

assenagon

Jahres-
bericht

Assenagon Credit

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

Investmentfonds nach Luxemburger Recht
"Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples"

Inhalt

Verwaltung und Administration

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Finanzaufstellung des Teilfonds Assenagon Credit Selection

- Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände des Nettoteilfonds
- Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
- Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens
- Statistische Angaben

Finanzaufstellung des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

- Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände des Nettoteilfonds
- Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
- Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens
- Statistische Angaben

Finanzaufstellung des Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

- Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände des Nettoteilfonds
- Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
- Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens
- Statistische Angaben

Konsolidierte Darstellung

- Zusammensetzung des Nettofondsvermögens
- Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettofondsvermögens

Erläuterungen zum Jahresbericht

Risikomanagementverfahren (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung (ungeprüft)

Sonstige Angaben (ungeprüft)

Wichtige Hinweise

Auf der alleinigen Grundlage dieses Jahresberichts können keine Zeichnungen vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen und des aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekts erfolgen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Gemäß den gesetzlichen Bestimmungen in Luxemburg und in allen anderen maßgeblichen Rechtsgebieten sind die wesentlichen Anlegerinformationen und der ausführliche Verkaufsprospekt, die geprüften Jahresberichte (sofern zutreffend) sowie die ungeprüften Halbjahresberichte kostenfrei am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erhältlich.

Verwaltung und Administration

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRER

Hans Günther Bonk
Michael Hünseler
Vassilios Pappas
Dr. Dr. Heimo Plössnig
Dominik Reipen (bis 28. September 2018)
Thomas Romig
Dr. Robert Wendt

SAMMEL-, ZAHL- UND INFORMATIONEN- STELLE IN DEUTSCHLAND

Baader Bank AG
Weihenstephaner Straße 4
85716 Unterschleißheim
Deutschland

VERTRIEBSSTELLE IN DEUTSCHLAND

Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Prannerstraße 8
80333 München
Deutschland

AUFSICHTSBEHÖRDE

Commission de Surveillance du
Secteur Financier (CSSF)
283, Route d'Arlon
2991 Luxemburg
Luxemburg

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Hans Günther Bonk (Vorsitzender)
Vassilios Pappas
Dr. Dr. Heimo Plössnig

VERWAHRSTELLE, ZENTRALVERWALTUNG, ZAHL-, REGISTER- UND TRANSFERSTELLE IN LUXEMBURG

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, Route d'Esch, BP.403
1470 Luxemburg
Luxemburg

ZAHL-, VERTRIEBS- UND INFORMATIONEN- STELLE IN ÖSTERREICH

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
1010 Wien
Österreich

ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS UND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxemburg
Luxemburg

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Marktumfeld

Die Weltwirtschaft entwickelte sich im Betrachtungszeitraum von Anfang Januar 2018 bis Ende Dezember 2018 sehr solide. Für 2018 erwartet der IWF einen Zuwachs des globalen realen Bruttoinlandsprodukts von 3,7%. Allerdings war das Wachstum weniger breit basiert als im vergangenen Jahr und die Risiken eines Abschwungs nahmen zu. Auch in der Gruppe der Industrieländer ging die Entwicklung weit auseinander. Während die USA in Folge der Steuerreform ein stark steigendes Wachstum verzeichneten, gingen die Zuwachsraten in den meisten Ländern der Eurozone und in Japan teilweise deutlich zurück.

In den USA lag die Geldentwertung aufgrund ausgelasteter Kapazitäten und geringer Arbeitslosigkeit zeitweise deutlich über dem Zielwert von 2%. Die Federal Reserve reagierte auf den erhöhten Preisdruck und hob den Leitzins im Betrachtungszeitraum auf den Zielkorridor von 2,25% bis 2,5% an. Außerdem begann sie, die Notenbankbilanz zurückzuführen. Die Inflation in der Eurozone stieg von 1,5% im Vorjahr auf durchschnittlich 1,7%. Die EZB fuhr das Wertpapierkaufprogramm im Laufe des Jahres von 30 auf 15 Milliarden Euro zurück und kündigte an, ab 2019 keine Nettoanleihenkäufe mehr zu tätigen. Die Leitzinsen blieben in der Währungsunion unverändert.

Das geopolitische Umfeld verschlechterte sich. Populistische und protektionistische Maßnahmen ließen den Zuwachs des globalen Handelsvolumens stagnieren und belasteten insbesondere exportorientierte Branchen und Länder. Die Fronten im Handelskrieg zwischen den USA und China verhärteten sich im Laufe des Jahres. Erst gegen Ende des Jahres gab es leichte Signale der Entspannung. In der Europäischen Union und der Eurozone sorgten erfolglose Brexitverhandlungen, Streitigkeiten über die italienische Haushaltspolitik und der zunehmend gewalttätige Protest der Gelbwesten in Frankreich für Unruhe.

Die Zunahme der globalen Unsicherheit führte zu Turbulenzen an den Aktienmärkten. Vor allem das vierte Quartal brachte hohe Verluste. Deutsche Aktien hatten besonders hart zu kämpfen. Der Dax (Kursindex) verlor über das Jahr gut 20%. Die Schwellen- und Entwicklungsländer litten unter dem Handelskonflikt. Chinesische Aktien waren besonders stark betroffen und zogen den MSCI Emerging Markets um knapp 17% nach unten. Die amerikanischen Märkte erwiesen sich aufgrund des guten ökonomischen Umfeldes als etwas robuster. Der S&P 500 sank um 7%.

Auch an den Anleihenmärkten war die Situation schwierig. Die Renditen der meisten langlaufenden Staatsanleihen stiegen bis zum vierten Quartal 2019 an, bevor zunehmende Rezessionsängste die Zinsen bis Jahresende stark nach unten drückten. Die Rendite für die 10-jährige Bundesanleihe fiel im Beobachtungszeitraum von 0,47% auf 0,19%, während US Treasuries um 26 Basispunkte auf 2,72% zulegten. Unternehmensanleihen gerieten zusammen mit den Aktienmärkten unter Druck. In den USA blieben die Risikoaufschläge für High Yield und Investment Grade Anleihen bis Oktober unter Schwankungen auf dem Niveau von Januar, erhöhten sich zum Jahresende aber deutlich. In Europa stiegen die Spreads sowohl im High Yield als auch im Investment Grade Bereich über das Jahr kontinuierlich an.

Die Rohstoffpreise gaben 2018 nach. Der Rohstoffindex S&P GSCI verringerte sich um gut 15%. Haupttreiber war der Ölpreis, der von Oktober bis Dezember um 35 Dollar auf 50 Dollar pro Barrel abstürzte und über das Jahr um 25% fiel. Eine schnell steigende Fördermenge durch die USA und Russland, in Kombination mit einer schwächelnden globalen Nachfrage, lösten Sorgen vor einem Überangebot an Öl aus. Auch Preise anderer Rohstoffe, wie Kupfer, Aluminium oder Kaffee gingen deutlich zurück. Der Goldpreis schloss mit einem leichten Minus von 2,5%.

Der US Dollar konnte von den guten wirtschaftlichen Bedingungen und den höheren Zinsen in den Vereinigten Staaten profitieren und wertete gegenüber den meisten Währungen auf. Der Eurokurs fiel von 1,21 auf 1,15 Dollar pro Euro. Die Währungen einiger Schwellenländer gaben aufgrund wirtschaftlicher Verwerfungen teilweise dramatisch nach. Im Betrachtungszeitraum verloren der brasilianische Real gegenüber dem US-Dollar 16%, die türkische Lira knapp 30% und der argentinische Peso gut 50%.

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit Selection

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei -6,64 % in der I-Klasse, bei -7,16 % in der P-Klasse und -6,83 % in der I2R-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 304,77 Mio.

Mit einer annualisierten Volatilität von 2,73 % lag der Teilfonds im Rahmen der an den Kreditmärkten zu beobachtenden Wertschwankungen. Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 21. November 2018 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 35,81 pro Anteil. In der P-Klasse fand keine Ausschüttung statt. Zur Notierung per 5. Dezember 2018 verminderte sich der Anteilspreis in der I-Klasse entsprechend.

Der geographische Schwerpunkt der Investments lag im Geschäftsjahr unverändert auf Europa, mit einem rückläufigen Anteil von Emittenten aus den USA. Im Durchschnitt lag das Emittentenrating weiter zwischen BBB3 und BB1. Die fundamentaldatenbasierte Schuldnerauswahl war weiter erfolgreich: 18 Heraufstufungen des Emittentenratings der im Portfolio gehaltenen Instrumente standen nur 10 Herabstufungen gegenüber. Die laufende Rendite des Teilfonds lag am Ende der Berichtsperiode nach dem deutlichen Anstieg der Risikoprämien im Jahresverlauf mit 346 Basispunkten nahe der angestrebten Zielrendite von 350 Basispunkten über 3-Monats-Euribor.

Entwicklung des Teilfonds Credit SubDebt and Coco

Im Geschäftsjahr vom 01. Januar bis zum 31. Dezember 2018 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei -8,45 % in der I-Klasse, -8,63 % in der I2R Klasse und bei -8,94 % in der P-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 144,57 Mio.

Der Teilfonds war zum Jahresende zu 82 % in Cocos, 8 % in alte Tier 1 Anleihen, 5 % in Tier 2 Anleihen und zu 5 % in Cash investiert. Der Anlagefokus des Teilfonds lag auf Europa. Die Anleihen im Portfolio lauteten zu 59 % auf Euro. Zins- und Währungsrisiken von Fremdwährungsanleihen wurden ebenso weitgehend abgesichert.

Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 21. November 2018 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 45,89 pro Anteil. In der P-Klasse fand keine Ausschüttung statt. Zur Notierung per 5. Dezember 2018 verminderte sich der Anteilspreis in der I-Klasse entsprechend.

Die Absicherungsquote gegen Ausfallrisiken durch Put-Optionen betrug zum Jahresende 10 %. Das durchschnittliche AnleiheRating des Fonds lag bei BB2, das Emittenten-Rating bei A3. Die durchschnittliche Rendite der Anleihen betrug zur Fälligkeit 6,74 %, zum ersten Kündigungstermin 6,48 %.

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Im Geschäftsjahr vom 19. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei -2,57 % in der I-Klasse, bei -2,84 % in der P-Klasse und -2,54 % in der R-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 33,38 Mio.

Mit einer annualisierten Volatilität von 2,4 % lag der Teilfonds im Rahmen der an den Kreditmärkten zu beobachtenden Wertschwankungen. Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 21. November 2018 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 24,38 pro Anteil. In der P-Klasse und der R-Klasse fand keine Ausschüttung statt. Zur Notierung per 28. November 2018 verminderte sich der Anteilspreis in der I-Klasse entsprechend.

Der geographische Schwerpunkt der Investments lag im Geschäftsjahr auf Europa, der Anteil von Emittenten aus den USA betrug 28%. Im Durchschnitt lag das Emittentenrating bei BBB3. Zum Jahresende befanden sich für 14% der Emittenten, zusätzlich zum Basisinvestment, Call Optionen mit einem Marktwert von 0,34% des Fondsvolumens im Bestand. Die laufende Rendite des Teilfonds lag am Ende der Berichtsperiode bei 225 Basispunkten.

An die Anteilhaber des Assenagon Credit

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Assenagon Credit („der Fonds“) und seiner Teilfonds, bestehend aus der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögensgegenstände zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung der Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder seine Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

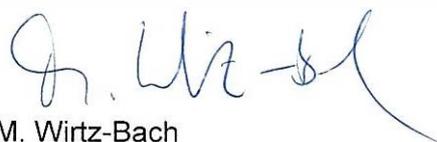
Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstössen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstössen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstösse betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder seine Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 30. April 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



M. Wirtz-Bach

Jahresbericht

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Dänemark					
XS0943370543	Orsted A/S 6,25 %, 26.06.3013	6.000.000	EUR	6.726.588,00	2,21
				6.726.588,00	2,21
Deutschland					
DE000AAR0199	Aareal Bank AG 0,01 %, 04.07.2022	4.000.000	EUR	4.005.028,00	1,32
DE000A0Z1UC7	Bayerische Landesbodenkreditanstalt 0,000 %, 05.09.2022	7.000.000	EUR	7.071.176,00	2,32
XS1695284114	BayWa AG 4,25 %, 11.10.2022*	3.500.000	EUR	3.529.365,00	1,16
XS1222591023	Bertelsmann SE & Co. KGaA 3,000 %, 23.04.2075	3.000.000	EUR	2.936.103,00	0,96
DE000LB09PR3	Landesbank Baden-Wuerttemberg 0,050 %, 11.11.2021	10.000.000	EUR	10.056.950,00	3,30
				27.598.622,00	9,06
Frankreich					
XS1799611642	AXA S.A. 3,250 %, 28.05.2049	5.500.000	EUR	5.259.710,50	1,72
XS0207825364	AXA S.A. 4,004 %, 20.12.2019	5.000.000	EUR	4.962.500,00	1,63
FR0010821132	BNP Paribas S.A. 6,553 %, 30.12.2019	5.000.000	USD	4.433.945,52	1,45
FR0010167247	CNP Assurances 3,167 %, 11.03.2016	6.000.000	EUR	5.900.400,00	1,94
FR0013312154	Credit Agricole Assurances S.A. 2,625 %, 29.01.2048	5.000.000	EUR	4.359.800,00	1,43
XS1227287221	Crown European Holdings S.A. 3,375 %, 15.05.2025	6.000.000	EUR	6.058.950,00	1,99
XS1225112272	Elis S.A. 3,000 %, 30.04.2022	5.000.000	EUR	5.051.875,00	1,66
XS1401324972	Loxam SAS 3,500 %, 03.05.2023	3.000.000	EUR	3.011.535,00	0,99
XS1028599287	Orange S.A. 5,250 %, 07.02.2024	6.000.000	EUR	6.531.444,00	2,14
FR0013144201	TDF Infrastructure SAS 2,500 %, 07.04.2026	5.000.000	EUR	5.080.210,00	1,67
XS1501167164	TOTAL S.A. 2,708 %, 05.05.2023*	5.000.000	EUR	5.103.090,00	1,67
				55.753.460,02	18,29
Großbritannien					
XS0205935470	Royal Bank of Scotland Group PLC 5,500 %, 31.12.2018	5.000.000	EUR	5.000.000,00	1,64
XS1555173019	Virgin Media Secured Finance PLC 5,000 %, 15.04.2027	3.000.000	GBP	3.154.960,92	1,03
XS1640922917	Wagamama Finance PLC 4,125 %, 01.07.2022	3.500.000	GBP	3.766.096,53	1,24
				11.921.057,45	3,91
Irland					
XS1685476175	Bank of Ireland Group PLC 3,125 %, 19.09.2027	5.000.000	GBP	5.185.740,97	1,70
XS1888221261	James Hardie International Finance DAC 3,625 %, 01.10.2026	5.000.000	EUR	4.894.210,00	1,61
XS1849518276	Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,875 %, 15.01.2026	5.000.000	EUR	4.971.925,00	1,63
				15.051.875,97	4,94

