

# Assenagon Credit

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

**Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015**

HR R.C.S. Luxemburg B 129 914  
Verwaltungsgesellschaft/Management Company  
Assenagon Asset Management S.A.

**assénagon**



## **Inhalt**

### **1. Verwaltung und Administration**

### **2. Halbjahresbericht Assenagon Credit Selection**

- Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände
- Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens

### **3. Halbjahresbericht Assenagon Credit SubDebt and CoCo**

- Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände
- Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens

### **4. Konsolidierte Darstellung**

- Zusammensetzung des Nettofondsvermögens

### **5. Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

**Wichtige Hinweise**

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

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

# Verwaltung und Administration

## **Verwaltungsgesellschaft**

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

## **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft**

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

## **Geschäftsführer**

Hans Günther Bonk  
Michael Hünzeler  
Anders Malcolm  
Vassilios Pappas  
Dr. Dr. Heimo Plössnig  
Thomas Romig (seit dem 20. März 2015)  
Dr. Robert Wendt

## **Depotbank, Zentralverwaltung, Zahl-, Register- und Transferstelle in Luxemburg**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.  
2-8, Avenue Charles de Gaulle  
L-1653 Luxemburg

## **Sammel-, Zahl- und Informationsstelle in Deutschland**

Baader Bank AG  
Weihenstephaner Straße 4  
D-85716 Unterschleißheim

## **Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft**

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

## **Vertriebsstelle in Deutschland**

Assenagon Asset Management S.A.  
Zweigniederlassung München  
Prannerstraße 8  
D-80333 München

## **Zahl-, Vertriebs- und Informationsstelle in Österreich**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

## **Aufsichtsbehörde**

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

## Halbjahresbericht

### Assenagon Credit Selection

#### Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände per 30. Juni 2015

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
<b>Australien</b>					
XS1219642441	Commonwealth Bank of Australia 2 %, 22.04.2027	5.000.000	EUR	4.744.565,00	1,12
				<b>4.744.565,00</b>	<b>1,12</b>
<b>Belgien</b>					
BE6254003252	Barry Callebaut Services NV 5,5 %, 15.06.2023	2.000.000	USD	1.918.380,90	0,45
BE6222320614	Barry Callebaut Services NV 5,625 %, 15.06.2021	4.000.000	EUR	4.730.960,00	1,11
BE0002485606	KBC Groep NV 1,875 %, 11.03.2027	5.000.000	EUR	4.732.150,00	1,12
				<b>11.381.490,90</b>	<b>2,68</b>
<b>Dänemark</b>					
XS0943370543	DONG Energy 6,25 %, 26.06.3013	4.000.000	EUR	4.486.000,00	1,06
				<b>4.486.000,00</b>	<b>1,06</b>
<b>Deutschland</b>					
DE000AAR0165	Aareal Bank AG 1 %, 28.06.2018	7.500.000	EUR	7.707.885,00	1,82
DE000A11QR73	Bayer AG 3,75 %, 01.07.2074	5.000.000	EUR	5.039.945,00	1,19
DE000A0Z1TH8	Bayerische Landesbodenkreditanstalt 1,2 %, 20.09.2017	6.000.000	EUR	6.129.414,00	1,44
XS1222594472	Bertelsmann SE & Co. KGaA 3,5 %, 23.04.2075	6.000.000	EUR	5.480.796,00	1,29
DE000A1R0550	Deutsche Pfandbriefbank AG 0,218 %, 04.04.2016	5.000.000	EUR	5.006.795,00	1,18
XS1152343668	Merck KGaA 3,375 %, 12.12.2074	5.000.000	EUR	4.945.600,00	1,16
XS0929666070	Trionista Holdco GmbH 5 %, 30.04.2020	2.000.000	EUR	2.074.980,00	0,49
XS1028943162	TUI AG 4,5 %, 01.10.2019	6.000.000	EUR	6.240.000,00	1,47
XS1199438174	Unitymedia GmbH 3,75 %, 15.01.2027	4.000.000	EUR	3.875.000,00	0,91
XS1064049767	Württembergische Lebensversicherung AG 5,25 %, 15.07.2044	5.000.000	EUR	5.215.170,00	1,23
				<b>51.715.585,00</b>	<b>12,18</b>
<b>Frankreich</b>					
FR0012005924	Accor S.A. 4,125 %, 30.06.2049	8.000.000	EUR	8.003.000,00	1,88
US054536AB31	AXA S.A. 6,463 %, 29.12.2049 - 144A	5.000.000	USD	4.588.493,99	1,08
FR0012329845	BNP Paribas Cardif S.A. 4,032 %, 29.11.2049	4.000.000	EUR	3.855.176,00	0,91
FR0011606169	Casino Guichard Perrachon S.A. 4,87 %, 31.01.2049	5.000.000	EUR	5.112.500,00	1,20
XS0906984272	Cegedim S.A. 6,75 %, 01.04.2020	6.000.000	EUR	6.480.000,00	1,53
FR0012444750	Credit Agricole Assurances S.A. 4,25 %, 29.01.2049	5.000.000	EUR	4.818.750,00	1,14
XS1204116088	Faurecia 3,125 %, 15.06.2022	5.000.000	EUR	4.800.750,00	1,13
XS1028950886	Novafives SAS 4,5 %, 30.06.2021	2.000.000	EUR	1.916.700,00	0,45
XS1225112272	Novalis SAS 3 %, 30.04.2022	3.000.000	EUR	2.904.780,00	0,68
XS1028956222	Numericable-SFR 5,375 %, 15.05.2022	4.000.000	EUR	4.073.400,00	0,96
XS1115498260	Orange S.A. 5 %, 29.10.2049	3.000.000	EUR	3.100.965,00	0,73
XS1195202822	Total S.A. 2,625 %, 29.12.2049	3.000.000	EUR	2.795.196,00	0,66
FR0011391838	Veolia Environnement S.A. 4,85 %, 29.01.2049	3.500.000	GBP	5.030.099,86	1,18
				<b>57.479.810,85</b>	<b>13,53</b>

