

Jahres-
bericht

Assenagon Credit

Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

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
- Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
- Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens
- Statistische Angaben

Finanzaufstellung des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

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

Finanzaufstellung des Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

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

Finanzaufstellung des Teilfonds Assenagon Credit ESG

- Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände
- 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 Jahresabschluss

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.

Zusätzliche Informationen für die Schweiz

Der Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger, das Fondsreglement, die jährlichen und halbjährlichen Berichte, auf Deutsch, sowie weitere Informationen sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz, Tel.: + 41 22 7051177, Fax: + 41 22 7051179, Web: www.carnegie-fund-services.ch. Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, Quai de l'Île, 1204 Genf. Die aktuellen Anteilspreise können unter www.fundinfo.com abgerufen werden.

Verwaltung und Administration

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

GESCHÄFTSFÜHRER

Hubert Dänner (ab 1. Januar 2019 bis 2. Dezember 2019)
Holger Herber (ab 8. Januar 2020)
Michael Hünseler
Matthias Kunze (ab 8. Januar 2020)
Dr. Dr. Heimo Plössnig
Thomas Romig
Philip Seegerer (ab 1. Januar 2019)
Dr. Robert Wendt (bis 11. Juli 2019)

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

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Kapitalmarktumfeld

Die Weltwirtschaft entwickelte sich im Betrachtungszeitraum von Anfang Januar 2019 bis Ende Dezember 2019 weniger dynamisch als in den Vorjahren. Der IWF geht von einem Wachstum von 2,9 % für das Jahr 2019 aus, dem langsamsten seit der Finanzkrise. Geopolitische Spannungen erhöhten die Unsicherheit und dämpften die Investitionsbereitschaft der Unternehmen. Der Handelsstreit zwischen den USA und China verschärfte sich und ließ das globale Handelsvolumen deutlich sinken. Erst gegen Ende des Jahres entspannte sich die Lage zwischen den Ländern als sich beide Seiten auf ein erstes Abkommen verständigten. Die Wirtschaft in der Europäischen Union wurde zusätzlich durch die Unklarheit über den Ausgang der Brexitverhandlungen belastet. Als Gegengewicht zu schwächelnden Investitionen und Handel hatte der Konsum der Haushalte eine stabilisierende Wirkung auf die Konjunktur.

Preisentwicklungen waren in den Industrieländern rückläufig. Die durchschnittliche Inflation ging in den USA von 2,4 % im Vorjahr auf 1,8 % zurück. Die Federal Reserve reagierte auf den nachlassenden Preisdruck und die verhaltene globale Konjunktur und senkte die Federal Funds Rate in drei Schritten auf den Zielkorridor von 1,5 % bis 1,75 %. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) nahm eine umfassende geldpolitische Lockerung vor. Als Reaktion auf die mit schwachem Wachstum einhergehende niedrige Inflation von durchschnittlich 1,2 % senkte die EZB den Einlagezins auf -0,5 % und nahm die Nettoankäufe von Anleihen im Umfang von 20 Milliarden Euro pro Monat wieder auf. Zusätzlich wurden mit einem Tiering System und TLTRO-III Maßnahmen beschlossen, um Banken von negativen Zinsen zu entlasten und zu verstärkter Kreditvergabe zu animieren. Die Zentralbanken einiger Industrie- und Entwicklungsländer folgten dem Beispiel der Fed und EZB und senkten ebenfalls die Leitzinsen.

Für die Aktienmärkte waren weniger die schwächelnde Konjunktur als die Entwicklung im Handelsstreit und das Niedrigzinsumfeld prägend. Aktienindizes der Industrieländer entwickelten sich tendenziell besser als die der Schwellen- und Entwicklungsländer. Der DAX (Kursindex) konnte den Rezessionsängsten in Deutschland widerstehen und stieg im Betrachtungszeitraum um knapp 22 %. Amerikanische Aktien profitierten vom stabilen Wirtschaftswachstum. Der S&P500 wuchs um knapp 29 % und erreichte im Dezember neue Höchststände. Asiatische Aktien gerieten durch den Konflikt zwischen China und den USA im ersten Halbjahr unter Druck. Im Zuge der Annäherung zwischen beiden Ländern konnten asiatische Leitindizes bis zum Jahresende noch deutlich zulegen. Der MSCI Emerging Markets Index stieg um gut 15 % an.

Historischen Erfahrungen zuwider war die Performance an den Anleihenmärkten ebenfalls stark. Sich verschlechternde Wachstumsprognosen, die Erwartung quantitativer Lockerung und die Unsicherheiten bezüglich der Brexitverhandlungen sowie einer weiteren Eskalation im Handelskonflikt sorgten für sinkende Renditen langfristiger Staatsanleihen in der ersten Jahreshälfte. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen fiel von 0,24 % auf -0,18 % mit einem zwischenzeitlichen Tiefstwert von -0,71 %. Renditen 10-jähriger Treasury Bonds verloren im Jahresverlauf 82 Basispunkte und fielen auf 1,89 %. Unternehmensanleihen waren vor allem im Euroraum und in den Vereinigten Staaten trotz der Schwäche des verarbeitenden Gewerbes und dessen eingetrübten Ausblick sehr hoch bewertet. Diese Entwicklung war sowohl für Investment Grade als auch High-Yield Anleihen erkennbar. Die Risikoaufschläge waren für beide Anleihenkategorien rückläufig und unterlagen mäßiger Volatilität.

An den Devisenmärkten entwickelte sich der Eurokurs im Beobachtungszeitraum unter moderaten Schwankungen seitwärts und beendete das Jahr bei 1,12 USD pro Euro. Die Währungen der Emerging Market Economies werteten zur Jahreshälfte vorerst gegenüber dem US Dollar ab. Der chinesische Renminbi fiel auf ein Mehrjahrestief nachdem Donald Trump im August neue Zölle auf chinesische Waren ankündigte. Ab Oktober reduzierte sich im Zuge der Annäherung zwischen den USA und China und der Aussichten auf einen geordneten Brexit die Nachfrage nach sicheren Anlagen und die Währungen von Emerging Market Economies gewannen gegenüber dem USD wieder an Wert.

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit Selection

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei 7,76 % in der I-Klasse, bei 7,18 % in der P-Klasse, bei 7,65 % in der R-Klasse und 7,55 % in der I2R-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 301,73 Mio.

Mit einer annualisierten Volatilität von 2,40 % lag der Teilfonds im Rahmen der an den Kreditmärkten zu beobachtenden Wertschwankungen. Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 8. November 2019 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 32,08 pro Anteil, in der R-Klasse EUR 1,73 pro Anteil und in der P-Klasse EUR 1,61 pro Anteil. In der I2R-Klasse fand keine Ausschüttung statt. Zur Notierung per 19. November 2019 verminderte sich der Anteilspreis in den einzelnen Klassen entsprechend.

Der geographische Schwerpunkt der Investments lag im Geschäftsjahr unverändert auf Europa. Im Durchschnitt lag das Emittentenrating bei BBB3. Die fundamentaldatenbasierte Schuldnerauswahl war weiter erfolgreich: 10 Heraufstufungen des Emittentenratings der im Portfolio gehaltenen Instrumente standen nur 5 Herabstufungen gegenüber. Die laufende Rendite des Teilfonds lag am Ende der Berichtsperiode nach dem deutlichen Senkung der Risikoprämien im Jahresverlauf mit 239 Basispunkten.

Ausblick Corona-Krise

Die Corona-Krise hat weitreichende Auswirkungen auf das soziale sowie das Wirtschaftsleben und die Kapitalmärkte, die sich zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht vollständig abschätzen lassen. Risikoprämien stiegen stark an, Aktien verloren erheblich. Viele Unternehmen aus dem Transport- und Dienstleistungsbereich bangen um ihre Existenz. Anbieter von virtuellen Kommunikationsplattformen oder Spielkonsolen dagegen freuen sich über die unerwartet hohe Nachfrage nach ihren Produkten. Anders als die Finanzkrise sind Banken nun nicht Problemursache, sondern Teil der Lösung: sie sollen die Wirtschaft mit Krediten stützen und die umfangreichen staatlichen Hilfsprogramme dorthin lenken, wo sie am dringendsten benötigt werden. Koordinierte Maßnahmen der weltweiten Zentralbanken und Länder trugen zuletzt zur einer Erholung an den Finanzmärkten bei. Dennoch werden die Folgen der Stillstands der Wirtschaft schmerzhaft und zum Teil dauerhaft spürbar sein. Konsens besteht bei Ökonomen über eine scharfe Kontraktion des Wirtschaftswachstum, eine Rezession in den Industrieländern erscheint unvermeidlich. Der Kapital- und Liquiditätsaufbau der Kreditinstitute der vergangenen Jahre macht sich nun bezahlt und sorgt für eine vergleichsweise hohe Resilienz der Banken angesichts drohender Kreditverluste. Renditeaufschläge für Unternehmensanleihen reflektieren die Befürchtung sinkender Gewinne bei europäischen und US-amerikanischen Unternehmen aufgrund der nationalen Ausgangsbeschränkungen sowie drohender Liquiditätsprobleme. Allerdings werden auch andere technische Faktoren eine Rolle spielen. Ratingherabstufungen durch die etablierten Agenturen gelten als wahrscheinlich, ebenso ein Anstieg der Ausfallraten. Eine fundierte, strukturierte Bonitätsanalyse hilft dabei, besonders gefährdete Unternehmen frühzeitig zu erkennen. Auch sollten die bisher angekündigten Programme zum Ankauf von Unternehmensanleihen von der EZB und der Federal Reserve ebenfalls zur Stützung der Spreads beitragen.

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and Coco

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei 13,51 % in der I-Klasse und 12,89 % in der P-Klasse. Die I2R-Klasse wurde zum 11. November 2019 aufgelöst. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 141,88 Mio.

Der Teilfonds war zum Jahresende zu 78 % in Cocos, 13 % in alte Tier 1 Anleihen, 3 % in Tier 2 Anleihen und zu 6 % in Cash investiert. Der Anlagefokus des Teilfonds lag auf Europa. Die Anleihen im Portfolio lauteten zu 58 % auf Euro. Zins- und Währungsrisiken von Fremdwährungsanleihen wurden ebenso weitgehend abgesichert.

Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 8. November 2019 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 39,72 pro Anteil und in der P-Klasse EUR 2,02 pro Anteil. Zur Notierung per 19. November 2019 verminderte sich der Anteilspreis in den einzelnen Klassen entsprechend.

Das durchschnittliche Anleihenrating des Fonds lag bei BB2, das Emittentenrating bei BBB1. Die durchschnittliche Rendite der Anleihen betrug zur Fälligkeit 5,16 %, zum ersten Kündigungstermin 3,81 %.

Ausblick Corona-Krise

Die Corona-Krise hat weitreichende Auswirkungen auf das soziale sowie das Wirtschaftsleben und die Kapitalmärkte, die sich zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht vollständig abschätzen lassen. Risikoprämien stiegen stark an, Aktien verloren erheblich. Viele Unternehmen aus dem Transport- und Dienstleistungsbereich bangen um ihre Existenz. Anbieter von virtuellen Kommunikationsplattformen oder Spielkonsolen dagegen freuen sich über die unerwartet hohe Nachfrage nach ihren Produkten. Anders als die Finanzkrise sind Banken nun nicht Problemursache, sondern Teil der Lösung: sie sollen die Wirtschaft mit Krediten stützen und die umfangreichen staatlichen Hilfsprogramme dorthin lenken, wo sie am dringendsten benötigt werden. Koordinierte Maßnahmen der weltweiten Zentralbanken und Länder trugen zuletzt zur einer Erholung an den Finanzmärkten bei. Dennoch werden die Folgen der Stillstands der Wirtschaft schmerzhaft und zum Teil dauerhaft spürbar sein. Konsens besteht bei Ökonomen über eine scharfe Kontraktion des Wirtschaftswachstum, eine Rezession in den Industrieländern erscheint unvermeidlich. Der Kapital- und Liquiditätsaufbau der Kreditinstitute der vergangenen Jahre macht sich nun bezahlt und sorgt für eine vergleichsweise hohe Resilienz der Banken angesichts drohender Kreditverluste. Auch zeigten sich die Anleihemärkte funktionsfähig, so dass sich trotz Krise einige Aussteller frisches Kapital am Markt beschaffen konnten. Während die Banken vom Regulator angehalten wurden, auf die Ausschüttung von Dividenden zu verzichten und so wertvolles Kapital zur Ausreichung von neuen Krediten zu verwenden, bleiben Kuponzahlungen auf Contingent Convertibles von den Maßnahmen unberührt. Gleichwohl steht zu erwarten, dass die Kapitalquoten der meisten Kreditinstitute aufgrund der Inanspruchnahme der Kreditlinien, des Anstiegs der Risikoaktiva und der notleidenden Kredite sinken werden. Während die Cocos zunächst stark verloren haben, agierten Finanzaufsichten und Zentralbanken umsichtig und trugen so zu einer Entspannung bei. Die jüngsten Stresstestergebnisse erlauben den Schluss, dass die Banken für die Corona-Krise gut gerüstet sind.

