30 %)							
	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA							
345.000	11.000% due 29/12/49	403.650	0,38					
	Deutsche Telekom International Finance							
285.000	4.875% due 08/07/14	303.439	0,28					
	Enel Finance International							
290.000	6.000% due 07/10/39	233.405	0,22					
	LyondellBasell Industries							
265.000	6.000% due 15/11/21	274.938	0,25					
	Shell International Finance							
155.000	4.375% due 25/03/20	180.957	0,17					
		<u>1.396.389</u>	<u>1,30</u>					
	Norwegen (0,56%)							
	Eksportfinans ASA							
290.000	2.375% due 25/05/16	234.881	0,22					
	Statoil ASA							
90.000	1.800% due 23/11/16	91.190	0,08					
270.000	3.150% due 23/01/22	277.682	0,26					
		<u>603.753</u>	<u>0,56</u>					
	Katar (0,32 %)							
	Qatar Government International Bond							
330.000	4.500% due 20/01/22	339.900	0,32					
	Spanien (0,76 %)							
	Telefonica Emisiones SAU							
365.000	2.582% due 26/04/13	356.166	0,33					
480.000	5.462% due 16/02/21	458.048	0,43					
		<u>814.214</u>	<u>0,76</u>					
	Schweden (0,09 %)							
	Volvo Treasury							
85.000	5.950% due 01/04/15	90.284	0,09					
	Großbritannien (0,71 %)							
	Virgin Media Secured Finance							
500.000	6.500% due 15/01/18	531.250	0,49					
	WPP Finance UK							
210.000	8.000% due 15/09/14	233.921	0,22					
		<u>765.171</u>	<u>0,71</u>					
	Vereinigte Staaten (80,60 %)							
	Abbott Laboratories							
345.000	5.125% due 01/04/19	400.593	0,37					
	Alta Wind Holdings LLC							
188.906	7.000% due 30/06/35	207.665	0,19					
	Altria Group							
435.000	9.700% due 10/11/18	585.255	0,55					
325.000	10.200% due 06/02/39	505.739	0,47					
	American Express Credit							
1.315.000	2.750% due 15/09/15	1.321.975	1,23					
	American International Group							
730.000	4.875% due 15/09/16	690.806	0,64					
	Ameriprise Financial							
510.000	7.518% due 01/06/66	513.825	0,48					
	AmerisourceBergen							
395.000	5.875% due 15/09/15	450.214	0,42					
70.000	3.500% due 15/11/21	71.884	0,07					
	Amgen							
405.000	3.875% due 15/11/21	408.692	0,38					
450.000	5.650% due 15/06/42	489.220	0,46					
	Anadarko Petroleum							
435.000	6.375% due 15/09/17	504.223	0,47					
480.000	6.450% due 15/09/36	547.248	0,51					
	Anheuser-Busch InBev Worldwide							
1.165.000	5.500% due 15/01/18	1.343.794	1,25					
	Applied Materials							
255.000	4.300% due 15/06/21	270.800	0,25					
	Aristotle Holding							
680.000	4.750% due 15/11/21	703.644	0,66					
	AT&T Inc							
265.000	2.950% due 15/05/16	276.166	0,26					
720.000	5.550% due 15/08/41	847.740	0,79					
1.185.000	8.000% due 15/11/31	1.673.882	1,56					
	Bank of America							
1.090.000	4.750% due 01/08/15	1.051.501	0,98					
140.000	6.100% due 15/06/17	131.727	0,12					
	Bank of New York Mellon							
400.000	3.550% due 23/09/21	405.775	0,38					
	Bank One Capital III							
265.000	8.750% due 01/09/30	351.023	0,33					
	BB&T							
145.000	4.900% due 30/06/17	154.327	0,14					
	BB&T Capital Trust I							
200.000	5.850% due 18/08/35	199.629	0,19					
	Bear Stearns LLC							
1.775.000	5.550% due 22/01/17	1.876.526	1,75					
	Bemis							
165.000	5.650% due 01/08/14	178.559	0,17					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %	Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %
	Berkshire Hathaway				DCP Midstream Operating		
130.000	3.750% due 15/08/21	135.076	0,13	95.000	3.250% due 01/10/15	95.872	0,09
	Best Buy				Delta Air Lines 2002-1 Class G-2 Pass Through Trust		
535.000	6.750% due 15/07/13	567.259	0,53	295.000	6.417% due 02/07/12	298.688	0,28
	Black & Decker				DirecTV Holdings LLC / DirecTV Financing		
510.000	8.950% due 15/04/14	588.978	0,55	555.000	3.550% due 15/03/15	577.683	0,54
	Boston Scientific				Discover Financial Services		
440.000	4.500% due 15/01/15	461.742	0,43	640.000	10.250% due 15/07/19	780.133	0,73
	Braskem America Finance				Dow Chemical		
450.000	7.125% due 22/07/41	432.563	0,40	445.000	7.600% due 15/05/14	503.214	0,47
	Burlington Northern Santa Fe LLC				Duke Energy Carolinas LLC		
145.000	5.650% due 01/05/17	167.338	0,16	305.000	4.300% due 15/06/20	343.525	0,32
	Carolina Power & Light				E*Trade Financial		
420.000	3.000% due 15/09/21	431.654	0,40	200.000	12.500% due 30/11/17	226.000	0,21
500.000	6.300% due 01/04/38	679.346	0,63		Ecolab		
	Case New Holland			395.000	4.350% due 08/12/21	421.816	0,39
55.000	7.875% due 01/12/17	62.150	0,06	410.000	5.500% due 08/12/41	454.338	0,42
	Caterpillar				Enterprise Products Operating LLC		
300.000	5.200% due 27/05/41	359.338	0,34	620.000	3.200% due 01/02/16	641.874	0,60
	Cellco Partnership / Verizon Wireless Capital LLC			600.000	5.250% due 31/01/20	662.476	0,62
430.000	8.500% due 15/11/18	580.371	0,54	285.000	5.950% due 01/02/41	319.443	0,30
	CF Industries			145.000	7.034% due 15/01/68	150.800	0,14
645.000	6.875% due 01/05/18	738.525	0,69		Express Scripts		
	Cigna			675.000	6.250% due 15/06/14	735.707	0,69
385.000	5.375% due 15/02/42	382.787	0,36		First Union Capital II		
	Cintas No 2			200.000	7.950% due 15/11/29	211.514	0,20
320.000	2.850% due 01/06/16	328.174	0,31		Ford Motor Credit LLC		
	Citigroup			305.000	7.500% due 01/08/12	314.796	0,29
1.915.000	4.587% due 15/12/15	1.927.250	1,80	165.000	3.875% due 15/01/15	164.384	0,15
	Comcast				FPL Group Capital		
275.000	5.700% due 15/05/18	316.459	0,30	325.000	5.350% due 15/06/13	342.839	0,32
	Commonwealth Edison				Freeport-McMoRan Copper & Gold		
595.000	5.800% due 15/03/18	702.447	0,66	225.000	8.375% due 01/04/17	239.063	0,22
	Continental Airlines				General Electric		
190.000	6.563% due 15/02/12	190.475	0,18	370.000	5.250% due 06/12/17	424.672	0,40
	Continental Airlines 2006-1 Class G Pass Through Trust				General Electric Capital		
161.272	0.879% due 02/06/13	151.595	0,14	145.000	0.806% due 15/09/14	139.102	0,13
	Corp Andina de Fomento			270.000	5.625% due 15/09/17	298.829	0,28
150.000	8.125% due 04/06/19	184.245	0,17	1.100.000	4.650% due 17/10/21	1.148.034	1,07
	Crown Castle Towers LLC			870.000	5.875% due 14/01/38	921.841	0,86
155.000	3.214% due 15/08/15	156.732	0,15		Genworth Financial		
	CSX			800.000	6.150% due 15/11/66	432.000	0,40
210.000	5.500% due 01/08/13	223.021	0,21		Georgia-Pacific LLC		
	CVS Caremark			355.000	8.875% due 15/05/31	487.970	0,46
440.000	3.250% due 18/05/15	463.914	0,43		Gilead Sciences		
425.000	5.750% due 15/05/41	506.061	0,47	145.000	3.050% due 01/12/16	148.405	0,14
	CVS Pass-Through Trust			755.000	4.400% due 01/12/21	799.312	0,75
444.689	6.036% due 10/12/28	462.783	0,43				

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %		Kapitalbetrag		Zeitwert USD	Fonds %
	O'Reilly Automotive					Ventas Realty / Ventas Capital		
380.000	4.625% due 15/09/21	398.437	0,37		485.000	4.750% due 01/06/21	468.096	0,44
	ONEOK Partners					Verizon Communications		
145.000	3.250% due 01/02/16	149.255	0,14		650.000	3.000% due 01/04/16	680.674	0,64
	Petrohawk Energy				460.000	8.950% due 01/03/39	736.671	0,69
595.000	7.250% due 15/08/18	669.375	0,62			VF Corp		
	Philip Morris International				140.000	3.500% due 01/09/21	145.432	0,14
880.000	5.650% due 16/05/18	1.040.884	0,97			Virginia Electric and Power		
	PNC Funding				390.000	5.400% due 15/01/16	449.469	0,42
240.000	3.625% due 08/02/15	252.101	0,24		340.000	5.000% due 30/06/19	392.128	0,37
	PSEG Power LLC					Wachovia Capital Trust III		
110.000	5.500% due 01/12/15	122.264	0,11		540.000	5.570% due 31/12/49	452.250	0,42
	Reed Elsevier Capital					Waste Management		
255.000	7.750% due 15/01/14	284.509	0,27		465.000	6.100% due 15/03/18	549.606	0,51
	Rockies Express Pipeline LLC				210.000	7.375% due 15/05/29	267.017	0,25
495.000	6.850% due 15/07/18	511.434	0,48			Watson Pharmaceuticals		
	Sempra Energy				590.000	5.000% due 15/08/14	633.097	0,59
475.000	2.000% due 15/03/14	481.018	0,45			Wells Fargo & Co		
	Simon Property Group				655.000	2.625% due 15/12/16	654.600	0,61
260.000	10.350% due 01/04/19	356.902	0,33			Williams Partners		
	South Carolina Electric & Gas				745.000	7.250% due 01/02/17	883.822	0,82
290.000	5.450% due 01/02/41	346.997	0,32			Willis North America		
	Southern Copper				210.000	5.625% due 15/07/15	222.990	0,21
190.000	6.375% due 27/07/15	206.699	0,19			Yum! Brands		
	Southern Natural Gas / Southern Natural Issuing				615.000	4.250% due 15/09/15	657.527	0,61
405.000	4.400% due 15/06/21	416.648	0,39			ZFS Finance USA Trust II		
	Staples				500.000	6.450% due 15/12/65	455.000	0,42
265.000	9.750% due 15/01/14	303.020	0,28				86.373.175	80,60
	TD Ameritrade Holding					Langfristige Anleihen und		
505.000	4.150% due 01/12/14	533.729	0,50			Schuldtitel insgesamt	103.865.918	96,93
	Textron					Wertpapiere insgesamt	103.865.918	96,93
320.000	6.200% due 15/03/15	343.514	0,32			Anzahl der Anteile		
	Time Warner					Investmentfonds (CIS) (3,68 %)		
450.000	7.625% due 15/04/31	580.896	0,54			Irland (3,68 %)		
	Time Warner Cable					Russell Investment Company III plc		
1.405.000	5.850% due 01/05/17	1.600.053	1,49			The U.S. Dollar Cash Fund		
	Timken				394.233	II - Class C Shares	3.942.332	3,68
145.000	6.000% due 15/09/14	156.919	0,15			Investmentfonds (CIS) insgesamt	3.942.332	3,68
	Travelers					Gesamtanlagen ohne derivative		
605.000	5.900% due 02/06/19	719.776	0,67			Finanzinstrumente	107.808.250	100,61
	U.S. Treasury Bonds							
1.010.000	0.875% due 31/12/16	1.011.815	0,94					
	UnitedHealth Group							
200.000	2.000% due 15/11/21*	202.281	0,19					
	US Bancorp							
315.000	6.625% due 15/11/37	404.406	0,38					
	US Bancorp							
385.000	2.200% due 15/11/16	388.699	0,36					

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Derivative Finanzinstrumente ((1,48) %)

Offene Terminkontrakte (Futures) (0,02 %)

Nominalwert USD	Durch- schnittlicher Anschaffungs- preis USD		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
(655.555)	(131,11)	5 of 10 Year U.S. Treasury Note Futures Short Futures Contracts Expiring March 2012	(7.031)	(0,01)
(144.795)	(144,80)	1 of 30 Year U.S. Treasury Bond Futures Short Futures Contracts Expiring March 2012	(1.734)	0,00
1.761.695	160,15	11 of Ultra Long U.S. Treasury Bond Futures Long Futures Contracts Expiring March 2012	36.781	0,03
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten (Futures)			36.781	0,03
Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten (Futures)			(8.765)	(0,01)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Terminkontrakten			28.016	0,02

Offene Devisenterminkontrakte (1,50 %)

Abrechnungs- termin		Gekaufter Betrag		Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Fonds %
10/01/2012	EUR	1.990.134	USD	2.680.083	(96.497)	(0,09)
10/01/2012	EUR	1.989.986	USD	2.680.083	(96.689)	(0,09)
10/01/2012	EUR	1.990.073	USD	2.680.083	(96.576)	(0,09)
10/01/2012	EUR	1.990.156	USD	2.680.083	(96.468)	(0,09)
10/01/2012	EUR	1.989.978	USD	2.680.083	(96.699)	(0,09)
10/01/2012	EUR	1.990.436	USD	2.680.082	(96.104)	(0,09)
10/01/2012	EUR	112.266	USD	151.000	(5.257)	0,00
10/01/2012	EUR	716.883	USD	959.100	(28.444)	(0,02)
10/01/2012	GBP	9.807.754	USD	15.420.731	(179.298)	(0,17)
10/01/2012	GBP	9.807.816	USD	15.420.731	(179.201)	(0,17)
10/01/2012	GBP	9.807.448	USD	15.420.731	(179.773)	(0,17)
10/01/2012	GBP	9.807.941	USD	15.420.731	(179.007)	(0,17)
10/01/2012	GBP	9.807.318	USD	15.420.732	(179.977)	(0,17)
10/01/2012	GBP	436.274	USD	685.000	(7.023)	(0,01)
10/01/2012	GBP	9.807.816	USD	15.420.731	(179.201)	(0,17)
10/01/2012	USD	4.713.000	GBP	2.997.653	54.591	0,05
10/01/2012	USD	1.015.000	EUR	753.705	36.542	0,04
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					91.133	0,09
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					(1.696.214)	(1,59)
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus offenen Devisenterminkontrakten					(1.605.081)	(1,50)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt					(1.557.066)	(1,48)

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Vermögensaufstellung - Fortsetzung

31. Dezember 2011

	<u>Zeitwert USD</u>	<u>Fonds %</u>
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt (100,73 %)	107.936.164	100,73
Finanzielle Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, insgesamt ((1,60) %)	(1.704.979)	(1,60)
Finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, netto (99,13 %)	106.231.185	99,13
Sonstiges Nettovermögen (0,68 %)	718.948	0,68
Berichtigungen aus der Differenz zwischen Rücknahmepreisen/zuletzt gehandelten Marktpreisen (0,19 %)	208.120	0,19
Nettovermögen (100,00 %)	<u>107.158.253</u>	<u>100,00</u>

Gesamtvermögensanalyse

	<u>% am Gesamtvermögen</u>
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	88,84
Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	5,49
Investmentfonds (CIS)	3,58
Im Freiverkehr gehandelte derivative Finanzinstrumente (OTC-Derivate)	0,08
Börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0,03
Sonstige Vermögenswerte	1,98
	<u>100,00</u>

* Von den Maklern als Sicherheit für die Einschusserfordernisse der vom Teilfonds gehaltenen Terminkontrakte (Futures) gehalten.