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Italien					
XS0283627908	Assicurazioni Generali SpA 6,416 %, 08.02.2022*	3.000.000	GBP	3.253.767,89	1,07
XS1713858576	Bormioli Pharma Bidco SpA 3,500 %, 15.11.2024	4.000.000	EUR	3.759.000,00	1,23
US29265WAA62	Enel SpA 8,750 %, 24.09.2073 - 144A	5.000.000	USD	4.482.049,94	1,47
XS1808984501	Piaggio & C SpA 3,625 %, 30.04.2025	3.000.000	EUR	2.980.830,00	0,98
				14.475.647,83	4,75
Jersey					
XS0179407910	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP 5,844 %, 05.11.2031	4.000.000	GBP	5.317.073,16	1,75
				5.317.073,16	1,75
Luxemburg					
XS1405765659	SES S.A. 5,625 %, 29.01.2024	4.000.000	EUR	4.085.136,00	1,34
				4.085.136,00	1,34
Niederlande					
XS1492656787	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 3,750 %, 15.01.2025	5.000.000	EUR	4.823.450,00	1,58
XS1699848914	Dufry One BV 2,500 %, 15.10.2024	5.000.000	EUR	4.788.425,00	1,57
XS1333193875	Goodyear Dunlop Tires Europe BV 3,750 %, 15.12.2023	4.000.000	EUR	3.990.600,00	1,31
XS1721244371	Iberdrola International BV 1,875 %, 22.05.2023*	5.000.000	EUR	4.690.070,00	1,54
XS1791415828	IMCD NV 2,500 %, 26.03.2025	6.000.000	EUR	5.881.410,00	1,93
XS1838072426	InterXion Holding NV 4,750 %, 15.06.2025	4.000.000	EUR	4.113.632,00	1,35
XS1577951988	IPD 3 BV 4,500 %, 15.07.2022, V/R	4.700.000	EUR	4.692.635,10	1,54
XS1591694481	TenneT Holding BV 2,995 %, 01.06.2024	4.000.000	EUR	3.901.240,00	1,28
				36.881.462,10	12,10
Norwegen					
XS1137512742	DNB Boligkreditt AS 0,000 %, 17.11.2021	2.500.000	EUR	2.517.250,00	0,83
XS1217882171	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap 4,250 %, 10.06.2045	5.000.000	EUR	5.177.885,00	1,70
				7.695.135,00	2,53
Österreich					
XS1721410725	AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG 4,750 %, 24.11.2022	5.000.000	EUR	4.400.250,00	1,44
AT0000A208R5	Egger Holzwerkstoffe GmbH 4,875 %, 12.03.2023*	5.000.000	EUR	4.748.300,00	1,56
XS1294343337	OMV AG 6,250 %, 09.12.2025	5.000.000	EUR	5.718.590,00	1,88
				14.867.140,00	4,88
Spanien					
XS1918887156	Banco de Sabadell S.A. 5,375 %, 12.12.2028	3.000.000	EUR	3.008.985,00	0,99
XS1808351214	CaixaBank S.A. 2,250 %, 17.04.2030	4.000.000	EUR	3.634.692,00	1,19
XS1598757760	Grifols S.A. 3,200 %, 01.05.2025	5.000.000	EUR	4.931.525,00	1,62
ES0224244089	Mapfre S.A. 4,375 %, 31.03.2047	6.000.000	EUR	6.143.922,00	2,01
				17.719.124,00	5,81
Vereinigte Staaten					
XS1330978567	Ball Corp. 4,375 %, 15.12.2023	5.000.000	EUR	5.559.175,00	1,82
XS1789515134	Belden, Inc. 3,875 %, 15.03.2028	6.000.000	EUR	5.508.168,00	1,81

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.						
Vereinigte Staaten						
XS1531338678	Catalent Pharma Solutions, Inc. 4,750 %, 15.12.2024	4.000.000	EUR	4.020.680,00	1,32	
XS1117297512	Expedia, Inc. 2,500 %, 03.06.2022	4.000.000	EUR	4.141.472,00	1,36	
US428291AM05	Hexcel Corp. 4,700 %, 15.08.2025	6.000.000	USD	5.379.975,91	1,76	
XS1395182683	Huntsman International Llc. 4,250 %, 01.04.2025	4.000.000	EUR	4.361.860,00	1,43	
XS1602130947	Levi Strauss & Co. 3,375 %, 15.03.2027	6.000.000	EUR	5.990.400,00	1,97	
XS1435229460	PVH Corp. 3,625 %, 15.07.2024	5.000.000	EUR	5.302.025,00	1,74	
XS1533922776	Quintiles IMS, Inc. 3,250 %, 15.03.2025	5.000.000	EUR	4.923.015,00	1,62	
XS1725581190	Silgan Holdings, Inc. 3,250 %, 15.03.2025	6.000.000	EUR	6.018.300,00	1,97	
XS1493296500	Spectrum Brands, Inc. 4,000 %, 01.10.2026	5.500.000	EUR	5.200.525,00	1,71	
US847788AT33	Speedway Motorsports, Inc. 5,125 %, 01.02.2023	4.000.000	USD	3.410.730,68	1,12	
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				59.816.326,59	19,63	
Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.				277.908.648,12	91,20	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.						
Jersey						
XS0165483164	HBOS Capital Funding LP 6,850 %, 23.03.2019	2.000.000	USD	1.749.748,57	0,57	
				1.749.748,57	0,57	
Vereinigte Staaten						
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I 8,151 %, 30.06.2031	5.000.000	USD	5.307.534,22	1,74	
US588056AU50	Mercer International, Inc. 6,500 %, 01.02.2024	4.000.000	USD	3.428.221,61	1,12	
				8.735.755,83	2,86	
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				10.485.504,40	3,43	
Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.				10.485.504,40	3,43	
Credit Default Swaps	Underlying	Long/Short	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
CDS 1%, 20.12.2023	IT0000072618 Intesa Sanpaolo SpA	L	5.000	EUR	-697.352,20	-0,23
CDS 5%, 20.06.2025	US02406PAL40 American Axle & Manufacturing	L	6.000	USD	-224.688,18	-0,07
CDS 5%, 20.12.2023	US02406PAL40 American Axle & Manufacturing	L	2.500	USD	-10.061,06	0,00
CDS 5%, 20.12.2024	USU05375AN77 Avis Budget Car Rental LLC / A	L	4.000	USD	-28.594,03	-0,01
CDS 5%, 20.12.2023	USU05375AN77 Avis Budget Car Rental LLC / A	L	4.000	USD	-51.632,06	-0,02
CDS 1%, 20.12.2023	XS0122028904 Axa S.A.	L	5.000	EUR	110.395,70	0,04
CDS 5%, 20.12.2024	XS1405769990 Ineos Group Holdings S.A.	L	5.000	EUR	181.707,45	0,06
CDS 5%, 20.12.2024	XS1204434028 International Game Technology	L	5.000	EUR	434.366,05	0,14
CDS 5%, 20.06.2025	XS1025866119 Jaguar Land Rover Automotive P	L	5.000	EUR	-584.446,85	-0,19
CDS 5%, 20.06.2026	XS1028943162 Tui AG	L	5.000	EUR	656.203,50	0,21
					-214.101,68	-0,07
Summe Credit Default Swaps					-214.101,68	-0,07

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
2.727.272,73	30.12.2019	EUR	3.000.000,00	USD	96.715,44	0,03
1.821.825,47	30.12.2019	EUR	2.000.000,00	USD	68.708,62	0,02
3.963.759,91	01.07.2021	EUR	3.500.000,00	GBP	112.766,68	0,04
3.510.311,54	01.02.2021	EUR	4.000.000,00	USD	72.157,29	0,02
4.285.224,55	30.12.2021	EUR	5.000.000,00	USD	-155.555,27	-0,05
3.719.546,22	01.02.2022	EUR	4.000.000,00	USD	269.138,17	0,09
3.359.462,49	08.02.2022	EUR	3.000.000,00	GBP	75.274,03	0,03
5.544.466,62	19.09.2022	EUR	5.000.000,00	GBP	56.053,39	0,02
4.486.097,18	05.11.2022	EUR	3.999.804,25	GBP	130.547,51	0,04
4.503.287,40	24.09.2023	EUR	5.000.000,00	USD	335.400,30	0,11
3.468.007,63	15.04.2025	EUR	3.000.173,40	GBP	178.407,21	0,06
5.411.255,41	15.05.2025	EUR	6.000.000,00	USD	227.683,83	0,07
Summe Cross Currency Swaps					1.467.297,20	0,48
Interest Rate Swaps						
	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
EURIBOR 3M + 2,8 % 3 %	30.04.2020	3.000	EUR	-17.496,81	-0,01	
EURIBOR 3M + 2,561 % 3 %	30.04.2020	2.000	EUR	-18.170,22	-0,01	
EURIBOR 3M + 3,31 % 3,75 %	15.12.2020	4.000	EUR	-49.424,20	-0,02	
EURIBOR 3M + 3,77 % 3,5 %	03.05.2021	3.000	EUR	8.587,38	0,00	
EURIBOR 3M + 0,098 % 0,05 %	11.11.2021	10.000	EUR	-28.182,60	-0,01	
EURIBOR 3M + 3,835 % 4,75 %	15.12.2021	4.000	EUR	-118.398,12	-0,04	
EURIBOR 3M + 3,898 % 3,75 %	15.01.2022	5.000	EUR	12.108,75	0,00	
EURIBOR 3M + 2,0125 % 2,5 %	03.03.2022	4.000	EUR	-72.638,28	-0,02	
EURIBOR 3M + 2,803 % 3,25 %	15.03.2022	5.000	EUR	-83.080,80	-0,03	
EURIBOR 3M + 3,0515 % 3,25 %	15.03.2022	4.000	EUR	-33.994,76	-0,01	
EURIBOR 3M + 2,682 % 3,25 %	15.03.2022	2.000	EUR	-41.137,44	-0,01	
EURIBOR 3M + 3,0825 % 3,2 %	01.05.2022	5.000	EUR	-27.457,80	-0,01	
EURIBOR 3M - 0,015 % 0,01 %	04.07.2022	4.000	EUR	-13.116,16	0,00	
EURIBOR 3M + 4,142 % 4,25 %	11.10.2022	3.500	EUR	-10.401,58	0,00	
EURIBOR 3M + 2,025 % 2,5 %	15.10.2022	5.000	EUR	-90.454,55	-0,03	
EURIBOR 3M + 4,5575 % 4,75 %	24.11.2022	5.000	EUR	-27.345,70	-0,01	

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 4,49 % 4,87 %	12.03.2023	5.000	EUR	-60.891,70	-0,02
EURIBOR 3M + 2,6545 % 3 %	23.04.2023	3.000	EUR	-34.324,11	-0,01
EURIBOR 3M + 3,1175 % 3,62 %	30.04.2023	3.000	EUR	-54.648,51	-0,02
EURIBOR 3M + 2,24 % 2,70 %	05.05.2023	5.000	EUR	-84.469,10	-0,03
EURIBOR 3M + 1,3225 % 1,87 %	22.05.2023	5.000	EUR	-105.900,40	-0,03
EURIBOR 3M + 4,342 % 4,75 %	15.06.2023	4.000	EUR	-50.720,00	-0,02
EURIBOR 3M + 3,705 % 6,25 %	26.06.2023	4.000	EUR	-435.848,80	-0,14
EURIBOR 3M + 4,424 % 6,25 %	26.06.2023	2.000	EUR	-152.299,70	-0,05
EURIBOR 3M + 3,219 % 4 %	01.10.2023	1.500	EUR	-45.070,93	-0,01
EURIBOR 3M + 3,165 % 3,62 %	01.10.2023	3.000	EUR	-44.422,62	-0,01
EURIBOR 3M + 3,71 % 4 %	01.10.2023	4.000	EUR	-25.308,04	-0,01
EURIBOR 3M + 3,392 % 3,62 %	01.10.2023	2.000	EUR	-7.675,62	0,00
EURIBOR 3M + 5,073 % 5,37 %	12.12.2023	3.000	EUR	-13.972,26	0,00
EURIBOR 3M + 3,07 % 4,37 %	15.12.2023	5.000	EUR	-334.340,85	-0,11
EURIBOR 3M + 5,396 % 5,62 %	29.01.2024	4.000	EUR	530,60	0,00
EURIBOR 3M + 2,675 % 5,25 %	07.02.2024	6.000	EUR	-729.627,78	-0,24
EURIBOR 3M + 2,677 % 2,99 %	01.06.2024	4.000	EUR	-17.267,48	-0,01
EURIBOR 3M + 3,373 % 3,62 %	15.07.2024	5.000	EUR	3.043,90	0,00
LIBOR-USD 3M + 3,722 % 4,25 %	01.01.2025	4.000	EUR	-46.056,20	-0,01
EURIBOR 3M + 2,25 % 3,37 %	15.03.2025	2.000	EUR	-97.453,68	-0,03
EURIBOR 3M + 2,95 % 3,37 %	15.03.2025	4.000	EUR	-18.992,72	-0,01
EURIBOR 3M + 1,911 % 2,5 %	26.03.2025	6.000	EUR	-92.738,34	-0,03
EURIBOR 3M + 1,7075 % 2,25 %	17.04.2025	4.000	EUR	-49.564,72	-0,02
EURIBOR 3M + 2,22 % 3,37 %	15.05.2025	3.000	EUR	-151.425,36	-0,05
EURIBOR 3M + 2,011 % 3,37 %	15.05.2025	3.000	EUR	-191.854,05	-0,06
EURIBOR 3M + 3,951 % 4,25 %	10.06.2025	5.000	EUR	33.021,00	0,01
EURIBOR 3M + 2,355 % 6,25 %	09.12.2025	5.000	EUR	-1.189.750,55	-0,39
EURIBOR 3M+ 2,281 % 2,87 %	15.01.2026	5.000	EUR	-49.514,15	-0,02
EURIBOR 3M+ 3,0075 % 3,87 %	15.03.2026	6.000	EUR	-165.691,80	-0,05

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
EURIBOR 3Ma+ 2,03 % 2,5 %	07.04.2026	5.000	EUR	3.322,60	0,00
EURIBOR 3M + 1,954 % 4,37 %	31.03.2027	2.000	EUR	-296.521,86	-0,10
EURIBOR 3M + 3,516 % 4,37 %	31.03.2027	4.000	EUR	-75.880,88	-0,02
EURIBOR 3M + 1,607 % 2,62 %	29.01.2028	5.000	EUR	-145.250,60	-0,05
EURIBOR 3M + 2,2075 % 3,25 %	28.05.2029	5.500	EUR	-114.111,69	-0,04
				-5.452.279,29	-1,79
Summe Interest Rate Swaps				-5.452.279,29	-1,79
Summe Festverzinsliche Wertpapiere, Credit Default Swaps, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 292.480.430,83)				284.195.068,75	93,25
Bankguthaben				18.939.700,09	6,21
Sonstige Vermögenswerte				5.791.758,32	1,90
Sonstige Verbindlichkeiten				-4.153.142,55	-1,36
Summe Nettoteilfondsvermögen				304.773.384,61	100,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