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
<b>Großbritannien</b>					
XS1137507239	Alliance Automotive Finance Plc. 6,5 %, 01.12.2021	3.000.000	EUR	3.000.000,00	0,71
XS1155568436	esure Group Plc. 6,75 %, 19.12.2024	2.000.000	GBP	2.747.950,88	0,65
XS1117296209	Ineos Finance Plc. 4 %, 01.05.2023	2.000.000	EUR	1.910.080,00	0,45
XS1204434028	International Game Technology Plc. 4,75 %, 15.02.2023	6.000.000	EUR	5.797.620,00	1,36
XS1169920193	Virgin Media Finance Plc. 4,5 %, 15.01.2025	4.000.000	EUR	3.980.000,00	0,94
				<b>17.435.650,88</b>	<b>4,11</b>
<b>Irland</b>					
XS1134780557	Aryzta Euro Finance Ltd. 4,5 %, 29.11.2049	7.000.000	EUR	7.052.500,00	1,66
DE000A0GVS76	UT2 Funding Plc. 5,321 %, 30.06.2016	4.000.000	EUR	4.064.500,00	0,96
				<b>11.117.000,00</b>	<b>2,62</b>
<b>Italien</b>					
XS0954674825	Enel SpA 7,75 %, 10.09.2075	3.000.000	GBP	4.600.918,06	1,08
XS0986071453	Rhino Bondco SpA 5,486 %, 15.12.2019	4.000.000	EUR	3.992.800,00	0,94
				<b>8.593.718,06</b>	<b>2,02</b>
<b>Jersey</b>					
XS0898656037	Avis Budget Finance Plc. 6 %, 01.03.2021	4.500.000	EUR	4.735.890,00	1,12
XS0615238473	QBE Capital Funding IV Ltd. 7,5 %, 24.05.2041	4.000.000	GBP	6.330.768,03	1,49
				<b>11.066.658,03</b>	<b>2,61</b>
<b>Kaimaninseln</b>					
US81180WAH43	Seagate HDD Cayman 4,75 %, 01.06.2023	4.000.000	USD	3.652.241,97	0,86
				<b>3.652.241,97</b>	<b>0,86</b>
<b>Luxemburg</b>					
XS1087753353	Dufry Finance SCA 4,5 %, 15.07.2022	6.000.000	EUR	6.173.844,00	1,45
XS1238991480	Harman Finance International SCA 2 %, 27.05.2022	5.000.000	EUR	4.911.860,00	1,16
XS0928189777	INEOS Group Holdings S.A. 6,5 %, 15.08.2018	3.000.000	EUR	3.075.000,00	0,73
USL67449AA32	Nielsen Co. Luxembourg S.à r.l. 5,5 %, 01.10.2021	3.000.000	USD	2.729.536,89	0,64
XS1071440991	Xefin Lux SCA 3,737 %, 01.06.2019,	6.000.000	EUR	6.030.540,00	1,42
				<b>22.920.780,89</b>	<b>5,40</b>
<b>Niederlande</b>					
XS0933677071	Bank Nederlandse Gemeenten 0,75 %, 21.05.2018	7.500.000	EUR	7.649.280,00	1,80
XS1139494493	Gas Natural Fenosa Finance BV 4,125 %, 29.11.2049	6.000.000	EUR	5.979.876,00	1,41
XS1059509429	Hydra Dutch Holdings 2 BV 5,511 %, 15.04.2019,	4.000.000	EUR	3.745.600,00	0,88
XS0808632763	Iberdrola International BV 5,75 %, 27.02.2049	6.000.000	EUR	6.460.980,00	1,52
XS0946728564	InterXion Holding NV 6 %, 15.07.2020	4.000.000	EUR	4.260.240,00	1,00
XS1028950290	NN Group NV 4,5 %, 15.07.2049	5.000.000	EUR	4.979.745,00	1,17
XS1091770161	Phoenix PIB Dutch Finance BV 3,625 %, 30.07.2021	5.000.000	EUR	5.154.480,00	1,21
XS1207054666	Repsol International Finance BV 3,875 %, 29.12.2049	7.000.000	EUR	6.769.014,00	1,60
XS1212470972	Schaeffler Finance BV 3,250 %, 15.05.2025	6.000.000	EUR	5.684.658,00	1,34
XS1050461034	Telefonica Europe BV 5,875 %, 31.03.2049	6.000.000	EUR	6.370.878,00	1,50
XS1048428442	Volkswagen International Finance NV 4,625 %, 29.03.2049	5.000.000	EUR	5.202.550,00	1,23
				<b>62.257.301,00</b>	<b>14,66</b>