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

Die Kontrahenten der offenen Devisenterminkontrakte sind:

Brown Brothers Harriman	Royal Bank of Canada
Citibank	State Street Bank
HSBC Bank	Westpac Banking Corporation
JP Morgan Chase Bank	

Die beiliegenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Halbjahresabschlusses.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Portfolios

Nachfolgend sind die 20 insgesamt größten Käufe und Verkäufe in dem am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum aufgeführt

<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Anschaffungs- kosten USD</u>	<u>Wertpapiere des Portfolios</u>	<u>Veräußerungs- erlöse USD</u>
Russell Investment Company III plc		Russell Investment Company III plc	
The U.S. Dollar Cash Fund II		The U.S. Dollar Cash Fund II	
Class C Shares	42.657.000	Class C Shares	(40.119.965)
U.S. Treasury Notes		U.S. Treasury Notes	
2.125% due 15/08/2021	24.337.378	2.125% due 15/08/2021	(24.353.123)
1.000% due 31/08/2016	8.701.398	3.125% due 15/05/2021	(9.102.649)
3.125% due 15/05/2021	8.696.083	1.000% due 31/08/2016	(8.688.005)
1.000% due 30/09/2016	7.238.948	1.000% due 15/05/2016	(7.237.429)
U.S. Treasury Bond		U.S. Treasury Bond	
4.375% due 15/05/2041	5.913.040	4.375% due 15/05/2041	(6.044.576)
U.S. Treasury Notes		U.S. Treasury Notes	
2.000% due 15/11/2021	5.375.375	2.000% due 15/11/2021	(5.165.826)
1.000% due 31/10/2016	4.792.241	1.000% due 31/10/2016	(4.807.755)
1.500% due 31/07/2016	4.540.021	1.500% due 31/07/2016	(4.559.387)
0.875% due 30/11/2016	4.412.767	0.875% due 30/11/2016	(4.410.205)
1.500% due 30/06/2016	3.539.141	1.500% due 30/06/2016	(3.559.853)
U.S. Treasury Bond		U.S. Treasury Bond	
3.750% due 15/08/2041	3.011.507	3.750% due 15/08/2041	(3.016.536)
Bank of America Corp		Citigroup Inc	
3.750% due 12/07/2016	2.208.099	3.953% due 15/06/2016	(2.669.343)
Goldman Sachs Group Inc		Bank of America Corp	
5.250% due 27/07/2021	2.094.674	5.000% due 13/05/2021	(2.522.815)
Citigroup Inc		U.S. Treasury Bond	
4.587% due 15/12/2015	1.993.372	4.750% due 15/02/2041	(2.352.229)
General Electric Capital Corp		Bank of America Corp	
4.650% due 17/10/2021	1.751.266	3.750% due 12/07/2016	(2.131.813)
U.S. Treasury Bond		Goldman Sachs Group Inc	
4.750% due 15/02/2041	1.703.340	5.250% due 27/07/2021	(2.085.982)
Time Warner Cable Inc		General Electric Capital Corp	
5.850% due 01/05/2017	1.585.543	5.300% due 11/02/2021	(2.020.021)
Goldman Sachs Group Inc		Wells Fargo & Company	
6.000% due 15/06/2020	1.508.299	4.600% due 01/04/2021	(1.901.666)
Citigroup Inc		Citigroup Inc	
5.500% due 15/10/2014	1.235.066	5.500% due 15/10/2014	(1.254.762)

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

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

31. Dezember 2011

1. Bilanzierungsgrundsätze

Die im Berichtszeitraum angewandten Bilanzierungsgrundsätze entsprechen den im geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft zum 30. Juni 2011 offen gelegten.

Bilanzierungsgrundlage

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

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit dem Statement des „Accounting Standards Board“ („ASB“) in Bezug auf halbjährliche Finanzberichte erstellt. Der verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss sollte im Zusammenhang mit dem geprüften Jahresabschluss für das am 30. Juni 2011 beendete Geschäftsjahr gelesen werden, der gemäß den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen und irischen Rechtsvorschriften einschließlich der Companies Acts, 1963 bis 2009, erstellt wurde. Die in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätze für die Erstellung von Abschlüssen sind diejenigen, die vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlicht und vom ASB herausgegeben worden sind.

Dieser Halbjahresabschluss wurde unter Anwendung derselben Bewertungsbasis und derselben Bilanzierungsgrundsätze und -praktiken wie im letzten Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 erstellt.

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

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

Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds erstellt.

Der konsolidierte Halbjahresabschluss der Gesellschaft wird in Euro aufgestellt. Die Gesellschaft hat den Euro auch als die Darstellungswährung gewählt. Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds werden zwecks Aufstellung der konsolidierten Bilanz zu den an den jeweiligen Bilanzstichtagen geltenden Wechselkursen in Euro zusammengefasst. Zur Erstellung der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und der konsolidierten Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens wurden die durchschnittlichen Wechselkurse der betreffenden Berichtszeiträume angewandt. Der Währungsgewinn oder -verlust aus der Rückkonvertierung des Anfangsnettovermögens und die durchschnittliche Kursdifferenz, die sich durch die Konvertierung der Gewinn- und Verlustrechnung und der konsolidierten Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens ergeben, wurden in die konsolidierte Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens einbezogen. Diese Umrechnungsberichtigung wirkt sich nicht auf den Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Teilfonds aus.

Schätzungen und Beurteilungen

Die bei der Aufstellung dieses verkürzten ungeprüften Halbjahresabschlusses angewandten Schätzungen und Beurteilungen entsprechen den im geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres am 30. Juni 2011 angewandten und offen gelegten.

3. Wesentliche Vereinbarungen und Transaktionen mit verbundenen Parteien

Verwaltungsgesellschaft

Russell Investments Ireland Limited, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Frank Russell Company, die wiederum eine 95-prozentige Tochtergesellschaft von The Northwestern Mutual Life Insurance Company ist, ist die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft. Gegenstand der Tätigkeit der Verwaltungsgesellschaft sind die Anlageverwaltung und Verwaltungsdienste für Investmentfonds. Die Verwaltungsgesellschaft hat: (a) den Anlageberater bestellt, um sie

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

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.

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

Dynamic Assets*		Euro Credit		Europe Focus Equity		Global Climate Change**	
Klasse B EURO	2,00 %	Klasse B EURO	1,40 %	Klasse B EURO	1,85 %	Klasse A STG€	1,70 %
Klasse C EURO	2,70 %	Klasse B Euro Income	1,40 %	Klasse B STG€	1,85 %	Klasse B US\$	2,00 %
Klasse I AUD H	1,05 %	Klasse B STG€ Income	1,40 %	Klasse C EURO	2,60 %	Klasse C EURO	2,90 %
Klasse I EURO	1,00 %	Klasse C EURO	1,80 %	Klasse I EURO	0,65 %	Klasse I STG€	0,90 %
Klasse I STG€	1,05 %	Klasse I EURO	0,60 %	Klasse I STG€	0,65 %	Klasse I US\$	0,90 %
Klasse I US\$	1,05 %	Klasse P EURO-NV	0,45 %	Klasse P EURO	0,50 %	Klasse P US\$-NV	0,75 %
		Klasse P STG€ H	0,50 %	Klasse P US\$ Income	0,50 %		

Global Dynamic Bond***		Global Focus Equity		Global High Dividend Equity		Global Listed Infrastructure	
Klasse B EURO Income	1,40 %	Klasse P JPY	0,55 %	Klasse B EURO Income	1,90 %	Klasse A STG€	1,60 %
Klasse B STG€ Income	1,40 %			Klasse B STG€ Income	1,90 %	Klasse A US\$	1,60 %
Klasse B US\$	1,40 %			Klasse B US\$ Income	1,90 %	Klasse B US\$	2,00 %
Klasse I STG€	0,60 %			Klasse C EURO	2,60 %	Klasse C EURO	2,90 %
Klasse I US\$	0,60 %			Klasse I STG€	0,70 %	Klasse I STG€	0,80 %
Klasse P EURO H Income	0,50 %			Klasse I US\$	0,70 %	Klasse I US\$	0,80 %
				Klasse P JPY	0,55 %	Klasse I US\$-NV	0,80 %
				Klasse P US\$ Income	0,55 %	Klasse P US\$	0,70 %

Global Opportunistic Listed Property		India Focus Equity		Japan Focus Equity****		US Credit	
Klasse A STG€	1,60 %	Klasse B EURO	2,50 %	Klasse I JPY	0,70 %	Klasse B STG€ Income	1,40 %
Klasse A US\$	1,60 %	Klasse B STG€	2,50 %	Klasse P JPY	0,55 %	Klasse B US\$	1,40 %
Klasse B EURO	2,20 %	Klasse B US\$	2,50 %			Klasse I STG€	0,60 %
Klasse B US\$	2,20 %	Klasse I STG€	1,15 %			Klasse I US\$	0,60 %
Klasse C EURO	2,75 %	Klasse I US\$	1,20 %			Klasse P EURO H-NV	0,50 %
Klasse I STG€	0,80 %	Klasse P US\$ Income	0,95 %			Klasse P STG€ H-NV	0,50 %
Klasse I US\$	0,80 %						
Klasse I US\$-NV	0,80 %						
Klasse P US\$	0,65 %						

* Der Teilfonds hat den Handel am 29. November 2011 aufgenommen.

** Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

*** Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

**** Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Sätze für Anteilsklassen ohne Fondsvermögen zum 31. Dezember 2011 werden nicht aufgeführt.

Anlageerfolgsprämien

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

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

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

- (i) einer Benchmark plus einer vereinbarten Mindestrendite (*Hurdle*) während des jeweiligen Performance-Zeitraums der Verwaltungsgesellschaft (wie im Prospekt definiert) und des Performance-Zeitraums des Finanzverwalters (wie im Prospekt definiert); diese Benchmark basiert auf einem Index, der:
 - von Zeit zu Zeit zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzverwalter vereinbart wird; und
 - für die Anlagepolitik des betreffenden Teilfonds relevant ist; oder

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

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

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

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

In der folgenden Tabelle werden die Mindestrenditen für die Anlageerfolgsprämie zum 31. Dezember 2011, 30. Juni 2011 und 31. Dezember 2010 aufgeführt:

Teilfonds	Benchmark	Mindestrendite-sätze in %
Dynamic Assets	ECB Main Refinancing Rate	1,00 %
Global Listed Infrastructure	S&P Global Infrastructure Index Net	0,80 %
Global Opportunistic Listed Property	FTSE EPRA/NAREIT Developed Index Net	0,80 %
Global Climate Change	Russell Global Index Net*	0,90 %
Global High Dividend Equity	Russell Global Index Net*	0,70 %
Europe Focus Equity	Russell Europe Developed Large Cap Index Net*	0,95 %
India Focus Equity	MSCI India Index Net	1,15 %
Global Dynamic Bond Fund	Citi WGBI	0,60 %
Japan Focus Equity	Russell Nomura Prime Index Net*	0,70 %
Global Focus Equity Fund	MSCI World Index Net	1,00 %

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

Anlageberater und Finanzverwalter

Unter der Aufsicht und Leitung der Verwaltungsgesellschaft legen die Finanzverwalter die Wertpapiere fest, die von einem Teilfonds gekauft und verkauft werden sollen. Die Verwaltungsgesellschaft entrichtet aus ihrer Verwaltungsgebühr alle an die Finanzverwalter zu zahlenden Gebühren, mit Ausnahme der zuvor beschriebenen, an die Finanzverwalter zu zahlenden Anlageerfolgsprämien. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt alle Gebühren des Anlageberaters und der Vertriebsstelle aus ihrer Verwaltungsgebühr.

Weiterbelastung an die Teilfonds

Russell Investments Limited zahlte als Anlageberater und Vertriebsstelle der Gesellschaft nicht auf dem Nettoinventarwert basierende Gebühren in Höhe von 500.713 EUR (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011: 700.868 EUR und sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010: 484.197 EUR). Gebühren, die nicht auf dem Nettoinventarwert basieren, sind in der Regel Rechts- und Beratungsgebühren, Registrierungsgebühren und sonstige Gebühren im Zusammenhang mit den Betriebskosten der Teilfonds. Diese Gebühren wurden im Berichtszeitraum auf die jeweiligen Teilfonds umgelegt.

Support-Dienstvertrag

Die Verwaltungsgesellschaft hat den Anlageberater auch bestellt, um unter einem Support-Dienstvertrag vom 13. März 2009 (der „Support-Dienstvertrag“) 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 14.806 EUR in diesem Geschäftsjahr (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011: 44.753 EUR und sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010: 20.987 EUR) im Rahmen der Weiterbelastungen an die Teilfonds in Bezug auf diese Dienstleistungen gezahlt.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Übertragungsstelle

Die Gebühren der Übertragungsstelle werden auf Basis der Anzahl von Teilfonds unter der Umbrella-Struktur berechnet und unterliegen angemessenen Mindestgrenzen. Die Gebühr basiert auf der Anzahl der Anteilinhaber, der Anzahl der ausgestellten Aufstellungen, der Anzahl der Anteilklassen und dem Handelsvolumen in einem Zeitraum. Die Übertragungsstellengebühren sind in den administrativen und Übertragungsstellengebühren enthalten und werden für jeden Teilfonds in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Depotbank und Verwahrstelle

Die State Street Custodial Services (Ireland) Limited ist die Depotbank und Verwahrstelle. Die Depotbank und Verwahrstelle hat ihre Muttergesellschaft State Street Bank and Trust Company, Boston, als ihre globale Unterdepotbank eingesetzt, die wiederum ein Netzwerk von lokalen Unterdepotbanken beauftragt hat. Bei einigen Fonds fungiert die State Street Bank and Trust Company auch als Kontrahent für offene, am Ende des Berichtszeitraums gehaltene Devisenterminkontrakte. Unterdepotbankgebühren werden zu jährlichen Sätzen gezahlt, die auf einen prozentualen Anteil am Gesamtvermögen in den verschiedenen Ländern basieren, in denen die Teilfonds investieren. Darüber hinaus fallen die geltenden Transaktionsgebühren an. Depotbank- und Verwahrstellengebühren fallen zu einem Satz von 0,01 Prozent auf die ersten 375 Mio. USD, 0,0875 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,075 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,0625 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD und 0,05 Prozent auf darüber hinausgehende Beträge an und werden zu diesen Sätzen gezahlt. Depotbank- und Verwahrstellengebühren werden taggenau berechnet und monatlich rückwirkend gezahlt.

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

Administrator

Die State Street Fund Services (Ireland) Limited ist der Administrator. Der Administrator ist verantwortlich für die tägliche Berechnung des Nettoinventarwertes, die Kontenführung der Teilfonds für die Gesellschaft und andere verwaltungstechnische Obliegenheiten.

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt an den Administrator eine Gebühr aus dem Vermögen der Teilfonds in Höhe von 0,02 Prozent auf die ersten 375 Mio. USD, 0,01875 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,0175 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD, 0,01625 Prozent auf die nächsten 375 Mio. USD und 0,015 Prozent auf darüber hinausgehende Beträge. Diese Gebühren fallen täglich an und werden monatlich rückwirkend gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Administrator seine angemessenen Spesen aus dem Vermögen eines Teilfonds.

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

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

Depotbank- und Verwahrstellengebühren und administrative Gebühren dürfen insgesamt 0,50 Prozent des NIW eines Teilfonds nicht übersteigen.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

Direktoren

Keiner der mit der Frank Russell Company, der Verwaltungsgesellschaft, dem Finanzverwalter, dem Administrator oder der Depotbank und Verwahrstelle verbundenen Direktoren erhält eine Direktorenvergütung. Die während des Berichtszeitraums verrechneten Honorare der Direktoren beliefen sich auf 5.342 EUR (zum Geschäftsjahresende 30. Juni 2011: 8.508 EUR und sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010: 3.260 EUR). Diese Beträge sind unter der Position ‚Sonstige Gebühren‘ in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten. Die Honorare der Direktoren werden an die nicht-geschäftsführenden Direktoren gezahlt. 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. Im Prospekt vom 4. November 2011 ist vorgesehen, dass die Vergütung der Direktoren für das am 31. Dezember 2011 beendete Kalenderjahr 25.000 EUR nicht

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

übersteigen darf. Neben diesen Honoraren haben die Direktoren Anspruch auf Erstattung sämtlicher Reise- und Hotelkosten sowie sonstiger angemessener Spesen, die ihnen ordnungsgemäß angefallen sind für die Hin- und Rückreise zu Versammlungen der Direktoren und sämtlichen Versammlungen im Zusammenhang mit den Angelegenheiten der Gesellschaft aus dem Vermögen der Gesellschaft.