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei 6,17 % in der I-Klasse, bei 5,63 % in der P-Klasse und 6,17 % in der R-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 43,19 Mio.

Mit einer annualisierten Volatilität von 2,78 % lag der Teilfonds im Rahmen der an den Kreditmärkten zu beobachtenden Wertschwankungen. Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 8. November 2019 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 42,62 pro Anteil, in der P-Klasse EUR 2,18 pro Anteil und in der R-Klasse EUR 2,19 pro Anteil. Zur Notierung per 19. November 2019 verminderte sich der Anteilspreis in den einzelnen Klassen 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 53 % der Emittenten, zusätzlich zum Basisinvestment, Call Optionen mit einem Marktwert von 3,80 % des Fondsvolumens im Bestand. Die laufende Rendite des Teilfonds lag am Ende der Berichtsperiode bei 171 Basispunkten.

Ausblick Corona-Krise

Credit Opportunity Plus: Die negativen Auswirkungen von Covid-19 auf die weltweite Konjunktorentwicklung, führten zu einem starken Anstieg der Kreditrisikoprämien bei Unternehmensanleihen und entsprechenden Kursrückgängen an den Aktienmärkten. Die von den Zentralbanken und Regierungen umgehend angekündigten Maßnahmen zur Stützung von Konjunktur und Unternehmen konnte in der Folge allerdings für eine Erholung an den Kapitalmärkten sorgen. Auch eine Vielzahl von Unternehmen reagierte entschlossen auf die zu erwartenden Umsatzrückgänge und sorgte mit Kürzungen bei den Unternehmensausgaben, Aussetzung von Dividendenzahlungen und Aktienrückkäufen für eine Erhöhung der Liquiditätsreserven. Eine erfolgreiche Lockerung der aktuellen Schutzmaßnahmen und schrittweise Aufnahme der Geschäftstätigkeit der Unternehmen in den nächsten Wochen werden die Grundlage für eine weitere Erholung der Kreditrisikoprämien bilden. Da der Fonds Assenagon Credit Opportunity Plus eine divergierende relative Wertentwicklung von Aktien und Anleihen eines Unternehmens nutzt, indem Kaufoptionen für solche Firmen gekauft werden, bei denen sich die Aktie relativ betrachtet schlechter entwickelt, konnte zuletzt eine Vielzahl von Kaufoptionen erworben werden. Dies schafft die Voraussetzung für den Fonds, bei einer stärker ausgeprägten Erholung an den Aktienmärkten zu profitieren.

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit ESG

Im Geschäftsjahr vom 2. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei 2,34 % in der I-Klasse, bei 2,09 % in der I-CHF-Klasse, bei 2,18 % in der I2S-CHF-Klasse, bei 2,10 % in der P-Klasse, bei 2,32 % in der R-Klasse und 2,16 % in der R2-CHF-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 62,51 Mio.

Mit einer annualisierten Volatilität von 2,21 % lag der Teilfonds im Rahmen der an den Kreditmärkten zu beobachtenden Wertschwankungen. In den einzelnen Klassen fand keine Ausschüttung statt.

Der geographische Schwerpunkt der Investments lag im Geschäftsjahr auf Europa. Das durchschnittliche Anleihenrating des Fonds lag bei BB1, das Emittentenrating bei BBB2. Die laufende Rendite des Basisportfolios vor Zins- und Währungshedge betrug 2,86 %. Das durchschnittliche industrie-adjustierte ESG-Rating auf Emittentenebene betrug AA und der Kontroversen-Score betrug 6,37. Die CO₂-Bilanz des Portfolios betrug 89,53 Tonnen pro Mio. US-Dollar Umsatz.

Ausblick Corona-Krise

Die negativen Auswirkungen von Covid-19 auf die weltweite Konjunktorentwicklung führten zu einem starken Anstieg der Kreditrisikoprämien bei Unternehmensanleihen über alle Sektoren hinweg. Die umgehende Ausweitung der Kaufprogramme für Wertpapiere durch die Zentralbanken sorgte allerdings in der Folge für eine schrittweise Erholung, die auch durch entsprechende Maßnahmen der Unternehmen zusätzlich gefördert wurde. So bedeuten die Aussetzung von Dividendenzahlungen und Aktienrückkäufe vor allem aus Sicht von Anleiheinvestoren ein effektives Mittel zur Liquiditätssicherung. Zusätzlich konnten einige Unternehmen selbst in dieser schwierigen Marktphase sich mittels Begebung neuer Anleihen zusätzlich mit Liquidität versorgen, auch wenn dies zu erhöhten Kosten geschah. Eine erfolgreiche Lockerung der aktuellen Schutzmaßnahmen und schrittweise Aufnahme der Geschäftstätigkeit der Unternehmen in den nächsten Wochen werden die Grundlage für eine weitere Erholung der Kreditrisikoprämien bilden. Bisher hat sich die Corona-Krise nicht auf die Nachhaltigkeitsbewertung der Unternehmen ausgewirkt. Unterstützend macht sich zudem bemerkbar, dass Firmen mit überdurchschnittlichem ESG-Rating oftmals auch als vorbildlich in der Unternehmensführung (Corporate Governance) eingeschätzt werden und sich auch positiv bei der Bewältigung von Risiken, die aus der Veränderung der Umwelt (Transition Risk) entstehen, hervorheben. Arbeitssicherheit, Schutzmaßnahmen und Produktsicherheit sind dabei Ausprägungsmerkmale, die besonders in die Bewertung der Nachhaltigkeit eingehen.



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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
Assenagon Credit
1B, Heienhaff
L-1736 Senningerberg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Assenagon Credit und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Dezember 2019 und der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie den Erläuterungen 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 Assenagon Credit und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des 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 und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 jeweiligen 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 einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

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.

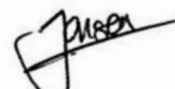
Darüber hinaus:

- 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 Erläuterungen.
- 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 einzelne 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 Erläuterungen 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 einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, 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, 24. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Jan Jansen

Finanzaufstellung

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Dänemark					
XS2021628602	Saxo Bank 5,5 %, 03.07.2029	5.000.000	EUR	5.125.500,00	1,70
				5.125.500,00	1,70
Deutschland					
DE000A0Z1UC7	Bayerische Landesbodenkreditanstalt 0 %, 05.09.2022, V/R	3.000.000	EUR	3.021.615,54	1,00
XS1695284114	BayWa AG 4,25 %, 11.10.2022	3.500.000	EUR	3.727.958,50	1,24
DE000A2DASM5	Deutsche Pfandbriefbank AG 4,6 %, 22.02.2027	5.000.000	EUR	5.528.793,20	1,83
DE000A255DH9	Hornbach Baumarkt AG 3,25 %, 25.10.2026	2.700.000	EUR	2.841.369,71	0,94
				15.119.736,95	5,01
Frankreich					
FR0013457157	Accor S.A. 2,625 %, 30.01.2025	5.000.000	EUR	5.087.430,00	1,69
XS0207825364	AXA S.A. 3,75 %, 20.12.2020	5.000.000	EUR	5.150.250,00	1,71
FR0010167247	CNP Assurances 3,14558 %, 11.03.2016, V/R	6.000.000	EUR	6.075.600,00	2,01
XS1227287221	Crown European Holdings S.A. 3,375 %, 15.05.2025	4.500.000	EUR	4.972.725,00	1,65
XS1963830002	Faurecia SE 3,125 %, 15.06.2026	4.000.000	EUR	4.262.400,00	1,41
XS1401324972	Loxam SAS 3,5 %, 03.05.2023	3.000.000	EUR	3.063.000,00	1,01
FR0013459765	RCI Banque S.A. 2,625 %, 18.02.2030	5.000.000	EUR	5.059.605,00	1,68
XS1958300375	Rexel S.A. 2,75 %, 15.06.2026	4.000.000	EUR	4.216.800,00	1,40
FR0013144201	TDF Infrastructure SAS 2,5 %, 07.04.2026	5.000.000	EUR	5.287.272,10	1,75
XS1501167164	TOTAL S.A. 2,708 %, 05.05.2023	5.000.000	EUR	5.350.500,00	1,77
				48.525.582,10	16,08
Großbritannien					
XS2009038113	International Game Technology PLC 3,5 %, 15.06.2026	5.000.000	EUR	5.343.750,00	1,77
XS2083961370	Legal & General Group PLC 3,75 %, 26.11.2049	4.500.000	GBP	5.329.733,32	1,77
XS1756633126	Pinnacle Bidco PLC 6,375 %, 15.02.2025	3.000.000	GBP	3.687.893,80	1,22
US780097AU54	Royal Bank of Scotland Group PLC 4,26463 %, 30.09.2027	5.000.000	USD	4.405.944,57	1,46
XS2032590007	Victoria PLC 5,25 %, 15.07.2024	2.000.000	EUR	2.130.630,00	0,71
XS1888180640	Vodafone Group PLC 6,25 %, 03.10.2078	5.000.000	USD	4.875.128,31	1,61
				25.773.080,00	8,54
Irland					
XS1685476175	Bank of Ireland Group PLC 3,125 %, 19.09.2027	5.000.000	GBP	5.954.138,45	1,97
XS2010045438	Beazley Insurance DAC 5,5 %, 10.09.2029	5.600.000	USD	5.357.805,69	1,78
XS1888221261	James Hardie International Finance DAC 3,625 %, 01.10.2026	5.000.000	EUR	5.325.425,00	1,77
				16.637.369,14	5,52

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SELECTION
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Italien					
XS1311440082	Assicurazioni Generali SpA 5,5 %, 27.10.2047	5.000.000	EUR	6.156.250,00	2,04
US29265WAA62	Enel SpA 8,75 %, 24.09.2073 - 144A	5.000.000	USD	5.256.571,61	1,74
XS1981060624	ERG SpA 1,875 %, 11.04.2025	4.000.000	EUR	4.233.788,36	1,40
XS1808984501	Piaggio & C SpA 3,625 %, 30.04.2025	3.000.000	EUR	3.171.165,00	1,05
XS1958656552	Unione di Banche Italiane SpA 5,875 %, 04.03.2029	5.000.000	EUR	5.482.135,00	1,82
				24.299.909,97	8,05
Jersey					
GB0058327924	HBOS Sterling Finance Jersey LP 7,881 %, 09.12.2031	3.200.000	GBP	5.849.902,32	1,94
XS0179407910	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP 5,844 %, 05.11.2031	4.000.000	GBP	6.385.800,64	2,12
				12.235.702,96	4,06
Kanada					
XS1843434520	Entertainment One Ltd. 4,625 %, 15.07.2026	4.000.000	GBP	5.073.076,58	1,68
				5.073.076,58	1,68
Luxemburg					
XS1990952779	Cirsa Finance International Sarl 4,75 %, 22.05.2025	3.000.000	EUR	3.151.845,00	1,04
XS1405769990	INEOS Group Holdings S.A. 5,375 %, 01.08.2024	5.000.000	EUR	5.213.925,00	1,73
XS1405765659	SES S.A. 5,625 %, 29.01.2024	4.000.000	EUR	4.497.900,00	1,49
				12.863.670,00	4,26
Niederlande					
XS1492656787	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 3,75 %, 15.01.2025	3.000.000	EUR	3.101.145,00	1,03
XS1699848914	Dufry One BV 2,5 %, 15.10.2024	5.000.000	EUR	5.156.575,00	1,71
XS1333193875	Goodyear Europe BV 3,75 %, 15.12.2023	4.000.000	EUR	4.070.856,00	1,35
XS1791415828	IMCD NV 2,5 %, 26.03.2025	6.000.000	EUR	6.203.214,00	2,05
XS1838072426	InterXion Holding NV 4,75 %, 15.06.2025	4.000.000	EUR	4.336.332,00	1,44
XS2078976805	PPF Arena 1 BV 2,125 %, 31.01.2025	4.500.000	EUR	4.589.388,00	1,52
XS2056371334	Telefonica Europe BV 2,875 %, 24.06.2027	5.000.000	EUR	5.122.875,00	1,70
XS1493836461	Ziggo BV 4,25 %, 15.01.2027	3.000.000	EUR	3.242.187,00	1,07
				35.822.572,00	11,87
Norwegen					
XS1217882171	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringselskap 4,25 %, 10.06.2045	5.000.000	EUR	5.718.125,00	1,90
				5.718.125,00	1,90
Österreich					
AT0000A208R5	Egger Holzwerkstoffe GmbH 4,875 %, 12.12.2022	5.000.000	EUR	5.060.125,00	1,68
				5.060.125,00	1,68
Spanien					
XS1598757760	Grifols S.A. 3,2 %, 01.05.2025	4.500.000	EUR	4.624.200,00	1,53
ES0224244089	Mapfre S.A. 4,375 %, 31.03.2047	4.000.000	EUR	4.710.596,00	1,56
				9.334.796,00	3,09