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
<b>Norwegen</b>					
XS1217882171	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap 4,25 %, 10.06.2045	4.000.000	EUR	3.919.372,00	0,92
				<b>3.919.372,00</b>	<b>0,92</b>
<b>Österreich</b>					
DE000A0G4X39	Wienerberger AG 6,5 %, 29.12.2049	6.000.000	EUR	6.105.000,00	1,44
				<b>6.105.000,00</b>	<b>1,44</b>
<b>Schweden</b>					
XS1115183359	Synthos Finance AB 4 %, 30.09.2021	4.000.000	EUR	3.949.308,00	0,93
XS1150673892	Volvo Treasury AB 4,2 %, 10.06.2075	6.000.000	EUR	6.027.000,00	1,42
				<b>9.976.308,00</b>	<b>2,35</b>
<b>Schweiz</b>					
XS1245292807	Demeter Investments BV for Swiss Life AG 4,375 % , 29.12.2049	8.000.000	EUR	7.794.664,00	1,83
				<b>7.794.664,00</b>	<b>1,83</b>
<b>Spanien</b>					
XS1086530604	Acciona S.A. 4,625 %, 22.07.2019	4.500.000	EUR	4.516.875,00	1,06
XS1048307570	Almirall S.A. 4,625 %, 01.04.2021	4.000.000	EUR	4.170.312,00	0,98
				<b>8.687.187,00</b>	<b>2,04</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>					
US00081TAH14	ACCO Brands Corp. 6,75 %, 30.04.2020	7.000.000	USD	6.628.073,95	1,56
US04021LAA89	Argos Merger Sub Inc. 7,125 %, 15.03.2023	4.000.000	USD	3.769.520,73	0,89
US17121EAD94	Chrysler Group Llc. 8,25 %, 15.06.2021	5.000.000	USD	4.902.620,71	1,15
US22282EAF97	Covanta Holding Corp. 5,875 %, 01.03.2024	3.000.000	USD	2.699.246,10	0,64
US22282EAE23	Covanta Holding Corp. 6,375 %, 01.10.2022	4.000.000	USD	3.774.008,26	0,89
XS1207638732	Huntsman International Llc. 4,25 %, 01.04.2025	6.000.000	EUR	5.591.700,00	1,32
XS1207120475	IMS Health Inc. 4,125 %, 01.04.2023	5.000.000	EUR	4.848.750,00	1,14
US52736RBD35	Levi Strauss & Co. 6,875 %, 01.05.2022	6.000.000	USD	5.775.444,26	1,36
USU65393AM96	Nielsen Finance Llc. 5 %, 15.04.2022	5.000.000	USD	4.414.602,41	1,04
US629377BS08	NRG Energy Inc. 7,875 %, 15.05.2021	6.000.000	USD	5.761.981,69	1,36
US75886AAF57	Regency Energy Finance Corp. 6,5 %, 15.07.2021	6.000.000	USD	5.701.400,11	1,34
US79546VAK26	Sally Holdings Llc. 5,5 %, 01.11.2023	5.000.000	USD	4.689.463,29	1,10
US847788AT33	Speedway Motorsports Inc. 5,125 %, 01.02.2023	4.000.000	USD	3.554.119,55	0,84
XS1207387801	VWR Funding Inc. 4,625 %, 15.04.2022	4.000.000	EUR	3.870.000,00	0,91
USU9611PAF00	West Corp. 5,375 %, 15.07.2022	5.000.000	USD	4.240.710,82	1,00
DE000A14J7F8	ZF North America Capital Inc. 2,25 %, 26.04.2019	2.000.000	EUR	1.990.000,00	0,47
				<b>72.211.641,88</b>	<b>17,01</b>
<b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>				<b>375.544.975,46</b>	<b>88,44</b>
<b>Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.</b>				<b>375.544.975,46</b>	<b>88,44</b>