Alle Direktoren der Gesellschaft haben auch eine Direktorstelle bei der Russell Investment Company III plc.

Alle Direktoren der Gesellschaft haben auch eine Direktorstelle bei der Verwaltungsgesellschaft.

Die folgenden Direktoren der Gesellschaft sind beim Anlageberater und der Vertriebsstelle angestellt: James Firn, James Beveridge, Michael Hunt, Neil Jenkins und Alan Schoenheimer.

Die folgenden Direktoren der Gesellschaft sind bei der Frank Russell Company in Seattle angestellt: Peter Gunning und Kenneth Willman.

Promoter

Die Frank Russell Company fungiert als Promoter der Gesellschaft (der „Promoter“). Der Promoter erhielt in diesem Berichtszeitraum und im vorangegangenen Berichtszeitraum in seiner Eigenschaft als Promoter der Gesellschaft keine Vergütung (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011: null).

Devisenhandel

Russell Implementation Services Inc. ist von der Gesellschaft mit der Durchführung von Währungsgeschäften beauftragt. Dafür ist in jeder einzelnen Transaktion eine Gebühr von 0,02 Prozent pro Trade enthalten. Für den am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum betrug diese Gebühr 37.567 EUR (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011: 57.055 EUR, sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010: 9.902 EUR).

Anlagen in anderen Russell-Fonds

Beteiligung an der Russell Investment Company III plc

Die Teilfonds können in Fonds der Russell Investment Company III plc („RIC III plc“) investieren, die ebenfalls von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden. RIC III plc ist als OGAW-Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds organisiert. Das Anlageziel der Teilfonds der RIC III plc (in die die Teilfonds investieren) ist ein maximaler laufender Ertrag, der sich mit Kapitalerhaltung und Liquidität vereinbaren lässt und durch Anlagen in kurzfristige Schuldtitel und schuldähnliche Titel von Anlagequalität angestrebt wird. Nicht investierte Barmittel in den Teilfonds werden täglich in die Teilfonds der RIC III plc eingebracht, um den Ertrag gehaltener Barmittel zu maximieren. Es fällt eine Verwaltungsgebühr an, die zwischen 0,05 Prozent und 1,80 Prozent des zugrunde liegenden Nettoinventarwertes liegt, und sich nach dem Teilfonds/der Anteilsklasse von RIC III plc richtet, in dem/der ein Teilfonds anlegt.

Anteilinhaber als verbundene Partei

Zum 30. Juni 2011 hielt The Northwestern Mutual Life Insurance Company über ihre Holding-Gesellschaft Hollenberg 1, Inc. rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile der Gesellschaft, deren Wert sich auf 36.799.462 EUR (31. Dezember 2010: 45.927.124 EUR) des Nettoinventarwertes der Gesellschaft zu den zuletzt gehandelten Marktpreisen an diesem Datum belief. The Northwestern Mutual Life Insurance Company hat ihre Anteile an der Gesellschaft im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 vollständig zurückgegeben.

In der folgenden Tabelle ist der Wert der von verbundenen Parteien gehaltenen Anteile an der Gesellschaft sowie der Anteil dieses Wertes am kombinierten Nettoinventarwert für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011, das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 und den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 aufgeführt.

Anteilinhaber als verbundene Partei	31. Dezember 2011 EUR	Gesellschaft %	30. Juni 2011 EUR	Gesellschaft %	31. Dezember 2010 EUR	Gesellschaft %
Russell Multi-Manager Funds plc .	23.282.213	3,25 %	18.931.896	3,34 %	19.658.807	5,20 %
Russell Institutional Funds plc	217.911.593	30,43 %	176.929.196	31,19 %	154.487.731	40,92 %

Angewiesene Transaktionen

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 verschiedene Makler abwickeln (das „Korrespondenzmaklernetz“). Das Programm, einschließlich des Korrespondenzmaklernetzes, wird von Recapture Services, einem Unternehmensbereich der BNY ConvergeEx Execution Solutions LLC („BNY“), verwaltet. Auf Weisung des Anlageberaters wickeln die Finanzverwalter einen Teil ihrer

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Wertpapiertransaktionen über das Korrespondenzmaklernetz ab. Aufgrund dieser Handelsaktivität wird BNY einen Teil dieser Provisionen als „Gutschriften“ zurückstellen. Gutschriften können für Research (Verrechnungsprovision) oder für die Rückvergütung von Provisionen (Commission Recapture) bestimmt sein. Research-Gutschriften werden vom Anlageberater 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. 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. Sobald das Soft-Commission-Research-Budget ausgeschöpft ist, weist Russell BNY an, für Verrechnungsprovisionen die Rückvergütungen zu wählen. Gutschriften zur Rückvergütung werden direkt an den betreffenden Teilfonds, aus dem die Provision gezahlt wurde, zurückvergütet. Der Anlageberater erhält keine Einnahmen (direkt oder indirekt von BNY oder einem Makler) aus der Rückvergütungskomponente des Programms. Die Teilnahme der Finanzverwalter an dem Programm ist nicht obligatorisch, und es werden für die einzelnen Finanzverwalter geeignete individuelle Ziel-Prozentsätze in Abhängigkeit von der Anlageklasse, dem Anlagemandat, den Handelsgewohnheiten und der Teilnahmetoleranz festgelegt. Die Teilnahme an dem Programm unterliegt immer dem Vorbehalt, dass der Finanzverwalter die bestmögliche Ausführung erzielen kann.

Der Bruttobetrag der Provisionen, die aus dem Programm für das von BNY unterhaltene Maklernetz resultierten, belief sich für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 auf 893 EUR (Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011: 5.275 EUR; sechsmonatiger Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010: 2.284 EUR).

Vereinbarungen über Verrechnungsprovisionen (Soft Commissions)

Nach den Bedingungen seiner Vereinbarungen mit den Finanzverwaltern hat der Anlageberater das Recht, die Finanzverwalter unter Berücksichtigung der Bestpreisbedingung zur Abwicklung bestimmter Transaktionen anzuweisen, die ihm oder seinen Beratern gestatten, Makler- und Analysedienste zu erwerben, die bei der Erbringung der Investmentdienste für die Gesellschaft herangezogen werden und im besten Interesse der Anteilhaber der Gesellschaft sind. Zu den Makler- und Analysediensten gehören (1) die direkte oder indirekte Beratung durch Publikationen oder Schriften über den Wert von Wertpapieren, die Vorteile von Wertpapieranlagen, -käufen oder -verkäufen und die Verfügbarkeit von Wertpapieren oder Wertpapierkäufern oder -verkäufern, (2) Emittenten-, Branchen-, Wertpapier-, Wirtschafts-, Trend-, Portfoliostrategie- und Performanceanalysen und/oder (3) die Durchführung von Wertpapiertransaktionen und der damit verbundenen Funktionen (z. B. Abrechnung und Abwicklung) oder sonstige notwendige Tätigkeiten in diesem Zusammenhang.

Der Anlageberater hat im Laufe des Berichtszeitraums von Maklern und Händlern die nachfolgend aufgeführten Produkte und Dienstleistungen erhalten: schriftliche und mündliche Analyseberichte von Maklern und Händlern; computergestützte Finanzsysteme sowie deren Software und Wartungsdienste; und statistische Markt-, Unternehmens-, Branchen-, Geschäfts-, Wirtschafts-, Trend- und Strategieanalysen. Alle erhaltenen Produkte und Dienstleistungen entsprechen den Anforderungen der britischen Aufsichtsbehörde für Finanzdienstleistungen.

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

Bankguthaben

Bankguthaben setzen sich zusammen aus den bei der State Street Bank and Trust Company, London, gehaltenen liquiden Mitteln und aus unbelasteten Margin-Konten bei Maklern und Kontrahenten von derivativen Finanzpositionen, die von den Teilfonds zum jeweiligen Bilanzstichtag gehalten werden und in den folgenden Tabellen näher aufgeführt sind. Barsicherheiten können von den Teilfonds auch Maklern und Kontrahenten für derivative Finanzpositionen geschuldet werden, die von den Teilfonds am Bilanzstichtag gehalten werden. Solche Mittel werden in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds als Verbindlichkeiten ausgewiesen und sind ebenfalls in den folgenden Tabellen detailliert aufgeführt.

Alle Bankguthaben für die nachstehend nicht aufgeführten Teilfonds werden bei der State Street Bank and Trust Company, London, gehalten.

Guthaben von auf US-Dollar lautenden Konten bei der State Street Bank and Trust Company, London, werden automatisch auf Tagesgeldkonten bei der State Street Cayman Trust Company Ltd., Cayman-Inseln, übertragen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Zum 31. Dezember 2011

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Euro Credit EUR</u>	<u>Europe Focus Equity EUR</u>	<u>Global Focus Equity USD</u>	<u>Global High Dividend Equity USD</u>	<u>US Credit USD</u>
State Street Bank & Trust Company	London, Großbritannien	3.437.128	106.894	1.094.471	555.616	311.539
HSBC Securities (USA) Inc.	New York, USA	-	-	-	-	23.547
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	12.430	-	-	-	-
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	1.074	60.726	62.744	-
		<u>3.449.558</u>	<u>107.968</u>	<u>1.155.197</u>	<u>618.360</u>	<u>335.086</u>

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Insgesamt EUR</u>
State Street Bank & Trust Company	London, Großbritannien	5.055.115
HSBC Securities (USA) Inc.	New York, USA	18.139
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	12.430
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	96.186
		<u>5.181.870</u>

Zum 30. Juni 2011

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Europe Focus Equity EUR</u>	<u>Global Climate Change USD</u>	<u>Global Dynamic Bond USD</u>	<u>Global Focus Equity* USD</u>	<u>Global High Dividend Equity USD</u>
State Street Bank & Trust Company	London, Großbritannien	150.137	7.467	573.414	946.658	454.142
HSBC Securities (USA) Inc.	New York, USA	-	-	-	-	-
Newedge USA, LLC	Chicago, USA	-	-	(15.808)	-	-
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	(1.206)	(8.019)	-	(103.566)	(52.717)
		<u>148.931</u>	<u>(552)</u>	<u>557.606</u>	<u>843.092</u>	<u>401.425</u>

* Der Teilfonds wurde am 15. März 2011 aufgelegt.

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>US Credit USD</u>	<u>Insgesamt EUR</u>
State Street Bank & Trust Company	London, Großbritannien	120.748	1.600.239
HSBC Securities (USA) Inc.	New York, USA	(6.775)	(4.673)
Newedge USA, LLC	Chicago, USA	-	(10.903)
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	(114.530)
		<u>113.973</u>	<u>1.470.133</u>

Zum 31. Dezember 2010

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Euro Credit EUR</u>	<u>Japan Focus Equity JPY</u>	<u>US Credit USD</u>	<u>Insgesamt EUR</u>
State Street Bank & Trust Company	London, Großbritannien	1.985.549	33.714.933	2.402.112	4.085.960
HSBC Securities (USA) Inc.	New York, USA	-	-	8.653	6.450
Morgan Stanley & Co Incorporated	New York, USA	-	523.404	-	4.810
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	12.395	-	-	12.395
		<u>1.997.944</u>	<u>34.238.337</u>	<u>2.410.765</u>	<u>4.109.615</u>

Bei Maklern und Kontrahenten gehaltene Barmittel für offene derivative Finanzpositionen

Zum 30. Juni 2011 und zum 30. Juni 2010 sind auch Barmittel von oder im Auftrag der Teilfonds als Sicherheitsleistung für Margin-Zwecke bei Maklern für von den Teilfonds gehaltene Terminkontrakte hinterlegt, wie in den folgenden Tabellen detailliert aufgeführt. Da diese Beträge der von den Maklern als Mindestsicherungsanforderung erachteten Höhe entsprechen, gelten sie als zweckgebunden und werden separat von frei verfügbaren Barmitteln in den Teilfondsbilanzen ausgewiesen

Zum 31. Dezember 2011

<u>Broker</u>	<u>Standort</u>	<u>Euro Credit EUR</u>	<u>Europe Focus Equity EUR</u>	<u>Global Focus Equity USD</u>	<u>Global High Dividend Equity USD</u>	<u>Insgesamt EUR</u>
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	145.000	1.000.000	650.000	1.416.040
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	42.639	-	-	-	42.639
		<u>42.639</u>	<u>145.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>650.000</u>	<u>1.458.679</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Zum 30. Juni 2011

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Euro Credit EUR</u>	<u>Europe Focus Equity EUR</u>	<u>Global Climate Change USD</u>	<u>Global Focus Equity USD</u>
Morgan Stanley & Co Incorporated	New York, USA	-	-	-	-
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	11.300	-	-	-
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	145.000	200.000	700.000
		<u>11.300</u>	<u>145.000</u>	<u>200.000</u>	<u>700.000</u>

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Global High Dividend Equity USD</u>	<u>Japan Focus Equity JPY</u>	<u>Insgesamt EUR</u>
Morgan Stanley & Co Incorporated	New York, USA	-	120.929.403	1.032.792
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	-	-	11.300
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	595.000	-	1.176.142
		<u>595.000</u>	<u>120.929.403</u>	<u>2.220.234</u>

Zum 31. Dezember 2010

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Euro Credit EUR</u>	<u>Europe Focus Equity EUR</u>	<u>Global Climate Change USD</u>	<u>Global High Dividend Equity USD</u>
HSBC Securities (USA) Inc.	New York, USA	-	-	-	-
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	100.000	340.000	430.000
Morgan Stanley & Co Incorporated	New York, USA	-	-	-	-
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	18.850	-	-	-
		<u>18.850</u>	<u>100.000</u>	<u>340.000</u>	<u>430.000</u>

<u>Gehalten bei</u>	<u>Standort</u>	<u>Japan Focus Equity JPY</u>	<u>US Credit USD</u>	<u>Insgesamt EUR</u>
HSBC Securities (USA) Inc.	New York, USA	-	8.000	5.963
UBS Securities LLC	Jersey City, USA	-	-	673.963
Morgan Stanley & Co Incorporated	New York, USA	830.000	-	7.628
The Royal Bank of Scotland plc	London, Großbritannien	-	-	18.850
		<u>830.000</u>	<u>8.000</u>	<u>706.404</u>

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

Genehmigtes Anteilkapital

Das ausgegebene Anteilkapital der Gesellschaft beträgt mindestens 2 EUR, repräsentiert durch zwei nennwertlose Zeichneranteile, und das maximal ausgegebene Anteilkapital beträgt höchstens 500 Milliarden EUR, aufgeteilt in eine nicht festgelegte Anzahl nennwertloser Anteile. Derzeit sind zwei Zeichneranteile im Umlauf. 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 von der Frank Russell Company und dem Anlageberater gehalten.

Rückkaufbare gewinnberechtigter Anteile

Jeder gewinnberechtigter Anteil 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

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

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.

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. Zwecks Einhaltung der Maßgaben von FRS 26 und zu Rechnungslegungszwecken sind die Anlagen jedoch zu den jeweiligen Geldkursen am Bilanzstichtag zu bewerten.

Anteilinhabern zuzuschreibendes Nettovermögen stellt eine Verbindlichkeit in der Bilanz dar, die zu dem Rücknahmebetrag ausgewiesen wird, die zum Bilanzstichtag zahlbar wäre, falls der Anteilinhaber von seinem Recht zur Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft Gebrauch gemacht hätte. Demgemäß berichtigen die oben beschriebenen Differenzen den Buchwert des auf die Anteilinhaber entfallenden Nettovermögens.

Transaktionen gewinnberechtigter Anteile im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Alle Barbeträge werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds und nicht in der Währung der Klasse ausgewiesen. Der Nettoinventarwert je Anteil kann aufgrund der Rundung von Bruchteilsanteilen nicht erneut berechnet werden.