**ASSENAGON CREDIT SELECTION
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2018 IN EUR**

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	288.394.152,52
Unrealisierte Gewinne aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	1.467.297,20
Unrealisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	176.394,57
Bankguthaben (Erl. 2)	18.939.700,09
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	14.869,96
Zinsforderungen	5.600.493,79
Summe Aktiva	314.592.908,13
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	87.855,11
Unrealisierte Verluste aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	214.101,68
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	5.452.279,29
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	177.329,68
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	62.667,29
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)	7.360,36
Zinsverbindlichkeiten	3.779.089,42
Sonstige Verbindlichkeiten	38.840,69
Summe Passiva	9.819.523,52
Summe Nettoteilfondsvermögen	304.773.384,61
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	918,70
Anteilklasse I2R	993,62
Anteilklasse P	46,16
Anteilklasse R	49,45
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	
Anteilklasse I	301.005,70
Anteilklasse I2R	3.400,00
Anteilklasse P	94.669,16
Anteilklasse R	414.367,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SELECTION
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2018 ENDENDE GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	394.722.536,61
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	11.388.011,29
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	2.077.987,91
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	5.537.847,07
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	1.567.322,40
Bankzinsen (Erl. 2)	7.108,30
Sonstige Erträge	106,16
Summe Erträge	20.578.383,13
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	1.322.878,95
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	164.434,86
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	7.724.804,98
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.654.911,87
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	2.591.843,36
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	357.947,28
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	41.306,36
Transaktionskosten (Erl. 10)	799,88
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	235.304,07
Summe Aufwendungen	15.094.231,61
Nettogewinn/(-verlust)	5.484.151,52
Realisierte Nettogewinne	8.150.309,19
Realisierte Nettoverluste	-11.829.865,91
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	1.804.594,80
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Wertpapieren	-16.756.602,66
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Credit Default Swaps	-5.270.549,47
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Interest Rate Swaps	-1.841.653,30
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Cross Currency Swaps	-1.291.056,41
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Devisentermingeschäften	88.227,79
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Finanzterminkontrakten	-459.900,00
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	-23.726.939,25
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	42.729.763,03
Rücknahme von Anteilen	-97.810.922,78
Ausschüttungen	-11.141.053,00
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	304.773.384,61

ASSENAGON CREDIT SELECTION
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2018 ENDENDE GESCHÄFTSJAHR IN EUR (FORTSETZUNG)

Total Expense Ratio (TER)	
Anteilklasse I inklusive Performance fee	0,84 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I exklusive Performance fee	0,84 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I2R inklusive Performance fee	1,04 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I2R exklusive Performance fee	1,04 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P inklusive Performance fee	1,38 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P exklusive Performance fee	1,38 % ⁽¹⁾
Anteilklasse R inklusive Performance fee	0,13 % ⁽¹⁾
Anteilklasse R exklusive Performance fee	0,13 % ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens innerhalb des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 aus.

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2018	304.773.384,61
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2017	394.722.536,61
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2016	367.579.493,25
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2018	
Anteilklasse I	918,70
Anteilklasse I2R	993,62
Anteilklasse P	46,16
Anteilklasse R	49,45
Umlaufende Anteile per 31.12.2018	
Anteilklasse I	301.005,70
Anteilklasse I2R	3.400,00
Anteilklasse P	94.669,16
Anteilklasse R	414.367,00
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2017	
Anteilklasse I	1.022,24
Anteilklasse I2R	1.066,47
Anteilklasse P	49,72
Anteilklasse R	–
Umlaufende Anteile per 31.12.2017	
Anteilklasse I	359.635,51
Anteilklasse I2R	3.400,00
Anteilklasse P	471.941,38
Anteilklasse R	–
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2016	
Anteilklasse I	1.024,17
Anteilklasse I2R	999,85
Anteilklasse P	50,17
Anteilklasse R	–
Umlaufende Anteile per 31.12.2016	
Anteilklasse I	338.189,77
Anteilklasse I2R	3.400,00
Anteilklasse P	355.141,63
Anteilklasse R	–

Die Anteilklasse R wurde am 29. November 2018 neu aufgelegt.

Jahresbericht

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Australien					
US55608YAC93	Macquarie Bank Ltd./London 6,125 %, 08.03.2027	3.500.000	USD	2.620.906,03	1,81
				2.620.906,03	1,81
Belgien					
BE0002582600	Belfius Bank S.A./NV 3,625 %, 16.04.2025	3.000.000	EUR	2.289.759,00	1,58
BE0002592708	KBC Group NV 4,250 %, 24.10.2025	5.200.000	EUR	4.438.267,60	3,07
				6.728.026,60	4,65
Cayman Inseln					
XS1802140894	Phoenix Group Holdings 5,750 %, 26.04.2028	2.400.000	GBP	2.158.844,19	1,49
				2.158.844,19	1,49
Dänemark					
XS1577953331	Jyske Bank 4,750 %, 21.09.2027	2.500.000	EUR	2.301.375,00	1,59
XS1489817442	Jyske Bank 5,005 %, 16.09.2021	10.000.000	DKK	1.395.837,83	0,97
XS1195632911	Nykredit Realkredit 6,250 %, 26.10.2020	3.600.000	EUR	3.755.656,80	2,60
				7.452.869,63	5,16
Deutschland					
DE000A1TNDK2	Aareal Bank AG 7,625 %, 30.04.2020	3.600.000	EUR	3.642.386,40	2,52
XS1808862657	Deutsche Pfandbriefbank AG 5,750 %, 28.04.2023	3.600.000	EUR	3.379.500,00	2,34
XS1689189501	Grenke AG 7,000 %, 31.03.2023	1.600.000	EUR	1.748.000,00	1,21
				8.769.886,40	6,07
Frankreich					
XS1247508903	BNP Paribas S.A. 6,125 %, 17.06.2022	2.600.000	EUR	2.702.375,00	1,87
FR0013336534	CNP Assurances 4,750 %, 27.06.2028	2.200.000	EUR	2.066.625,00	1,43
XS1055037920	Credit Agricole S.A. 7,500 %, 23.06.2026	2.900.000	GBP	3.344.616,40	2,31
USF8586CRW49	Societe Generale S.A. 7,875 %, 18.12.2023	3.000.000	USD	2.600.682,15	1,80
				10.714.298,55	7,41
Großbritannien					
XS1658012023	Barclays PLC 5,875 %, 15.09.2024	600.000	GBP	603.724,25	0,42
XS1571333811	Barclays PLC 7,250 %, 15.03.2023	3.000.000	GBP	3.333.176,22	2,30
XS1079786239	Coventry Building Society 6,375 %, 01.11.2019	2.500.000	GBP	2.748.025,28	1,90
XS1728036366	Direct Line Insurance Group PLC 4,750 %, 07.12.2027	2.200.000	GBP	1.982.296,19	1,37
XS1111123987	HSBC Holdings PLC 5,250 %, 16.09.2022	1.700.000	EUR	1.693.489,00	1,17
XS1907317660	Legal & General Group PLC 5,125 %, 14.11.2048	2.700.000	GBP	2.972.695,50	2,06
XS1043552188	Lloyds Banking Group PLC 7,625 %, 27.06.2023	3.900.000	GBP	4.464.135,02	3,09
XS1584997891	RSA Insurance Group PLC 4,572 %, 27.06.2019	8.000.000	DKK	1.087.133,94	0,75
XS1584996737	RSA Insurance Group PLC 5,073 %, 27.06.2019	24.000.000	SEK	2.411.830,59	1,67
Großbritannien					
XS1244538523	Santander UK Group Holdings PLC 7,375 %, 24.06.2022	1.500.000	GBP	1.674.803,17	1,16
				22.971.309,16	15,89

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Irland					
XS1328798779	Allied Irish Banks PLC 7,375 %, 03.12.2020	2.100.000	EUR	2.188.525,50	1,52
XS1248345461	Bank of Ireland 7,375 %, 18.06.2020	2.200.000	EUR	2.301.197,80	1,59
				4.489.723,30	3,11
Italien					
XS1614415542	Intesa Sanpaolo SpA 6,250%, 16.05.2024	2.200.000	EUR	2.101.061,60	1,45
XS1346815787	Intesa Sanpaolo SpA 7,000 %, 19.01.2021	2.400.000	EUR	2.431.814,40	1,68
XS1107890847	UniCredit SpA 6,750 %, 10.09.2021	2.500.000	EUR	2.390.642,50	1,66
XS1539597499	UniCredit SpA 9,250 %, 03.06.2022	2.100.000	EUR	2.272.970,70	1,57
				9.196.489,20	6,36
Jersey					
XS0179407910	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP 5,844 %, 05.11.2031	2.000.000	GBP	2.658.536,58	1,84
				2.658.536,58	1,84
Niederlande					
XS1693822634	ABN AMRO Bank NV 4,750 %, 22.09.2027	3.200.000	EUR	2.799.872,00	1,94
XS1877860533	Cooperatieve Rabobank UA 4,625 %, 29.12.2025	1.000.000	EUR	962.730,00	0,67
US456837AF06	ING Groep NV 6,500 %, 16.04.2025	3.550.000	USD	2.879.553,11	1,99
XS1691468026	NIBC Bank NV 6,000 %, 15.10.2024	2.900.000	EUR	2.683.051,00	1,86
XS1002121454	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 %, 29.03.2019	4.000.000	EUR	4.315.400,00	2,98
				13.640.606,11	9,44
Österreich					
XS1806328750	Bawag Group AG 5,000 %, 14.05.2025	5.000.000	EUR	4.524.710,00	3,13
				4.524.710,00	3,13
Schweden					
XS1725580465	Nordea Bank AB 3,500 %, 12.03.2025	3.100.000	EUR	2.756.981,90	1,91
				2.756.981,90	1,91
Schweiz					
CH0428194226	Credit Suisse Group AG 3,500 %, 04.09.2024	800.000	CHF	712.016,35	0,49
CH0352765157	Credit Suisse Group AG 7,125 %, 29.07.2022	4.200.000	USD	3.631.772,27	2,51
CH0271428309	UBS Group AG 5,750 %, 19.02.2022*	2.500.000	EUR	2.657.525,00	1,84
CH0400441280	UBS Group Funding Switzerland AG 5,000 %, 31.01.2023	2.500.000	USD	1.824.594,43	1,26
				8.825.908,05	6,10
Spanien					
XS1619422865	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 5,875 %, 24.05.2022	2.600.000	EUR	2.476.224,40	1,71
XS1611858090	Banco de Sabadell S.A. 6,500 %, 18.05.2022	1.200.000	EUR	1.114.576,80	0,77
XS1793250041	Banco Santander S.A. 4,750 %, 19.03.2025	1.200.000	EUR	957.810,00	0,66
XS1692931121	Banco Santander S.A. 5,250 %, 29.09.2023	3.000.000	EUR	2.668.602,00	1,85
XS1880365975	Bankia S.A. 6,375 %, 19.09.2023	2.800.000	EUR	2.649.584,00	1,83
XS1404935204	Bankinter S.A. 8,625 %, 10.05.2021	3.000.000	EUR	3.274.812,00	2,26

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.						
Spanien						
ES0840609012	Caixabank S.A. 5,25 %, 23.03.2026	4.200.000	EUR	3.580.852,80	2,48	
ES0844251001	Ibercaja Banco S.A. 7,000 %, 06.04.2023	2.000.000	EUR	1.829.770,00	1,27	
ES0224244089	Mapfre S.A. 4,375 %, 31.03.2047	3.600.000	EUR	3.686.353,20	2,55	
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				22.238.585,20	15,38	
Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.				129.747.680,90	89,75	
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.						
Großbritannien						
US780099CK11	Royal Bank of Scotland Group PLC 8,000 %, 10.08.2025	1.500.000	USD	1.313.459,27	0,91	
				1.313.459,27	0,91	
Vereinigte Staaten						
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I 8,151 %, 30.06.2031	2.500.000	USD	2.653.767,11	1,84	
US74927PAA75	RBS Capital Trust II 6,425 %, 03.01.2034	1.750.000	USD	1.813.590,45	1,25	
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				4.467.357,56	3,09	
Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.				5.780.816,83	4,00	
Optionen						
Aktioptionen						
Underlying	Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)		
Credit Agricole SA	Dez 2019 (put, strike 5,60)	5.907	EUR	97.900,26	0,07	
BNP Paribas S.A.	Dez 2019 (put, strike 20,00)	1.300	EUR	0,00	0,00	
Societe Generale SA	Dez 2019 (put, strike 14,00)	1.869	EUR	0,00	0,00	
Banco Bilbao Vizcaya	Dez 2019 (put, strike 3,00)	8.654	EUR	116.408,42	0,08	
Credit Suisse Group AG	Mar 2019 (put, strike 8,00)	2.206	CHF	17.639,30	0,01	
Credit Suisse Group AG	Dez 2019 (put, strike 5,60)	3.928	CHF	0,00	0,00	
ING Groep NV	Dez 2019 (put, strike 5,80)	8.433	EUR	225.738,76	0,16	
Summe Aktioptionen				457.686,74	0,32	
Summe Optionen				457.686,74	0,32	
Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
3.525.098,70	01.11.2019	EUR	2.500.000,00	GBP	760.494,03	0,53