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
<b>Italien</b>					
XS0399861326	Assicurazioni Generali SpA 7,678 %, 29.11.2049	4.000.000	EUR	4.446.300,00	1,05
				<b>4.446.300,00</b>	<b>1,05</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>					
USU00813AA08	AECOM Technology Corp. 5,75 %, 15.10.2022	5.000.000	USD	4.554.837,55	1,07
				<b>4.554.837,55</b>	<b>1,07</b>
<b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>				<b>9.001.137,55</b>	<b>2,12</b>

Optionsrechte auf Credit Default Swaps (Swaptions)	Fälligkeit	Gegenpartei	Kauf-/Verkaufsposition	Bezugsbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Call auf Credit Default Swap 20.06.2020 0,85 %	16.09.2015	Goldman Sachs International	Kaufposition	100.000.000	EUR	352.922,00	0,08
Call auf Credit Default Swap 20.06.2020 1,00 %	16.09.2015	JP Morgan Securities Plc.	Kaufposition	100.000.000	EUR	211.033,00	0,05
						<b>563.955,00</b>	<b>0,13</b>
<b>Summe Optionsrechte auf Credit Default Swaps (Swaptions)</b>						<b>563.955,00</b>	<b>0,13</b>

Credit Default Swaps	Underlying	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Risikokäufer (Protection Seller)						
CDS 1 %, 20.06.2020	DE000A1RE1Q3	Allianz Se	5.000	EUR	-16.933,40	0,00
CDS 5 %, 20.06.2021	US02406PAL40	American Axle & Manufacturing Inc.	3.000	EUR	342.644,55	0,08
CDS 5 %, 20.06.2021	US02406PAL40	American Axle & Manufacturing Inc.	1.000	EUR	114.214,85	0,03
CDS 1 %, 20.09.2020	XS1190663952	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	5.000	EUR	-265.532,80	-0,06
CDS 1 %, 20.06.2025	XS1107291541	Banco Santander S.A.	5.000	EUR	-579.077,80	-0,14
CDS 5 %, 20.09.2020	XS1111324700	EDP Energias de Portugal S.A.	5.000	EUR	895.869,10	0,21
CDS 3 %, 20.09.2016	XS0743603358	Franz Haniel & Cie. GmbH	3.000	EUR	87.049,38	0,02
CDS 5 %, 20.12.2021	PTGALIOE0009	Galp Energia Sgps S.A.	2.000	EUR	296.443,70	0,07
CDS 5 %, 20.12.2021	PTGALIOE0009	Galp Energia Sgps S.A.	4.000	EUR	592.887,40	0,14
CDS 5 %, 20.06.2021	US382550AD35	Goodyear Tire & Rubber Co.	2.500	EUR	369.956,98	0,09
CDS 5 %, 20.06.2021	US382550AD35	Goodyear Tire & Rubber Co.	2.500	EUR	369.956,98	0,09
CDS 5 %, 20.06.2021	DE000A0TKUU3	HeidelbergCement Finance BV	3.000	EUR	659.329,47	0,15
CDS 5 %, 20.09.2020	XS0627215378	Jaguar Land Rover Automotive Plc.	2.000	EUR	322.178,44	0,08
CDS 5 %, 20.03.2021	XS0627215378	Jaguar Land Rover Automotive Plc.	2.000	EUR	333.502,34	0,08

Credit Default Swaps	Underlying	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Risikokäufer (Protection Seller)						
CDS 5 %, 20.06.2021	XS0627215378	Jaguar Land Rover Automotive Plc.	2.000	EUR	344.168,38	0,08
CDS 1 %, 20.12.2023	XS0471074582	Marks & Spencer Plc.	2.000	EUR	-44.466,94	-0,01
CDS 1 %, 20.03.2024	XS0471074582	Marks & Spencer Plc	3.000	EUR	-73.072,23	-0,02
CDS 5 %, 20.09.2020	XS1028950886	Novafives SAS	4.000	EUR	298.187,40	0,07
CDS 5 %, 20.03.2023	FR0010815472	Rallye S.A.	2.000	EUR	209.305,82	0,05
CDS 5 %, 20.06.2021	XS0832432446	Smurfit Kappa Acquisitions	2.000	EUR	395.676,62	0,09
CDS 5 %, 20.06.2021	XS0832432446	Smurfit Kappa Acquisitions	2.500	EUR	494.595,78	0,12
CDS 5 %, 20.06.2022	XS0832432446	Smurfit Kappa Acquisitions	1.500	EUR	314.005,94	0,07
CDS 1 %, 20.03.2016	XS1130913558	Society Of Lloyd's	5.000	EUR	12.689,50	0,00
CDS 5 %, 20.06.2025	XS0783934911	Techem GmbH	4.000	EUR	726.918,32	0,17
CDS 5 %, 20.06.2021	XS0929666070	Trionista HoldCo GmbH	2.000	EUR	308.859,42	0,07
					<b>6.509.357,20</b>	<b>1,53</b>
<b>Summe Credit Default Swaps</b>					<b>6.509.357,20</b>	<b>1,53</b>