Dynamic Assets*

	Klasse B EURO	Klasse C EURO	Klasse I AUD H	Klasse I EURO	Klasse I STG£
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	308	1	13.632	9.421	29.647
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>308</u>	<u>1</u>	<u>13.632</u>	<u>9.421</u>	<u>29.647</u>
	Klasse B EURO EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse I AUD H EUR	Klasse I EURO EUR	Klasse I STG£ EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	307.788	1.000	10.234.750	9.422.889	34.708.728
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-

Dynamic Assets*

	Klasse I US\$ Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	
Ausgegebene Anteile	16.678	
Zurückgenommene Anteile	-	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>16.678</u>	
	Klasse I US\$ EUR	Insgesamt EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	12.496.992	67.172.147
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	-
		<u>67.172.147</u>

* Der Teilfonds wurde am 29. November 2011 aufgelegt.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Euro Credit

	Klasse B EURO Anteile	Klasse B EURO Income Anteile	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I EURO Anteile	Klasse P EURO-NV Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	414	3	1	1.032	1	6.673
Ausgegebene Anteile	98	650	-	57	-	5.268
Zurückgenommene Anteile	(195)	-	-	(165)	-	(514)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>317</u>	<u>653</u>	<u>1</u>	<u>924</u>	<u>1</u>	<u>11.427</u>

	Klasse B EURO EUR	Klasse B EURO Income EUR	Klasse B STG£ Income EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR	Klasse P EURO-NV EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	103.249	643.741	-	56.611	-	5.613.079
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(204.754)	-	-	(168.032)	-	(547.218)

Euro Credit

	Klasse P STG£ H Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	52.109
Ausgegebene Anteile	2.529
Zurückgenommene Anteile	(941)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>53.697</u>

	Klasse P STG£ H EUR	Insgesamt EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	3.065.776	9.482.456
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(1.164.002)	(2.084.006)
		<u>7.398.450</u>

Europe Focus Equity

	Klasse B EURO Anteile	Klasse B STG£ Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I EURO Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse P EURO Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1.089	444	15	10.321	1	2.125
Ausgegebene Anteile	561	172	10	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(199)	(13)	-	-	-	116
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1.451</u>	<u>603</u>	<u>25</u>	<u>10.321</u>	<u>1</u>	<u>2.009</u>

	Klasse B EURO EUR	Klasse B STG£ EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR	Klasse I STG£ EUR	Klasse P EURO EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	593.674	201.635	10.649	-	-	-
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(204.547)	(14.172)	-	-	-	(129.155)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Europe Focus Equity

	Klasse P US\$ Income Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	25.000	
Ausgegebene Anteile	1	
Zurückgenommene Anteile	(25.000)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	

	Klasse P US\$ Income EUR	Insgesamt EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	706	806.664
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(20.114.867)	<u>(20.462.741)</u>
		<u>(19.656.077)</u>

Global Climate Change*

	Klasse A STG£ Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	162	91	1	13.143
Ausgegebene Anteile	-	2	26	-	-
Zurückgenommene Anteile	(1)	(164)	(117)	(1)	(13.143)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Klasse A STG£ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	1.970	33.266	-	-
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(1.507)	(152.637)	(142.742)	(1.497)	(14.427.871)

Global Climate Change*

	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	35.236
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(14.726.254)
	<u>(14.691.018)</u>

* Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Global Dynamic Bond*

	Klasse B EURO Income Anteile	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	491	822	1	1	1
Ausgegebene Anteile	371	214	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(862)	(1.036)	(1)	(1)	(1)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Klasse B EURO Income USD	Klasse I STG£ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse I STG£ GBP	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	507.919	364.085	-	-	-
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(1.162.668)	(1.750.167)	(1.243)	(1.838)	(1.311)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Dynamic Bond*

	Klasse P EURO H Income Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	27.954	
Ausgegebene Anteile	-	
Zurückgenommene Anteile	(27.954)	
Am Ende des Berichtszeitraums	-	
	Klasse P EURO H Income USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	872.004
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(41.130.159)	(44.047.386)
		(43.175.382)

* Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Global Focus Equity

	Klasse P JPY Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	160.492	
Ausgegebene Anteile	79.619	
Zurückgenommene Anteile	(82)	
Am Ende des Berichtszeitraums	240.029	
	Klasse P JPY USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	93.616.844	93.616.844
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(92.433)	(92.433)
		93.524.411

Global High Dividend Equity

	Klasse B EURO Income Anteile	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse B US\$ Income Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	13.986	19.152	1.114	223	1	4.683
Ausgegebene Anteile	7.299	6.769	1.091	99	-	48.070
Zurückgenommene Anteile	(856)	(342)	-	(29)	-	(1.702)
Am Ende des Berichtszeitraums	20.429	25.579	2.205	293	1	51.051
	Klasse B EURO Income USD	Klasse B STG£ Income USD	Klasse B US\$ Income USD	Klasse C EURO USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	9.583.258	10.681.532	1.012.773	136.834	-	48.456.934
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(1.116.588)	(537.223)	-	(38.514)	-	(1.732.250)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global High Dividend Equity

	<u>Klasse P JPY</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse P US\$</u> <u>Income</u> <u>Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	36.595	1	
Ausgegebene Anteile	-	-	
Zurückgenommene Anteile	(860)	-	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>35.735</u>	<u>1</u>	
	<u>Klasse P JPY</u> <u>USD</u>	<u>Klasse P US\$</u> <u>Income</u> <u>USD</u>	<u>Insgesamt</u> <u>USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	-	69.871.331
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(999.231)	-	<u>(4.423.806)</u>
			<u>65.447.525</u>

Global Listed Infrastructure

	<u>Klasse A</u> <u>STG£</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse A US\$</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse B US\$</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse C</u> <u>EURO</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I</u> <u>STG£</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I US\$</u> <u>Anteile</u>
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	10.096	517	388	183	11.123
Ausgegebene Anteile	-	754	2.107	688	101	5.417
Zurückgenommene Anteile	-	(3.165)	(127)	(250)	(93)	(1.668)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	<u>7.685</u>	<u>2.497</u>	<u>826</u>	<u>191</u>	<u>14.872</u>
	<u>Klasse A</u> <u>STG£</u> <u>USD</u>	<u>Klasse A US\$</u> <u>USD</u>	<u>Klasse B US\$</u> <u>USD</u>	<u>Klasse C</u> <u>EURO</u> <u>USD</u>	<u>Klasse I</u> <u>STG£</u> <u>USD</u>	<u>Klasse I US\$</u> <u>USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	1.176.692	2.532.213	1.038.245	168.202	8.534.017
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(4.909.847)	(141.950)	(388.757)	(148.548)	(2.484.200)

Global Listed Infrastructure

	<u>Klasse I</u> <u>US\$-NV</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse P US\$</u> <u>Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	5.545	30.240	
Ausgegebene Anteile	-	4.653	
Zurückgenommene Anteile	(93)	(658)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>5.452</u>	<u>34.235</u>	
	<u>Klasse I</u> <u>US\$-NV</u> <u>USD</u>	<u>Klasse P US\$</u> <u>USD</u>	<u>Insgesamt</u> <u>USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	7.304.801	20.754.170
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(101.090)	(997.950)	<u>(9.172.342)</u>
			<u>11.581.828</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Opportunistic Listed Property

	<u>Klasse A STG£</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse A US\$</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse B EURO</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse B US\$</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse C EURO</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I STG£</u> <u>Anteile</u>
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	7.946	381	297	36	1
Ausgegebene Anteile	-	346	11	-	20	-
Zurückgenommene Anteile	-	(507)	(142)	(297)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	1	7.785	250	-	56	1

	<u>Klasse A STG£ USD</u>	<u>Klasse A US\$ USD</u>	<u>Klasse B EURO USD</u>	<u>Klasse B US\$ USD</u>	<u>Klasse C EURO USD</u>	<u>Klasse I STG£ USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	424.246	15.998	-	27.044	-
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(683.057)	(242.354)	(316.425)	-	-

Global Opportunistic Listed Property

	<u>Klasse I US\$</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I US\$-NV</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse P US\$</u> <u>Anteile</u>
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	5.644	19.068
Ausgegebene Anteile	-	31	6.135
Zurückgenommene Anteile	-	(24)	(2.683)
Am Ende des Berichtszeitraums	1	5.651	22.520

	<u>Klasse I US\$ USD</u>	<u>Klasse I US\$-NV USD</u>	<u>Klasse P US\$ USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	32.807	8.021.576	8.521.671
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(23.799)	(3.567.609)	(4.833.244)
				<u>3.688.427</u>

India Focus Equity

	<u>Klasse B EURO</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse B STG£</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I STG£</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I US\$</u> <u>Anteile</u>
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1.960	1.983	1	1
Ausgegebene Anteile	1.978	412	-	-
Zurückgenommene Anteile	(88)	(40)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	3.850	2.355	1	1

	<u>Klasse B EURO USD</u>	<u>Klasse B STG£ USD</u>	<u>Klasse I STG£ USD</u>	<u>Klasse I US\$ USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	2.408.355	94.655	-	-
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(105.367)	(55.749)	-	-

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

India Focus Equity

	Klasse P US\$ Income Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	20.000	
Ausgegebene Anteile	1	
Zurückgenommene Anteile	(20.000)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	
	Klasse P US\$ Income USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1.000	3.004.010
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(20.080.990)	(20.242.106)
		<u>(17.238.096)</u>

Japan Focus Equity*

	Klasse P JP¥ Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	18.665	
Ausgegebene Anteile	-	
Zurückgenommene Anteile	(18.665)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>-</u>	
	Klasse P JP¥ JPY	Insgesamt JPY
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	-
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(1.607.882.715)	(1.607.882.715)
		<u>(1.607.882.715)</u>

* Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

US Credit

	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile	Klasse P EURO H-NV Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	54	1	1.041	6.300
Ausgegebene Anteile	-	732	-	88	4.477
Zurückgenommene Anteile	-	(137)	-	(231)	(337)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	<u>649</u>	<u>1</u>	<u>898</u>	<u>10.440</u>
	Klasse B STG£ Income USD	Klasse B US\$ USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD	Klasse P EURO H-NV USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	823.245	-	100.000	7.114.382
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(156.521)	-	(260.000)	(523.041)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

US Credit

	Klasse P STG£ H-NV Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	48.853	
Ausgegebene Anteile	2.105	
Zurückgenommene Anteile	(1.961)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>48.997</u>	
	Klasse P STG£ H-NV USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	3.807.368	11.844.995
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(3.689.209)	(4.628.771)
		<u>7.216.224</u>

Transaktionen gewinnberechtigter Anteile im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011

Alle Barbeträge werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds und nicht in der Währung der Klasse ausgewiesen. Der Nettoinventarwert je Anteil kann aufgrund der Rundung von Bruchteilsanteilen nicht erneut berechnet werden.

Euro Credit

	Klasse B EURO Anteile	Klasse B EURO Income Anteile	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I EURO Anteile	Klasse P EURO-NV Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1	-	-	1	-	8.646
Ausgegebene Anteile	10.243	3	1	1.081	1	280
Zurückgenommene Anteile	(9.830)	-	-	(50)	-	(2.253)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>414</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>1.032</u>	<u>1</u>	<u>6.673</u>
	Klasse B EURO EUR	Klasse B EURO Income EUR	Klasse B STG£ Income EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR	Klasse P EURO-NV EUR
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	10.696.007	3.425	1.219	1.092.762	1.000	272.587
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(10.357.843)	-	-	(50.106)	-	(2.355.005)

Euro Credit

	Klasse P STG£ H Anteile	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	35.881	
Ausgegebene Anteile	25.938	
Zurückgenommene Anteile	(9.710)	
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>52.109</u>	
	Klasse P STG£ H EUR	Insgesamt EUR
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	31.872.809	43.939.809
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(11.854.631)	(24.617.585)
		<u>19.322.224</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Europe Focus Equity

	<u>Klasse B EURO Anteile</u>	<u>Klasse B STG£ Anteile</u>	<u>Klasse C EURO Anteile</u>	<u>Klasse I EURO Anteile</u>	<u>Klasse I STG£ Anteile</u>	<u>Klasse P EURO Anteile</u>
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1	-	1	8.131	-	2.402
Ausgegebene Anteile	1.136	444	14	2.190	1	990
Zurückgenommene Anteile	(48)	-	-	-	-	(1.267)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1.089</u>	<u>444</u>	<u>15</u>	<u>10.321</u>	<u>1</u>	<u>2.125</u>
	<u>Klasse B EURO EUR</u>	<u>Klasse B STG£ EUR</u>	<u>Klasse C EURO EUR</u>	<u>Klasse I EURO EUR</u>	<u>Klasse I STG£ EUR</u>	<u>Klasse P EURO EUR</u>
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	1.342.732	559.608	17.000	2.182.783	1.184	1.161.006
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(55.000)	-	-	-	-	(1.456.288)

Europe Focus Equity

	<u>Klasse P US\$ Income Anteile</u>	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	25.000	
Ausgegebene Anteile	-	
Zurückgenommene Anteile	-	
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>25.000</u>	
	<u>Klasse P US\$ Income EUR</u>	<u>Insgesamt EUR</u>
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	-	5.264.313
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(1.511.288)
		<u>3.753.025</u>

Global Climate Change

	<u>Klasse A STG£ Anteile</u>	<u>Klasse B US\$ Anteile</u>	<u>Klasse C EURO Anteile</u>	<u>Klasse I STG£ Anteile</u>	<u>Klasse I US\$ Anteile</u>
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	242	1	-	10.334
Ausgegebene Anteile	1	15	95	1	26.222
Zurückgenommene Anteile	-	(95)	(5)	-	(23.413)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1</u>	<u>162</u>	<u>91</u>	<u>1</u>	<u>13.143</u>
	<u>Klasse A STG£ USD</u>	<u>Klasse B US\$ USD</u>	<u>Klasse C EURO USD</u>	<u>Klasse I STG£ USD</u>	<u>Klasse I US\$ USD</u>
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	1.554	15.402	135.170	1.554	28.776.859
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(88.621)	(7.364)	-	(26.296.728)

Global Climate Change

	<u>Klasse P US\$-NV Anteile</u>	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	32.500	
Ausgegebene Anteile	-	
Zurückgenommene Anteile	(32.500)	
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>-</u>	
	<u>Klasse P US\$-NV USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	-	28.930.539
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(36.564.488)	(62.957.201)
		<u>(34.026.662)</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Dynamic Bond

	Klasse B EURO Income	Klasse B STG£ Income	Klasse B US\$ Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-	1
Ausgegebene Anteile	518	1.041	1	1	-
Zurückgenommene Anteile	(27)	(219)	-	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>491</u>	<u>822</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

	Klasse B EURO Income USD	Klasse I STG£ Income USD	Klasse B US\$ Income USD	Klasse I STG£ Income GBP	Klasse I US\$ Income USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	670.845	1.666.067	1.000	1.554	-
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(35.370)	(347.893)	-	-	-

Global Dynamic Bond

	Klasse P EURO H Income Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	27.260
Ausgegebene Anteile	4.248
Zurückgenommene Anteile	(3.554)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>27.954</u>

	Klasse P EURO H Income USD	Insgesamt Income USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	5.845.546	8.185.012
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(4.884.796)	(5.268.059)
		<u>2.916.953</u>

Global Focus Equity

	Klasse P JPY Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Ausgegebene Anteile	160.500
Zurückgenommene Anteile	(8)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>160.492</u>

	Klasse P JPY Income USD	Insgesamt Income USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	198.515.276	198.515.276
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(10.796)	(10.796)
		<u>198.504.480</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global High Dividend Equity

	Klasse B EURO Income	Klasse B STG£ Income	Klasse B US\$ Income	Klasse C EURO	Klasse I STG£	Klasse I US\$
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	1	-	-
Ausgegebene Anteile	14.504	19.289	1.771	444	1	4.683
Zurückgenommene Anteile	(518)	(137)	(657)	(222)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>13.986</u>	<u>19.152</u>	<u>1.114</u>	<u>223</u>	<u>1</u>	<u>4.683</u>
	Klasse B EURO Income USD	Klasse B STG£ Income USD	Klasse B US\$ Income USD	Klasse C EURO USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	20.595.691	32.686.585	1.782.148	627.293	1.554	4.826.624
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(747.096)	(235.699)	(670.154)	(316.458)	-	-

Global High Dividend Equity

	Klasse P JPY Anteile	Klasse P US\$ Income Anteile	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	30.000	
Ausgegebene Anteile	36.595	1	
Zurückgenommene Anteile	-	(30.000)	
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>36.595</u>	<u>1</u>	
	Klasse P JPY USD	Klasse P US\$ Income USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	45.545.822	1.005	106.066.722
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(33.879.515)	(35.848.922)
			<u>70.217.800</u>