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SELECTION
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Vereinigte Staaten					
XS1789515134	Belden, Inc. 3,875 %, 15.03.2028	4.500.000	EUR	4.798.980,00	1,59
XS1531338678	Catalent Pharma Solutions, Inc. 4,75 %, 15.12.2024	3.000.000	EUR	3.094.200,00	1,03
US51808BAE20	ENI USA, Inc. 7,3 %, 15.11.2027	5.000.000	USD	5.766.619,76	1,91
XS1395182683	Huntsman International LLC 4,25 %, 01.04.2025	4.000.000	EUR	4.587.840,00	1,52
XS1533922776	IQVIA, Inc. 3,25 %, 15.03.2025	5.000.000	EUR	5.112.850,00	1,69
XS1602130947	Levi Strauss & Co. 3,375 %, 15.03.2027	4.000.000	EUR	4.285.000,00	1,42
XS2076099865	Netflix, Inc. 4,625 %, 15.05.2029	3.500.000	EUR	3.910.305,00	1,30
XS1725581190	Silgan Holdings, Inc. 3,25 %, 15.03.2025	4.000.000	EUR	4.102.100,00	1,36
				35.657.894,76	11,82
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				257.247.140,46	85,26

Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind. 257.247.140,46 85,26

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Jersey					
XS0165483164	HBOS Capital Funding LP 6,85 %, 23.03.2020	2.000.000	USD	1.826.036,51	0,60
				1.826.036,51	0,60
Vereinigte Staaten					
USU1400TAA52	Centene Corp. 5,375 %, 01.06.2026	4.500.000	USD	4.261.815,50	1,41
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I 8,151 %, 30.06.2031	5.000.000	USD	6.012.629,98	1,99
US588056AU50	Mercer International, Inc. 6,5 %, 01.02.2024	4.000.000	USD	3.701.218,37	1,23
USU5521TAD47	MSCI, Inc. 5,375 %, 15.05.2027	4.500.000	USD	4.337.217,16	1,44
USU8882PAA58	Twitter, Inc. 3,875 %, 15.12.2027	4.500.000	USD	4.026.643,46	1,33
				22.339.524,47	7,40
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				24.165.560,98	8,00

Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden. 24.165.560,98 8,00

Credit Default Swaps	Underlying	Long/Short	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
CDS 5 %, 20.06.2025	US02406PAL40 American Axle & Manufacturing	L	3.000	USD	243.017,11	0,08
CDS 1 %, 20.06.2024	XS0802638642 Assicurazioni Generali SpA	L	5.000	EUR	15.471,30	0,01
CDS 5 %, 20.06.2029	XS1074396927 Smurfit Kappa Acquisitions Ulc	S	5.000	EUR	1.810.991,60	0,60
					2.069.480,01	0,69
Summe Credit Default Swaps					2.069.480,01	0,69

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provenienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SELECTION
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
4.285.224,55	30.12.2021	EUR	5.000.000,00	USD	-326.750,41	-0,10
3.719.546,22	01.02.2022	EUR	4.000.000,00	USD	100.641,66	0,03
5.544.466,62	19.09.2022	EUR	5.000.000,00	GBP	-356.975,09	-0,12
4.486.097,18	05.11.2022	EUR	3.999.804,25	GBP	-234.593,54	-0,08
					-817.677,38	-0,27
Summe Cross Currency Swaps					-817.677,38	-0,27
Interest Rate Swaps		Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 3,31 % 3,75 %	15.12.2020	4.000	EUR	-30.046,52	-0,01	
EURIBOR 3M + 3,77 % 3,5 %	03.05.2021	3.000	EUR	-2.172,48	0,00	
EURIBOR 3M + 4,79 % 5,375 %	01.08.2021	5.000	EUR	-70.241,10	-0,02	
EURIBOR 3M + 3,835 % 4,75 %	15.12.2021	4.000	EUR	-96.185,44	-0,03	
EURIBOR 3M + 3,898 % 3,75 %	15.01.2022	3.000	EUR	-9.248,58	0,00	
EURIBOR 3M + 3,0515 % 3,25 %	15.03.2022	4.000	EUR	-45.405,68	-0,01	
EURIBOR 3M + 2,803 % 3,25 %	15.03.2022	5.000	EUR	-84.682,30	-0,03	
EURIBOR 3M + 3,0825 % 3,2 %	01.05.2022	5.000	EUR	-49.014,20	-0,02	
EURIBOR 3M + 4,142 % 4,25 %	11.10.2022	3.500	EUR	-36.472,73	-0,01	
EURIBOR 3M + 2,025 % 2,5 %	15.10.2022	5.000	EUR	-107.693,55	-0,04	
EURIBOR 3M + 4,49 % 4,875 %	12.03.2023	5.000	EUR	-99.797,75	-0,03	
EURIBOR 3M + 3,1175 % 3,625 %	30.04.2023	3.000	EUR	-75.926,40	-0,02	
EURIBOR 3M + 2,24 % 2,708 %	05.05.2023	5.000	EUR	-122.470,65	-0,04	
EURIBOR 3M + 4,342 % 4,75 %	15.06.2023	4.000	EUR	-87.953,12	-0,03	
LIBOR-USD 3M + 2,84 % 8,75 %	24.09.2023	5.000	USD	-672.876,02	-0,22	
EURIBOR 3M + 3,392 % 3,625 %	01.10.2023	2.000	EUR	-33.994,18	-0,01	
EURIBOR 3M + 3,165 % 3,625 %	01.10.2023	3.000	EUR	-77.060,37	-0,03	
EURIBOR 3M + 5,396 % 5,625 %	29.01.2024	4.000	EUR	-65.697,68	-0,02	
EURIBOR 3M + 4,13 % 5,875 %	04.03.2024	5.000	EUR	-307.361,60	-0,10	
EURIBOR 3M + 2,663 % 2,75 %	15.03.2024	4.000	EUR	-48.969,00	-0,02	
LIBOR-USD 3M + 2,373 % 5,375 %	01.06.2024	4.500	USD	-216.128,04	-0,07	
EURIBOR 3M + 2,955 % 3,125 %	15.06.2024	4.000	EUR	-62.878,52	-0,02	
EURIBOR 3M + 3,653 % 3,5 %	15.06.2024	5.000	EUR	-3.877,55	0,00	
EURIBOR 3M + 5,171 % 5,5 %	03.07.2024	5.000	EUR	-107.445,45	-0,04	
LIBOR-USD 3M + 2,83 % 6,25 %	03.10.2024	5.000	USD	-334.535,55	-0,11	
EURIBOR 3M + 2,455 % 2,125 %	31.10.2024	4.500	EUR	36.718,20	0,01	
EURIBOR 3M + 3,722 % 4,25 %	01.01.2025	4.000	EUR	-132.587,88	-0,04	
EURIBOR 3M + 1,6475 % 1,875 %	11.01.2025	4.000	EUR	-78.833,96	-0,03	
EURIBOR 3M + 2,813 % 2,625 %	18.02.2025	5.000	EUR	12.945,45	0,00	
EURIBOR 3M + 2,95 % 3,375 %	15.03.2025	4.000	EUR	-117.021,00	-0,04	
EURIBOR 3M + 1,911 % 2,5 %	26.03.2025	6.000	EUR	-232.062,36	-0,08	
EURIBOR 3M + 2,91 % 2,625 %	30.04.2025	5.000	EUR	43.282,30	0,01	
EURIBOR 3M + 2,011 % 3,375 %	15.05.2025	3.000	EUR	-242.962,77	-0,08	
LIBOR-USD 3M + 2,228 % 5,375 %	15.05.2025	4.500	USD	-286.255,91	-0,09	
EURIBOR 3M + 2,22 % 3,375 %	15.05.2025	3.000	EUR	-208.586,55	-0,07	
EURIBOR 3M + 3,951 % 4,25 %	10.06.2025	5.000	EUR	-110.131,20	-0,04	
EURIBOR 3M + 3,0075 % 3,875 %	15.03.2026	6.000	EUR	-349.379,70	-0,12	
LIBOR-USD 3M + 2,03 % 2,5 %	07.04.2026	5.000	EUR	-171.441,55	-0,06	
EURIBOR 3M + 3,3875 % 4,6 %	22.02.2027	5.000	EUR	-433.891,95	-0,14	
EURIBOR 3M + 3,516 % 4,375 %	31.03.2027	4.000	EUR	-246.555,04	-0,08	
EURIBOR 3M + 3,125 % 2,875 %	24.06.2027	5.750	EUR	116.901,58	0,04	
EURIBOR 3M + 3,888 % 5,5 %	27.10.2027	5.000	EUR	-611.415,95	-0,20	

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SELECTION
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
LIBOR-USD 3M + 1,6735 % 7,3 %	15.11.2027	5.000	USD	-1.245.283,39	-0,41
EURIBOR 3M + 3,273 % 4,625 %	15.05.2029	4.000	EUR	-450.631,28	-0,15
LIBOR-USD 3M + 3,775 % 5,5 %	10.09.2029	5.600	USD	82.917,74	0,03
BP0003M + 2,965 % 3,75 %	26.11.2029	4.500	GBP	96.898,03	0,03
Summe Interest Rate Swaps				-7.375.511,65	-2,44
Summe Festverzinsliche Wertpapiere, Credit Default Swaps, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 265.454.040,13)				275.288.992,42	91,24
Bankguthaben				22.529.734,39	7,47
Sonstige Vermögenswerte				19.025.707,66	6,30
Sonstige Verbindlichkeiten				-15.110.160,25	-5,01
Summe Nettoteilfondsvermögen				301.734.274,22	100,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SELECTION
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2019 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	281.412.701,44
Unrealisierte Gewinne aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	2.069.480,01
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	40.557,43
Unrealisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	376.253,46
Bankguthaben (Erl. 2) *	22.529.734,39
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	9.011.989,26
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	45.823,24
Zinsforderungen aus Wertpapieren und Swaps	4.551.084,27
Summe Aktiva	320.037.623,50
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	7.063.573,27
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	7.375.511,65
Unrealisierte Verluste aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	817.677,38
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	181.299,76
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	53.587,52
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	9.708,98
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	2.724.547,37
Sonstige Verbindlichkeiten	77.443,35
Summe Passiva	18.303.349,28
Summe Nettoteilfondsvermögen	301.734.274,22
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	957,46
Anteilklasse I2R	1.068,61
Anteilklasse P	47,84
Anteilklasse R	51,48
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	
Anteilklasse I	285.001,94
Anteilklasse I2R	3.400,00
Anteilklasse P	55.975,50
Anteilklasse R	437.942,00