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Marktwert (EUR)	Fälligkeit	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
3.651.767,46	EUR	5.000.000,00	USD	-894.757,22	15.06.2016	-0,21
4.808.352,80	EUR	3.500.000,00	GBP	-112.012,54	16.04.2018	-0,03
4.007.694,77	EUR	5.000.000,00	USD	-554.800,13	30.04.2018	-0,13
1.605.136,44	EUR	2.000.000,00	USD	-219.727,44	30.04.2018	-0,05
2.178.649,24	EUR	3.000.000,00	USD	-536.384,79	01.05.2018	-0,13
4.468.275,25	EUR	5.000.000,01	USD	-26.714,35	14.12.2018	-0,01
3.616.374,95	EUR	5.000.000,00	USD	-1.075.836,19	15.05.2019	-0,25
2.985.074,63	EUR	4.000.000,00	USD	-742.728,79	15.07.2019	-0,17
1.610.305,96	EUR	2.000.000,00	USD	-218.154,57	15.07.2019	-0,05
2.201.027,15	EUR	3.000.000,00	USD	-560.718,55	01.10.2019	-0,13
2.943.340,69	EUR	4.000.000,00	USD	-803.452,83	01.04.2020	-0,19
3.624.238,91	EUR	5.000.000,00	USD	-1.026.212,67	15.04.2020	-0,24
3.685.413,13	EUR	5.000.000,00	USD	-966.726,98	15.07.2020	-0,23
4.153.398,86	EUR	3.000.000,00	GBP	-17.277,98	10.09.2020	-0,01
4.015.741,71	EUR	5.000.000,00	USD	-545.833,33	15.10.2020	-0,13
3.510.311,54	EUR	4.000.000,00	USD	-36.728,27	01.02.2021	-0,01
3.766.123,72	EUR	4.000.000,00	USD	201.148,47	15.03.2021	0,05
5.040.322,58	EUR	4.000.000,00	GBP	-749.752,08	24.05.2021	-0,18
3.623.976,23	EUR	5.000.000,00	USD	-1.039.736,97	01.11.2021	-0,24
2.205.720,17	EUR	3.000.000,00	USD	-581.712,12	01.03.2022	-0,14
2.200.220,02	EUR	3.000.000,00	USD	-633.611,34	01.05.2022	-0,15
3.150.846,79	EUR	4.000.000,00	USD	-481.736,49	01.06.2023	-0,11
1.499.643,83	EUR	2.000.000,00	USD	-350.187,92	15.06.2023	-0,08
2.791.200,00	EUR	2.000.000,00	GBP	-26.703,97	19.12.2024	-0,01
				<b>-12.000.359,05</b>		<b>-2,83</b>
<b>Summe Cross Currency Swaps</b>				<b>-12.000.359,05</b>		<b>-2,83</b>