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
1.830.998,80	10.08.2020	EUR	2.000.000,00	USD	107.131,90	0,08
1.343.435,97	16.09.2021	EUR	10.000.000,00	DKK	12.877,10	0,01
1.345.532,83	30.12.2021	EUR	1.500.000,00	USD	76.840,88	0,05
951.474,79	30.12.2021	EUR	1.000.000,00	USD	97.159,72	0,07
941.492,94	27.03.2022	EUR	7.000.000,01	DKK	10.883,10	0,01
948.966,68	27.03.2022	EUR	9.000.000,00	SEK	76.702,71	0,05
1.113.995,28	01.06.2022	EUR	1.000.033,56	GBP	22.519,55	0,01
1.163.889,93	01.06.2022	EUR	1.000.014,23	GBP	67.043,64	0,05
1.780.500,00	24.06.2022	EUR	1.500.071,25	GBP	146.598,48	0,10
3.684.856,99	29.07.2022	EUR	4.200.000,00	USD	-21.515,83	-0,02
2.821.670,00	15.03.2023	EUR	2.499.999,62	GBP	103.775,31	0,07
4.415.260,95	27.06.2023	EUR	3.900.000,00	GBP	101.821,64	0,07
2.535.068,45	18.12.2023	EUR	3.000.000,00	USD	-79.870,87	-0,06
3.218.884,12	16.04.2025	EUR	3.750.000,00	USD	-49.004,56	-0,03
1.281.503,63	10.08.2025	EUR	1.500.000,00	USD	-17.860,95	-0,01
2.530.684,55	23.06.2026	EUR	2.000.000,00	GBP	421.443,63	0,29
1.328.399,28	08.03.2027	EUR	1.400.000,00	USD	129.870,54	0,09
1.371.993,05	08.03.2027	EUR	1.500.000,00	USD	96.531,51	0,07
2.490.096,21	07.12.2027	EUR	2.200.000,00	GBP	79.255,84	0,05
2.737.850,79	26.04.2028	EUR	2.400.000,00	GBP	67.653,80	0,05
3.102.030,00	14.11.2028	EUR	2.700.006,91	GBP	60.470,39	0,04
					2.270.821,56	1,57
Summe Cross Currency Swaps					2.270.821,56	1,57
Interest Rate Swaps						
	Fälligkeit		Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 7,21 % 7,62 %	30.04.2020		2.600	EUR	-20.666,05	-0,01
EURIBOR 3M + 4,695 % 7,62 %	30.04.2020		1.000	EUR	-42.178,25	-0,03
EURIBOR 3M + 3,378 % 6,25 %	23.10.2020		1.600	EUR	-89.966,93	-0,06
EURIBOR 3M + 6,586 % 6,25 %	26.10.2020		1.000	EUR	3.437,82	0,00
EURIBOR 3M + 6,125 % 6,25 %	26.10.2020		1.000	EUR	-5.136,55	0,00
EURIBOR 3M + 6,785 % 7,37 %	03.12.2020		2.000	EUR	-28.209,88	-0,02
EURIBOR 3M + 6,015 % 7 %	19.01.2021		2.400	EUR	-55.797,65	-0,04
EURIBOR 3M + 8,021 % 8,62 %	10.05.2021		2.000	EUR	-32.348,18	-0,02
EURIBOR 3M + 4,1 % 8,62 %	10.05.2021		1.000	EUR	-110.524,19	-0,08
EURIBOR 3M + 7,632 % 6,75 %	10.09.2021		2.500	EUR	56.598,13	0,04
EURIBOR 3M + 4,63 % 5,75%	19.02.2022		3.000	EUR	-110.475,54	-0,08

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
EURIBOR 3M + 6,045 % 5,87 %	24.05.2022	2.000	EUR	12.089,66	0,01
EURIBOR 3M + 6,475 % 9,25 %	03.06.2022	2.100	EUR	-199.378,62	-0,14
EURIBOR 3M + 6,695 % 6,12 %	17.06.2022	2.000	EUR	41.378,22	0,03
EURIBOR 3M + 3,41 % 5,25 %	16.09.2022	1.700	EUR	-115.947,82	-0,08
EURIBOR 3M + 6,6676 % 7 %	31.03.2023	1.600	EUR	-13.692,53	-0,01
EURIBOR 3M + 6,131 % 5,75 %	28.04.2023	1.200	EUR	26.856,96	0,02
EURIBOR 3M + 5,35 % 5,75 %	28.04.2023	2.400	EUR	-28.793,06	-0,02
EURIBOR 3M + 4,148 % 5,25 %	29.09.2023	2.200	EUR	-98.436,84	-0,07
EURIBOR 3M + 5,5 % 6,25 %	16.05.2024	2.200	EUR	-56.509,02	-0,04
EURIBOR 3M + 5,395 % 6 %	15.10.2024	2.900	EUR	-46.177,05	-0,03
EURIBOR 3M + 2,908 % 3,5 %	12.03.2025	1.100	EUR	-16.313,25	-0,01
EURIBOR 3M + 3,033 % 3,5 %	12.03.2025	2.000	EUR	-13.974,12	-0,01
EURIBOR 3M + 4,021 % 4,75 %	19.03.2025	1.200	EUR	-27.047,96	-0,02
EURIBOR 3M + 2,8805 % 3,62 %	16.04.2025	2.400	EUR	-57.751,58	-0,04
EURIBOR 3M + 5,1285 % 5 %	14.05.2025	3.000	EUR	101.716,44	0,07
EURIBOR 3M + 3,576 % 4,25 %	24.10.2025	3.600	EUR	-56.703,96	-0,04
EURIBOR 3M + 4,41 % 5,25 %	23.03.2026	1.400	EUR	-33.773,92	-0,02
EURIBOR 3M + 4,628 % 5,25 %	23.03.2026	2.800	EUR	-23.065,78	-0,02
EURIBOR 3M + 3,46 % 4,37 %	31.03.2027	2.000	EUR	-47.210,98	-0,03
EURIBOR 3M + 2,35 % 4,37 %	31.03.2027	1.600	EUR	-184.772,80	-0,13
EURIBOR 3M + 3,877 % 4,75 %	22.09.2027	3.300	EUR	-54.518,90	-0,04
EURIBOR 3M + 3,876 % 4,75 %	27.06.2028	2.200	EUR	-22.383,00	-0,02
				-1.349.677,18	-0,94
Summe Interest Rate Swaps				-1.349.677,18	-0,94
Summe Festverzinsliche Wertpapiere, Optionen, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 143.970.670,47)				136.907.328,85	94,70
Bankguthaben				7.413.710,19	5,13
Sonstige Vermögenswerte				2.650.852,16	1,83
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.405.910,68	-1,66
Summe Nettoteilfondsvermögen				144.565.980,52	100,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2018 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	135.528.497,73
Unrealisierte Gewinne aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.270.821,56
Unrealisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	12.083,50
Optionen (Erl. 2)	457.686,74
Bankguthaben (Erl. 2)	7.413.710,19
Zinsforderungen	2.638.768,66
Summe Aktiva	148.321.568,38
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	544.193,74
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	1.349.677,18
Unrealisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	23.648,93
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	101.546,08
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	61.413,70
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	3.878,13
Zinsverbindlichkeiten	1.643.447,86
Sonstige Verbindlichkeiten	27.782,24
Summe Passiva	3.755.587,86
Summe Nettoteilfondsvermögen	144.565.980,52
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	886,53
Anteilklasse I2R	1.022,40
Anteilklasse P	45,14
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	
Anteilklasse I	155.228,27
Anteilklasse I2R	3.450,00
Anteilklasse P	75.848,68

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

**ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2018 ENDEnde GESCHÄFTSJAHRE IN EUR**

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	124.281.495,64
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	7.566.727,64
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	609,11
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	2.787.148,35
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.000.523,48
Bankzinsen (Erl. 2)	8.845,50
Summe Erträge	12.363.854,08
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	609.838,84
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	3.459.045,64
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.977.411,52
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	1.178.396,47
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	205.909,08
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	15.918,16
Transaktionskosten (Erl. 10)	1.937,51
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	119.305,68
Summe Aufwendungen	8.567.762,89
Nettogewinn/(-verlust)	3.769.091,19
Realisierte Nettogewinne	3.875.588,09
Realisierte Nettoverluste	-5.987.959,63
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	1.683.719,65
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Wertpapieren	-13.340.651,54
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Interest Rate Swaps	-567.253,49
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Cross Currency Swaps	-1.546.235,33
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Devisentermingeschäften	-7.881,25
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Optionen	648.787,19
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Finanzterminkontrakten	-68.074,50
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	-13.197.589,27
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	55.969.252,97
Rücknahme von Anteilen	-15.494.237,59
Ausschüttungen	-6.992.941,23
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	144.565.980,52

**ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2018 ENDENDE GESCHÄFTSJAHR IN EUR (FORTSETZUNG)**

Total Expense Ratio (TER)	
Anteilklasse I inklusive Performance fee	1,01 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I exklusive Performance fee	1,01 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I2R inklusive Performance fee	1,21 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I2R exklusive Performance fee	1,21 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P inklusive Performance fee	1,55 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P exklusive Performance fee	1,55 % ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens innerhalb des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 aus.

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit SubDebt and CoCo per 31.12.2018	144.565.980,52
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit SubDebt and CoCo per 31.12.2017	124.281.495,64
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit SubDebt and CoCo per 31.12.2016	94.797.515,64
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2018	
Anteilklasse I	886,53
Anteilklasse I2R	1.022,40
Anteilklasse P	45,14
Umlaufende Anteile per 31.12.2018	
Anteilklasse I	155.228,27
Anteilklasse I2R	3.450,00
Anteilklasse P	75.848,68
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2017	
Anteilklasse I	1.017,88
Anteilklasse I2R	1.119,00
Anteilklasse P	49,57
Umlaufende Anteile per 31.12.2017	
Anteilklasse I	114.827,78
Anteilklasse I2R	3.450,00
Anteilklasse P	71.403,68
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2016	
Anteilklasse I	993,70
Anteilklasse I2R	1.000,82
Anteilklasse P	48,76
Umlaufende Anteile per 31.12.2016	
Anteilklasse I	90.147,00
Anteilklasse I2R	3.850,00
Anteilklasse P	28.000,81

Jahresbericht

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Deutschland					
DE000AAR0199	Aareal Bank AG 0,010 %, 04.07.2022	3.000.000	EUR	3.003.771,00	9,00
				3.003.771,00	9,00
Finnland					
XS1577731604	Nokia OYJ 2,000 %, 15.03.2024	1.000.000	EUR	1.017.555,00	3,05
				1.017.555,00	3,05
Frankreich					
FR0013327962	Capgemini SE 1,000 %, 18.10.2024	1.000.000	EUR	984.397,00	2,95
XS1227287221	Crown European Holdings S.A. 3,375 %, 15.05.2025	1.000.000	EUR	1.009.825,00	3,02
FR0013318102	Elis S.A. 2,875 %, 15.02.2026	1.000.000	EUR	977.375,00	2,93
FR0013281946	Ingenico Group S.A. 1,625 %, 13.09.2024	1.000.000	EUR	937.115,00	2,81
FR0013354297	Nexans S.A. 3,750 %, 08.08.2023	1.000.000	EUR	997.600,00	2,99
FR0013248523	Suez 1,500 %, 03.04.2029	1.000.000	EUR	1.011.395,00	3,03
FR0013313186	Ubisoft Entertainment S.A. 1,289 %, 30.01.2023	1.000.000	EUR	993.769,00	2,98
XS1048519679	Total Capital Intl S.A. 2,500 %, 25.06.2026	1.000.000	EUR	1.107.512,00	3,32
				8.018.988,00	24,03
Irland					
XS1849518276	Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,875 %, 15.01.2026	1.000.000	EUR	994.385,00	2,98
				994.385,00	2,98
Luxemburg					
XS1255436187	DH Europe Finance S.A. 2,500 %, 08.07.2025	1.000.000	EUR	1.086.827,00	3,25
				1.086.827,00	3,25
Niederlande					
XS1405780963	ASML Holding NV 1,375 %, 07.07.2026	1.000.000	EUR	1.010.861,00	3,03
XS1492656787	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 3,750 %, 15.01.2025	800.000	EUR	771.752,00	2,31
XS1840618059	Bayer Capital Corp. BV 1,500 %, 26.06.2026	1.000.000	EUR	974.357,00	2,92
XS1689523840	Brenntag Finance BV 1,125 %, 27.09.2025	1.000.000	EUR	969.276,00	2,90
DE000A185QB3	Evonik Finance BV 0,750 %, 07.09.2028	1.000.000	EUR	908.323,00	2,72
XS1838072426	InterXion Holding NV 4,750 %, 15.06.2025	800.000	EUR	822.726,40	2,47
XS1492457665	Mylan NV 2,250 %, 22.11.2024	1.000.000	EUR	999.810,00	3,00
				6.457.105,40	19,35
Norwegen					
XS0856976682	DNB Boligkreditt AS 1,875 %, 21.11.2022	3.000.000	EUR	3.201.591,00	9,59
				3.201.591,00	9,59
Spanien					
XS1598757760	Grifols S.A. 3,200 %, 01.05.2025	800.000	EUR	789.044,00	2,36
				789.044,00	2,36

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Vereinigte Staaten					
XS1640668940	Belden, Inc. 3,375 %, 15.07.2027	1.000.000	EUR	914.944,00	2,74
XS1531338678	Catalent Pharma Solutions, Inc. 4,750 %, 15.12.2024	1.000.000	EUR	1.005.170,00	3,01
XS1533922776	Quintiles IMS, Inc. 3,250 %, 15.03.2025	1.000.000	EUR	984.603,00	2,95
XS1725581190	Silgan Holdings, Inc. 3,250 %, 15.03.2025	1.000.000	EUR	1.003.050,00	3,01
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				3.907.767,00	11,71
				28.477.033,40	85,32

Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.				28.477.033,40	85,32
---	--	--	--	----------------------	--------------

Optionen

Optionen auf Finanzterminkontrakte

Underlying		Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Brenntag AG	Dez 2019 (call, strike 44,00)	227	EUR	29.255,67	0,09
				29.255,67	0,09
Summe Optionen auf Finanzterminkontrakte				29.255,67	0,09

Aktienoptionen

Underlying		Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Mylan NV	Apr 2019 (call, strike 37,50)	304	USD	5.583,10	0,02
Fiat Chrysler Automobiles NV	Jun 2019 (call, strike 15,00)	133	EUR	34.580,00	0,10
Suez	Jun 2019 (call, strike 12,00)	833	EUR	44.149,00	0,13
				84.312,10	0,25
Summe Aktienoptionen				84.312,10	0,25

Summe Optionen				113.567,77	0,34
-----------------------	--	--	--	-------------------	-------------

Credit Default Swaps	Underlying	Long/Short (000)	Nennbetrag	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
CDS 5 %, 20.06.2025	USN65965AT76 NXP BV / NXP Funding LLC	L	1.000	EUR	185.474,89	0,55
CDS 5 %, 20.12.2025	USG0446NAG90 Anglo American Capital PLC	L	1.000	EUR	176.961,89	0,53
CDS 5 %, 20.06.2025	US31562QAC15 Fiat Chrysler Automobiles NV	L	1.000	EUR	156.133,71	0,47
CDS 5 %, 20.06.2025	XS0458685913 Heidelbergcement Finance Luxembourg	L	1.000	EUR	197.132,14	0,59
CDS 5 %, 20.12.2025	XS1204434028 International Game Technology	L	1.000	EUR	82.196,37	0,25
CDS 1 %, 20.12.2025	XS1501363425 Lanxess AG	L	1.000	EUR	-34.032,06	-0,10

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2018 (FORTSETZUNG)