Global Listed Infrastructure

	Klasse A STG£ Anteile	Klasse A US\$ Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	12.271	314	1,00	-	8.348
Ausgegebene Anteile	1	119	276	398	183	7.264
Zurückgenommene Anteile	-	(2.294)	(73)	(11)	-	(4.489)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1</u>	<u>10.096</u>	<u>517</u>	<u>388</u>	<u>183</u>	<u>11.123</u>
	Klasse A STG£ USD	Klasse A US\$ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	1.554	179.563	332.750	600.435	319.718	11.913.505
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(3.454.498)	(81.026)	(16.409)	-	(6.653.173)

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Listed Infrastructure

	<u>Klasse I US\$-NV Anteile</u>	<u>Klasse P US\$ Anteile</u>
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	21.236
Ausgegebene Anteile	5.545	10.652
Zurückgenommene Anteile	-	(1.648)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>5.545</u>	<u>30.240</u>

	<u>Klasse I US\$-NV USD</u>	<u>Klasse P US\$ USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	5.845.365	16.474.100	35.666.990
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(2.611.080)	(12.816.186)
			<u>22.850.804</u>

Global Opportunistic Listed Property

	<u>Klasse A STG£ Anteile</u>	<u>Klasse A US\$ Anteile</u>	<u>Klasse B EURO Anteile</u>	<u>Klasse B US\$ Anteile</u>	<u>Klasse C EURO Anteile</u>	<u>Klasse I STG£ Anteile</u>
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	9.051	218	-	1	-
Ausgegebene Anteile	1	242	322	346	64	1
Zurückgenommene Anteile	-	(1.347)	(159)	(49)	(29)	-
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1</u>	<u>7.946</u>	<u>381</u>	<u>297</u>	<u>36</u>	<u>1</u>

	<u>Klasse A STG£ USD</u>	<u>Klasse A US\$ USD</u>	<u>Klasse B EURO USD</u>	<u>Klasse B US\$ USD</u>	<u>Klasse C EURO USD</u>	<u>Klasse I STG£ USD</u>
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	1.554	337.677	540.927	347.150	93.956	1.554
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(1.791.720)	(273.050)	(50.438)	(41.721)	-

Global Opportunistic Listed Property

	<u>Klasse I US\$ Anteile</u>	<u>Klasse I US\$-NV Anteile</u>	<u>Klasse P US\$ Anteile</u>
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	9.292
Ausgegebene Anteile	1	5.647	10.607
Zurückgenommene Anteile	-	(3)	(831)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1</u>	<u>5.644</u>	<u>19.068</u>

	<u>Klasse I US\$ USD</u>	<u>Klasse I US\$-NV USD</u>	<u>Klasse P US\$ USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	1.000	5.939.947	14.085.263	21.349.028
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(3.050)	(1.184.190)	(3.344.169)
				<u>18.004.859</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

India Focus Equity

	Klasse B EURO	Klasse B STG£	Klasse B US\$	Klasse I STG£	Klasse I US\$
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	2.115	1.987	222	1	1
Zurückgenommene Anteile	(156)	(4)	(222)	-	-
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1.960</u>	<u>1.983</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

	Klasse B EURO USD	Klasse B STG£ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	2.935.003	3.264.299	218.639	1.554	1.000
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(215.233)	(5.017)	(189.324)	-	-

India Focus Equity

	Klasse P US\$ Income Anteile	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	20.000	
Ausgegebene Anteile	-	
Zurückgenommene Anteile	-	
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>20.000</u>	

	Klasse P US\$ Income USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	-	6.420.495
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(409.574)
		<u>6.010.921</u>

Japan Focus Equity

	Klasse I JP¥ Anteile	Klasse P JP¥ Anteile	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	18.665	
Ausgegebene Anteile	1	-	
Zurückgenommene Anteile	(1)	-	
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>-</u>	<u>18.665</u>	

	Klasse I JP¥ JPY	Klasse P JP¥ JPY	Insgesamt JPY
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	100.000	-	100.000
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(90.535)	-	(90.535)
			<u>9.465</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

US Credit

	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile	Klasse P EURO H-NV Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	8	-	900	8.545
Ausgegebene Anteile	1	801	1	235	157
Zurückgenommene Anteile	-	(755)	-	(94)	(2.402)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1</u>	<u>54</u>	<u>1</u>	<u>1.041</u>	<u>6.300</u>
	Klasse B STG£ Income USD	Klasse B US\$ USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD	Klasse P EURO H-NV USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	1.586	862.969	1.554	245.000	222.441
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	-	(811.637)	-	(103.419)	(3.604.962)

US Credit

	Klasse P STG£ H-NV Anteile	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	35.605	
Ausgegebene Anteile	21.425	
Zurückgenommene Anteile	(8.177)	
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>48.853</u>	
	Klasse P STG£ H-NV USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Geschäftsjahres	37.248.606	38.582.156
Rücknahmen während des Geschäftsjahres	(14.363.018)	(18.883.036)
		<u>19.699.120</u>

Transaktionen gewinnberechtigter Anteile im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Alle Barbeträge werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds und nicht in der Währung der Klasse ausgewiesen. Der Nettoinventarwert je Anteil kann aufgrund der Rundung von Bruchteilsanteilen nicht erneut berechnet werden.

Euro Credit

	Klasse B EURO Anteile	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I EURO Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	-	1	-
Ausgegebene Anteile	9.737	1	673	1
Zurückgenommene Anteile	(9.630)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>108</u>	<u>1</u>	<u>674</u>	<u>1</u>
	Klasse B EURO EUR	Klasse B STG£ Income EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	10.172.634	1.184	680.437	1.000
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(10.151.916)	-	-	-

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Euro Credit

	Klasse P EURO-NV Anteile	Klasse P STG£ H Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	8.646	35.881	
Ausgegebene Anteile	280	9.366	
Zurückgenommene Anteile	(717)	(1.779)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>8.209</u>	<u>43.468</u>	
	Klasse P EURO-NV EUR	Klasse P STG£ H EUR	Insgesamt EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	272.587	11.578.945	22.706.787
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(741.405)	(2.198.557)	<u>(13.091.878)</u>
			<u>9.614.909</u>

Europe Focus Equity

	Klasse B EURO Anteile	Klasse B STG£ Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I EURO Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse P EURO Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	-	1	8.131	-	2.402
Ausgegebene Anteile	158	128	-	2.190	1	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	(761)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>159</u>	<u>128</u>	<u>1</u>	<u>10.321</u>	<u>1</u>	<u>1.641</u>
	Klasse B EURO EUR	Klasse B STG£ EUR	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR	Klasse I STG£ EUR	Klasse P EURO EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	177.912	153.223	-	2.182.783	1.184	-
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	(858.678)

Europe Focus Equity

	Klasse P US\$ Income Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	25.000	
Ausgegebene Anteile	-	
Zurückgenommene Anteile	-	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>25.000</u>	
	Klasse P US\$ Income EUR	Insgesamt EUR
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	2.515.102
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(858.678)
		<u>1.656.424</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Climate Change

	Klasse A STG£ Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse C EURO Anteile	Klasse I STG£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	242	1	-	10.334
Ausgegebene Anteile	1	10	13,95	1	26.222
Zurückgenommene Anteile	-	(95)	(1,60)	-	(7.499)
Am Ende des Berichtszeitraums	1	157	13,35	1	29,057

	Klasse A STG£ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1554	9.700	18.762	1.554	28.776.859
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(88.621)	(2.269)	-	(7.996.728)

Global Climate Change

	Klasse P US\$-NV Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	32.500
Ausgegebene Anteile	-
Zurückgenommene Anteile	(25.000)
Am Ende des Berichtszeitraums	7.500

	Klasse P US\$-NV USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	28.808.429
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(27.631.283)	(35.718.901)
		(6.910.472)

Global Dynamic Bond

	Klasse B EURO Income Anteile	Klasse B STG£ Income Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse I STG£ Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	360	651	-	1
Zurückgenommene Anteile	-	(23)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	360	628	1	1

	Klasse B EURO Income USD	Klasse I STG£ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	467.172	1.039.771	1.000	1.554
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(37.353)	-	-

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Dynamic Bond

	<u>Klasse I US\$ Anteile</u>	<u>Klasse P EURO H Income Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	27.260	
Ausgegebene Anteile	-	429	
Zurückgenommene Anteile	-	(1.078)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	<u>26.611</u>	
	<u>Klasse I US\$ USD</u>	<u>Klasse P EURO H Income USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	-	596.831	2.106.328
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(1.477.111)	(1.514.464)
			<u>591.864</u>

Global High Dividend Equity

	<u>Klasse B EURO Income Anteile</u>	<u>Klasse B STG£ Income Anteile</u>	<u>Klasse B US\$ Income Anteile</u>	<u>Klasse C EURO Anteile</u>	<u>Klasse I STG£ Anteile</u>
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	1,00	-
Ausgegebene Anteile	5.636	7.154	497	371	1
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>5.636</u>	<u>7.154</u>	<u>497</u>	<u>372</u>	<u>1</u>
	<u>Klasse B EURO Income USD</u>	<u>Klasse B STG£ Income USD</u>	<u>Klasse B US\$ Income USD</u>	<u>Klasse C EURO USD</u>	<u>Klasse I STG£ USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	7.785.711	11.805.518	495.650	521.194	1.554
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-

Global High Dividend Equity

	<u>Klasse I US\$ Anteile</u>	<u>Klasse P US\$ Income Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	30.000	
Ausgegebene Anteile	3.510	-	
Zurückgenommene Anteile	-	-	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>3.510</u>	<u>30.000</u>	
	<u>Klasse I US\$ USD</u>	<u>Klasse P US\$ Income USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	3.526.624	-	24.136.251
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	-	-
			<u>24.136.251</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Listed Infrastructure

	Klasse A STG£	Klasse A US\$	Klasse B US\$	Klasse C EURO	Klasse I STG£	Klasse I US\$
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	12.271	314	1	-	8.348
Ausgegebene Anteile	1	50	36	116	94	304
Zurückgenommene Anteile	-	(1.451)	(62)	-	-	(4.486)
Am Ende des Berichtszeitraums	1	10.870	288	117	94	4.166

	Klasse A STG£ USD	Klasse A US\$ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO USD	Klasse I STG£ USD	Klasse I US\$ USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1.554	68.317	38.496	162.431	154.437	421.071
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(2.117.261)	(66.583)	-	-	(6.611.024)

Global Listed Infrastructure

	Klasse I US\$-NV	Klasse P US\$
	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	21.236
Ausgegebene Anteile	5.307	9.077
Zurückgenommene Anteile	-	(870)
Am Ende des Berichtszeitraums	5.307	24.253

	Klasse I US\$-NV USD	Klasse P US\$ USD	Insgesamt USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	5.572.000	5.398.795	11.817.101
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(1.238.783)	(10.033.651)
			<u>1.783.450</u>

Global Opportunistic Listed Property

	Klasse A STG£	Klasse A US\$	Klasse B EURO	Klasse B US\$	Klasse C EURO	Klasse I STG£
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	9.051	218	-	1	-
Ausgegebene Anteile	1	41	196	327	5	1
Zurückgenommene Anteile	-	(1.006)	(63)	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	1	8.086	351	327	6	1

	Klasse A STG£ USD	Klasse A US\$ USD	Klasse B EURO USD	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO USD	Klasse I STG£ USD
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1.554	55.981	324.992	327.150	6.265	1.554
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(1.274.405)	(104.401)	-	-	-

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Opportunistic Listed Property

	<u>Klasse I US\$ Anteile</u>	<u>Klasse I US\$-NV Anteile</u>	<u>Klasse P US\$ Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	9.292	
Ausgegebene Anteile	1	5.338	7.459	
Zurückgenommene Anteile	-	-	(349)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	<u>5.338</u>	<u>15.117</u>	
	<u>Klasse I US\$ USD</u>	<u>Klasse I US\$-NV USD</u>	<u>Klasse P US\$ USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1.000	5.599.008	7.687.682	14.005.186
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(362)	(455.652)	(1.834.820)
				<u>12.170.366</u>

India Focus Equity

	<u>Klasse B EURO Anteile</u>	<u>Klasse B STG£ Anteile</u>	<u>Klasse B US\$ Anteile</u>	<u>Klasse I STG£ Anteile</u>
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1	-	-	-
Ausgegebene Anteile	918	854	191	1
Zurückgenommene Anteile	(60)	(1)	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>859</u>	<u>853</u>	<u>191</u>	<u>1</u>
	<u>Klasse B EURO USD</u>	<u>Klasse B STG£ USD</u>	<u>Klasse B US\$ USD</u>	<u>Klasse I STG£ USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1.323.032	1.494.229	190.600	1.554
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(87.435)	(987)	-	-

India Focus Equity

	<u>Klasse I US\$ Anteile</u>	<u>Klasse P US\$ Income Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	20.000,00	
Ausgegebene Anteile	1	-	
Zurückgenommene Anteile	-	-	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	<u>20.000</u>	
	<u>Klasse I US\$ USD</u>	<u>Klasse P US\$ Income USD</u>	<u>Insgesamt USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1.000	-	3.010.415
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	-	(88.422)
			<u>2.921.993</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Japan Focus Equity

	<u>Klasse I JPY</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse P JPY</u> <u>Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	18.665	
Ausgegebene Anteile	1	-	
Zurückgenommene Anteile	-	-	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	<u>18.665</u>	
	<u>Klasse I JPY</u> <u>JPY</u>	<u>Klasse P JPY</u> <u>JPY</u>	<u>Insgesamt</u> <u>JPY</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	100.000	-	100.000
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	-	-
			<u>100.000</u>

US Credit

	<u>Klasse B</u> <u>STG£ Income</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse B US\$</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I STG£</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse I US\$</u> <u>Anteile</u>	<u>Klasse P</u> <u>EURO H-NV</u> <u>Anteile</u>
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	8,35	-	900	8.545
Ausgegebene Anteile	1	775,33	1	193	157
Zurückgenommene Anteile	-	(686,30)	-	-	(733)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>1</u>	<u>97,38</u>	<u>1</u>	<u>1.093</u>	<u>7.969</u>
	<u>Klasse B</u> <u>STG£ Income</u> <u>USD</u>	<u>Klasse B US\$</u> <u>USD</u>	<u>Klasse I STG£</u> <u>USD</u>	<u>Klasse I US\$</u> <u>USD</u>	<u>Klasse P</u> <u>EURO H-NV</u> <u>USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	1.554	835.949	1.554	196.581	189.555
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	-	(734.864)	-	-	(982.990)

US Credit

	<u>Klasse P</u> <u>STG£ H-NV</u> <u>Anteile</u>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	35.605	
Ausgegebene Anteile	7.497	
Zurückgenommene Anteile	(1.112)	
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>41.990</u>	
	<u>Klasse P</u> <u>STG£ H-NV</u> <u>USD</u>	<u>Insgesamt</u> <u>USD</u>
Zeichnungen während des Berichtszeitraums	12.529.887	13.755.080
Rücknahmen während des Berichtszeitraums	(1.772.531)	(3.490.385)
		<u>10.264.695</u>

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Swing-Price-Anpassungen/Verwässerungsanpassungen

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

Name des Teilfonds	Swingfaktor-Satz Zum 31. Dezember 2011		Swingfaktor-Satz Zum 30. Juni 2011		Swingfaktor-Satz Zum 31. Dezember 2010
	Bei Zeichnungen	Bei Rücknahmen	Bei Zeichnungen	Bei Rücknahmen	Bei Zeichnungen und bei Rücknahmen
	Dynamic Assets*	0,15 %	0,15 %	-	-
Euro Credit	0,25 %	0,25 %	0,20 %	0,20 %	0,25 %
Europe Focus Equity	0,35 %	0,20 %	0,30 %	0,15 %	0,30 %
Global Climate Change**	k. A.	k. A.	0,25 %	0,25 %	0,40 %
Global Dynamic Bond***	k. A.	k. A.	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Global Focus Equity	0,20 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	k. A.
Global High Dividend Equity	0,20 %	0,15 %	0,15 %	0,15 %	0,40 %
Global Listed Infrastructure	0,40 %	0,35 %	0,40 %	0,40 %	0,40 %
Global Opportunistic Listed Property	0,25 %	0,20 %	0,30 %	0,25 %	0,30 %
India Focus Equity	0,40 %	0,40 %	0,35 %	0,35 %	0,65 %
Japan Focus Equity****	k. A.	k. A.	0,20 %	0,20 %	0,20 %
US Credit	0,40 %	0,40 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %

* Der Teilfonds hat den Handel am 29. November 2011 aufgenommen.

** Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

*** Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

**** Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Die Sätze werden von Russell Investments vierteljährlich überprüft.

Bedeutende Anteilinhaber*

In der folgenden Tabelle ist die Anzahl der Anteilinhaber aufgeführt, die wesentliche Anteilsbestände von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds hält, sowie der Gesamtwert und Prozentsatz der jeweiligen Bestände am 31. Dezember 2011.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteilin- haber	Wert des Bestands	Gesamtanteils- bestand in % des Teilfonds
Dynamic Assets	1	EUR 22.020.339	32,29 %
Euro Credit	1	EUR 60.253.557	72,61 %
Europe Focus Equity	1	EUR 10.836.125	69,92 %
Global Focus Equity	2	USD 289.243.162	100,00 %
Global High Dividend Equity	2	USD 81.145.020	49,64 %
Global Listed Infrastructure	1	USD 40.525.934	40,53 %
Global Opportunities Listed Property	1	USD 20.264.914	45,00 %
India Focus Equity	3	USD 6.215.351	98,26 %
US Credit	1	USD 105.326.756	98,29 %

In der folgenden Tabelle ist die Anzahl der Anteilinhaber aufgeführt, die wesentliche Anteilsbestände von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds hält, sowie der Gesamtwert und Prozentsatz der jeweiligen Bestände am 30. Juni 2011.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteilin- haber	Wert des Bestands	Gesamtanteils- bestand in % des Teilfonds
Euro Credit	1	EUR 61.194.492	87,71 %
Europe Focus Equity	2	EUR 32.674.712	88,15 %
Global Climate Change	1	USD 10.852.093	67,87 %
Global Focus Equity	1	USD 208.356.036	100,00 %
Global High Dividend Equity	2	USD 78.440.178	73,23 %
Global Listed Infrastructure	1	USD 35.752.244	36,73 %
Global Dynamic Bond Fund	1	USD 41.564.604	95,43 %
Global Opportunities Listed Property	1	USD 17.354.030	36,91 %
India Focus Equity	1	USD 22.914.420	79,82 %
Japan Focus Equity	1	JPY 1.586.255.213	100,00 %
US Credit	1	USD 88.213.346	88,48 %

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

In der folgenden Tabelle ist die Anzahl der Anteilinhaber aufgeführt, die wesentliche Anteilsbestände von mindestens 20 Prozent des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds hält, sowie der Gesamtwert und Prozentsatz der jeweiligen Bestände am 31. Dezember 2010.

Teilfonds	Anzahl bedeutender Anteilinhaber		Wert des Bestands		Gesamtanteilsbestand in % des Teilfonds
Euro Credit	1	EUR	61.584.303		98,73 %
Europe Focus Equity	2	EUR	32.233.450		93,44 %
Global Climate Change	2	USD	37.110.831		88,64 %
Global Dynamic Bond Fund	1	USD	34.327.975		90,27 %
Global High Dividend Equity	2	USD	45.161.592		77,35 %
Global Listed Infrastructure	1	USD	27.763.016		41,60 %
Global Opportunities Listed Property	1	USD	14.396.227		36,99 %
India Focus Equity	1	USD	25.169.092		89,45 %
Japan Focus Equity	1	JPY	1.672.448.945		99,99 %
US Credit	1	USD	82.475.234		98,49 %

* Einzelne Anteilinhaber, die mindestens 20 Prozent der jeweiligen Teilfonds halten.

6. Besteuerung

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

Jedoch können beim Eintreten einer steuerpflichtigen Transaktion irische Steuern entstehen. Zu den steuerpflichtigen Transaktionen zählen alle Ausschüttungen an Anteilinhaber oder Einlösungen, Rücknahmen, Annullierungen, Übertragungen von Anteilen und der Besitz von Anteilen am Ende jedes achtjährigen Zeitraums, beginnend mit dem Erwerb dieser Anteile.

Hinsichtlich steuerpflichtiger Transaktionen werden für die Gesellschaft keine irischen Steuern fällig bei:

- einem Anteilinhaber, der im steuerrechtlichen Sinn weder in Irland ansässig ist noch seinen gewöhnlichen Aufenthalt hat, unter der Voraussetzung, dass er zum Zeitpunkt der steuerpflichtigen Transaktion bei der Gesellschaft eine entsprechende gültige Erklärung gemäß den Bestimmungen des TCA (in der jeweils aktuellen Fassung) eingereicht hat oder die Gesellschaft von der irischen Steuerbehörde dazu ermächtigt wurde, Bruttoszahungen zu leisten, wenn keine entsprechenden Erklärungen vorliegen; und
- bestimmten, von der Steuerpflicht befreiten in Irland ansässigen Anteilinhabern, die der Gesellschaft die wirksamen Erklärungen vorgelegt haben.

(Etwage) Dividenden, Zinsen und Veräußerungsgewinne aus Anlagen der Gesellschaft können Steuern des Landes unterliegen, aus dem die Anlageerträge/-gewinne eingehen. Solche Steuern können von der Gesellschaft oder ihren Anteilinhabern unter Umständen nicht zurückgefordert werden.

7. Sicherheiten

Die Vermögenswerte jedes Teilfonds können für offene Terminkontrakte (Futures) als Sicherheit an Makler verpfändet und von diesen gehalten werden. Details zu Sachsicherheiten, die zum Ende des Berichtszeitraums von Maklern gehalten wurden, sind in der Vermögensaufstellung des jeweiligen Teilfonds mit einem Sternchen gekennzeichnet. Als Sicherheit gehaltene Wertpapiere sind üblicherweise US-Schatzwechsel (T-Bills) oder andere internationale Äquivalente. Die Beträge der Barsicherheiten, die zum Ende des Berichtszeitraums von Maklern gehalten wurden, sind in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds offen gelegt und in Erläuterung 4 zum Halbjahresabschluss enthalten.

Die Sicherheiten werden beim Vermittler des ISDA-Vertrages gehalten, der zwischen dem betreffenden Finanzverwalter und dem Maklern abgeschlossen wurde. Die Sicherheit muss im Falle eines Verzugs dem Teilfonds durch den Vermittler unmittelbar und ohne Rückgriff auf den Maklern unverzüglich zur Verfügung gestellt werden.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

8. Effizientes Portfoliomanagement

Alle Teilfonds dürfen zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und/oder zu Anlagezwecken auf Anlagetechniken und derivative Finanzinstrumente zurückgreifen, vorbehaltlich der Beschränkungen und innerhalb der Grenzen, die im jeweiligen Fall im Prospekt wie folgt vorgegeben werden:

Terminkontrakte (Futures) sind Kontrakte über den Kauf oder Verkauf einer Standardmenge eines bestimmten Vermögenswertes (bzw. in manchen Fällen über den Erhalt oder die Zahlung von Bargeld auf Basis der Performance eines Basisobjektes, eines Instruments oder eines Index) an einem festgesetzten Termin und zu einem festgesetzten Preis, die durch eine Transaktion an einer Börse geschlossen werden. Terminkontrakte geben Anlegern die Möglichkeit, sich gegen Marktrisiken abzusichern oder sich auf dem Basismarkt zu engagieren. Da diese Kontrakte täglich zum letzten Börsenkurs bewertet werden, können Anleger sich durch Glattstellung ihrer Position von ihrer Verpflichtung zum Kauf bzw. Verkauf der zugrunde liegenden Barsalden befreien, sowohl in Hinblick auf anlagebereite Zahlungsströme als auch in Hinblick auf feste Zielwerte. Häufig sind die Transaktionskosten, die durch den Einsatz von Terminkontrakten für eine bestimmte Strategie entstehen, niedriger als bei einer direkten Anlage in dem zugrunde liegenden oder damit verbundenen Wertpapier oder Index.

Ein Forward-Kontrakt setzt den Kurs fest, zu dem ein Index oder Vermögenswert an einem zukünftigen Termin gekauft oder verkauft werden kann. Bei Devisenterminkontrakten sind die Kontraktinhaber verpflichtet, die Währung zu einem festgesetzten Kurs und in einer festgesetzten Menge zu einem festgesetzten Termin zu kaufen oder zu verkaufen, während bei Zinsterminkontrakten ein Zinssatz festgesetzt wird, der auf eine Verbindlichkeit ab einem bestimmten Termin in der Zukunft zu zahlen oder zu vereinnahmen ist. Terminkontrakte können durch Barzahlung oder auf Brutto- oder Nettobasis glattgestellt werden. Diese Kontrakte sind nicht übertragbar. Devisenterminkontrakte dürfen von den Teilfonds insbesondere nicht dazu eingesetzt werden, um Fremdwährungspositionen im Portfolio zu verändern, sich gegen Wechselkursrisiken abzusichern, das Engagement in einer bestimmten Währung zu erhöhen und das Risiko von Wechselkursschwankungen von einer Währung auf eine andere zu verlagern.

Außer den oben beschriebenen wurden im Berichtszeitraum keine anderen derivativen Finanzinstrumente gehalten.

9. Finanzrisiken

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

Die Ziele und die Politik der Gesellschaft für das Finanzrisikomanagement entsprechen denen im geprüften Abschluss der Gesellschaft für das am 30. Juni 2011 beendete Geschäftsjahr offen gelegten.

10. Auflegung neuer Teilfonds und Anteilklassen

Der Teilfonds Dynamic Assets wurde am 29. November 2011 aufgelegt.

Die folgenden Anteilklassen wurden in dem am 31. Dezember 2010 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum im Teilfonds Dynamic Assets aufgelegt:

<u>Anteilkategorie</u>	<u>Auflegungs-</u> <u>datum</u>	<u>Einführungs-</u> <u>preis</u>
Dynamic Assets		
Klasse B EURO	11.12.2011	EUR 1.000,00
Klasse C EURO	11.12.2011	EUR 1.000,00
Klasse I AUD H	29.11.2011	AUD 1.000,00
Klasse I EURO	29.11.2011	EUR 1.000,00
Klasse I STG£ H	29.11.2011	GBP 1.000,00
Klasse I US\$ H	29.11.2011	USD 1.000,00

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Die folgenden Anteilklassen wurden in dem am 30. Juni 2011 beendeten Geschäftsjahr aufgelegt:

Anteilkategorie	Auflegungs- datum	Einführungs- preis
Euro Credit		
Klasse B EURO Income	11.03.2011	EUR 1.000,00
Klasse B STG£ Income	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I EURO	22.12.2010	EUR 1.000,00
Europe Focus Equity		
Klasse B STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Global Climate Change		
Klasse A STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Global Dynamic Bond		
Klasse B EURO Income	20.08.2010	EUR 1.000,00
Klasse B STG£ Income	28.07.2010	GBP 1.000,00
Klasse B US\$	20.08.2010	USD 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Global Focus Equity		
Klasse P JPY	15.03.2011	JPY 100.000
Global High Dividend Equity		
Klasse B EURO Income	28.07.2010	EUR 1.000,00
Klasse B STG£ Income	27.07.2010	GBP 1.000,00
Klasse B US\$ Income	12.11.2010	USD 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I US\$	17.09.2010	USD 1.000,00
Klasse P JPY	23.03.2011	JPY 100.000
Global Listed Infrastructure		
Klasse A STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I US\$ NV	03.08.2010	USD 1.000,00
Global Opportunistic Listed Property		
Klasse A STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse B US\$	12.11.2010	USD 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I US\$	22.12.2010	USD 1.000,00
Klasse I US\$ NV	03.08.2010	USD 1.000,00
India Focus Equity		
Klasse B STG£	20.08.2010	GBP 1.000,00
Klasse B US\$	11.11.2010	USD 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I US\$	22.12.2010	USD 1.000,00
Japan Focus Equity		
Klasse I JPY	21.12.2010	JPY 100.000
US Credit		
Klasse B STG£ Income	21.09.2010	GBP 1.000,00
Klasse I STG£	21.09.2010	GBP 1.000,00

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

11. Wechselkurse

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

31. Dezember 2011			31. Dezember 2011			31. Dezember 2011		
Australischer Dollar	AUD	1,26624	Hongkong-Dollar	HKD	10,08221	Südkoreanischer Won	KRW	1.495,46881
Brasilianischer Real	BRL	2,42137	Indische Rupie	INR	68,93826	Schwedische Krone	SEK	8,89921
Britisches Pfund	GBP	0,83531	Japanischer Yen	JPY	99,87966	Schweizer Franken	CHF	1,21390
Kanadischer Dollar	CAD	1,32184	Malaysischer Ringgit	MYR	4,11514	Taiwan-Dollar	TWD	39,30668
Chilenischer Peso	CLP	674,32402	Mexikanischer Peso	MXN	18,11614	US-Dollar	USD	1,29815
Tschechische Krone	CZK	25,50255	Norwegische Krone	NOK	7,74729			
Dänische Krone	DKK	7,43236	Singapur-Dollar	SGD	1,68325			
30. Juni 2011			30. Juni 2011			30. Juni 2011		
Australischer Dollar	AUD	1,35424	Indische Rupie	INR	64,81187	Südafrikanischer Rand	ZAR	9,82853
Brasilianischer Real	BRL	2,26503	Indonesische Rupie	IDR	12.433,18000	Südkoreanischer Won	KRW	1547,93128
Britisches Pfund	GBP	0,90308	Japanischer Yen	JPY	117,08981	Schwedische Krone	SEK	9,14862
Kanadischer Dollar	CAD	1,39925	Malaysischer Ringgit	MYR	4,37782	Schweizer Franken	CHF	1,22077
Chilenischer Peso	CLP	679,32675	Mexikanischer Peso	MXN	17,00223	Taiwan-Dollar	TWD	41,64474
Chinesischer Yuan Renminbi	CNY	9,37182	Norwegische Krone	NOK	7,77909	Thailändischer Baht	THB	44,54661
Tschechische Krone	CZK	24,33245	Philippinischer Peso	PHP	62,82921	US-Dollar	USD	1,44985
Dänische Krone	DKK	7,45889	Polnischer Zloty	PLN	3,98027			
Hongkong-Dollar	HKD	11,28164	Singapur-Dollar	SGD	1,77983			
31. Dezember 2010			31. Dezember 2010			31. Dezember 2010		
Australischer Dollar	AUD	1,30877	Hongkong-Dollar	HKD	10,42875	Südafrikanischer Rand	ZAR	8,87536
Brasilianischer Real	BRL	2,22697	Indonesische Rupie	IDR	12.087,37252	Südkoreanischer Won	KRW	1.522,52598
Britisches Pfund	GBP	0,85686	Japanischer Yen	JPY	108,80648	Schwedische Krone	SEK	9,01904
Kanadischer Dollar	CAD	1,33303	Malaysischer Ringgit	MYR	4,13667	Schweizer Franken	CHF	1,25046
Chinesischer Yuan Renminbi	CNY	8,84042	Norwegische Krone	NOK	7,79776	Taiwan-Dollar	TWD	39,11493
Tschechische Krone	CZK	25,09002	Philippinischer Peso	PHP	58,77334	US-Dollar	USD	1,34155
Dänische Krone	DKK	7,45211	Singapur-Dollar	SGD	1,71859			

Der Administrator verwendete die nachfolgend aufgeführten jährlichen durchschnittlichen Wechselkurse für 1 EUR, um auf Fremdwährungen lautende Beträge in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung und der konsolidierten Aufstellung der Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreibenden Nettovermögens in Euro umzurechnen.