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
EURIBOR 3M + 4,53 % 6,5 %	09.02.2017	2.000	EUR	-59.974,36	-0,01
EURIBOR 3M + 5,89 % 6,5 %	09.02.2017	2.000	EUR	-15.426,46	0,00
EURIBOR 3M + 8,14 % 6,5 %	09.02.2017	2.000	EUR	58.274,12	0,01
EURIBOR 3M + 5,72 % 6,5 %	15.05.2017	3.000	EUR	-36.491,64	-0,01
EURIBOR 3M + 0,1 % 1,2 %	20.09.2017	6.000	EUR	-139.467,84	-0,03
EURIBOR 3M + 2,7025 % 5,75 %	27.02.2018	6.000	EUR	-461.770,32	-0,11
EURIBOR 3M + 3,665 % 6 %	01.03.2018	2.000	EUR	-145.650,02	-0,03
EURIBOR 3M + 3,638 % 6 %	01.03.2018	1.000	EUR	-73.554,95	-0,02
EURIBOR 3M + 4,585 % 6 %	01.03.2018	1.500	EUR	-71.929,27	-0,02
EURIBOR 3M + 4,0075 % 5 %	30.04.2018	2.000	EUR	-45.811,92	-0,01
EURIBOR 3M + 0,124 % 0,75 %	21.05.2018	5.000	EUR	-71.611,85	-0,02
EURIBOR 3M + 0,1175 % 0,75 %	21.05.2018	2.500	EUR	-36.281,57	-0,01
EURIBOR 3M + 0,17 % 1 %	28.06.2018	7.500	EUR	-155.018,32	-0,04
EUR003M + 2,61 % 4,5 %	01.10.2018	6.000	EUR	-327.707,16	-0,08
EURIBOR 3M + 3,98 % 7,678 %	19.11.2018	4.000	EUR	-466.110,88	-0,11
EURIBOR 3M + 3,605 % 4,87 %	31.01.2019	2.000	EUR	-71.622,30	-0,02
EURIBOR 3M + 3,577 % 4,87 %	31.01.2019	3.000	EUR	-110.481,84	-0,03
EURIBOR 3M + 4,29 % 4,5 %	28.03.2019	2.000	EUR	5.889,84	0,00
EURIBOR 3M + 3,47 % 4,5 %	28.03.2019	3.000	EUR	-84.227,82	-0,02
EURIBOR 6M + 3,415 % 4,5 %	28.03.2019	2.000	EUR	-60.311,26	-0,01
EURIBOR 3M + 5,53 % 6,75 %	01.04.2019	1.000	EUR	-34.227,06	-0,01
EURIBOR 3M + 3,22 % 4,625 %	01.04.2019	4.000	EUR	-169.473,36	-0,04
EURIBOR 3M + 4,9 % 6,75 %	01.04.2019	1.000	EUR	-58.038,04	-0,01
EURIBOR 3M + 4,28 % 4,5 %	30.06.2019	2.000	EUR	7.755,62	0,00
EURIBOR 3M + 4,1775 % 4,625 %	22.07.2019	3.000	EUR	-14.466,03	0,00
EURIBOR 6M + 5,425 % 6,75 %	01.04.2020	1.000	EUR	-36.633,48	-0,01
EURIBOR 3M + 3,87 % 4,125 %	01.04.2020	4.000	EUR	31.129,20	0,01
EURIBOR 6M + 4,51 % 4,625 %	15.04.2020	4.000	EUR	61.075,92	0,01

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 2,8 % 3 %	30.04.2020	3.000	EUR	30.918,42	0,01
EURIBOR 3M + 4,017 % 5,375 %	15.05.2020	4.000	EUR	-177.781,72	-0,04
EURIBOR 3M + 3,639 % 4,2 %	10.06.2020	6.000	EUR	-32.520,90	-0,01
EURIBOR 3M + 2,875 % 3,125 %	15.06.2020	3.000	EUR	27.159,72	0,01
EURIBOR 3M + 2,755 % 3,125 %	15.06.2020	2.000	EUR	6.117,36	0,00
EURIBOR 3M + 3,401 % 4,125 %	30.06.2020	8.000	EUR	-107.554,80	-0,03
EURIBOR 3M + 3,5725 % 4,5 %	15.07.2020	6.000	EUR	-141.280,74	-0,03
EURIBOR 3M + 3,715 % 4 %	30.09.2020	4.000	EUR	42.862,24	0,01
EURIBOR 3M + 3,674 % 3,875 %	25.03.2021	2.000	EUR	41.555,90	0,01
EURIBOR 6M + 3,6 % 3,875 %	25.03.2021	5.000	EUR	82.347,05	0,02
EURIBOR 3M + 2,4 % 5,625 %	06.06.2021	4.000	EUR	-621.146,60	-0,15
EURIBOR 3M + 2,84 % 3,625 %	30.07.2021	5.000	EUR	-53.793,05	-0,01
EURIBOR 3M + 1,495 % 2 %	27.02.2022	5.000	EUR	52.824,20	0,01
EURIBOR 3M + 1,5275 % 1,875 %	11.03.2022	5.000	EUR	106.002,40	0,02
EURIBOR 3M + 1,77 % 2 %	22.04.2022	5.000	EUR	154.080,45	0,04
EURIBOR 3M + 4,16 % 4,75 %	15.08.2022	6.000	EUR	74.883,42	0,02
EURIBOR 3M + 3,373 % 4,125 %	18.11.2022	4.000	EUR	13.728,04	0,00
EURIBOR 3M + 3,311 % 4,125 %	18.11.2022	2.000	EUR	-2.401,42	0,00
EURIBOR 3M + 2,875 % 3,25 %	31.12.2022	6.000	EUR	178.507,38	0,04
EURIBOR 3M + 3,83 % 4,5 %	15.01.2023	4.000	EUR	44.467,60	0,01
LIBOR-USD 3M + 3,22 % 5,5 %	15.06.2023	2.000	USD	5.193,65	0,00
EURIBOR 3M + 3,705 % 6,25 %	26.06.2023	4.000	EUR	-515.917,44	-0,12
EURIBOR 3M + 3,483 % 3,75 %	15.01.2024	4.000	EUR	224.046,64	0,05
EURIBOR 3M + 3,505 % 5,875 %	31.03.2024	3.000	EUR	-354.065,37	-0,08
EURIBOR 3M + 4,035 % 5,875 %	31.03.2024	3.000	EUR	-216.702,48	-0,05
EURIBOR 3M + 2,535 % 3,75 %	01.07.2024	5.000	EUR	-97.592,85	-0,02
EURIBOR 3M + 3,54 5 5,25 %	15.07.2024	3.000	EUR	-182.281,41	-0,04
EURIBOR 3M + 3,16 % 5,25 %	15.07.2024	2.000	EUR	-189.153,72	-0,04