Credit Default Swaps	Underlying		Long/Nennbetrag		Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
			Short (000)				
CDS 1 %, 20.06.2025	FR0011225127	Vinci S.A.	L	1.000	EUR	19.820,58	0,06
CDS 1 %, 20.06.2025	XS1109802303	Vodafone Group PLC	L	1.000	EUR	-13.157,66	-0,04
Summe Credit Default Swaps						770.529,86	2,31
Summe Festverzinsliche Wertpapiere, Optionen und Credit Default Swaps (Anschaffungskosten EUR 30.140.100,36)						29.361.131,03	87,97
Bankguthaben						3.869.617,12	11,60
Sonstige Vermögenswerte						231.297,17	0,69
Sonstige Verbindlichkeiten						-85.659,36	-0,26
Summe Nettoteilfondsvermögen						33.376.385,96	100,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2018 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	28.477.033,40
Unrealisierte Gewinne aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	770.529,86
Optionen (Erl. 2)	113.567,77
Bankguthaben (Erl. 2)	3.869.617,12
Zinsforderungen	231.297,17
Summe Aktiva	33.462.045,32
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	7.986,38
Unrealisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten (Erl. 4)	23.385,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	15.818,82
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	12.562,75
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)	1.198,77
Sonstige Verbindlichkeiten	24.707,64
Summe Passiva	85.659,36
Summe Nettoteilfondsvermögen	33.376.385,96
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	950,33
Anteilklasse P	48,58
Anteilklasse R	48,73
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes	
Anteilklasse I	31.000,00
Anteilklasse P	76.622,50
Anteilklasse R	3.980,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM 19. JUNI 2018 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2018

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	325.407,27
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	98.000,03
Summe Erträge	423.407,30
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	59.520,34
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	91.377,69
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	38.077,26
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	3.062,56
Transaktionskosten (Erl. 10)	1.357,52
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	48.787,65
Summe Aufwendungen	242.183,02
Nettogewinn/(-verlust)	181.224,28
Realisierte Nettogewinne	35.338,77
Realisierte Nettoverluste	-327.670,98
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	-111.107,93
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Wertpapieren	-392.917,55
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Credit Default Swaps	-205.902,81
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Optionen	-180.148,97
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Finanzterminkontrakten	-23.385,00
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	-913.462,26
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	35.123.150,56
Rücknahme von Anteilen	-77.522,34
Ausschüttungen	-755.780,00
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	33.376.385,96
Total Expense Ratio (TER)	
Anteilklasse I inklusive Performance fee	0,92 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I exklusive Performance fee	0,92 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P inklusive Performance fee	1,47 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P exklusive Performance fee	1,47 % ⁽¹⁾
Anteilklasse R inklusive Performance fee	0,88 % ⁽¹⁾
Anteilklasse R exklusive Performance fee	0,88 % ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens innerhalb des Berichtszeitraumes vom 19. Juni 2018 bis zum 31. Dezember 2018 aus.

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Opportunity Plus per 31.12.2018	33.376.385,96
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Opportunity Plus per 31.12.2017	–
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Opportunity Plus per 31.12.2016	–
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2018	
Anteilklasse I	950,33
Anteilklasse P	48,58
Anteilklasse R	48,73
Umlaufende Anteile per 31.12.2018	
Anteilklasse I	31.000,00
Anteilklasse P	76.622,50
Anteilklasse R	3.980,00

Der Teilfonds wurde am 19. Juni 2018 neu aufgelegt.

Konsolidierte Darstellung

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2018 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	452.399.683,65
Unrealisierte Gewinne aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	770.529,86
Unrealisierte Gewinne aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	3.738.118,76
Unrealisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	188.478,07
Optionen (Erl. 2)	571.254,51
Bankguthaben (Erl. 2)	30.223.027,40
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	14.869,96
Zinsforderungen	8.470.559,62
Summe Aktiva	496.376.521,83
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	640.035,23
Unrealisierte Verluste aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	214.101,68
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	6.801.956,47
Unrealisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten (Erl. 4)	47.033,93
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	294.694,58
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	136.643,74
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)	12.437,26
Zinsverbindlichkeiten	5.422.537,28
Sonstige Verbindlichkeiten	91.330,57
Summe Passiva	13.660.770,74
Summe Nettofondsvermögen	482.715.751,09

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2018 ENDEnde GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	519.004.032,25
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	19.280.146,20
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	2.176.597,05
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	8.324.995,42
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	3.567.845,88
Bankzinsen (Erl. 2)	15.953,80
Sonstige Erträge	106,16
Summe Erträge	33.365.644,51
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	1.992.238,13
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	164.434,86
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	11.183.850,62
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	5.632.323,39
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	3.861.617,52
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	601.933,62
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	60.287,08
Transaktionskosten (Erl. 10)	4.094,90
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	403.397,40
Summe Aufwendungen	23.904.177,52
Nettogewinn/(-verlust)	9.461.466,99
Realisierte Nettogewinne	12.061.236,05
Realisierte Nettoverluste	-18.145.496,52
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	3.377.206,52
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Wertpapieren	-30.490.171,75
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Credit Default Swaps	-5.476.452,28
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Interest Rate Swaps	-2.408.906,79
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Cross Currency Swaps	-2.837.291,74
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Devisentermingeschäften	80.346,54
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Optionen	468.638,22
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Finanzterminkontrakten	-551.359,50
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	-37.837.990,78
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	133.822.166,56
Rücknahme von Anteilen	-113.382.682,71
Ausschüttungen	-18.889.774,23
Summe Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	482.715.751,09

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Erläuterungen zum Jahresbericht

1. Der Fonds

Der Assenagon Credit (der „Fonds“) ist am 19. März 2013 als ein "Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples" gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 gegründet worden und erfüllt die Voraussetzungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW).

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, innerhalb des jeweiligen Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen auszugeben.

Das Verwaltungsreglement des Fonds trat erstmals am 19. März 2013 in Kraft. Eine letztmalige Änderung trat am 6. Juni 2018 in Kraft.

Das Sonderreglement des Fonds trat erstmals am 19. März 2013 in Kraft. Eine letztmalige Änderung trat am 06. Juni 2018 in Kraft.

Der Fonds ist als Umbrella aufgelegt worden und die Verwaltungsgesellschaft beschließt, ob einer oder mehrere Teilfonds aufgelegt werden.

Gegenwärtig sind der Teilfonds Assenagon Credit Selection, der Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and Coco und der Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus aufgelegt.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich zum 31. Dezember.

Das konsolidierte Nettofondsvermögen des Fonds besteht aus der Summe der Nettoteilfondsvermögen und wird in EUR ausgedrückt.

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Anlageziel

Der Assenagon Credit Selection strebt die Erwirtschaftung kontinuierlicher Erträge durch die Vereinnahmung von Kreditrisikoprämien, Anleihezinsen und Kursgewinnen an, wobei zwischenzeitliche Wertschwankungen toleriert werden. Der Teilfonds ist dabei an keine Benchmark gebunden.

Anlagestrategie

Zur Erreichung des Anlageziels setzt der Teilfonds auf eine Kombination quantitativer und qualitativer Bonitätsanalysen sowie auf Marktpreissignale, um Investmentopportunitäten in Kreditprodukten zu identifizieren. Dabei soll vorwiegend in Instrumente europäischer Referenzschuldner, aber auch in die weltweiter Referenzschuldner, in verschiedenen Währungen investiert werden. Referenzschuldner sind Unternehmen, Staaten oder sonstige Rechtssubjekte (z.B. Zweckgesellschaften), die im Rahmen spezifischer Transaktionen Kreditverträge abgeschlossen oder Wertpapiere emittiert haben.

Gemessen an der Bonitätseinstufung soll der Teilfonds in Instrumente aus dem Investmentgrade sowie dem High Yield Bereich (bis zu einem Mindestrating von B- von Fitch und Standard & Poor's bzw. B3 von Moody's oder deren Sicherheit von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend beurteilt worden ist) investieren. Durch breite Streuung wird eine Portfoliodiversifikation erreicht, die die Auswirkungen des idiosynkratischen Einzeltitelrisikos innerhalb des Portfolios nachhaltig reduziert. Darüber hinaus kann der Teilfonds geeignete Derivate zur Reduzierung von Marktpreisschwankungen einsetzen.

Zinsrisiken, die beispielsweise durch die Investition in Anleihen mit fester Restlaufzeit entstehen, und Währungsrisiken, die durch Anlagen in andere als in Euro lautende Instrumente auftreten, sollen weitestgehend über Derivate abgesichert werden. Die durchschnittliche Zinsbindungsdauer des Teilfonds soll dabei unter 12 Monaten gehalten werden.

Anlageinstrumente

Der Teilfonds kann weltweit in Instrumente verschiedener Währungen investieren. Dies können u.a. Anleihen, Wandelanleihen, Schuldverschreibungen, strukturierte Anleihen und Hybrid-Anleihen von Referenzschuldnern sein. Wandelanleihen (Convertible Bonds) sind Anleihen, mit denen der Käufer das Recht erwirbt, diese innerhalb einer bestimmten Frist in eine vorher festgelegte Anzahl Aktien des Referenzschuldners zu tauschen, der die Anleihen emittiert hat. Wandelanleihen bestehen damit aus einem Zins- und einem Aktienteil.

Investitionen in Asset Backed Securities werden ausgeschlossen.

Desweiteren kann der Teilfonds in Derivate wie bspw. Credit Default Swaps (CDS), Basket CDS, Index CDS und CDS Swaptions sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken investieren. Mit einem Credit Default Swap (CDS) erhält ein Sicherungsgeber (auch Sicherungsverkäufer) für eine festgesetzte Frist eine Prämie für die Übernahme des Kreditrisikos von einem Sicherungsnehmer (auch Sicherungskäufer). Die Prämie richtet sich grundsätzlich nach der Bonität des zugrunde liegenden Referenzschuldners. Die durch den CDS verlagerten Risiken werden durch vordefinierte Kreditereignisse spezifiziert. Typische Kreditereignisse sind beispielsweise Zahlungsausfall oder Insolvenz des Referenzschuldners. Bei Eintritt

eines Kreditereignisses zahlt der Sicherungsgeber eine Ausgleichszahlung an Sicherungsnehmer, die sich an der zu erwartenden Verwertungsquote des Referenzschuldners orientiert und in einem standardisierten Verfahren ("Credit Auction") ermittelt wird.

Basket CDS sind CDS, bei denen der Sicherungsgeber bei Eintritt des n-ten Kreditereignisses innerhalb eines vorab definierten Korbes von Referenzschuldnern eine Ausgleichszahlung leistet. Im Gegenzug leistet der Sicherungsnehmer eine festgesetzte periodische Prämie.

Index CDS sind CDS, bei denen der Sicherungsgeber bei Eintritt eines Kreditereignisses bei einem Referenzschuldner der Bestandteil eines Kreditindizes ist, eine Zahlung an den Sicherungsnehmer leistet, deren Höhe auch vom Gewicht des Referenzschuldners im Index abhängt. Im Gegenzug leistet der Sicherungsnehmer eine festgesetzte periodische Prämie.

CDS Swaptions sind Optionen auf Kreditindizes oder Einzeltitel, die es dem Käufer gegen Zahlung einer einmaligen Prämie erlauben, zu einem bestimmten Zeitpunkt in einen Index auf Kreditderivate einzutreten (europäische Swaption). Der Swap ist hinsichtlich seiner Laufzeit und Prämie festgelegt, wobei der Teilfonds nur in CDS Swaptions auf Indizes investiert.

Folgende Instrumente können zur Umsetzung der Anlagestrategie im Einzelnen erworben werden:

- Schuldverschreibungen, die zumindest ein Rating von B- nach Standard & Poor's und Fitch bzw. B3 nach Moody's aufweisen oder ein vergleichbares Rating einer anerkannten Ratingagentur aufweisen oder deren Sicherheit von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend beurteilt worden ist:
 - Fest oder variabel verzinsten Anleihen von Finanzinstituten und Unternehmen (vorrangige und nachrangige Anleihen).
 - Wandelanleihen verschiedener Emittenten:
 - Hybrid-Anleihen: Hybrid-Anleihen sind nachrangige Anleihen, die Fremd- und Eigenkapitalcharakteristika aufweisen.
 - Strukturierte Anleihen: Strukturierte Anleihen sind Anleihen, die über individuelle Zusatzbedingungen verfügen, die z.B. die Rückzahlung oder die Zinszahlung beeinflussen können.
- Credit Default Swaps (CDS) auf Einzeltitel sowie Körbe von Einzeltiteln
- Index-basierte Kreditderivate: Credit Default Swaps sowie Swaptions auf anerkannte Finanzindizes, z.B. iTraxx und CDX.
- Währungssicherungsgeschäfte: Absicherung des Währungsrisikos durch Währungsswaps oder Devisentermingeschäfte
- Zinsderivate: Absicherung des Zinsrisikos (Durationrisiko) durch Zinsderivate (Optionen, Futures, Swaps)
- Aktien und Aktienderivate (auf Einzeltitel und Indizes)
- Total Return Swaps
- Varianzswaps und andere Volatilitätsderivate (auf Einzeltitel und Indizes)
- Repurchase Agreements (Repos)
- Schuldverschreibungen, die die Entwicklung von Darlehen 1 : 1 abbilden
- Kurzlaufende Anleihen (Commercial Paper)
- Private Placements
- Geldmarktanlagen

Investitionen des Teilfonds werden in adäquater Art und Weise im Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft abgebildet und überwacht.

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds direkt in die o. g. Instrumente investieren oder ein oder mehrere derivative Instrumente abschließen, die die o. g. Anlagestrategie oder Einzelinstrumente daraus über ihren Basiswert abbilden. Ziel dieser derivativen Instrumente ist es, die Wertentwicklung der oben beschriebenen Anlagestrategie oder von Einzelinstrumenten analog eines Direktinvestments in den Teilfonds zu übertragen. Derivative Instrumente können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden. Der Einsatz dieser Derivate erfolgt nur unter Einhaltung der im Verwaltungsreglement aufgeführten Anlagegrundsätze und -beschränkungen. Die Verwaltungsgesellschaft kann Kontrahentenrisiken bei OTC-Derivatetransaktionen reduzieren, indem sie die OTC-Vertragsparteien verpflichtet, liquide Sicherheiten zu stellen. Darunter sind insbesondere Barmittel, Wertpapiere oder erstklassige Staatsanleihen zu verstehen. Für diese Sicherheiten wird täglich ein Marktwert ermittelt. Die Höhe der zu stellenden Sicherheiten muss mindestens dem Wert entsprechen, um den die im Verwaltungsreglement unter Artikel 5 ausgewiesenen Anlagegrenzwerte überschritten werden. Die Sicherheiten können von der Verwaltungsgesellschaft verwertet werden. Für die im Portfolio des Teilfonds befindlichen Derivate kann ein Barausgleich stattfinden, es kann jedoch auch zu einer effektiven Lieferung von Wertpapieren kommen.

Währungsrisiken von nicht in Euro denominierten Instrumenten können abgesichert werden. Hierzu kommen in der Regel Währungsswaps oder Devisentermingeschäfte zum Einsatz.

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds unter den Bedingungen von Artikel 5 des Verwaltungsreglements als Darlehensgeber und Darlehensnehmer von Wertpapieren auftreten. Die Verwaltungsgesellschaft erwartet, dass normalerweise nicht mehr als 30 % des Bestands des Fonds Gegenstand von Wertpapierleih-, Pensions- und Rückkaufgeschäften sind.