31. Dezember 2011			30. Juni 2011			31. Dezember 2010		
Japanischer Yen	JPY	107,6158	Japanischer Yen	JPY	113,0181	Japanischer Yen	JPY	110,58028
US-Dollar	USD	1,39146	US-Dollar	USD	1,3646	US-Dollar	USD	1,32869

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

12. Vergleichszahlen Nettohandelswert

Zum 31. Dezember 2011

Dynamic Assets*

	Klasse B EURO EUR	Klasse C 1 EURO EUR	Klasse I AUD H AUD	Klasse I EURO EUR	Klasse I STG£ GBP	Klasse I US\$ USD
Nettoinventarwert insgesamt						
31. Dezember 2011	304.650	989	13.550.184	9.320.795	29.352.305	16.509.711
Nettoinventarwert je Anteil						
31. Dezember 2011	989,80	989,46	994,02	989,39	990,07	989,89

* Der Teilfonds hat den Handel am 29. November 2011 aufgenommen.

Euro Credit

	Klasse B EURO EUR	Klasse B EURO Income EUR	Klasse B STG£ Income GBP	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR	Klasse P EURO-NV EUR
Nettoinventarwert insgesamt						
31. Dezember 2011	334.701	664.330	994	941.038	1.031	12.273.304
30. Juni 2011	433.564	3.427	1.068	1.047.594	1.021	7.091.187
31. Dezember 2010	111.885	-	1.000,07	677.046	1.003,68	8.578.569
Nettoinventarwert je Anteil						
31. Dezember 2011	1.054,26	986,85	945,09	1.018,67	1.031,31	1.074,10
30. Juni 2011	1.047,96	1.000,78	1.035,67	1.014,62	1.020,56	1.062,61
31. Dezember 2010	1.035,97	-	1.000,07	1.004,52	1.003,68	1.045,02

Euro Credit

	Klasse P STG£ H-NV GBP
Nettoinventarwert insgesamt	
31. Dezember 2011	57.457.254
30. Juni 2011	55.263.468
31. Dezember 2010	45.418.844
Nettoinventarwert je Anteil	
31. Dezember 2011	1.070,03
30. Juni 2011	1.060,54
31. Dezember 2010	1.044,88

Europe Focus Equity

	Klasse B EURO EUR	Klasse B STG£ GBP	Klasse C EURO EUR	Klasse I EURO EUR	Klasse I STG£ GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2011	1.639.027	611.349	28.005	10.837.175	1.027
30. Juni 2011	1.298.467	514.151	17.614	11.373.773	1.166
31. Dezember 2010	188.297	139.502	1.178,27	11.225.739	1.092,80
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2011	1.129,74	1.013,49	1.115,84	1.050,01	1.027,13
30. Juni 2011	1.192,86	1.156,73	1.182,59	1.102,00	1.166,06
31. Dezember 2010	1.184,26	1.089,86	1.178,27	1.087,66	1.092,80

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Europe Focus Equity

	Klasse P EURO EUR	Klasse P US\$ Income USD
Nettoinventarwert insgesamt		
31. Dezember 2011	2.258.904	3.514
30. Juni 2011	2.505.773	30.884.740
31. Dezember 2010.....	1.908.680	28.184.500
Nettoinventarwert je Anteil		
31. Dezember 2011	1.124,56	4.007,32
30. Juni 2011	1.179,36	1.235,39
31. Dezember 2010.....	1.163,12	1.127,38

Global Climate Change*

	Klasse A STG£ GBP	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO EUR	Klasse I STG£ GBP	Klasse I US\$ USD	Klasse P US\$-NV USD
Nettoinventarwert insgesamt						
31. Dezember 2011	-	-	-	-	-	-
30. Juni 2011	1.146	182.662	90.982	1.150	15.608.231	-
31. Dezember 2010.....	1.131,20	170.585	14.060,09	1.132,52	33.110.742	8.564.066
Nettoinventarwert je Anteil						
31. Dezember 2011	-	-	-	-	-	-
30. Juni 2011	1.145,96	1.126,33	1.005,06	1.150,00	1.187,58	-
31. Dezember 2010	1.131,20	1.086,53	1.053,19	1.132,52	1.139,51	1.141,88

* Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Global Dynamic Bond*

	Klasse B EURO Income EUR	Klasse B STG£ Income GBP	Klasse B US\$ USD	Klasse I STG£ GBP	Klasse I US\$ USD	Klasse P EURO H Income EUR
Nettoinventarwert insgesamt						
31. Dezember 2011	-	-	-	-	-	-
30. Juni 2011	442.500	838.856	1.036	1.004	1.089	28.668.230
31. Dezember 2010.....	342.421	641.646	1.006,54	995,91	1.054	27.250.995
Nettoinventarwert je Anteil						
31. Dezember 2011	-	-	-	-	-	-
30. Juni 2011	901,29	1.020,44	1.036,10	1.004,19	1.089,23	1.025,53
31. Dezember 2010	951,17	1.021,73	1.006,54	995,91	1.054,00	1.024,05

* Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Global Focus Equity

	Klasse P JP¥ JPY
Nettoinventarwert insgesamt	
31. Dezember 2011	22.254.368.216
30. Juni 2011	16.826.832.888
Nettoinventarwert je Anteil	
31. Dezember 2011	92.715
30. Juni 2011	104.847

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global High Dividend Equity

	Klasse B EURO Income EUR	Klasse B STG£ Income GBP	Klasse B US\$ Income USD	Klasse C EURO EUR	Klasse I STG£ GBP
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2011	20.515.028	25.493.560	2.020.839	300.562	1.028
30. Juni 2011	14.110.308	20.736.810	1.145.651	225.328	1.083
31. Dezember 2010	5.985.037	7.733.188	497.536	391.385	1.060,81
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2011	1.004,19	996,67	916,60	1.024,33	1.027,51
30. Juni 2011	1.008,86	1.082,74	1.028,43	1.008,49	1.083,24
31. Dezember 2010	1.061,93	1.080,96	1.001,08	1.052,11	1.060,81

Global High Dividend Equity

	Klasse I US\$ USD	Klasse P JPY JPY	Klasse P US\$ Income USD
Nettoinventarwert insgesamt			
31. Dezember 2011	53.017.657	3.213.913.118	935
30. Juni 2011	5.300.486	3.761.702.029	1.019
31. Dezember 2010	3.795.047	-	34.239.300
Nettoinventarwert je Anteil			
31. Dezember 2011	1.038,52	89,937	1.036,77
30. Juni 2011	1.131,76	102,793	1.155,20
31. Dezember 2010	1.081,21	-	1.114,31

Global Listed Infrastructure

	Klasse A STG£ GBP	Klasse A US\$ USD	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO EUR	Klasse I STG£ GBP	Klasse I US\$ USD
Nettoinventarwert insgesamt						
31. Dezember 2011	1.087	11.832.246	2.894.280	933.368	209.477	23.407.940
30. Juni 2011	1.159	17.128.002	661.147	434.900	212.717	19.213.185
31. Dezember 2010	1.058,97	16.447.941	329.357	127.175	99.663,70	6.392.602
Nettoinventarwert je Anteil						
31. Dezember 2011	1.086,62	1.539,69	1.159,12	1.129,56	1.096,36	1.574,00
30. Juni 2011	1.158,53	1.696,51	1.279,71	1.120,01	1.164,11	1.727,33
31. Dezember 2010	1.058,97	1.513,15	1.143,60	1.086,97	1.060,25	1.534,47

Global Listed Infrastructure

	Klasse I US\$-NV USD	Klasse P US\$ USD
Nettoinventarwert insgesamt		
31. Dezember 2011	6.271.976	54.038.991
30. Juni 2011	7.000.973	52.356.163
31. Dezember 2010	5.952.278	37.285.835
Nettoinventarwert je Anteil		
31. Dezember 2011	1.150,41	1.578,46
30. Juni 2011	1.262,50	1.731,38
31. Dezember 2010	1.121,59	1.537,37

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

Global Opportunistic Listed Property

	Klasse A STG£ GBP	Klasse A US\$ USD	Klasse B EURO EUR	Klasse B US\$ USD	Klasse C EURO EUR	Klasse I STG£ GBP
Nettoinventarwert insgesamt						
31. Dezember 2011	965	9.784.029	300.207	-	55.982	972
30. Juni 2011	1.068	11.421.110	470.512	312.203	37.522	1.072
31. Dezember 2010	1.041,91	11.064.721	448.104	327.775	6.264,26	1.043,29
Nettoinventarwert je Anteil						
31. Dezember 2011	965,10	1.256,72	1.202,67	-	998,80	971,69
30. Juni 2011	1.067,78	1.437,26	1.235,29	1.049,63	1.028,67	1.071,94
31. Dezember 2010	1.041,91	1.368,38	1.276,65	1.002,37	1.060,71	1.043,29

Global Opportunistic Listed Property

	Klasse I US\$ USD	Klasse I US\$-NV USD	Klasse P US\$ USD
Nettoinventarwert insgesamt			
31. Dezember 2011	948	5.826.210	28.961.219
30. Juni 2011	1.079	6.628.787	27.910.957
31. Dezember 2010	1.022,75	5.945.251	20.968.268
Nettoinventarwert je Anteil			
31. Dezember 2011	947,96	1.031,09	1.286,02
30. Juni 2011	1.079,21	1.174,48	1.463,77
31. Dezember 2010	1.022,75	1.113,76	1.387,07

India Focus Equity

	Klasse B EURO EUR	Klasse B STG£ GBP	Klasse I STG£ GBP	Klasse I US\$ USD	Klasse P US\$ Income USD
Nettoinventarwert insgesamt					
31. Dezember 2011	2.833.896	1.701.291	670	669	815
30. Juni 2011	1.824.019	1.959.235	911	938	22.914.420
31. Dezember 2010	957.072	956.384	1.026,90	1.029,83	25.169.200
Nettoinventarwert je Anteil					
31. Dezember 2011	736,01	722,47	670,10	669,31	818,27
30. Juni 2011	930,79	987,77	910,61	937,67	1.145,72
31. Dezember 2010	1.114,17	1.121,90	1.026,90	1.029,83	1.258,46

Japan Focus Equity*

	Klasse P JPY JPY
Nettoinventarwert insgesamt	
31. Dezember 2011	-
30. Juni 2011	1.586.255.213
31. Dezember 2010	1.672.439.995
Nettoinventarwert je Anteil	
31. Dezember 2011	-
30. Juni 2011	84.986
31. Dezember 2010	89.603

* Der Teilfonds stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

US Credit

	Klasse B STG£ Income GBP	Klasse B US\$ USD	Klasse I STG£ GBP	Klasse I US\$ USD	Klasse P EURO H-NV EUR	Klasse P STG£ H-NV GBP
Nettoinventarwert insgesamt						
31. Dezember 2011	1.067	749.494	1.074	1.030.770	12.285.821	57.541.851
30. Juni 2011	975	59.978	999	1.148.198	7.088.926	54.946.152
31. Dezember 2010	983,99	104.634,81	985	1.158.460	8.594.088	45.313.928
Nettoinventarwert je Anteil						
31. Dezember 2011	1.023,73	1.154,49	1.074,13	1.147,98	1.176,78	1.174,39
30. Juni 2011	974,99	1.113,29	999,34	1.102,73	1.125,24	1.124,73
31. Dezember 2010	983,99	1.074,50	985,00	1.059,89	1.078,44	1.079,16

13. Getrennte Haftung

Die Teilfonds haben, unabhängig von ihrer Ertragslage, ihre Gebühren und Kosten selbst zu tragen. Die Gesellschaft hat von den Bestimmungen zur getrennten Haftung gemäß dem Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act von 2005 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 möglich 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.

14. Ausschüttungen

Insgesamte Ausschüttungen für den am 31. Dezember 2011 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum

Die Teilfonds Dynamic Assets, India Focus Equity und Japan Focus Equity haben im Berichtszeitraum keine Ausschüttung beschlossen.

	Euro Credit EUR	Europe Focus Equity* EUR	Global Climate Change** USD	Global Dynamic Bond USD	Global Focus Equity USD	Global High Dividend Equity USD
Klasse A STG£	-	-	(15)	-	-	-
Klasse A US\$	-	-	-	-	-	-
Klasse B EURO	(7.696)	(14.083)	-	-	-	-
Klasse B EURO Income	(5.541)	-	-	(4.105)	-	(518.212)
Klasse B STG£	-	(6.161)	-	-	-	-
Klasse B STG£ Income	(24)	-	-	(9.076)	-	(804.353)
Klasse B US\$	-	-	(1.500)	(7)	-	-
Klasse B US\$ Income	-	-	-	-	-	(32.055)
Klasse C EURO	(20.943)	(185)	(1.105)	-	-	(7.290)
Klasse I EURO	(20)	(119.634)	-	-	-	-
Klasse I STG£	-	(14)	(15)	(10)	-	(38)
Klasse I US\$	-	-	(128.236)	(7)	-	(412.201)
Klasse I US\$-NV	-	-	-	-	-	-
Klasse P EURO	-	(26.358)	-	-	-	-
Klasse P EURO H Income	-	-	-	(259.186)	-	-
Klasse P EURO H-NV	-	-	-	-	-	-
Klasse P EURO-NV	(153.686)	-	-	-	-	-
Klasse P JP¥	-	-	-	-	(5.316.906)	(1.009.900)
Klasse P STG£ H-NV	(1.268.464)	-	-	-	-	-
Klasse P US\$	-	-	-	-	-	-
Klasse P US\$ Income	-	(222.076)	-	-	-	(23)
Insgesamt	<u>(1.456.374)</u>	<u>(388.511)</u>	<u>(130.871)</u>	<u>(272.391)</u>	<u>(5.316.906)</u>	<u>(2.784.072)</u>
Gezahlte Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile (Income)	(5.565)	(222.076)	-	(272.367)	-	(1.354.643)
Ausschüttungsgleiche Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	1.450.809	166.435	130.871	24	5.316.906	1.429.429

* Der Teilfonds stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

** Der Teilfonds stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

	Global Listed Infrastructure USD	Global Opportunistic Listed Property USD	US Credit USD
Klasse A STG£	(9)	(16)	-
Klasse A US\$	(83.970)	(104.662)	-
Klasse B EURO	-	(6.400)	-
Klasse B EURO Income	-	-	-
Klasse B STG£	-	-	-
Klasse B STG£ Income	-	-	(32)
Klasse B US\$	(3.672)	(2.924)	(1.208)
Klasse B US\$ Income	-	-	-
Klasse C EURO	(4.909)	(509)	-
Klasse I EURO	-	-	-
Klasse I STG£	(1.701)	(16)	(32)
Klasse I US\$	(95.777)	(10)	(23.133)
Klasse I US\$-NV	(34.880)	(62.162)	-
Klasse P EURO	-	-	-
Klasse P EURO H Income	-	-	-
Klasse P EURO H-NV	-	-	(214.905)
Klasse P EURO-NV	-	-	-
Klasse P JP¥	-	-	-
Klasse P STG£ H-NV	-	-	(1.809.737)
Klasse P US\$	(261.635)	(262.420)	-
Klasse P US\$ Income	-	-	-
Insgesamt	<u>(486.553)</u>	<u>(439.119)</u>	<u>(2.049.047)</u>
Gezahlte Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile (Income)	-	-	(32)
Ausschüttungsgleiche Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	486.553	439.119	2.049.015