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.
Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ASSENAGON CREDIT SELECTION
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2019 ENDEnde GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettobondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	304.773.384,61
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	10.571.369,46
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	961.694,75
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	5.476.804,01
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	1.178.474,08
Sonstige Erträge	417,82
Summe Erträge	18.188.760,12
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	1.110.516,29
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	437.263,86
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	7.415.410,76
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.024.994,68
Zinsen aus Tagesgeldern (Erl. 2)	8.249,07
Zinsen für Cash Collateral (Erl. 2)	48.069,04
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	2.233.017,69
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	326.415,05
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	44.057,78
Sonstige Zinsaufwendungen*	55.609,83
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	98.497,46
Summe Aufwendungen	13.802.101,51
Nettogewinn/(-verlust)	4.386.658,61
Realisierte Nettogewinne	11.758.644,95
Realisierte Nettoverluste	-11.372.304,45
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	4.772.999,11
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns	8.647.507,24
Veränderung des nicht realisierten Verlustes	9.713.223,45
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	23.133.729,80
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	22.999.714,60
Rücknahme von Anteilen	-39.194.008,41
Ausschüttungen (Erl. 8)	-9.978.546,38
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	301.734.274,22

* Die Position beinhaltet Zinsen aus Overnight Deposits.
 Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2019	301.734.274,22
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2018	304.773.384,61
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2017	394.722.536,61
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2019	
Anteilklasse I	957,46
Anteilklasse I2R	1.068,61
Anteilklasse P	47,84
Anteilklasse R	51,84
Umlaufende Anteile per 31.12.2019	
Anteilklasse I	285.001,94
Anteilklasse I2R	3.400,00
Anteilklasse P	55.975,50
Anteilklasse R	437.942,00
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	–

Finanzaufstellung

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Belgien					
BE0002592708	KBC Group NV 4,25 %, 24.10.2025	1.800.000	EUR	1.863.000,00	1,31
				1.863.000,00	1,31
Dänemark					
XS1577953331	Jyske Bank 4,75 %, 21.09.2027	2.500.000	EUR	2.631.000,00	1,85
XS1489817442	Jyske Bank 4,8933 %, 16.09.2021, V/R	10.000.000	DKK	1.401.492,73	0,99
XS2021628602	Saxo Bank 5,5 %, 03.07.2029	700.000	EUR	717.570,00	0,51
XS2010037419	Saxo Bank 8,125 %, 26.05.2025	1.900.000	EUR	1.985.500,00	1,40
				6.735.562,73	4,75
Deutschland					
DE000A1TNDK2	Aareal Bank AG 7,625 %, 30.04.2020	2.000.000	EUR	2.045.000,00	1,44
XS1808862657	Deutsche Pfandbriefbank AG 5,75 %, 28.04.2023	3.600.000	EUR	3.812.184,00	2,69
XS2087647645	GRENKE AG 5,375 %, 30.09.2025	1.400.000	EUR	1.452.472,00	1,02
XS1689189501	GRENKE AG 7 %, 31.03.2023	1.600.000	EUR	1.780.000,00	1,26
				9.089.656,00	6,41
Frankreich					
USF1R15XK938	BNP Paribas S.A. 6,625 %, 25.03.2024	1.600.000	USD	1.543.396,26	1,09
FR0013336534	CNP Assurances 4,75 %, 27.06.2028	2.200.000	EUR	2.485.280,60	1,75
USF2R125CF03	Credit Agricole S.A. 6,875 %, 23.09.2024	1.800.000	USD	1.782.961,57	1,26
XS1055037920	Credit Agricole S.A. 7,5 %, 23.06.2026	1.700.000	GBP	2.395.414,99	1,69
USF8586CRW49	Societe Generale S.A. 7,875 %, 18.12.2023	3.000.000	USD	3.011.018,88	2,12
				11.218.072,30	7,91
Großbritannien					
XS0214398199	Barclays Bank PLC 4,75 %, 15.03.2020	1.100.000	EUR	1.083.038,00	0,76
XS1658012023	Barclays PLC 5,875 %, 15.09.2024	1.200.000	GBP	1.467.890,23	1,04
XS1571333811	Barclays PLC 7,25 %, 15.03.2023	2.500.000	GBP	3.198.708,84	2,26
XS1728036366	Direct Line Insurance Group PLC 4,75 %, 07.12.2027	2.200.000	GBP	2.447.209,42	1,73
XS1043552188	Lloyds Banking Group PLC 7,625 %, 27.06.2023	2.000.000	GBP	2.630.794,89	1,85
XS2048709427	Nationwide Building Society 5,875 %, 20.12.2024	1.600.000	GBP	2.032.305,72	1,43
XS1802140894	Phoenix Group Holdings PLC 5,75 %, 26.04.2028	2.400.000	GBP	2.780.153,13	1,96
XS2049622272	Rothsay Life PLC 5,5 %, 17.09.2029	2.000.000	GBP	2.541.265,40	1,79
US780097AU54	Royal Bank of Scotland Group PLC 4,26463 %, 30.09.2027	1.800.000	USD	1.586.140,05	1,12
XS1584997891	RSA Insurance Group Plc 4,4567 %, 27.03.2022	8.000.000	DKK	1.097.645,89	0,77
XS1584996737	RSA Insurance Group Plc 5,319 %, 27.03.2022	24.000.000	SEK	2.423.575,33	1,71
XS1244538523	Santander UK Group Holdings PLC 7,375 %, 24.06.2022	1.500.000	GBP	1.917.250,12	1,35
				25.205.977,02	17,77

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Italien					
XS2029623191	FinecoBank Banca Fineco SpA 5,875 %, 03.12.2024	2.000.000	EUR	2.154.582,00	1,52
XS1614415542	Intesa Sanpaolo SpA 6,25 %, 16.05.2024	2.200.000	EUR	2.395.294,00	1,69
XS1548475968	Intesa Sanpaolo SpA 7,75 %, 11.01.2027	2.000.000	EUR	2.428.424,00	1,71
XS1619015719	UniCredit SpA 6,625 %, 03.06.2023	2.500.000	EUR	2.711.390,00	1,91
XS1539597499	UniCredit SpA 9,25 %, 03.06.2022	2.100.000	EUR	2.442.430,20	1,72
				12.132.120,20	8,55
Jersey					
GB0058327924	HBOS Sterling Finance Jersey LP 7,881 %, 09.12.2031	1.500.000	GBP	2.742.141,71	1,93
XS0179407910	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP 5,844 %, 05.11.2031	2.000.000	GBP	3.192.900,32	2,25
				5.935.042,03	4,18
Luxemburg					
XS2079116310	Banque Internationale a Luxembourg S.A. 5,25 %, 14.05.2025	1.200.000	EUR	1.225.500,00	0,86
				1.225.500,00	0,86
Niederlande					
XS2056490423	Achmea BV 4,625 %, 24.03.2029	3.400.000	EUR	3.542.517,80	2,50
XS1956051145	ING Groep NV 6,75 %, 16.04.2024	2.200.000	USD	2.136.174,77	1,50
XS2003473829	LeasePlan Corp. NV 7,375 %, 29.05.2024	1.600.000	EUR	1.792.864,00	1,26
XS1691468026	NIBC Bank NV 6 %, 15.10.2024	2.900.000	EUR	3.060.233,70	2,16
XS1002121454	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5 %, 29.03.2020	4.000.000	EUR	5.092.800,00	3,59
				15.624.590,27	11,01
Österreich					
XS1806328750	BAWAG Group AG 5 %, 14.05.2025	3.600.000	EUR	3.864.528,00	2,72
XS1597324950	Erste Group Bank AG 6,5 %, 15.04.2024	2.000.000	EUR	2.328.818,00	1,64
XS1640667116	Raiffeisen Bank International AG 6,125 %, 15.12.2022	1.800.000	EUR	1.953.081,00	1,38
				8.146.427,00	5,74
Schweiz					
CH0428194226	Credit Suisse Group AG 3,5 %, 04.09.2024	800.000	CHF	756.817,15	0,53
CH0352765157	Credit Suisse Group AG 7,125 %, 29.07.2022	2.700.000	USD	2.594.672,65	1,83
USH3698DBW32	Credit Suisse Group AG 7,5 %, 17.07.2023	1.700.000	USD	1.661.784,71	1,17
CH0286864027	UBS Group AG 6,875 %, 07.08.2025	3.000.000	USD	2.972.285,45	2,10
				7.985.559,96	5,63
Spanien					
ES0865936001	Abanca Corp. Bancaria S.A. 7,5 %, 02.10.2023	2.400.000	EUR	2.615.184,00	1,84
XS1619422865	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 5,875 %, 24.05.2022	2.600.000	EUR	2.787.200,00	1,96
XS1611858090	Banco de Sabadell S.A. 6,5 %, 18.05.2022	1.200.000	EUR	1.258.356,00	0,89
XS1692931121	Banco Santander S.A. 5,25 %, 29.09.2023	2.000.000	EUR	2.135.440,00	1,51
XS1043535092	Banco Santander S.A. 5,481 %, 12.03.2020	3.000.000	EUR	3.037.080,00	2,14
XS1645651909	Bankia S.A. 6 %, 18.07.2022	400.000	EUR	423.352,00	0,30
XS1880365975	Bankia S.A. 6,375 %, 19.09.2023	2.800.000	EUR	3.045.000,00	2,15

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (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	3.600.000	EUR	3.689.474,40	2,60
ES0844251001	Ibercaja Banco S.A. 7 %, 06.04.2023	2.400.000	EUR	2.546.400,00	1,79
				21.537.486,40	15,18
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				126.698.993,91	89,30

Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.				126.698.993,91	89,30
---------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	-----------------------	--------------

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Vereinigte Staaten					
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I 8,151 %, 30.06.2031	2.500.000	USD	3.006.314,99	2,12
US74927PAA75	RBS Capital Trust II 6,425 %, 03.01.2034	1.750.000	USD	2.201.893,94	1,55
				5.208.208,93	3,67
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				5.208.208,93	3,67

Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.				5.208.208,93	3,67
---------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	---------------------	-------------

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	44.125,47	0,03
1.343.435,97	16.09.2021	EUR	10.000.000,00	DKK	10.092,40	0,01
1.345.532,83	30.12.2021	EUR	1.500.000,00	USD	4.240,86	0,00
951.474,79	30.12.2021	EUR	1.000.000,00	USD	51.594,62	0,04
948.966,68	27.03.2022	EUR	9.000.000,00	SEK	91.958,13	0,06
941.492,94	27.03.2022	EUR	7.000.000,01	DKK	9.087,91	0,01
1.113.995,28	01.06.2022	EUR	1.000.033,56	GBP	-64.793,46	-0,05
1.163.889,93	01.06.2022	EUR	1.000.014,23	GBP	-18.770,32	-0,01
1.780.500,00	24.06.2022	EUR	1.500.071,25	GBP	10.218,23	0,01
3.684.856,99	29.07.2022	EUR	4.200.000,00	USD	-195.932,79	-0,14
2.821.670,00	15.03.2023	EUR	2.499.999,62	GBP	-140.478,16	-0,10
2.264.235,95	27.06.2023	EUR	1.999.999,62	GBP	-141.750,31	-0,10
2.535.068,45	18.12.2023	EUR	3.000.000,00	USD	-257.136,14	-0,18
2.530.684,55	23.06.2026	EUR	2.000.000,00	GBP	154.026,21	0,11
2.490.096,21	07.12.2027	EUR	2.200.000,00	GBP	-198.800,35	-0,14
2.737.850,79	26.04.2028	EUR	2.400.000,00	GBP	-250.913,21	-0,18
					-893.230,91	-0,63
Summe Cross Currency Swaps					-893.230,91	-0,63