Der Teilfonds darf Anteile anderer OGAW und anderer OGA nur in Höhe von insgesamt 10 % des Nettoteilfondsvermögens erwerben.

Die maximale Hebelwirkung aus dem Einsatz von Total Return Swaps wird nicht mehr als das 7,5-fache des Fondsvermögens betragen. Die erwartete Hebelwirkung aus dem Einsatz von Total Return Swaps wird im Normalfall nicht mehr als das 3-fache des Fondsvermögens betragen.

Im Rahmen der im Verwaltungsreglement festgesetzten Anlagebeschränkungen kann der Teilfonds in sonstige zulässige Vermögenswerte investieren, insbesondere in flüssige Mittel, in Geldmarktpapiere, in Geldmarkt- bzw. geldmarktnahe Fonds.

Die Verwaltungsgesellschaft darf, nach dem Grundsatz der Risikostreuung, bis zu 100 % des Nettoteilfondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anlegen, die von einem EU-Mitgliedstaat oder seinen Gebietskörperschaften, von einem anderen OECD-Mitgliedstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören, oder von anderen von der CSSF anerkannten Staaten (wie z.B. Brasilien, Singapur, Russland, Indonesien oder Südafrika) begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere im Rahmen von mindestens 6 verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Nettoteilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden.

Risikoprofil des Teilfonds

Der Teilfonds verfolgt eine wachstumsorientierte Anlagestrategie, die auf eine attraktive Wertsteigerung ausgerichtet ist. Hohe Chancen stehen höheren Risiken gegenüber.

Risikoprofil des Anlegerkreises

Der Teilfonds ist insbesondere für Anleger geeignet, die ein moderates Wachstum bzw. Erträge erwarten und die daher bereit sind, Verluste hinzunehmen. Die Anlagedauer sollte mindestens zwei bis drei Jahre betragen.

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Anlageziel

Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung kontinuierlicher Erträge durch die Vereinnahmung von Kreditrisikoprämien, Anleihezinsen und Kursgewinnen an, wobei zwischenzeitliche Wertschwankungen toleriert werden. Der Teilfonds ist dabei an keine Benchmark gebunden.

Anlagestrategie

Zur Erreichung des Anlageziels setzt der Teilfonds auf eine Kombination quantitativer und qualitativer Bonitätsanalysen sowie auf Marktpreissignale, um Investmentopportunitäten in Kreditprodukten zu identifizieren. Der Anlageschwerpunkt des Teilfonds liegt dabei auf Anleihen und Kreditderivaten, die nachrangig gegenüber anderen Schuldinstrumenten eines Referenzschuldners sind. Referenzschuldner sind Unternehmen, Staaten oder sonstige Rechtssubjekte (z.B. Zweckgesellschaften), die im Rahmen spezifischer Transaktionen Kreditverträge abgeschlossen oder Wertpapiere emittiert haben. Vorwiegend wird der Teilfonds in Instrumente, deren Referenzschuldner Banken, Versicherungen und andere Finanzdienstleister sind, investieren. Der Teilfonds kann weltweit und in verschiedenen Währungen anlegen.

Gemessen an der Bonitätseinstufung soll der Teilfonds in Instrumente aus dem Investmentgrade sowie dem High Yield Bereich bis zu einem Mindestrating von B- von Fitch oder Standard & Poor's bzw. B3 von Moody's investieren. Daneben kann der Teilfonds bis zu 10 % seines Vermögens in Instrumente ohne Rating investieren.

Währungsrisiken, die durch Anlagen in andere als in Euro lautende Instrumente auftreten, sollen weitgehend über Derivate abgesichert werden. Zinsrisiken, die beispielsweise durch die Investition in festverzinslichen Anleihen entstehen, werden vom Fondsmanagement aktiv mit dem Ziel gesteuert, diese weitgehend abzusichern. Marktpreisrisiken können durch geeignete Derivate reduziert aber auch aufgebaut werden.

Anlageinstrumente

Der Teilfonds kann weltweit in Instrumente verschiedener Währungen investieren. Dies können u.a. Anleihen, Wandelanleihen (inkl. bedingte Wandelanleihen), Schuldverschreibungen, strukturierte Anleihen und Hybrid-Anleihen von Referenzschuldern sein. Wandelanleihen (Convertibles) sind Anleihen, mit denen der Käufer das Recht erwirbt, diese innerhalb einer bestimmten Frist in eine vorher festgelegte Anzahl Aktien eines Referenzschuldners zu tauschen. Wandelanleihen bestehen damit aus einem Zins- und einem Aktienteil.

Wandelanleihen mit bedingter Wandlung (Contingent Convertibles, Cocos) sind Anleihen, die vergleichbar zu nachrangigen Anleihen grundsätzlich der Absorption von Kapitalverlusten des Emittenten noch vor anderen, höherrangigen Verbindlichkeiten dienen. Dabei werden sie je nach Ausgestaltung bei Eintreten eines vorher definierten Ereignisses in Eigenkapital umwandelt, teilweise oder ganz abgeschrieben beziehungsweise abgeschrieben mit der Option, unter bestimmten Umständen auch wieder aufgewertet zu werden.

Investitionen in Asset Backed Securities werden ausgeschlossen.

Desweiteren kann der Teilfonds in Derivate wie bspw. Credit Default Swaps (CDS), Index CDS und CDS Swaptions sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken investieren. Mit einem Credit Default Swap (CDS) erhält ein Sicherungsgeber (auch Sicherungsverkäufer) für eine festgesetzte Frist eine Prämie für die Übernahme des Kreditrisikos von einem Sicherungsnehmer (auch Sicherungskäufer). Die Prämie richtet sich grundsätzlich nach der Bonität des zugrunde liegenden Referenzschuldners. Die durch den CDS verlagerten Risiken werden durch vordefinierte Kreditereignisse spezifiziert. Typische Kreditereignisse sind beispielsweise Zahlungsausfall oder Insolvenz des Referenzschuldners. Bei Eintritt eines Kreditereignisses zahlt der Sicherungsgeber eine Ausgleichzahlung an den Sicherungsnehmer, die sich an der zu erwartenden Verwertungsquote des Referenzschuldners orientiert und in einem standardisierten Verfahren ("Credit Auction") ermittelt wird.

Index CDS sind CDS, bei denen eine festgelegte Anzahl von CDS auf einzelne Referenzschuldner gebündelt werden. Dabei sind diese Referenzschuldner üblicherweise gleich gewichtet.

CDS Swaptions sind Optionen auf Kreditindizes oder Einzeltitel, die es dem Käufer gegen Zahlung einer einmaligen Prämie erlauben, zu einem bestimmten Zeitpunkt in einen Index auf Kreditderivate einzutreten (europäische Swaption). Der Swap ist hinsichtlich seiner Laufzeit und Prämie festgelegt, wobei der Teilfonds nur in CDS Swaptions auf Indizes investiert.

Neben Kreditderivaten kann der Teilfonds auch weitere der u. a. Derivate zur Steuerung von Marktpreisrisiken einsetzen.

Folgende Instrumente können zur Umsetzung der Anlagestrategie erworben werden:

- Fest oder variabel verzinsten Anleihen von Finanzinstituten und Unternehmen (vorrangige und nachrangige Anleihen)
- Wandelanleihen und bedingte Wandelanleihen verschiedener Emittenten
- Hybrid-Anleihen: Hybrid-Anleihen sind nachrangige Anleihen, die Fremd- und Eigenkapitalcharakteristika aufweisen, wie zum Beispiel Anleihen mit unendlicher Laufzeit und Wertpapiere, die im Rahmen von Refinanzierungstransaktionen von Zweckgesellschaften emittiert wurden
- Strukturierte Anleihen: Strukturierte Anleihen sind Anleihen, die über individuelle Zusatzbedingungen verfügen, die z.B. die Rückzahlung oder die Zinszahlung beeinflussen können
- Credit Default Swaps (CDS) auf Einzeltitel
- Index-basierte Kreditderivate: Credit Default Swaps sowie Swaptions auf anerkannte Finanzindizes, z.B. iTraxx und CDX.
- Währungssicherungsgeschäfte: Absicherung des Währungsrisikos durch Währungsswaps oder Devisentermingeschäfte
- Zinsderivate: Steuerung des Zinsrisikos (Durationrisiko) durch Zinsderivate (Optionen, Futures, Swaps)
- Aktien und Aktienderivate (auf Einzeltitel und Indizes)
- Total Return Swaps
- Varianzswaps und andere Volatilitätsderivate (auf Einzeltitel und Indizes)
- Repurchase Agreements (Repos)
- Schuldverschreibungen, die die Entwicklung von Darlehen 1 : 1 abbilden
- Kurzlaufende Anleihen (Commercial Paper)
- Private Placements
- Geldmarktanlagen

Investitionen des Teilfonds werden in adäquater Art und Weise im Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft abgebildet und überwacht.

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds direkt in die o. g. Instrumente investieren oder ein oder mehrere derivative Instrumente abschließen, die die o. g. Anlagestrategie oder Einzelinstrumente daraus über ihren Basiswert abbilden. Ziel dieser derivativen Instrumente ist es, die Wertentwicklung der oben beschriebenen Anlagestrategie oder von Einzelinstrumenten analog eines Direktinvestments in den Teilfonds zu übertragen. Derivative Instrumente können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden. Der Einsatz dieser Derivate erfolgt nur unter Einhaltung der im Verwaltungsreglement aufgeführten Anlagegrundsätze und -beschränkungen. Die Verwaltungsgesellschaft kann Kontrahentenrisiken bei OTC-Derivatetransaktionen reduzieren, indem sie die OTC-Vertragsparteien verpflichtet, liquide Sicherheiten zu stellen. Darunter sind insbesondere Barmittel, Wertpapiere oder erstklassige Staatsanleihen zu verstehen. Für diese Sicherheiten wird täglich ein Marktwert ermittelt. Die Höhe der zu stellenden Sicherheiten muss mindestens dem Wert entsprechen, um den die im Verwaltungsreglement unter Artikel 5 ausgewiesenen Anlagegrenzwerte überschritten werden. Die Sicherheiten können von der Verwaltungsgesellschaft verwertet werden. Für die im Portfolio des Teilfonds befindlichen Derivate kann ein Barausgleich stattfinden, es kann jedoch auch zu einer effektiven Lieferung von Wertpapieren kommen. Währungsrisiken von nicht in Euro denominierten Instrumenten können abgesichert werden. Hierzu kommen in der Regel Währungsswaps oder Devisentermingeschäfte zum Einsatz.

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds unter den Bedingungen von Artikel 5 des Verwaltungsreglements als Darlehensgeber und Darlehensnehmer von Wertpapieren auftreten. Die Verwaltungsgesellschaft erwartet, dass normalerweise nicht mehr als 30 % des Bestands des Fonds Gegenstand von Wertpapierleih-, Pensions- und Rückkaufgeschäften sind.

Der Teilfonds darf Anteile anderer OGAW und anderer OGA nur in Höhe von insgesamt 10 % des Nettoteilfondsvermögens erwerben.

Die maximale Hebelwirkung aus dem Einsatz von Total Return Swaps wird nicht mehr als das 7,5-fache des Fondsvermögens betragen. Die erwartete Hebelwirkung aus dem Einsatz von Total Return Swaps wird im Normalfall nicht mehr als das 3-fache des Fondsvermögens betragen.

Im Rahmen der im Verwaltungsreglement festgesetzten Anlagebeschränkungen kann der Teilfonds in sonstige zulässige Vermögenswerte investieren, insbesondere in flüssige Mittel, in Geldmarktpapiere, in Geldmarkt- bzw. geldmarktnahe Fonds.

Die Verwaltungsgesellschaft darf, nach dem Grundsatz der Risikostreuung, bis zu 100% des Nettoteilfondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anlegen, die von einem EU-Mitgliedstaat oder seinen Gebietskörperschaften, von einem anderen OECD-Mitgliedstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören, oder von anderen von der CSSF anerkannten Staaten (wie z. B. Brasilien, Singapur, Russland, Indonesien oder Südafrika) begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere im Rahmen von mindestens 6 verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Nettoteilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden.

Risikoprofil des Teilfonds

Der Teilfonds verfolgt eine chancenorientierte Anlagestrategie, die auf eine hohe Wertsteigerung ausgerichtet ist. Hohen Chancen stehen hohe Risiken gegenüber.

Risikoprofil des Anlegerkreises

Der Teilfonds ist insbesondere für Anleger geeignet, die ein höheres Wachstum bzw. Erträge erwarten und die daher bereit sind, hohe Verluste hinzunehmen. Die Anlagedauer sollte mindestens drei bis fünf Jahre betragen.

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Anlageziel

Der Teilfonds strebt die Erwirtschaftung kontinuierlicher Erträge durch die Vereinnahmung von Kreditrisikoprämien und Anleihezinsen an. Zusätzlich sollen Kursgewinne durch den selektiven Zukauf von Aktien-Derivaten erzielt werden. Zwischenzeitliche Wertschwankungen werden dabei toleriert. Der Teilfonds ist dabei an keine Benchmark gebunden.

Anlagestrategie

Zur Erreichung des Anlageziels setzt der Teilfonds auf eine Kombination quantitativer und qualitativer Bonitätsanalysen sowie auf Marktpreissignale, um Investmentopportunitäten in Kreditprodukten und Eigenkapitalinstrumenten zu identifizieren. Hierbei wird in ein Basisportfolio aus Anleihen investiert, das im Regelfall mindestens 60% des Fondsvolumens ausmacht. Es soll in Instrumente weltweiter Referenzschuldner in verschiedenen Währungen investiert werden. Referenzschuldner sind

Unternehmen, Staaten oder sonstige Rechtssubjekte (z.B. Zweckgesellschaften). Als Ersatz für einzelne Anleiheinvestments können Credit Default Swaps (CDS) geschrieben werden.

Gemessen an der Bonitätseinstufung soll der Teilfonds in Instrumente aus dem Investmentgrade sowie dem High Yield Bereich investieren, für die ein Mindestrating vorliegt, das einem B- von Fitch und Standard & Poor's bzw. B3 von Moody's entspricht (Speculative-Grade-Bonität). Dafür wird das Ausfallrisiko der Referenzschuldner durch die Verwaltungsgesellschaft nach einem proprietären Verfahren angemessen qualitativ und quantitativ geprüft. Durch die Streuung der Anlagen wird eine Portfoliodiversifikation erreicht, die die Auswirkungen des idiosynkratischen Einzeltitelrisikos innerhalb des Portfolios nachhaltig reduziert. Darüber hinaus kann der Teilfonds geeignete Derivate zur Reduzierung von Marktpreisschwankungen einsetzen.

Daneben kann der Teilfonds zur Eröffnung weiterer Performance-Potenziale bei günstigen Marktbedingungen zusätzlich zum Basisportfolio derivative Instrumente insbesondere auf die jeweiligen Aktien der Referenzschuldner oder damit in Beziehung stehender Unternehmen erwerben.