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 3,06 % 4,032 %	25.11.2024	4.000	EUR	29.335,12	0,01
EURIBOR 3M + 2,4125 % 3,375 %	12.12.2024	5.000	EUR	37.583,50	0,01
EURIBOR 3M + 3,722 % 4,25 %	01.01.2025	6.000	EUR	295.240,62	0,07
EURIBOR 3M + 3,505 % 4,25 %	13.01.2025	5.000	EUR	152.366,10	0,04
EURIBOR 3M + 1,93 % 2,625 %	26.02.2025	3.000	EUR	102.297,27	0,02
EURIBOR 3M + 3,355 % 4,25 %	10.06.2025	4.000	EUR	87.720,40	0,02
EURIBOR 3M + 3,285 % 4,375 %	16.06.2025	8.000	EUR	27.162,48	0,01
EURIBOR 3M + 3,001 % 4,5 %	15.01.2026	8.000	EUR	-266.239,36	-0,06
EURIBOR 3M + 2,895 % 4,625 %	24.03.2026	5.000	EUR	-281.047,60	-0,07
EURIBOR 3M + 3,63 % 5 %	01.10.2026	3.000	EUR	-42.369,15	-0,01
EURIBOR 3M + 2,9475 % 3,5 %	23.04.2027	6.000	EUR	481.452,48	0,11
				<b>-3.566.159,22</b>	<b>-0,84</b>
<b>Summe Interest Rate Swaps</b>				<b>-3.566.159,22</b>	<b>-0,84</b>

<b>Summe festverzinsliche Wertpapiere, Swaptions, Credit Default Swaps, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 378.653.417,05)</b>	<b>376.052.906,94</b>	<b>88,55</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>61.432.805,61</b>	<b>14,47</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	<b>18.837.381,24</b>	<b>4,44</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-31.663.434,26</b>	<b>-7,46</b>
<b>Summe Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>424.659.659,53</b>	<b>100,00</b>

## Assenagon Credit Selection

### Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens per 30. Juni 2015 in EUR

<b>Aktiva</b>		
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)		384.546.113,01
Credit Default Swaps (Erl. 2)		6.509.357,20
Swaptions (Erl. 2)		563.955,00
Bankguthaben (Erl. 2) *		61.432.805,61
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten		10.722.285,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		650.338,56
Zinsforderungen		7.461.283,64
Gründungskosten (Erl. 3)		3.474,04
<b>Summe Aktiva</b>		<b>471.889.612,06</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten		26.574.337,52
Interest Rate Swaps (Erl. 2)		3.566.159,22
Cross Currency Swaps (Erl. 2)		12.000.359,05
Unrealisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten (Erl. 4)		360,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)		261.563,57
Verbindlichkeiten aus Depotbank- und Administrationsgebühren (Erl. 3)		275.157,64
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)		15.342,82
Zinsverbindlichkeiten		4.488.674,99
Sonstige Verbindlichkeiten		47.997,72
<b>Summe Passiva</b>		<b>47.229.952,53</b>
<b>Summe Nettoteilfondsvermögen</b>		<b>424.659.659,53</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
Anteilklasse I		1.011,96
Anteilklasse P		50,00
<b>Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums</b>		
Anteilklasse I		373.488,02
Anteilklasse P		934.158,00

\* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 22) sind wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