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 7,21 % 7,625 %	30.04.2020	2.600	EUR	-6.227,05	0,00
EURIBOR 3M + 3,378 % 6,25 %	23.10.2020	1.600	EUR	-42.317,23	-0,03
EURIBOR 3M + 6,586 % 6,25 %	26.10.2020	1.000	EUR	426,04	0,00
EURIBOR 3M + 6,125 % 6,25 %	26.10.2020	1.000	EUR	-3.435,88	0,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
EURIBOR 3M + 6,785 % 7,375 %	03.12.2020	2.000	EUR	-16.388,36	-0,01
EURIBOR 3M + 8,021 % 8,625 %	10.05.2021	2.000	EUR	-23.302,92	-0,02
EURIBOR 3M + 4,1 % 8,625 %	10.05.2021	1.000	EUR	-65.931,77	-0,05
EURIBOR 3M + 6,045 % 5,875 %	24.05.2022	2.000	EUR	-4.037,64	0,00
EURIBOR 3M + 6,475 % 9,25 %	03.06.2022	2.100	EUR	-155.006,86	-0,11
EURIBOR 3M + 6,555 % 6,125 %	15.12.2022	3.000	EUR	18.668,85	0,01
EURIBOR 3M + 6,6676 % 7 %	31.03.2023	1.600	EUR	-28.311,31	-0,02
EURIBOR 3M + 5,35 % 5,75 %	28.04.2023	2.400	EUR	-49.574,69	-0,04
EURIBOR 3M + 6,131 % 5,75 %	28.04.2023	1.200	EUR	6.998,77	0,00
EURIBOR 3M + 4,148 % 5,25 %	29.09.2023	2.200	EUR	-108.513,11	-0,08
EURIBOR 3M + 3,805 % 6,5 %	15.04.2024	2.000	EUR	-248.063,74	-0,17
EURIBOR 3M + 5,5 % 6,25 %	16.05.2024	2.200	EUR	-86.969,34	-0,06
EURIBOR 3M + 5,395 % 6 %	15.10.2024	2.900	EUR	-101.628,53	-0,07
EURIBOR 3M + 6,02 % 5,875 %	03.12.2024	2.000	EUR	3.889,12	0,00
EURIBOR 3M + 5,1285 % 5 %	14.05.2025	3.000	EUR	6.686,58	0,00
LIBOR-USD 3M + 4,188 % 6,875 %	07.08.2025	3.000	USD	-122.504,62	-0,09
EURIBOR 3M + 3,576 % 4,25 %	24.10.2025	3.600	EUR	-158.814,07	-0,11
EURIBOR 3M + 4,628 % 5,25 %	23.03.2026	2.800	EUR	-115.767,43	-0,08
EURIBOR 3M + 4,41 % 5,25 %	23.03.2026	1.400	EUR	-77.269,91	-0,05
EURIBOR 3M + 5,79 % 7,75 %	11.01.2027	2.000	EUR	-272.354,66	-0,19
EURIBOR 3M + 3,876 % 4,75 %	27.06.2028	2.200	EUR	-144.797,84	-0,10
EURIBOR 3M + 4,763 % 4,625 %	24.03.2029	3.400	EUR	96.056,39	0,07
Summe Interest Rate Swaps				-1.698.491,21	-1,20
Summe Festverzinsliche Wertpapiere, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 122.210.736,33)				129.315.480,72	91,14
Bankguthaben				11.760.941,47	8,29
Sonstige Vermögenswerte				2.307.301,29	1,63
Sonstige Verbindlichkeiten				-1.499.960,21	-1,06
Summe Nettoteilfondsvermögen				141.883.763,27	100,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2019 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	131.907.202,84
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	106.162,20
Unrealisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	74.647,69
Bankguthaben (Erl. 2) *	11.760.941,47
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	37.589,37
Zinsforderungen aus Wertpapieren und Swaps	2.088.902,03
Summe Aktiva	145.975.445,60
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	1.927,26
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	1.698.491,21
Unrealisierte Verluste aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	893.230,91
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	98.005,25
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	64.348,10
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	3.627,90
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	1.275.286,87
Sonstige Verbindlichkeiten	56.764,83
Summe Passiva	4.091.682,33
Summe Nettoteilfondsvermögen	141.883.763,27
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	965,56
Anteilklasse P	48,89
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	
Anteilklasse I	144.478,71
Anteilklasse P	48.690,00

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.
Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2019 ENDEnde GESCHÄFTSJAHR IN EUR**

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	144.565.980,52
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	8.522.475,59
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	3.302.762,29
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	1.690.034,15
Sonstige Erträge	138.120,57
Summe Erträge	13.653.392,60
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	711.714,81
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	3.895.945,74
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.591.632,36
Zinsen aus Tagesgeldern (Erl. 2)	7.826,49
Zinsen für Cash Collateral (Erl. 2)	36.536,88
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	1.247.499,28
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	198.301,93
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	16.441,25
Transaktionskosten (Erl. 10)	2.970,48
Sonstige Zinsaufwendungen*	18.871,49
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	71.058,11
Summe Aufwendungen	8.798.798,82
Nettogewinn/(-verlust)	4.854.593,78
Realisierte Nettogewinne	7.163.080,43
Realisierte Nettoverluste	-7.047.193,69
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	4.970.480,52
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns	5.644.171,08
Veränderung des nicht realisierten Verlustes	8.716.290,25
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	19.330.941,85
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	14.531.022,73
Rücknahme von Anteilen	-30.707.224,10
Ausschüttungen (Erl. 8)	-5.836.957,73
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	141.883.763,27

* Die Position beinhaltet Zinsen aus Overnight Deposits.
Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit SubDebt and CoCo per 31.12.2019	141.883.763,27
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
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2019	
Anteilklasse I	965,56
Anteilklasse I2R *	-
Anteilklasse P	48,89
Umlaufende Anteile per 31.12.2019	
Anteilklasse I	144.478,71
Anteilklasse I2R *	-
Anteilklasse P	48.690,00
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

* Die Anteilklasse I2R wurde per 11. November 2019 geschlossen.

Finanzaufstellung

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Deutschland					
DE000AAR0199	Aareal Bank AG 0,01 %, 04.07.2022	2.000.000	EUR	2.015.537,84	4,67
XS1788515788	METRO AG 1,125 %, 06.03.2023	1.000.000	EUR	1.018.780,00	2,36
				3.034.317,84	7,03
Finnland					
XS1960685383	Nokia OYJ 2 %, 11.03.2026	1.000.000	EUR	1.039.740,00	2,41
				1.039.740,00	2,41
Frankreich					
FR0013327962	Capgemini SE 1 %, 18.10.2024	1.000.000	EUR	1.035.037,00	2,39
XS1227287221	Crown European Holdings S.A. 3,375 %, 15.05.2025	1.000.000	EUR	1.105.050,00	2,56
FR0013318102	Elis S.A. 2,875 %, 15.02.2026	1.000.000	EUR	1.109.220,00	2,57
XS1963830002	Faurecia SE 3,125 %, 15.06.2026	1.000.000	EUR	1.065.600,00	2,47
FR0013281946	Ingenico Group S.A. 1,625 %, 13.09.2024	1.000.000	EUR	1.012.928,00	2,34
FR0013428414	Renault S.A. 1,25 %, 24.06.2025	500.000	EUR	499.228,60	1,15
FR0013248523	Suez 1,5 %, 03.04.2029	500.000	EUR	542.798,00	1,26
FR0013313186	Ubisoft Entertainment S.A. 1,289 %, 30.01.2023	1.000.000	EUR	1.018.235,00	2,36
				7.388.096,60	17,10
Großbritannien					
XS2009038113	International Game Technology PLC 3,5 %, 15.06.2026	1.000.000	EUR	1.068.750,00	2,47
				1.068.750,00	2,47
Irland					
XS1849518276	Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,875 %, 15.01.2026	1.000.000	EUR	1.102.945,00	2,55
				1.102.945,00	2,55
Jersey					
XS1968703345	Glencore Finance Europe Ltd. 3,125 %, 26.03.2026	1.000.000	GBP	1.202.637,86	2,78
				1.202.637,86	2,78
Luxemburg					
XS2050404636	DH Europe Finance II Sarl 0,2 %, 18.03.2026	1.000.000	EUR	988.909,00	2,29
				988.909,00	2,29
Niederlande					
XS1492656787	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 3,75 %, 15.01.2025	1.000.000	EUR	1.033.715,00	2,39
XS1689523840	Brenntag Finance BV 1,125 %, 27.09.2025	1.000.000	EUR	1.030.192,66	2,39
DE000A185QA5	Evonik Finance BV 0,375 %, 07.09.2024	1.000.000	EUR	1.010.581,18	2,34
XS1838072426	InterXion Holding NV 4,75 %, 15.06.2025	1.000.000	EUR	1.084.083,00	2,51
XS2035620710	Repsol International Finance BV 0,25 %, 02.08.2027	1.000.000	EUR	980.968,28	2,27
				5.139.540,12	11,90
Norwegen					
XS1909061597	DNB Boligkreditt AS 0,375 %, 14.11.2023	1.000.000	EUR	1.020.750,00	2,37
XS0856976682	DNB Boligkreditt AS 1,875 %, 21.11.2022	2.500.000	EUR	2.653.377,50	6,14
				3.674.127,50	8,51

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Spanien					
XS1598757760	Grifols S.A. 3,2 %, 01.05.2025	1.000.000	EUR	1.027.600,00	2,38
				1.027.600,00	2,38
Vereinigte Staaten					
US035240AQ30	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4,75 %, 23.01.2029	1.000.000	USD	1.037.941,05	2,40
XS1640668940	Belden, Inc. 3,375 %, 15.07.2027	1.000.000	EUR	1.052.164,00	2,43
XS1531338678	Catalent Pharma Solutions, Inc. 4,75 %, 15.12.2024	1.000.000	EUR	1.031.400,00	2,39
US51808BAE20	ENI USA, Inc. 7,3 %, 15.11.2027	800.000	USD	922.659,16	2,14
XS1533922776	IQVIA, Inc. 3,25 %, 15.03.2025	1.000.000	EUR	1.022.570,00	2,37
FR0013425139	MMS USA Investments, Inc. 0,625 %, 13.06.2025	1.000.000	EUR	986.418,00	2,28
XS2076099865	Netflix, Inc. 4,625 %, 15.05.2029	1.000.000	EUR	1.117.230,00	2,59
XS1734066811	PVH Corp. 3,125 %, 15.12.2027	1.000.000	EUR	1.113.105,00	2,58
XS1725581190	Silgan Holdings, Inc. 3,25 %, 15.03.2025	1.000.000	EUR	1.025.525,00	2,37
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				9.309.012,21	21,55
				34.975.676,13	80,97

Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind. 34.975.676,13 80,97

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Schweden					
US294829AA48	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 4,125 %, 15.05.2022	1.000.000	USD	924.936,85	2,14
				924.936,85	2,14
Vereinigte Staaten					
USU1400TAA52	Centene Corp. 5,375 %, 01.06.2026	1.000.000	USD	947.070,11	2,19
US30212PAP09	Expedia Group, Inc. 3,8 %, 15.02.2028	1.000.000	USD	914.569,69	2,12
USU8882PAA58	Twitter, Inc. 3,875 %, 15.12.2027	400.000	USD	357.923,86	0,83
				2.219.563,66	5,14
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				3.144.500,51	7,28

Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden. 3.144.500,51 7,28

Optionen

Aktioptionen

Underlying	Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc	Dez 2020 (call, strike 80,00)	125	EUR	37.875,00	0,09
Boeing Company	Dez 2020 (call, strike 370,00)	27	USD	48.753,51	0,11
Brenntag AG	Dez 2020 (call, strike 48,00)	208	EUR	86.320,00	0,20
Cappgemini SE	Jun 2020 (call, strike 110,00)	91	EUR	68.341,00	0,16
Daimler AG	Dez 2020 (call, strike 50,00)	200	EUR	69.000,00	0,16