Währungsrisiken, die durch Anlagen in andere als in Euro lautende Instrumente auftreten, können weitgehend über Derivate abgesichert werden. Zinsrisiken, die beispielsweise durch die Investition in festverzinslichen Anleihen entstehen, werden vom Fondsmanagement aktiv gesteuert.

Anlageinstrumente

Der Teilfonds kann weltweit in Instrumente verschiedener Währungen investieren. Dies können u.a. Anleihen, Schuldverschreibungen und strukturierte Anleihen von Referenzschuldnern sein.

Investitionen in Asset Backed Securities (strukturierte Finanzinstrumente, die mit Forderungsrechten besichert sind), Credit Linked Notes (mit Kreditrisiken verknüpfte Finanzinstrumente) sowie andere Kassainstrumente, deren Ertrag oder Rückzahlung an Kreditrisiken gebunden sind oder mittels derer Kreditrisiken eines Dritten übertragen werden, werden ausgeschlossen.

Der Teilfonds kann in Derivate wie bspw. Credit Default Swaps (CDS), Index CDS und CDS Swaptions sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken investieren. Mit einem Credit Default Swap (CDS) erhält ein Sicherungsgeber (auch Sicherungsverkäufer) für eine festgesetzte Frist eine Prämie für die Übernahme des Kreditrisikos von einem Sicherungsnehmer (auch Sicherungskäufer). Die Prämie richtet sich grundsätzlich nach der Bonität des zugrunde liegenden Referenzschuldners bzw. der in einem Korb oder Index zusammengefassten Referenzschuldner. Die durch den CDS verlagerten Risiken werden durch vordefinierte Kreditereignisse spezifiziert. Typische Kreditereignisse sind beispielsweise Zahlungsausfall oder Insolvenz des Referenzschuldners. Bei Eintritt eines Kreditereignisses zahlt der Sicherungsgeber eine Ausgleichzahlung an Sicherungsnehmer, die sich an der zu erwartenden Verwertungsquote des Referenzschuldners orientiert und in einem standardisierten Verfahren ("Credit Auction") ermittelt wird.

Schließlich kann der Teilfonds in Derivate auf Aktien investieren. Durch diese Derivate kann der Teilfonds mit geringem Kapitaleinsatz an der Wertentwicklung der Referenzaktien teilhaben. Insbesondere können Optionen, sowohl börsengehandelte Optionen als auch OTC-Kontrakte (Over-the-Counter-Kontrakte) und Flex-Kontrakte (Flex-Produkte sind individuell vereinbarte Kontrakte, die über die Börse gehandelt werden, an der auch das Clearing erfolgt) eingesetzt werden. Für die Derivate kann ein Barausgleich stattfinden, es kann jedoch auch zu einer effektiven Lieferung von Wertpapieren kommen.

Folgende Instrumente können zur Umsetzung der Anlagestrategie erworben werden:

- Schuldverschreibungen, für die eine Bonitätseinschätzung der Verwaltungsgesellschaft vorliegt, die zumindest einer Speculative-Grade-Bonität entspricht:
 - fest oder variabel verzinsten Anleihen von Finanzinstituten und Unternehmen (vorrangige und nachrangige Anleihen).
 - Strukturierte Anleihen: Strukturierte Anleihen sind Anleihen, die über individuelle Zusatzbedingungen verfügen, die z.B. die Rückzahlung oder die Zinszahlung beeinflussen können.
- Credit Default Swaps (CDS) auf Einzeltitel
- Index-basierte Kreditderivate: Credit Default Swaps sowie Swaptions auf anerkannte Finanzindizes, z.B. iTraxx und CDX
- Währungssicherungsgeschäfte: Absicherung des Währungsrisikos durch Währungsswaps oder Devisentermingeschäfte
- Direktinvestments in Aktien als Beimischung (maximal 10% des Nettofondsvolumens)
- Zinsderivate: Absicherung des Zinsrisikos (Durationrisiko) durch Zinsderivate (Optionen, Futures, Swaps)
- Total Return Swaps
- Repurchase Agreements (Repos)

- Schuldverschreibungen, die die Entwicklung von Darlehen 1 : 1 abbilden, soweit für diese eine Bonitätseinschätzung der Verwaltungsgesellschaft vorliegt, die zumindest einer Speculative-Grade-Bonität entspricht
- Kurzlaufende Anleihen (Commercial Paper), soweit für diese eine Bonitätseinschätzung der Verwaltungsgesellschaft vorliegt, die zumindest einer Speculative-Grade-Bonität entspricht
- Geldmarktanlagen
- Derivate, insbesondere Optionen (inklusive Composite- und Quanto-Optionen) sowie Futures, Forwards, Swaps, Swaptions, insbesondere auf einzelne Aktien, Währungen, Anleihen, OGA und OGAW, Zinssätze sowie auf Körbe und Indizes davon, sowie auf Rohstoffindizes, Volatilität, Dividenden und Korrelation

Investitionen des Teilfonds werden in adäquater Art und Weise im Risiko-Management der Verwaltungsgesellschaft abgebildet und überwacht.

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds direkt in die o. g. Instrumente investieren oder ein oder mehrere derivative Instrumente abschließen, die die o. g. Anlagestrategie oder Einzelinstrumente daraus über ihren Basiswert abbilden. Ziel dieser derivativen Instrumente ist es, die Wertentwicklung der oben beschriebenen Anlagestrategie oder von Einzelinstrumenten analog eines Direktinvestments in den Teilfonds zu übertragen. Derivative Instrumente können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden. Der Einsatz dieser Derivate erfolgt nur unter Einhaltung der im Verwaltungsreglement aufgeführten Anlagegrundsätze und -beschränkungen. Die Verwaltungsgesellschaft kann Kontrahentenrisiken bei OTC-Derivatetransaktionen reduzieren, indem sie die OTC-Vertragsparteien verpflichtet, liquide Sicherheiten zu stellen. Darunter sind insbesondere Barmittel, Wertpapiere oder erstklassige Staatsanleihen zu verstehen. Für diese Sicherheiten wird täglich ein Marktwert ermittelt. Die Höhe der zu stellenden Sicherheiten muss mindestens dem Wert entsprechen, um den die im Verwaltungsreglement unter Artikel 5 ausgewiesenen Anlagegrenzwerte überschritten werden. Die Sicherheiten können von der Verwaltungsgesellschaft verwertet werden.

Für die im Portfolio des Teilfonds befindlichen Derivate kann ein Barausgleich stattfinden, es kann jedoch auch zu einer effektiven Lieferung von Wertpapieren kommen.

Währungsrisiken von nicht in Euro denominierten Instrumenten können abgesichert werden. Hierzu kommen in der Regel Währungsswaps oder Devisentermingeschäfte zum Einsatz.

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds unter den Bedingungen von Artikel 5 des Verwaltungsreglements als Darlehensgeber und Darlehensnehmer von Wertpapieren auftreten. Die Verwaltungsgesellschaft erwartet, dass normalerweise nicht mehr als 30 % des Bestands des Fonds Gegenstand von Wertpapierleih-, Pensions- und Rückkaufgeschäften sind; maximal sind 50 % des Bestands des Fonds Gegenstand von Wertpapierleih-, Pensions- und Rückkaufgeschäften.

Der Teilfonds darf Anteile anderer OGAW und anderer OGA nur in Höhe von insgesamt 10 % des Nettoteilfondsvermögens erwerben.

Die maximale Hebelwirkung aus dem Einsatz von Total Return Swaps wird nicht mehr als das 4-fache des Fondsvermögens betragen. Die erwartete Hebelwirkung aus dem Einsatz von Total Return Swaps wird im Normalfall nicht mehr als das 2-fache des Fondsvermögens betragen.

Im Rahmen der im Verwaltungsreglement festgesetzten Anlagebeschränkungen kann der Teilfonds in flüssige Mittel, in Geldmarktpapiere und in Geldmarkt- bzw. geldmarktnahe Fonds investieren.

Risikoprofil des Teilfonds

Der Fonds verfolgt eine chancenorientierte Anlagestrategie, die auf eine hohe Wertsteigerung ausgerichtet ist. Hohen Chancen stehen hohe Risiken gegenüber.

Risikoprofil des Anlegerkreises

Der Fonds ist insbesondere für Anleger geeignet, die ein höheres Wachstum bzw. Erträge erwarten und die daher bereit sind, hohe Verluste hinzunehmen. Die Anlagedauer sollte mindestens drei Jahre betragen.

2. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Allgemeines

Die Aufstellung der Finanzberichte erfolgt in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Vorschriften in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW). Der Jahresabschluss wurde auf Unternehmensfortführungsbasis erstellt.

Bewertung der Anlagen

Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Vermögenswerte, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- b) Vermögenswerte, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögenswerte verkauft werden können.
- c) Nicht börsennotierte Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet. Die für die Preisfeststellung der Derivate bestimmten Kriterien erfolgen in üblicher vom Wirtschaftsprüfer nachvollziehbaren Weise.
- d) Falls die unter Buchstaben a) und b) genannten Kurse nicht marktgerecht sind oder sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in a) oder b) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, werden diese Vermögenswerte ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Die auf Vermögenswerte entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.
- f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettoinventarwert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Swaps werden zum Barwert (Present Value) bewertet.
- h) Flüssige Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich anteiliger Zinsen bewertet. Festgelder können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- i) Die in einem Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden die Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich errechenbaren Verkehrswertes festlegt.
- j) Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenkurs in die betreffende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne oder Verluste aus Devisentransaktionen werden hinzugerechnet oder abgesetzt.
- k) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Veräußerungswert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben von der Verwaltungsgesellschaft und nach einem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Teilfonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Nettoinventarwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Nettoinventarwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Nettoinventarwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Nettoinventarwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Das Nettoteilfondsvermögen wird gegebenenfalls um Ausschüttungen reduziert, die an die Anleger des Teilfonds gezahlt werden.

Für die jeweiligen Anteilsklassen erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt jedoch immer für den gesamten Teilfonds.

Auf die ordentlichen und außerordentlichen Erträge kann ein Ertragsausgleich gerechnet werden.

Erträge

Dividenden werden an dem Datum, an dem die betreffenden Wertpapiere erstmals "Ex-Dividende" notiert werden, als Ertrag verbucht. Zinserträge laufen täglich auf. Sie werden nach Abzug der Quellensteuer ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren

Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden nach der Durchschnittskostenmethode ermittelt.

3. Kosten

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,7 % p. a. für die Anteilklasse I und R, 1,2 % für die Anteilklasse P und 0,9 % für die Anteilklasse I2R.

Performance Fee für die Anteilklassen I, P und R

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Nettoteilfondsvermögen eine wertentwicklungsabhängige Vergütung (Performance Fee) von 15 % der Wertentwicklung, die über den 3-Monats-Euribor + 3,5 % p. a. hinausgeht. Die Performance Fee fällt nur dann an, wenn die Volatilität der Wertentwicklung des Anteilwerts bezogen auf die letzten 20 Bewertungstage nicht mehr als 11,5 % p. a. beträgt.

Weitere Informationen zur Berechnung der Performance Fee befinden sich in Artikel 24 des Sonderreglements des Assenagon Credit Selection. Für die abgelaufene Berichtsperiode sind keine Performance Fees angefallen.

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,8 % p. a. für die Anteilklasse I, 1,3 % für die Anteilklasse P und 1,0 % für die Anteilklasse I2R.

Performance Fee für die Anteilklassen I und P

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Nettoteilfondsvermögen eine wertentwicklungsabhängige Vergütung (Performance Fee) von 20 % der Wertentwicklung, die über die kalkulatorische Grundverzinsung von 4,5 % p. a. hinausgeht. Die Performance Fee fällt nur dann an, wenn die Volatilität der Wertentwicklung des Anteilwerts bezogen auf die letzten 20 Bewertungstage nicht mehr als 12,5 % p. a. beträgt.

Weitere Informationen zur Berechnung der Performance Fee befinden sich in Artikel 30 des Sonderreglements des Assenagon Sub Debt and CoCo. Für die abgelaufene Berichtsperiode sind keine Performance Fees angefallen.

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,7 % p. a. für die Anteilklasse I, 1,2 % für die Anteilklasse P und 0,7 % für die Anteilklasse R.

Performance Fee für die Anteilklassen I, P und R

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Nettoteilfondsvermögen eine wertentwicklungsabhängige Vergütung (Performance Fee) von 20 % der Wertentwicklung, die über die kalkulatorische Grundverzinsung von 4,5 % p. a. hinausgeht.

Weitere Informationen zur Berechnung der Performance Fee befinden sich in Artikel 36 des Sonderreglements des Assenagon Credit Opportunity Plus. Für die abgelaufene Berichtsperiode sind keine Performance Fees angefallen.

Verwahrstelle- und Administrationsgebühren und sonstige Kosten des Fonds

Die Verwahrstelle, die Zentralverwaltung und die Zahlstelle in Luxemburg sind berechtigt, aus den jeweiligen Nettoteilfondsvermögen ein Entgelt wie nachfolgend angegeben zu erhalten: bis zu einem Fondsvolumen in Höhe von EUR 200 Mio. 0,093 % p. a.; für das EUR 200 Mio. überschreitende Fondsvolumen 0,073 % p. a.; mindestens jedoch EUR 30.000 p. a.

Zusätzliche fixe und transaktionsabhängige Gebühren werden von der Verwahrstelle entsprechend der erbrachten Dienstleistungen berechnet. Diese Vergütung wird täglich abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens berechnet und ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Die Register- und Transferstellenvergütung ist transaktionsabhängig, beträgt jedoch mindestens EUR 24.000 p. a.

Zusätzliche fixe und transaktionsabhängige Gebühren werden von der Verwahrstelle entsprechend der erbrachten Dienstleistungen berechnet.

Sonstige Kosten im Sinne von Artikel 13 des Verwaltungsreglements können den jeweiligen Nettoteilfondsvermögen nach ihrem tatsächlichen Anfall belastet werden.