Insgesamte Ausschüttungen für das am 30. Juni 2011 beendete Geschäftsjahr

	Euro Credit EUR	Europe Focus Equity EUR	Global Climate Change USD	Global Dynamic Bond USD	Global Focus Equity USD	Global High Dividend Equity USD	Global Listed Infrastructure USD
Klasse A STG£	-	-	-	-	-	-	(10)
Klasse A US\$	-	-	-	-	-	-	(342.367)
Klasse B EURO	(7.120)	(10)	-	-	-	-	-
Klasse B EURO Income	(12)	-	-	(2.295)	-	(175.219)	-
Klasse B STG£	-	-	-	-	-	-	-
Klasse B STG£ Income	(35)	-	-	(5.033)	-	(266.977)	-
Klasse B US\$	-	-	(526)	(5)	-	(4.765)	(6.695)
Klasse B US\$ Income	-	-	-	-	-	(7.075)	(1.023)
Klasse C EURO	(22.476)	(10)	(3)	-	-	-	-
Klasse I EURO	(31)	(76.360)	-	-	-	-	-
Klasse I JP¥	-	-	-	-	-	-	-
Klasse I STG£	-	-	-	(8)	-	(38)	(893)
Klasse I US\$	-	-	(24.617)	(5)	-	(86.875)	(192.192)
Klasse I US\$-NV	-	-	-	-	-	-	(34.238)
Klasse P EURO	-	(24.103)	-	-	-	-	-
Klasse P EURO H Income	-	-	-	(169.748)	-	-	-
Klasse P EURO H-NV	-	-	-	-	-	-	-
Klasse P EURO-NV	(344.174)	-	-	-	-	-	-
Klasse P JP¥	-	-	-	-	(188.578)	(192.225)	-
Klasse P STG£ H-NV	(2.262.356)	-	-	-	-	-	-
Klasse P US\$	-	-	-	-	-	-	(670.564)
Klasse P US\$ Income	-	(183.103)	-	-	-	(979.610)	-
Klasse P US\$-NV	-	-	(73.801)	-	-	-	-
Insgesamt	<u>(2.636.204)</u>	<u>(283.586)</u>	<u>(98.947)</u>	<u>(177.094)</u>	<u>(188.578)</u>	<u>(1.712.784)</u>	<u>(1.247.982)</u>
Gezahlte Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile (Income)	(47)	(183.103)	-	(177.076)	-	(1.426.571)	-
Ausschüttungsgleiche Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	2.636.157	100.483	98.947	18	188.578	286.213	1.247.982

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

	Global Opportunistic Listed Property USD	Japan Focus Equity JPY	US Credit USD
Klasse A STG£	(10)	-	-
Klasse A US\$	(136.190)	-	-
Klasse B EURO	(6.294)	-	-
Klasse B EURO Income	-	-	-
Klasse B STG£	-	-	-
Klasse B STG£ Income	-	-	(30)
Klasse B US\$	(1.914)	-	(2.127)
Klasse B US\$ Income	-	-	-
Klasse C EURO	(54)	-	-
Klasse I EURO	-	-	-
Klasse I JP¥	-	(777)	-
Klasse I STG£	(10)	-	(31)
Klasse I US\$	(6)	-	(38.354)
Klasse I US\$-NV	(34.712)	-	-
Klasse P EURO	-	-	-
Klasse P EURO H Income	-	-	-
Klasse P EURO H-NV	-	-	(408.880)
Klasse P EURO-NV	-	-	-
Klasse P JP¥	-	(13.095.012)	-
Klasse P STG£ H-NV	-	-	(2.369.861)
Klasse P US\$	(199.273)	-	-
Klasse P US\$ Income	-	-	-
Klasse P US\$-NV	-	-	-
Insgesamt	<u>(378.463)</u>	<u>(13.095.789)</u>	<u>(2.819.283)</u>
Gezahlte Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile (Income)	-	-	(30)
Ausschüttungsgleiche Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	<u>378.463</u>	<u>13.095.789</u>	<u>2.819.253</u>

Insgesamte Ausschüttungen für den am 31. Dezember 2010 beendeten sechsmonatigen Berichtszeitraum

	Euro Credit EUR	Europe Focus Equity EUR	Global Climate Change USD	Global High Dividend Equity USD	Global Listed Infrastructure USD	US Credit USD
Klasse A STG£	-	-	-	-	-	-
Klasse A US\$	-	-	-	-	(247.782)	-
Klasse B EURO	(11)	(10)	-	-	-	-
Klasse B EURO Income	-	-	-	(27.666)	-	-
Klasse B STG£	-	-	-	(31.758)	-	-
Klasse B STG£ Income	-	-	-	-	-	-
Klasse B US\$	-	-	(526)	-	(4.800)	(145)
Klasse B US\$ Income	-	-	-	-	-	-
Klasse C EURO	(11)	(10)	(3)	(29)	(20)	-
Klasse I EURO	-	(76.360)	-	-	-	-
Klasse I STG£	-	-	-	(17)	-	-
Klasse I US\$	-	-	(24.617)	(37.801)	(155.427)	(15.380)
Klasse I US\$-NV	-	-	-	-	-	-
Klasse P EURO	-	(24.103)	-	-	-	-
Klasse P EURO H Income	-	-	-	-	-	-
Klasse P EURO H-NV	-	-	-	-	-	(188.267)
Klasse P EURO-NV	(97.927)	-	-	-	-	-
Klasse P STG£ H	(504.666)	-	-	-	-	-
Klasse P STG£ H-NV	-	-	-	-	-	(970.441)
Klasse P US\$	-	-	-	-	(455.234)	-
Klasse P US\$ Income	-	(183.103)	-	(691.758)	-	-
Klasse P US\$-NV	-	-	(73.801)	-	-	-
Insgesamt	<u>(602.615)</u>	<u>(283.586)</u>	<u>(98.947)</u>	<u>(789.029)</u>	<u>(863.263)</u>	<u>(1.174.233)</u>
Gezahlte Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile (Income)	-	(183.103)	-	(751.182)	-	-
Ausschüttungsgleiche Erträge von thesaurierenden (Accumulation) Anteilen	<u>602.615</u>	<u>100.483</u>	<u>98.947</u>	<u>37.847</u>	<u>863.263</u>	<u>1.174.233</u>

Die Teilfonds Global Dynamic Bond, India Focus Equity und Japan Focus Equity haben im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010 keine Ausschüttung beschlossen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

15. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

Direktoren

Neil Jenkins wurde am 22. September 2011 zum ordentlichen Direktor ernannt. Vor seiner Ernennung zum ordentlichen Direktor fungierte er als ständiger stellvertretender Direktor für Peter Gunning.

Prospekt

Der Prospekt der Gesellschaft wurde am 4. November 2011 aktualisiert.

Nachstehend die wichtigsten Änderungen im Prospekt, der am 4. November 2011 vorgelegt wurde:

Die Auflegung von drei neuen Teilfonds, nämlich dem Dynamic Assets, dem Japan Credit und dem Russell Fundamental Emerging Markets Index Fund. Der Abschnitt „Allgemeine Anlagestrategien und Anlagebeschränkungen“ wurde zur Klarstellung aktualisiert, dass Anlagen eines Teilfonds in die Russell Investment Company plc im Sinne der in diesem Abschnitt dargelegten Grenzen zu allen Anlagen dieses Teilfonds in andere Investmentfonds (CIS) hinzugerechnet werden. Der Abschnitt „Risikoeurwägungen“ wurde zwecks Aufnahme von Risikohinweisen in den Abschnitten „Rohstoffe“ und „Nachbildung eines Index“ aktualisiert. Der Abschnitt „Verwässerungsanpassung“ wurde geändert, um die Situation in Bezug auf die Anwendung der Verwässerungsanpassung auf den Erstausgabepreis von Anteilen und in Bezug auf Zeichnungen und Rücknahmen in Sachwerten klarzustellen. Der Abschnitt „Interessenkonflikte“ wurde aktualisiert, um auf die Politik der Verwaltungsgesellschaft im Zusammenhang mit Interessenkonflikten, Bestpreisbedingungen und Ausübung von Stimmrechten hinzuweisen. Der Abschnitt „Anlageerfolgsprämien“ wurde zwecks Klarstellung geändert, dass Anlageerfolgsprämien in Bezug auf den Teilfonds Dynamic Assets, aber nicht auf die Teilfonds Japan Credit oder Russell Fundamental Emerging Markets Index Fund zahlbar sind. Ein neuer Abschnitt mit der Überschrift „Beschwerden von Seiten der Anteilhaber“ wurde im Prospekt aufgenommen, der die verschiedenen Möglichkeiten darlegt, die Anteilhabern zum Einreichen von Beschwerden zur Verfügung stehen. Die Auflegung einer neuen Anteilsklasse: (i) Global Listed Infrastructure – Klasse I STG£ Income und (ii) Global Focus Equity – Klasse I EURO. Die Verwaltungsgebühr für die Klasse I US\$ des Teilfonds India Focus Equity wurde von 1,15 Prozent auf 1,20 Prozent angehoben.

Ein aktualisierter vereinfachter Prospekt wurde am 14. November 2011 eingereicht.

Schließung von Teilfonds

Japan Focus Equity stellte am 4. Juli 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Global Dynamic Bond stellte am 2. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Global Climate Change stellte am 9. November 2011 die Geschäftstätigkeit ein.

Auflegung von Teilfonds

Dynamic Assets wurde am 29. November 2011 aufgelegt.

Sonstige bedeutende Ereignisse

Am 1. Juli 2011 traten die Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 in Kraft, die der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 Rechtskraft verliehen. Die Gesellschaft hat bestimmte Richtlinien und Verfahren eingeführt, um ihren Pflichten gemäß diesen Vorschriften nachzukommen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss - Fortsetzung

31. Dezember 2011

16. Bedeutende Ereignisse seit dem Ende des Berichtszeitraums

Der Prospekt der Gesellschaft wurde am 16. Januar 2012 aktualisiert. Nachstehend die wichtigsten Änderungen im am 16. Januar 2012 eingereichten Prospekt:

Eine Änderung der Methode zur Berechnung des Nettoertrags in Bezug auf den Teilfonds Global Listed Infrastructure (dass die Gebühren und Kosten des Teilfonds zulasten vom Kapital (statt von den Erträgen) des Teilfonds erhoben werden. Geringfügige Änderungen in den Angaben zum Einsatz von Derivaten bei den Teilfonds Dynamic Assets, Japan Credit und Russell Fundamental Emerging Markets Index Fund sowie eine Aktualisierung der Abschnitte „Ausschüttungsstatus für die Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich“ und „Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich“.

Ein aktualisierter vereinfachter Prospekt wurde am 16. Januar 2012 eingereicht.

17. Genehmigung des Halbjahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss wurde von den Direktoren am 23. Februar 2012 genehmigt.

Anhang I - Gesamtkostenquote

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Die Tabelle der durchschnittlichen Gesamtkostenquote („TER“) zeigt die tatsächlichen Aufwendungen, die für die jeweiligen aktiven Anteilsklassen der einzelnen Teilfonds im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011 entstanden sind. Sie werden als ein Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwertes („NIW“) dieser Anteilsklasse für den Zwölfmonatszeitraum angegeben.

	Kostensatz in % des durch- schnitt- lichen NIW der Anteilsklasse	Kostensatz in % (ohne Anlageerfolg s-prämien) des durch- schnitt- lichen NIW der Anteilsklasse
Dynamic Assets		
Klasse B EURO	2,01 %	2,01 %
Klasse C EURO	2,71 %	2,71 %
Klasse I EURO	1,03 %	1,03 %
Klasse I AUD H	0,97 %	0,97 %
Klasse I STG£	1,02 %	1,02 %
Klasse I US\$	1,02 %	1,02 %
Euro Credit		
Klasse B EURO	1,71 %	1,71 %
Klasse B EURO Income	1,64 %	1,64 %
Klasse B STG£ Income	1,65 %	1,65 %
Klasse C EURO	2,05 %	2,05 %
Klasse I EURO	0,85 %	0,85 %
Klasse P EURO-NV	0,70 %	0,70 %
Klasse P STG£ H	0,75 %	0,75 %
Europe Focus Equity		
Klasse B EURO	3,46 %	1,61 %
Klasse B STG£	3,46 %	1,13 %
Klasse C EURO	4,20 %	2,70 %
Klasse I EURO	2,26 %	0,94 %
Klasse I STG£	2,28 %	0,59 %
Klasse P EURO	2,11 %	0,63 %
Klasse P US\$ Income	2,11 %	0,85 %
Global Climate Change		
Klasse A STG£	2,30 %	2,30 %
Klasse B US\$	2,60 %	2,60 %
Klasse C EURO	3,50 %	3,50 %
Klasse I STG£	1,50 %	1,50 %
Klasse I US\$	1,50 %	1,50 %
Klasse P US\$-NV	1,35 %	1,35 %
Global Dynamic Bond		
Klasse B EURO Income	2,12 %	2,12 %
Klasse B STG£ Income	2,12 %	2,12 %
Klasse B US\$	2,20 %	2,20 %
Klasse I STG£	1,31 %	1,31 %
Klasse I US\$	1,27 %	1,27 %
Klasse P EURO H Income	1,27 %	1,26 %
Global Focus Equity		
Klasse P JP¥	1,29 %	0,69 %

Anhang I - Gesamtkostenquote - Fortsetzung

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

	Kostensatz in % des durch- schnitt- lichen NIW der <u>Anteilsklasse</u>	Kostensatz in % (ohne Anlageerfolg s-prämien) des durch- schnitt- lichen NIW der <u>Anteilsklasse</u>
Global High Dividend Equity		
Klasse B EURO Income	3,08 %	1,93 %
Klasse B STG£ Income	3,08 %	1,93 %
Klasse B US\$ Income	3,07 %	0,98 %
Klasse C EURO	3,78 %	3,00 %
Klasse I STG£	1,89 %	0,81 %
Klasse I US\$	1,87 %	0,49 %
Klasse P JPY	1,73 %	0,56 %
Klasse P US\$ Income	1,74 %	1,70 %
Global Listed Infrastructure		
Klasse A STG£	2,94 %	1,52 %
Klasse A US\$	2,93 %	1,64 %
Klasse B US\$	3,32 %	2,91 %
Klasse C EURO	4,22 %	3,58 %
Klasse I STG£	2,13 %	0,98 %
Klasse I US\$	2,13 %	1,17 %
Klasse I US\$ NV	2,13 %	0,93 %
Klasse P US\$	2,03 %	0,98 %
Global Opportunistic Listed Property		
Klasse A STG£	1,97 %	1,97 %
Klasse A US\$	1,96 %	1,96 %
Klasse B EURO	2,57 %	2,57 %
Klasse B US\$	2,58 %	2,58 %
Klasse C EURO	3,11 %	3,11 %
Klasse I STG£	1,16 %	1,16 %
Klasse I US\$	1,17 %	1,17 %
Klasse I US\$-NV	1,16 %	1,16 %
Klasse P US\$	1,02 %	1,02 %
India Focus Equity		
Klasse B EURO	3,63 %	2,34 %
Klasse B STG£	3,63 %	2,42 %
Klasse B US\$	3,61 %	1,70 %
Klasse I STG£	2,26 %	1,05 %
Klasse I US\$	2,26 %	0,47 %
Klasse P US\$ Income	2,05 %	1,83 %
Japan Focus Equity		
Klasse P JPY	0,96 %	0,96 %
US Credit		
Klasse B STG£ Income	1,65 %	1,65 %
Klasse B US\$	1,64 %	1,64 %
Klasse I STG£	0,83 %	0,83 %
Klasse I US\$	0,85 %	0,85 %
Klasse P EURO H-NV	0,75 %	0,75 %
Klasse P STG£ H-NV	0,75 %	0,75 %

Anhang II - Portfolioumschlag

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Der Portfolioumschlag („PTR“) zeigt den von den jeweiligen Teilfonds verzeichneten Umschlag*, deren rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile im Berichtszeitraum in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen waren, ausgedrückt als ungeprüfter Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des betreffenden Teilfonds im entsprechenden Zeitraum. Ein PTR steht nicht für Teilfonds zur Verfügung, die im Berichtszeitraum ohne Kapitalausstattung geblieben sind.

	<u>PTR</u>
Dynamic Assets**	(771) %
Euro Credit	191 %
Europe Focus Equity	135 %
Global Climate Change***	298 %
Global Dynamic Bond***	709 %
Global Focus Equity	225 %
Global High Dividend Equity	261 %
Global Listed Infrastructure	290 %
Global Opportunistic Listed Property	259 %
India Focus Equity	118 %
Japan Focus Equity***	(6) %
US Credit	741 %

* Der Umschlag bezeichnet den Gesamtwert der Gesamtkosten für gekaufte Wertpapiere zzgl. der gesamten Erlöse aus Wertpapierverkäufen abzgl. dem Gesamtwert der Zeichnungen von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen dieses Teilfonds zzgl. den Rücknahmen im Berichtszeitraum. Alle Beträge in der Berechnung des Umschlags sind in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds.

** Dynamic Assets wurde am 29. November 2011 aufgelegt.

*** Die Teilfonds Global Climate Change, Global Dynamic Bond und Japan Focus Equity wurden am 2. November 2011 bzw. am 9. November 2011 und 4. Juli 2011 geschlossen.

Russell Investments

Rex House
10 Regent Street
London, SW1Y 4PE

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