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

Aktioptionen						
Underlying		Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Danaher Corp	Jan 2021 (call, strike 150,00)	74	USD	113.607,35	0,27	
Expedia Group Inc	Jan 2021 (call, strike 105,00)	105	USD	147.141,52	0,34	
Fiat Chrysler Automobiles NV	Jun 2020 (call, strike 12,64)	143	EUR	91.122,12	0,21	
Glencore PLC	Dez 2020 (call, strike 240,00)	347	GBP	91.385,41	0,21	
Marks & Spencer Group PLC	Dez 2020 (call, strike 200,00)	450	GBP	130.362,47	0,30	
METRO AG	Dez 2020 (call, strike 16,00)	625	EUR	29.375,00	0,07	
Mylan NV	Jan 2020 (call, strike 30,00)	333	USD	297,23	0,00	
Netflix Inc	Jun 2020 (call, strike 280,00)	39	USD	224.528,05	0,52	
Nokia Oyj	Dez 2020 (call, strike 4,80)	2.083	EUR	16.664,00	0,04	
Publicis Groupe SA	Dez 2020 (call, strike 42,00)	238	EUR	63.546,00	0,15	
Renault SA	Dez 2020 (call, strike 46,00)	217	EUR	66.836,00	0,15	
Repsol SA	Dez 2020 (call, strike 15,00)	667	EUR	40.687,00	0,09	
Suez	Jun 2020 (call, strike 13,00)	770	EUR	93.170,00	0,21	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Dez 2020 (call, strike 90,00)	1.206	SEK	69.306,75	0,16	
Ubisoft Entertainment SA	Dez 2020 (call, strike 64,00)	156	EUR	117.624,00	0,27	
Vodafone Group PLC	Jun 2020 (call, strike 150,00)	610	GBP	58.904,53	0,14	
Summe Aktioptionen				1.664.846,94	3,85	
Summe Optionen				1.664.846,94	3,85	
Credit Default Swaps	Underlying	Long/Short	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
CDS 1 %, 20.12.2024	US097023AD79 Boeing Co./the	S	1.000	USD	19.980,31	0,05
CDS 1 %, 20.06.2026	DE000A168650 Daimler AG	S	1.000	EUR	18.011,45	0,04
CDS 5 %, 20.12.2026	US31562QAC15 Fiat Chrysler Automobiles NV	S	1.000	EUR	232.488,91	0,54
CDS 5 %, 20.06.2025	XS0458685913 Heidelbergcement Finance Luxembourg	S	1.000	EUR	226.305,11	0,52
CDS 1 %, 20.12.2025	XS1501363425 Lanxess AG	L	1.000	EUR	22.897,92	0,05
CDS 1 %, 20.12.2026	XS1531151253 Marks & Spencer PLC	L	1.000	EUR	-74.406,24	-0,17
CDS 1 %, 20.06.2026	XS0456451771 Sanofi	S	1.000	EUR	49.080,71	0,11
CDS 1 %, 20.12.2026	XS1550951211 Telefonica Emisiones S.A.	S	1.000	EUR	7.172,14	0,02
CDS 1 %, 20.06.2025	XS1109802303 Vodafone Group PLC	S	1.000	EUR	19.097,70	0,05
Summe Credit Default Swaps					520.628,01	1,21
Summe Festverzinsliche Wertpapiere, Optionen und Credit Default Swaps (Anschaffungskosten EUR 39.373.742,23)				40.305.651,59	93,31	
Bankguthaben				2.439.781,98	5,65	
Sonstige Vermögenswerte				530.707,30	1,23	
Sonstige Verbindlichkeiten				-82.890,04	-0,19	
Summe Nettoteilfondsvermögen				43.193.250,83	100,00	

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses. Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2019 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	38.120.176,64
Unrealisierte Gewinne aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	520.628,01
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	118.432,73
Unrealisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	106.855,77
Optionen (Erl. 2)	1.664.846,94
Bankguthaben (Erl. 2) *	2.439.781,98
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	21.466,61
Zinsforderungen aus Wertpapieren und Swaps	283.952,19
Summe Aktiva	43.276.140,87
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	71,66
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	20.205,81
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	13.256,69
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	1.487,96
Sonstige Verbindlichkeiten	47.867,92
Summe Passiva	82.890,04
Summe Nettoteilfondsvermögen	43.193.250,83
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	965,87
Anteilklasse P	49,11
Anteilklasse R	49,52
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	
Anteilklasse I	40.200,00
Anteilklasse P	84.868,11
Anteilklasse R	3.980,00

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.
Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ASSENAGON CREDIT OPPORTUNITY PLUS
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2019 ENDENDE GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	33.376.385,96
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	731.046,67
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	212.338,06
Summe Erträge	943.384,73
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	170.376,01
Zinsen aus Tagesgeldern (Erl. 2)	770,40
Zinsen für Cash Collateral (Erl. 2)	3.474,32
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	219.728,88
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	77.922,40
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	5.773,00
Transaktionskosten (Erl. 10)	3.733,89
Sonstige Zinsaufwendungen*	15.912,67
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	61.391,99
Summe Aufwendungen	559.083,56
Nettogewinn/(-verlust)	384.301,17
Realisierte Nettogewinne	1.626.621,67
Realisierte Nettoverluste	-1.632.338,34
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	378.584,50
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns	1.608.459,94
Veränderung des nicht realisierten Verlustes	351.092,25
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	2.338.136,69
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	9.731.526,68
Rücknahme von Anteilen	-346.250,03
Ausschüttungen (Erl. 8)	-1.906.548,47
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	43.193.250,83

* Die Position beinhaltet Zinsen aus Overnight Deposits.
 Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben*	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Opportunity Plus per 31.12.2019	43.193.250,83
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Opportunity Plus per 31.12.2018	33.376.385,96
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2019	
Anteilklasse I	965,87
Anteilklasse P	49,11
Anteilklasse R	49,52
Umlaufende Anteile per 31.12.2019	
Anteilklasse I	40.200,00
Anteilklasse P	84.868,11
Anteilklasse R	3.980,00
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.

Finanzaufstellung

ASSENAGON CREDIT ESG

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Dänemark					
XS2090786943	GN Store Nord 0,75 %, 06.12.2023	2.000.000	EUR	1.997.660,00	3,20
				1.997.660,00	3,20
Deutschland					
XS1695284114	BayWa AG 4,25 %, 11.10.2022	1.200.000	EUR	1.278.157,20	2,04
DE000A2DASM5	Deutsche Pfandbriefbank AG 4,6 %, 22.02.2027	1.800.000	EUR	1.990.365,55	3,18
DE000A255DH9	Hornbach Baumarkt AG 3,25 %, 25.10.2026	800.000	EUR	841.887,32	1,35
DE000LB09PR3	Landesbank Baden-Wuerttemberg 0,05 %, 11.11.2021	2.250.000	EUR	2.266.407,00	3,63
				6.376.817,07	10,20
Finnland					
US654902AE56	Nokia OYJ 4,375 %, 12.06.2027	1.100.000	USD	1.025.871,38	1,64
				1.025.871,38	1,64
Frankreich					
FR0013457157	Accor S.A. 2,625 %, 30.01.2025	1.500.000	EUR	1.526.229,00	2,44
FR0013425170	Arkema S.A. 2,75 %, 17.06.2024	1.200.000	EUR	1.274.760,00	2,04
XS1799611642	AXA S.A. 3,25 %, 28.05.2049	1.500.000	EUR	1.711.931,10	2,74
FR0013312154	Credit Agricole Assurances S.A. 2,625 %, 29.01.2048	1.500.000	EUR	1.580.777,51	2,53
FR0013292828	Danone S.A. 1,75 %, 23.06.2023	1.300.000	EUR	1.339.296,40	2,14
FR0013318102	Elis S.A. 2,875 %, 15.02.2026	700.000	EUR	776.454,00	1,24
FR0013459765	RCI Banque S.A. 2,625 %, 18.02.2030	1.200.000	EUR	1.214.305,20	1,94
XS1958300375	Rexel S.A. 2,75 %, 15.06.2026	1.000.000	EUR	1.054.200,00	1,69
FR0013426376	SPIE S.A. 2,625 %, 18.06.2026	800.000	EUR	840.362,40	1,34
				11.318.315,61	18,10
Großbritannien					
USG28296AE42	Drax Finco PLC 6,625 %, 01.11.2025	1.100.000	USD	1.044.757,00	1,67
XS1652512457	DS Smith PLC 1,375 %, 26.07.2024	1.250.000	EUR	1.293.282,50	2,07
XS2068065163	Informa PLC 1,25 %, 22.04.2028	1.000.000	EUR	987.296,00	1,58
XS2083961370	Legal & General Group PLC 3,75 %, 26.11.2049	1.700.000	GBP	2.013.454,81	3,22
XS2025521886	M&G PLC 3,875 %, 20.07.2049	1.600.000	GBP	1.917.993,61	3,07
XS1888180640	Vodafone Group PLC 6,25 %, 03.10.2078	1.750.000	USD	1.706.294,91	2,73
				8.963.078,83	14,34
Irland					
XS1685476175	Bank of Ireland Group PLC 3,125 %, 19.09.2027	1.000.000	GBP	1.190.827,69	1,90
XS1888221261	James Hardie International Finance DAC 3,625 %, 01.10.2026	750.000	EUR	798.813,75	1,28
XS2042667944	Kerry Group Financial Services Unltd Co. 0,625 %, 20.09.2029	1.500.000	EUR	1.454.727,00	2,33
XS1849518276	Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,875 %, 15.01.2026	1.200.000	EUR	1.323.534,00	2,12
				4.767.902,44	7,63

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT ESG

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Italien					
XS1311440082	Assicurazioni Generali SpA 5,5 %, 27.10.2047	1.250.000	EUR	1.539.062,50	2,46
XS1808984501	Piaggio & C SpA 3,625 %, 30.04.2025	1.200.000	EUR	1.268.466,00	2,03
XS1757843146	Pirelli & C SpA 1,375 %, 25.01.2023	1.000.000	EUR	1.011.842,00	1,62
XS1958656552	Unione di Banche Italiane SpA 5,875 %, 04.03.2029	1.200.000	EUR	1.315.712,40	2,10
				5.135.082,90	8,21
Jersey					
US03835VAG14	Aptiv PLC 4,35 %, 15.03.2029	1.500.000	USD	1.455.499,20	2,33
GB0058327924	HBOS Sterling Finance Jersey LP 7,881 %, 09.12.2031	668.000	GBP	1.221.167,11	1,95
				2.676.666,31	4,28
Kanada					
XS1843434520	Entertainment One Ltd. 4,625 %, 15.07.2026	800.000	GBP	1.014.615,32	1,62
				1.014.615,32	1,62
Luxemburg					
XS1405777746	SES S.A. 4,625 %, 02.01.2022	1.250.000	EUR	1.330.718,75	2,13
XS2049422343	Swiss Re Finance Luxembourg S.A. 4,25 %, 04.09.2024	400.000	USD	367.372,70	0,59
				1.698.091,45	2,72
Niederlande					
XS1492656787	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 3,75 %, 15.01.2025	750.000	EUR	775.286,25	1,24
XS2056371334	Telefonica Europe BV 2,875 %, 24.06.2027	1.300.000	EUR	1.331.947,50	2,13
XS1591694481	TenneT Holding BV 2,995 %, 01.03.2024	1.500.000	EUR	1.611.225,00	2,58
				3.718.458,75	5,95
Spanien					
XS1598757760	Grifols S.A. 3,2 %, 01.05.2025	750.000	EUR	770.700,00	1,23
ES0224244089	Mapfre S.A. 4,375 %, 31.03.2047	1.300.000	EUR	1.530.943,70	2,45
				2.301.643,70	3,68
Vereinigte Staaten					
US421924BT72	Encompass Health Corp. 5,75 %, 15.09.2025	1.100.000	USD	1.031.335,30	1,65
XS1533922776	IQVIA, Inc. 3,25 %, 15.03.2025	1.000.000	EUR	1.022.570,00	1,64
XS1602130947	Levi Strauss & Co. 3,375 %, 15.03.2027	1.000.000	EUR	1.071.250,00	1,71
XS1734066811	PVH Corp. 3,125 %, 15.12.2027	1.250.000	EUR	1.391.381,25	2,23
				4.516.536,55	7,23
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				55.510.740,31	88,80
Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.				55.510.740,31	88,80
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Vereinigte Staaten					
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I 8,151 %, 30.06.2031	750.000	USD	901.894,50	1,44
				901.894,50	1,44
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				901.894,50	1,44

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provinienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT ESG

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2019 (FORTSETZUNG)

Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.							901.894,50	1,44
Credit Default Swaps	Underlying	Long/ Short	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)		
Vereinigte Staaten								
CDS 1 %, 20.06.2024	XS0802638642 Assicurazioni Generali SpA	L	1.250	EUR	3.867,83	0,01		
CDS 1 %, 20.06.2026	XS1531151253 Marks & Spencer PLC	S	1.250	EUR	-80.413,76	-0,13		
CDS 1 %, 20.06.2026	XS1347748607 Telecom Italia SpA/milano	L	750	EUR	-36.862,35	-0,06		
					-113.408,28	-0,18		
Summe Credit Default Swaps							-113.408,28	-0,18
Summe Festverzinsliche Wertpapiere und Credit Default Swaps (Anschaffungskosten EUR 55.326.670,92)							56.299.226,53	90,06
Bankguthaben							5.508.697,51	8,81
Sonstige Vermögenswerte							982.690,13	1,57
Sonstige Verbindlichkeiten							-277.558,75	-0,44
Summe Nettoteilfondsvermögen							62.513.055,42	100,00

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Die ISIN ist nicht zwingend ein Indikator für die Provenienz der Investments.