4. Devisentermingeschäfte

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Die am 31. Dezember 2018 ausstehenden Devisentermingeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne/Verluste EUR	Nettoteilfondsvermögen (%)
4.562.489,82	EUR	5.600.000,00	USD	28.06.2019	-260.659,92	-0,08
5.600.000,00	USD	4.388.198,88	EUR	28.06.2019	434.950,86	0,14
2.766.837,72	EUR	3.200.000,00	USD	23.05.2019	2.103,63	0,00
					176.394,57	0,06

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Die am 31. Dezember 2018 ausstehenden Devisentermingeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne/Verluste EUR	Nettoteilfondsvermögen (%)
707.110,44	EUR	800.000,00	CHF	22.02.2019	-3.965,28	0,00
1.491.009,17	EUR	15.400.000,00	SEK	22.02.2019	-7.876,11	-0,01
2.237.987,60	EUR	2.000.000,00	GBP	22.02.2019	23.400,78	0,02
2.786.769,46	EUR	3.200.000,00	USD	22.02.2019	524,11	0,00
					12.083,50	0,01

5. Finanzterminkontrakte

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Die am 31. Dezember 2018 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Underlying	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Boble Future	EUR	07.03.2019	-59	-2.950,00	0,00
Euro-Bund Future	EUR	07.03.2019	-16	-6.080,00	0,00
Long Gilt Future	GBP	27.03.2019	-10	-776,52	0,00
US 10YR Note (CBT) März Futures	USD	20.03.2019	-6	-3.771,48	0,00
US 5YR Note (CBT) März Futures	USD	29.03.2019	-22	-10.070,93	-0,02
				-23.648,93	-0,02

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Die am 31. Dezember 2018 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Underlying	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Boble Future	EUR	07.03.2019	-139	-9.730,00	-0,03
Euro-Bund Future	EUR	07.03.2019	-38	-15.200,00	-0,04
Euro-Schatz Future	EUR	07.03.2019	-103	1.545,00	0,00
				-23.385,00	-0,07

6. Besteuerung

Taxe d'Abonnement

Der Fonds unterliegt einer Abonnementsteuer (Taxe d'Abonnement) in Höhe von 0,05 % p. a. für die Anteilklasse P und R, welche vierteljährlich auf der Grundlage des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens am Ende des jeweiligen Quartals berechnet wird. Für Anteilklassen die ausschließlich institutionellen Anlegern zugänglich sind (Anteilklassen I und I2R), gilt ein ermäßigter Steuersatz von 0,01 % p. a.

7. Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

8. Gewinnverwendung

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 21. November 2018 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit Selection für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2018 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 5. Dezember 2018 und Valuta 7. Dezember 2018 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 35,81 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 21. November 2018 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2018 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 28. November 2018 und Valuta 30. November 2018 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 45,89 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 21. November 2018 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit Credit Opportunity Plus für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2018 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 28. November 2018 und Valuta 30. November 2018 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 24,38 pro Anteil

9. Umrechnung von Fremdwährungen

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens wurden auf der Grundlage der nachstehenden Kurse per 31. Dezember 2018 umgerechnet:

Australischer Dollar	1.625027	= 1 Euro
Britische Pfund	0.901454	= 1 Euro
Dänische Krone	7.467415	= 1 Euro
Norwegische Krone	9.986664	= 1 Euro
Schwedische Krone	10.27127	= 1 Euro
Schweizer Franken	1.125555	= 1 Euro
US-Dollar	1.143450	= 1 Euro

10. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten resultierend aus den Käufen und Verkäufen der Wertpapiere und Derivate für den am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Teilfonds	Transaktionskosten (EUR)
Assenagon Credit Selection	799,88
Assenagon Credit SubDebt and CoCo	19.381,91
Assenagon Credit Opportunity Plus	2.336,01
	22.517,80

Die Transaktionskosten, die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen werden, sind in dem oben genannten Betrag enthalten. Sie stehen im direkten Zusammenhang mit den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren. Darüber hinaus wurden hier auch jene Transaktionskosten ausgewiesen, die auf Grund verschiedener buchungstechnischer Restriktionen den Anschaffungskosten der verschiedenen Wertpapiere zugerechnet wurden und daher bereits in den unrealisierten und realisierten Gewinnen/Verlusten enthalten sind.

11. Besicherung der Derivate

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Zum Bewertungsstichtag stellte der Teilfonds folgende Sicherheiten ("Collateral") für die im Jahresbericht ausgewiesenen Derivate. Die gestellten Sicherheiten sind im Bankguthaben in der Bilanz erhalten.

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Barclays Bank Plc.	Barmittel	690.000,00
BNP Paribas London	Barmittel	40.000,00
Goldman Sachs International	Barmittel	2.930.000,00
JP Morgan Securities Plc.	Barmittel	3.430.000,00
Societe Generale (Paris)	Barmittel	280.000,00
		7.370.000,00

Zum Bewertungsstichtag wurden dem Teilfonds folgende Sicherheiten ("Collateral") für die im Jahresbericht ausgewiesenen Derivate zur Reduzierung des Kontrahentenrisikos gestellt:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Credit Suisse International	Barmittel	490.000,00
Goldman Sachs International	Barmittel	500.000,00
Merrill Lynch International	Barmittel	310.000,00
		1.300.000,00

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Zum Bewertungsstichtag stellte der Teilfonds folgende Sicherheiten ("Collateral") für die im Jahresbericht ausgewiesenen Derivate. Die gestellten Sicherheiten sind im Bankguthaben in der Bilanz erhalten.

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
BNP Paribas London	Barmittel	210.000,00
Goldman Sachs International	Barmittel	1.120.000,00
UniCredit Bank AG (München)	Barmittel	260.000,00
		1.590.000,00

Zum Bewertungsstichtag wurden dem Teilfonds folgende Sicherheiten ("Collateral") für die im Jahresbericht ausgewiesenen Derivate zur Reduzierung des Kontrahentenrisikos gestellt:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Goldman Sachs International	Barmittel	220.000,00
JP Morgan Securities Plc.	Barmittel	1.080.000,00
		1.300.000,00

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Zum Bewertungsstichtag stellte der Teilfonds keine Sicherheiten ("Collateral") für die im Jahresbericht ausgewiesenen Derivate.

Zum Bewertungsstichtag wurden dem Teilfonds folgende Sicherheiten ("Collateral") für die im Jahresbericht ausgewiesenen Derivate zur Reduzierung des Kontrahentenrisikos gestellt:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Goldman Sachs International	Barmittel	370.000,00
JP Morgan Securities Plc.	Barmittel	490.000,00
		860.000,00

12. Ausweis der Kontrahenten

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Der Teilfonds hat im Geschäftsjahr Derivategeschäfte mit den folgenden Kontrahenten getätigt:

Kontrahent
Baader Wertpapierhandelsbank AG
Barclays Bank
BNP Paribas London
BNP Paribas S.A. Paris
Citigroup Global Markets Limited
Credit Suisse International
Deutsche Bank AG (Frankfurt)
Deutsche Bank AG (London)
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities Plc.
Merill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International Plc.
Société Générale (Paris)
Unicredit Bank AG

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Der Teilfonds hat im Geschäftsjahr Derivategeschäfte mit den folgenden Kontrahenten getätigt:

Kontrahent
Baader Wertpapierhandelsbank AG
BNP Paribas (London)
Commerzbank AG
Commerzbank AG (Frankfurt)
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities Plc.
Morgan Stanley & Co. International Plc.

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum Derivategeschäfte mit den folgenden Kontrahenten getätigt:

Kontrahent
BNP Paribas (London)
Commerzbank AG
Exane Derivatives
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities Plc.
Merill Lynch International

13. Verpflichtungen aus Derivategeschäften zum 31. Dezember 2018

Zum 31. Dezember 2018 hatten die Teilfonds die folgenden Eventualverbindlichkeiten aus Derivategeschäften:

	Geschriebene Equity Optionen (berechnet als Summe der äquivalenten Positionen im Underlying) in EUR	Zinsderivate (Zinsfutures, Zins- und Währungs Swaps), berechnet als Summe der Nennwerte in EUR	Credit Default Swaps berechnet als Summe der Nennwerte in EUR	Devisen-Termingeschäfte gerechnet als Summe der Nennwerte in EUR
Assenagon Credit Selection	0,00	252.300.517,14	44.430.014,43	2.941.128,66
Assenagon Credit SubDebt and CoCo	0,00	124.521.676,01	0,00	7.222.876,67
Assenagon Credit Opportunity Plus	0,00	28.000.000,00	8.000.000,00	0,00

14. Wesentliche Ereignisse nach Bilanzstichtag 31. Dezember 2018

Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 treten folgende Änderungen in der Geschäftsführung der Assenagon Asset Management S.A. in Kraft:

- Vassilios Pappas und Hans Günther Bonk scheidern aus der Geschäftsführung aus;
- Philip Seegerer und Hubert Dänner werden als Geschäftsführer ernannt.

Risikomanagementverfahren (ungeprüft)

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Die Verwaltungsgesellschaft ermittelt die Bestimmung des Gesamtrisikos auf der Grundlage des Ansatzes des absoluten Value-at-Risk (VaR).

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach Summe der Nennwerte nicht mehr als das 7,5-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Auslastung des VaR Limits von 12,5 %*	
Maximum	47,41 % ⁽¹⁾
Minimum	10,27 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	30,95 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	
	101,51% ⁽²⁾

* Das VaR Limit wird entsprechend des Risikoprofils und der Assenagon Risk Management Policy definiert.

⁽¹⁾ Das Risikomaß gibt an, welchen Wert der Verlust des Portfolios mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % bei einer Haltedauer von 20 Tagen nicht überschreitet.

⁽²⁾ Es handelt sich um die durchschnittliche Hebelwirkung im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Der Value-at-Risk (VaR) wird mit dem Modell der historischen Simulation über einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr, einem Konfidenzniveau von 99 % und einer Haltedauer von 20 Arbeitstagen berechnet.

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Die Verwaltungsgesellschaft ermittelt die Bestimmung des Gesamtrisikos auf der Grundlage des Ansatzes des absoluten Value-at-Risk (VaR).

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach Summe der Nennwerte nicht mehr als das 7,5-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Auslastung des VaR Limits von 17,5 %*	
Maximum	43,15 % ⁽¹⁾
Minimum	13,51 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	30,32 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	
	88,02 % ⁽²⁾

* Das VaR Limit wird entsprechend des Risikoprofils und der Assenagon Risk Management Policy definiert.

⁽¹⁾ Das Risikomaß gibt an, welchen Wert der Verlust des Portfolios mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % bei einer Haltedauer von 20 Tagen nicht überschreitet.

⁽²⁾ Es handelt sich um die durchschnittliche Hebelwirkung im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Der Value-at-Risk (VaR) wird mit dem Modell der historischen Simulation über einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr, einem Konfidenzniveau von 99 % und einer Haltedauer von 20 Arbeitstagen berechnet.

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Die Verwaltungsgesellschaft ermittelt die Bestimmung des Gesamtrisikos auf der Grundlage des Ansatzes des absoluten Value-at-Risk (VaR).

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach Summe der Nennwerte nicht mehr als das 4-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Auslastung des VaR Limits von 17,5 %*	
Maximum	16,25 % ⁽¹⁾
Minimum	5,17 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	11,58 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	
	91,11 % ⁽²⁾

* Das VaR Limit wird entsprechend des Risikoprofils und der Assenagon Risk Management Policy definiert.

(1) Das Risikomaß gibt an, welchen Wert der Verlust des Portfolios mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % bei einer Haltedauer von 20 Tagen nicht überschreitet.

(2) Es handelt sich um die durchschnittliche Hebelwirkung im abgelaufenen Berichtszeitraum.

Der Value-at-Risk (VaR) wird mit dem Modell der historischen Simulation über einen Beobachtungszeitraum, einem Konfidenzniveau von 99 % und einer Haltedauer von 20 Arbeitstagen berechnet.

Angaben zur Mitarbeitervergütung (ungeprüft)

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsführung bilden den Vergütungsausschuss der Assenagon Asset Management S.A. Diese Gremien entscheiden über die Leitsätze des Vergütungssystems sowie deren Umsetzung.

Das innerhalb von Assenagon Asset Management S.A. angewandte Vergütungssystem orientiert sich an der Unternehmensstrategie und trägt dazu bei, dass die Geschäftsziele erreicht werden, korrektes Verhalten belohnt sowie Mehrwert für Aktionäre und Investoren geschaffen und den geltenden aufsichtsrechtlichen Empfehlungen entsprochen wird.

Ein Eingehen von überhöhten Risiken wird dabei nicht belohnt sondern klar abgelehnt.

Die Zielsetzungen der Vergütungsstruktur basieren auf den folgenden Grundsätzen:

- Betonung der langfristigen und strategischen Unternehmensziele
- Maximierung der Leistung der Mitarbeiter und des Unternehmens
- Gewinnung und Bindung der besten Mitarbeiterpotenziale
- Einfache und transparente Vergütungsstruktur
- Ausrichtung der Vergütung an individueller Leistung des Mitarbeiters, den Ergebnisbeiträgen der Geschäftsbereiche und dem Unternehmensergebnis
- Berücksichtigung verschiedener Aufgabenbereiche und Verantwortungsebenen
- Möglichkeit des Einsatzes variabler Vergütungselemente im Falle eines positiven Unternehmensergebnisses

Die Leitsätze des Vergütungssystems berücksichtigen, dass:

- im Falle von Bonuszahlungen die Gesamtvergütung des Mitarbeiters in einem ausgewogenen Verhältnis von variablen und fixen Zahlungen steht, wobei die Vergütungskomponenten und deren Höhe je Mitarbeiter und Position variieren.
- es nur im Falle von Neueinstellung von Mitarbeitern aus bestehenden Arbeitsverhältnissen in Ausnahmefällen zur Zahlung von garantierten Boni kommen kann.
- die variable Vergütung für die Mitarbeiter ein wirksamer Verhaltensanreiz ist, die Geschäfte im Sinne der Firma zu gestalten, es jedoch dafür Sorge getragen wird, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht.

Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr 2017

Assenagon Asset Management S.A.	Angaben in Euro
Personalbestand Jahresdurchschnitt	59
Gesamtvergütung	8,752 Mio
– davon feste Vergütung	6,0 – 6,5 Mio
– davon variable Vergütung	2,0 – 2,5 Mio
Gesamtvergütung an die Geschäftsführer	1,5 – 2,0 Mio
Gesamtvergütung an weitere Risikoträger	5,0 – 5,5 Mio

Die Leitsätze des Vergütungssystems werden mindestens einmal jährlich einer Überprüfung unterzogen. Während des Geschäftsjahres der Verwaltungsgesellschaft kam es zu keinen wesentlichen Änderungen in dem angewandten Vergütungssystem.

Die Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, sind über die Website www.assenagon.com/anlegerinformationen zugänglich.

Sonstige Angaben (ungeprüft)

Pflichten im Hinblick auf Wertpapierfinanzierungsgeschäfte - Verordnung zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFTR).

Am 23.12.2015 wurde die Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (SFTR) im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht.

Die SFTR regelt im Wesentlichen Verpflichtungen im Hinblick auf sogenannte „Wertpapierfinanzierungsgeschäfte“ (WFG). Durch die SFTR werden für den Abschluss, die Änderung oder Beendigung von WFG neben den nach EMIR bereits bestehenden Reportingverpflichtungen (die aber für WFG grundsätzlich nicht anwendbar sind) zusätzliche Meldepflichten begründet.

Der Assenagon Credit unterhielt keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamttrendite-Swaps im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018. Die zusätzlichen Meldepflichten aus oben genannter Regulierung finden daher keine Anwendung.

assenagon

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg
Telefon +352 27049-100
Telefax +352 27049-111
www.assenagon.com
© 2019