ASSENAGON CREDIT ESG ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2019 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	56.412.634,81
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	220.405,70
Bankguthaben (Erl. 2) *	5.508.697,51
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	1.791,75
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	42.474,93
Zinsforderungen aus Wertpapieren und Swaps	708.479,15
Gründungskosten (Erl. 3)	9.538,60
Summe Aktiva	62.904.022,45
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	30.634,13
Unrealisierte Verluste aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	113.408,28
Unrealisierte Verluste aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	84.180,40
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	30.960,14
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	18.736,16
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	3.462,45
Zinsverbindlichkeiten	416,67
Verbindlichkeiten aus Performance Fee (Erl. 3)	81.224,98
Sonstige Verbindlichkeiten	27.943,82
Summe Passiva	390.967,03
Summe Nettoteilfondsvermögen	62.513.055,42
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	1.023,37
Anteilklasse I2S CHF**	941,10
Anteilklasse I CHF**	940,21
Anteilklasse P	51,05
Anteilklasse R	51,16
Anteilklasse R2 CHF**	47,05
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes	
Anteilklasse I	22.767,21
Anteilklasse I2S CHF**	16.400,00
Anteilklasse I CHF**	5.000,00
Anteilklasse P	2.061,00
Anteilklasse R	23.541,67
Anteilklasse R2 CHF**	377.678,20

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

** Währungsgesicherte Anteilklasse

Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ASSENAGON CREDIT ESG
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS
FÜR DEN ZEITRAUM VOM 2.JULI 2019 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2019 IN EUR

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	672.400,73
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	31.583,33
Summe Erträge	703.984,06
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	207.472,91
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	5.000,00
Zinsen aus Tagesgeldern (Erl. 2)	696,36
Zinsen für Cash Collateral (Erl. 2)	2.519,94
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	156.934,93
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	56.211,34
Performance Fee (Erl. 3)	81.224,98
Abschreibung auf Gründungskosten (Erl. 3)	1.061,40
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	7.231,42
Transaktionskosten (Erl. 10)	2.807,03
Sonstige Zinsaufwendungen*	33.528,99
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	41.536,97
Summe Aufwendungen	596.226,27
Nettogewinn/(-verlust)	107.757,79
Realisierte Nettogewinne	1.993.452,71
Realisierte Nettoverluste	-922.702,49
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	1.178.508,01
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns	1.407.665,97
Veränderung des nicht realisierten Verlustes	-298.885,06
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	2.287.288,92
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	68.157.966,30
Rücknahme von Anteilen	-7.932.199,80
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	62.513.055,42

* Die Position beinhaltet Zinsen aus Overnight Deposits.
 Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit ESG* per 31.12.2019	63.513.055,42
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2019	
Anteilklasse I	1.023,37
Anteilklasse I2S CHF**	941,10
Anteilklasse I CHF**	940,21
Anteilklasse P	51,05
Anteilklasse R	51,16
Anteilklasse R2 CHF**	47,05
Umlaufende Anteile per 31.12.2019	
Anteilklasse I	22.767,21
Anteilklasse I2S CHF**	16.400,00
Anteilklasse I CHF**	5.000,00
Anteilklasse P	2.061,00
Anteilklasse R	23.541,67
Anteilklasse R2 CHF**	377.678,20

* Der Teilfonds wurde am 2. Juli 2019 neu aufgelegt.

** Währungsgesicherte Anteilklasse

Konsolidierte Darstellung

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2019 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	507.852.715,73
Unrealisierte Gewinne aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	2.590.108,02
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	485.558,06
Unrealisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	557.756,92
Optionen (Erl. 2)	1.664.846,94
Bankguthaben (Erl. 2)*	42.239.155,35
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	9.013.781,01
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	147.354,15
Zinsforderungen aus Wertpapieren und Swaps	7.632.417,64
Gründungskosten (Erl.3)	9.538,60
Summe Aktiva	572.193.232,42
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	7.063.644,93
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	32.561,39
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	9.074.002,86
Unrealisierte Verluste aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	1.710.908,29
Unrealisierte Verluste aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	113.408,28
Unrealisierte Verluste aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	84.180,40
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	330.470,96
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	149.928,47
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	18.287,29
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	4.000.250,91
Verbindlichkeiten aus Performance Fee (Erl. 3)	81.224,98
Sonstige Verbindlichkeiten	210.019,92
Summe Passiva	22.868.888,68
Summe Nettofondsvermögen	549.324.343,74

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.
Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2019 ENDEnde GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	482.715.751,09
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	20.497.292,45
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	1.205.616,14
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	8.779.566,30
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.868.508,23
Sonstige Erträge	138.538,39
Summe Erträge	33.489.521,51
Aufwendungen	
Abschreibung des Agios	2.200.080,02
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	442.263,86
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	11.311.356,50
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	4.616.627,04
Zinsen aus Tagesgeldern (Erl. 2)	17.542,32
Zinsen für Cash Collateral (Erl. 2)	90.600,18
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	3.857.180,78
Verwahrstellen- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	658.850,72
Performance Fee (Erl. 3)	81.224,98
Abschreibung auf Gründungskosten (Erl. 3)	1.061,40
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	73.503,45
Transaktionskosten (Erl. 10)	9.511,40
Sonstige Zinsaufwendungen*	123.922,98
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	272.484,53
Summe Aufwendungen	23.756.210,16
Nettogewinn/(-verlust)	9.733.311,35
Realisierte Nettogewinne	22.541.799,76
Realisierte Nettoverluste	-20.974.538,97
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	11.300.572,14
Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Gewinns	17.307.804,23
Veränderung des nicht realisierten Verlustes	18.481.720,89
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	47.090.097,26
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	115.420.230,31
Rücknahme von Anteilen	-78.179.682,34
Ausschüttungen (Erl. 8)	-17.722.052,58
Summe Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	549.324.343,74

* Die Position beinhaltet Zinsen aus Overnight Deposits.
Die nachfolgenden Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Erläuterungen zum Jahresabschluss

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).

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, der Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus und der Teilfonds Assenagon Credit ESG aufgelegt.

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

Im Berichtszeitraum wurde der Teilfonds Assenagon Credit ESG mit mehreren Anteilklassen für private - und institutionelle Investoren neu aufgelegt (2. Juli 2019). Im Teilfonds Assenagon Credit SubDept and Coco wurde die Anteilklasse I2R zum 11. November 2019 geschlossen.

Das Verwaltungsreglement des Fonds trat erstmals am 19. März 2013 in Kraft. Eine letztmalige Änderung trat am 24. Mai 2019 in Kraft.

Das Sonderreglement des Fonds trat erstmals am 19. März 2013 in Kraft. Eine letztmalige Änderung trat am 24. Mai 2019 in Kraft.

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. Die Referenzwährung der jeweiligen Teilfonds ist EUR.

2. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Allgemeines

Die Erstellung der Finanzberichte erfolgt unter Aufsicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Vorschriften in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) unter der Annahme des Prinzips der Unternehmenfortführung.

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 Abschlussprüfer 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 Abschlussprüfern 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 Anteilklassen 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

Alle Teilfonds

Laufende Kosten („Ongoing Charges“)

Die laufenden Kosten werden nun EU-weit einheitlich nach den Vorschriften der Richtlinie CESR/10/674 berechnet und in den Kundeninformationsdokumenten (KIID) ausgewiesen. Ein redundanter Ausweis der Berechnung der TER ("Total Expense Ratio") im Rechenschaftsbericht entfällt somit.

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 entnahm 1,0 % für die Anteilklasse I2R, die am 11. November 2019 geschlossen wurde.

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.

Teilfonds Assenagon Credit ESG

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,7 % p. a. für die Anteilklasse I, ICHF, R und R2 CHF, 1,2 % für die Anteilklasse P und 0,5 % für die Anteilklasse I2S CHF.

Performance Fee für die Anteilklassen I, I2S CHF, ICHF, P, R, R2CHF

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Nettoteilfondsvermögen eine wertentwicklungsabhängige Vergütung (Performance Fee) von 15 % der Wertentwicklung, die über den 3-Monats-Euribor (bzw. 3-Monats-CHF-ICE LIBOR für alle CHF Anteilklassen) + 3,5 % p. a. hinausgeht.

Weitere Informationen zur Berechnung der Performance Fee befinden sich in Artikel 42 des Sonderreglements des Assenagon Credit ESG.

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. 0,103 % p. a.; für das EUR 200 Mio. überschreitende Fondsvolumen 0,083 % 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.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen können über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren abgeschrieben werden.

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 2019 ausstehenden Devisentermingeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne/Verluste EUR	Nettoteilfondsvermögen (%)
4.781.559,42	EUR	5.300.000,00	USD	12.02.2020	63.301,72	0,03
2.797.288,62	EUR	3.100.000,00	USD	12.02.2020	37.552,98	0,01
723.236,41	EUR	800.000,00	USD	12.02.2020	11.046,57	0,00
28.179.082,12	EUR	31.300.000,00	USD	12.02.2020	314.654,58	0,11
4.405.365,56	EUR	4.900.000,00	USD	12.02.2020	43.202,78	0,01
2.900.000,00	USD	2.600.043,39	EUR	12.02.2020	-18.355,22	-0,01
8.969.947,18	EUR	7.700.000,00	GBP	12.02.2020	-29.616,87	-0,01
6.053.762,06	EUR	5.200.000,00	GBP	12.02.2020	-23.865,61	-0,01
6.168.313,49	EUR	5.300.000,00	GBP	12.02.2020	-26.191,63	-0,01
800.000,00	GBP	930.495,48	EUR	12.02.2020	4.524,16	0,00
					376.253,46	0,12

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Devisentermingeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne/Verluste EUR	Nettoteilfondsvermögen (%)
735.707,28	EUR	800.000,00	CHF	12.02.2020	-1.310,84	0,00
9.399.048,35	EUR	10.400.000,00	USD	12.02.2020	140.580,41	0,09
1.977.103,35	EUR	2.200.000,00	USD	12.02.2020	18.581,29	0,01
1.500.000,00	USD	1.356.479,09	EUR	12.02.2020	-21.123,14	-0,01
1.401.351,84	EUR	15.000.000,00	SEK	12.02.2020	-34.471,45	-0,02
5.593.753,64	EUR	4.800.000,00	GBP	12.02.2020	-16.364,21	-0,01
2.852.253,28	EUR	2.450.000,00	GBP	12.02.2020	-11.244,37	-0,01
					74.647,69	0,05

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Devisentermingeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne/Verluste EUR	Nettoteilfondsvermögen (%)
992.659,73	EUR	1.100.000,00	USD	12.02.2020	13.398,69	0,03
903.988,31	EUR	1.000.000,00	USD	12.02.2020	13.751,01	0,03
1.981.548,18	EUR	2.200.000,00	USD	12.02.2020	23.026,12	0,05
1.309.424,15	EUR	1.450.000,00	USD	12.02.2020	18.580,06	0,04
536.987,23	EUR	600.000,00	USD	12.02.2020	2.844,85	0,01
1.525.442,59	EUR	1.275.000,00	GBP	12.02.2020	35.255,04	0,09
					106.855,77	0,25

Teilfonds Assenagon Credit ESG

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Devisentermingeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne/Verluste EUR	Nettoteilfondsvermögen (%)
3.705.243,37	EUR	4.100.000,00	USD	10.01.2020	47.504,26	0,08
1.530.023,56	EUR	1.700.000,00	USD	10.01.2020	13.400,03	0,02
689.694,71	EUR	770.000,00	USD	10.01.2020	2.753,46	0,00
1.627.882,37	EUR	1.800.000,00	USD	10.01.2020	22.045,69	0,04
2.105.939,86	EUR	1.900.000,00	GBP	10.01.2020	-117.387,52	-0,18
338.448,42	EUR	300.000,00	GBP	10.01.2020	-12.603,27	-0,02
1.023.447,17	EUR	900.000,00	GBP	10.01.2020	-29.707,91	-0,05
525.039,73	EUR	450.000,00	GBP	10.01.2020	-1.537,81	0,00
3.263.190,28	EUR	2.800.000,00	GBP	10.01.2020	-13.292,18	-0,02
					-88.825,25	-0,13

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Devisentermingeschäfte für währungsgesicherten Anteilklassen werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne/Verluste EUR	Nettoteilfondsvermögen (%)
47.186.180,00	CHF	43.426.328,48	EUR	06.01.2020	33.277,25	0,06
6.538.278,79	EUR	7.138.070,00	CHF	06.01.2020	-36.055,22	-0,06
61.013,42	EUR	66.740,00	CHF	06.01.2020	-455,72	0,00
1.067.870,00	CHF	978.837,92	EUR	06.01.2020	4.696,01	0,00
436.150,00	CHF	398.522,10	EUR	06.01.2020	3.182,53	0,00
					4.644,85	0,00

5. Finanzterminkontrakte

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Underlying	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierte Gewinne/Verluste (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Bobl Future	EUR	06.03.2020	-50	19.000,00	0,01
Euro-Bund Future	EUR	06.03.2020	6	-8.820,00	0,00
Euro-Schatz Future	EUR	06.03.2020	14	-490,00	0,00
Long Gilt Future	GBP	27.03.2020	-8	9.082,94	0,00
US 10YR Note (CBT) März Futures	USD	20.03.2020	-38	21.784,49	0,00
				40.557,43	0,01

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Underlying	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierte Gewinne/Verluste (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Bobl Future	EUR	06.03.2020	-99	37.170,00	0,02
Euro-Bund Future	EUR	06.03.2020	-11	16.830,00	0,01
Euro-Schatz Future	EUR	06.03.2020	18	-1.350,00	0,00
Long Gilt Future	GBP	27.03.2020	-16	24.907,86	0,02
US 10YR Note (CBT) März Futures	USD	20.03.2020	-10	11.226,96	0,01
US 2YR Note (CBT) März Futures	USD	31.03.2020	9	-2.064,09	0,00
US 5YR Note (CBT) März Futures	USD	31.03.2020	-41	19.441,47	0,01
				106.162,20	0,07

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Underlying	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierte Gewinne/Verluste (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Bobl Future	EUR	06.03.2020	-120	46.160,00	0,11
Euro-Bund Future	EUR	06.03.2020	-24	36.000,00	0,08
Euro-Schatz Future	EUR	06.03.2020	-110	3.850,00	0,01
Long Gilt Future	GBP	27.03.2020	-5	234,10	0,00
US 10YR Note (CBT) März Futures	USD	20.03.2020	-30	27.774,53	0,06
US 2YR Note (CBT) März Futures	USD	31.03.2020	-6	920,46	0,00
US 5YR Note (CBT) März Futures	USD	31.03.2020	-9	3.493,64	0,01
				118.432,73	0,27

Teilfonds Assenagon Credit ESG

Die am 31. Dezember 2019 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Underlying	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierte Gewinne/Verluste (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Bobl Future	EUR	06.03.2020	-129	50.310,00	0,08
Euro-Bund Future	EUR	06.03.2020	-62	94.734,50	0,15
Euro-Schatz Future	EUR	06.03.2020	-67	2.010,00	0,00
Long Gilt Future	GBP	27.03.2020	-20	22.941,45	0,04
US 10YR Note (CBT) März Futures	USD	20.03.2020	-33	36.358,62	0,06
US 5YR Note (CBT) März Futures	USD	31.03.2020	-31	14.051,13	0,02
				220.405,70	0,35

6. Besteuerung

Taxe d'Abonnement

Der Fonds unterliegt einer Abonnementsteuer (Taxe d'Abonnement) in Höhe von 0,05 % p. a. für die Anteilklasse P, R und R2 CHF 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, I2R, I2S, ICHF), 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

Es werden thesaurierende (I2R, I2S, R2 CHF) und ausschüttende (I, I CHF, P und R) Anteile ausgegeben.

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 8. November 2019 wurden Ausschüttungen des Assenagon Credit Selection für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 19. November 2019 und Valuta 21. November 2019 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 32,08 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 1,61 pro Anteil

Anteilklasse R: EUR 1,73 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 8. November 2019 wurden Ausschüttungen des Assenagon Credit SubDebt and CoCo für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 19. November 2019 und Valuta 21. November 2019 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 39,72 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 2,02 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 8. November 2019 wurden Ausschüttungen des Assenagon Credit Opportunity Plus für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 19. November 2019 und Valuta 21. November 2019 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 42,62 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 2,18 pro Anteil

Anteilklasse R: EUR 2,19 pro Anteil

9. Umrechnung von Fremdwährungen

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens wurden auf der Grundlage der nachstehenden Kurse per 31. Dezember 2019 umgerechnet:

Australischer Dollar	1,601301	= 1 Euro
Britische Pfund	0,854349	= 1 Euro
Dänische Krone	7,470606	= 1 Euro
Norwegische Krone	9,835889	= 1 Euro
Schwedische Krone	10,440542	= 1 Euro
Schweizer Franken	1,085787	= 1 Euro
US-Dollar	1,12035	= 1 Euro

10. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten resultierend aus den Käufen und Verkäufen der Wertpapiere und Derivate für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Teilfonds	Transaktionskosten (EUR)
Assenagon Credit Selection	2.140,20
Assenagon Credit SubDebt and CoCo	2.578,52
Assenagon Credit Opportunity Plus	11.001,93
Assenagon Credit ESG	2.807,02

11. Besicherung der Derivate

Teilfonds Assenagon Credit Selection

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Goldman Sachs International	Barmittel	8.070.000,00
JP Morgan Securities PLC	Barmittel	2.360.000,00
		10.430.000,00

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Credit Suisse International	Barmittel	1.860.000,00
		1.860.000,00

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Goldman Sachs International	Barmittel	2.480.000,00
JP Morgan Securities PLC	Barmittel	1.410.000,00
		3.890.000,00

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
JP Morgan Securities PLC	Barmittel	490.000,00
		490.000,00

Teilfonds Assenagon Credit ESG

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
JP Morgan Securities PLC	Barmittel	260.000,00
		260.000,00

12. Ausweis der Kontrahenten

Teilfonds Assenagon Credit Selection

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

Kontrahent
Baader Bank AG
Barclays Bank PLC
BNP Paribas S.A. (Paris)
Brown Brothers Harriman & Co.
Credit Suisse International
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities PLC
Merill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International
Société Générale (Paris)

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

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

Kontrahent
Baader Bank AG
Brown Brothers Harriman & Co.
Eurex Clearing AG
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities PLC
Unicredit Bank AG

Teilfonds Assenagon Credit Opportunity Plus

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

Kontrahent
BNP Paribas (London)
Brown Brothers Harriman & Co.
Citigroup Global Markets
Commerzbank AG
Exane S.A.
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities PLC
Merill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International
Morgan Stanley Bank AG
UBS Europe SE

Teilfonds Assenagon Credit ESG

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

Kontrahent
Baader Bank AG
Barclays Bank PLC
Brown Brothers Harriman & Co.
Citigroup Global Markets
Credit Suisse International
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities PLC

13. Verpflichtungen aus Derivategeschäften zum 31. Dezember 2019

Zum 31. Dezember 2019 hatten die Teilfonds die folgenden Eventualverbindlichkeiten aus Derivategeschäften:

	Geschriebenen Equity Optionen (berechnet als Summe der äquivalenten Positionen im Underlying) in EUR	Gekauften 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	0,00	229.816.241,78	12.678.810,61	58.548.015,99
Assenagon Credit SubDebt and CoCo	0,00	0,00	107.198.580,89	0,00	20.602.738,65
Assenagon Credit Opportunity Plus	0,00	9.867.185,69	30.539.526,69	8.892.936,87	7.250.050,19
Assenagon Credit ESG	0,00	0,00	33.856.990,60	3.250.000,00	53.017.880,23

14. Wesentliche Ereignisse nach Bilanzstichtag 31. Dezember 2019

Am Anfang des Jahres 2020 waren die globalen Finanzmärkte einer extremen Volatilität ausgesetzt, die von der Verbreitung eines neuartigen Virus bekannt als COVID-19 verursacht wurden und werden eventuell im weiteren Jahresverlauf weiterhin betroffen sein.

Der Ausbruch von COVID-19 hat Einschränkungen auf Reisefreiheit, Quarantänen, Versorgungsengpässe, Konsumrückgang und generelle Marktunsicherheiten zur Folge. Die Folgen von COVID-19 haben Einfluss und werden vermutlich weiteren Einfluss haben auf die Weltwirtschaft, die Wirtschaften einzelner Länder und einzelner Unternehmen, welche sich negativ auf die Entwicklung des Fonds auswirken könnten.

Die Assenagon Asset Management S.A. installierte ihre geübten Notfallprozesse (Disaster Recovery) und ermöglichte nahezu allen ihren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern ihren täglichen Aufgaben im Homeoffice nachzukommen. Die technische Ausrüstung ermöglicht auch den Fondsmanagern unabhängig von ihrem Standort die Märkte zu beobachten und zu analysieren sowie ihre Investmentfonds zu managen.

Die Krise erfasste natürlich auch die Kapitalmärkte. Der enorme Anstieg der Volatilitäten und die Kurseinbrüche in den Aktienmärkte zeigten deutlich die große Verunsicherung der Investoren. Darunter litten auch die Assenagon Credit Teilfonds seit Januar (bis Beobachtungszeitpunkt 20. April 2020) sanken die Fondspreise etwa um -9%, der Teilfonds Assenagon Credit SubDept and Coco sogar um etwa -14%. Die Reaktionen der Investoren waren sehr unterschiedlich. Während der im Juli 2019 neu aufgelegte Teilfonds Assenagon Credit ESG ordentliche Nettomittelzuflüsse verzeichnen konnte (+13%), verlor der Assenagon Credit Selection insgesamt ein Drittel seines Volumens. Die Anteilsgeschäfte der beiden anderen Teilfonds (Assenagon Credit Opportunities Plus und Assenagon Credit SubDept and Coco) verliefen eher ruhig.

Weder technisch/organisatorisch bedingt noch verursacht durch große Anteilsrücknahmen ist es zu Unregelmäßigkeiten in der Fondsadministration gekommen. Es gab weder Aussetzungen von Anteilspreisberechnungen, noch wesentliche Verzögerungen in den Fondspreisveröffentlichungen. Trotz teilweise stark schwankender Marktliquidität in den Bondassetklassen konnten alle Anteilsrücknahmen pünktlich und vollständig abgewickelt werden. Die Assets in den

Fondsportfolios unterlagen zwar großen Preisschwankungen und deutlichen Preiseinbrüchen, Verzögerungen fälliger Zinszahlungen und Zahlungsausfälle sind bisher keine aufgetreten.

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	36,77 % ⁽¹⁾
Minimum	13,43 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	21,58 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	
	94,91 % ⁽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	42,57 % ⁽¹⁾
Minimum	11,08 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	21,12 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	
	87,45 % ⁽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	23,35 % ⁽¹⁾
Minimum	9,46 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	18,58 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	
	109,68 % ⁽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, einem Konfidenzniveau von 99 % und einer Haltedauer von 20 Arbeitstagen berechnet.

Teilfonds Assenagon Credit ESG

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 4,5-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Auslastung des VaR Limits von 12,5 %*	
Maximum	40,11 % ⁽¹⁾
Minimum	17,27 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	21,20 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	
	154,25 % ⁽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 Berichtszeitraum vom 2. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019.

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 2018

Assenagon Asset Management S.A.	Angaben in Euro
Personalbestand Jahresdurchschnitt	62
Gesamtvergütung	9,152 Mio
– davon feste Vergütung	6,5 – 7,0 Mio
– davon variable Vergütung	2,0 – 2,5 Mio
Gesamtvergütung an die Geschäftsführer	1,5 – 2,0 Mio
Gesamtvergütung an weitere Risikoträger	4,5 – 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. Auf Anfrage wird dem Anleger eine Papierversion dieser Vergütungspolitik kostenlos zur Verfügung gestellt.

Sonstige Angaben (ungeprüft)

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

Am 23. Dezember 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 2019. 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
© 2020