## Halbjahresbericht

### Assenagon Credit SubDebt and CoCo

#### Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände per 30. Juni 2015

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
<b>Australien</b>					
XS0763122909	Macquarie Bank Ltd. 10,25 %, 20.06.2057	4.000.000	USD	3.962.484,29	3,38
				<b>3.962.484,29</b>	<b>3,38</b>
<b>Belgien</b>					
BE0002463389	KBC Groep NV 5,625 %, 29.03.2049	3.000.000	EUR	2.947.500,00	2,51
				<b>2.947.500,00</b>	<b>2,51</b>
<b>Dänemark</b>					
XS1195632911	Nykredit Realkredit 6,25 %, 29.12.2049	2.500.000	EUR	2.552.750,00	2,17
				<b>2.552.750,00</b>	<b>2,17</b>
<b>Deutschland</b>					
DE000A1TNDK2	Aareal Bank AG 7,625 %, 29.11.2049	2.600.000	EUR	2.559.700,00	2,18
DE000A14J9N8	Allianz SE 2,241 %, 07.07.2045	2.500.000	EUR	2.293.557,50	1,95
XS1064049767	Württembergische Lebensversicherung AG 5,25 %, 15.07.2044	2.000.000	EUR	2.086.068,00	1,78
				<b>6.939.325,50</b>	<b>5,91</b>
<b>Frankreich</b>					
XS0207825364	AXA S.A. 3,75 %, 29.12.2049	1.000.000	EUR	1.007.500,00	0,86
US054536AB31	AXA S.A. 6,463 %, 29.12.2049	3.000.000	USD	2.753.096,39	2,35
XS1247508903	BNP Paribas S.A. 6,125 %, 29.12.2049	3.500.000	EUR	3.515.750,00	3,00
FR0010167247	CNP Assurances 3,167 %, 29.03.2049	1.000.000	EUR	931.200,00	0,79
US225313AC92	Credit Agricole S.A. 8,125 %, 19.09.2033	3.500.000	USD	3.467.173,76	2,95
				<b>11.674.720,15</b>	<b>9,95</b>
<b>Großbritannien</b>					
XS1111123987	HSBC Holdings PLC 5,25 %, 29.12.2049	3.000.000	EUR	2.999.550,00	2,55
XS1043552261	Lloyds Banking Group Plc. 7,875 %, 29.12.2049	2.500.000	GBP	3.715.616,57	3,17
XS1043181269	Nationwide Building Society 6,875 %, 11.03.2049	2.000.000	GBP	2.793.370,32	2,38
XS0205935470	Royal Bank of Scotland Group Plc. 5,5 %, 29.11.2049	3.000.000	EUR	3.000.000,00	2,56
XS1244538523	Santander UK Group Holdings Plc. 7,375 %, 29.12.2049	2.500.000	GBP	3.519.106,71	3,00
				<b>16.027.643,60</b>	<b>13,66</b>
<b>Irland</b>					
XS0765564827	Aquarius & Investments Plc. for Swiss Reinsurance Co. Ltd. 8,25 %, 29.09.2049	3.500.000	USD	3.408.275,00	2,90
DE000A0GVS76	UT2 Funding Plc. 5,321 %, 30.06.2016	2.500.000	EUR	2.540.312,50	2,17
				<b>5.948.587,50</b>	<b>5,07</b>
<b>Italien</b>					
XS0371711663	Intesa Sanpaolo SpA 8,047 %, 29.06.2049	2.000.000	EUR	2.247.500,00	1,92
XS1107890847	UniCredit SpA 6,75 %, 29.09.2049	2.000.000	EUR	1.941.578,00	1,65
				<b>4.189.078,00</b>	<b>3,57</b>
<b>Jersey</b>					
XS0615238473	QBE Capital Funding IV LTD 7,5 %, 24.05.2041	2.500.000	GBP	3.956.730,02	3,37
				<b>3.956.730,02</b>	<b>3,37</b>

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
<b>Niederlande</b>					
XS1253955469	ABN AMRO Bank NV 2,875 %, 30.06.2025	2.500.000	EUR	2.515.877,50	2,14
XS1171914515	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. 5,5 %, 22.01.2049	3.000.000	EUR	3.030.000,00	2,58
XS1076781589	Delta Lloyd NV 4,375 %, 29.06.2049	2.000.000	EUR	1.851.222,00	1,58
US456837AE31	ING Groep NV 6 %, 29.12.2049	3.500.000	USD	3.115.744,48	2,65
XS1028950290	NN Group NV 4,5 %, 15.07.2049	2.000.000	EUR	1.991.898,00	1,70
				<b>12.504.741,98</b>	<b>10,65</b>
<b>Norwegen</b>					
XS1207306652	DNB BANK ASA 5,75 %, 29.12.2049	3.000.000	USD	2.629.908,45	2,24
				<b>2.629.908,45</b>	<b>2,24</b>
<b>Schweden</b>					
US65557DAM39	Nordea Bank AB 5,5 %, 29.09.2049	3.000.000	USD	2.671.478,19	2,28
XS1136391643	Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,75 %, 29.11.2049	3.500.000	USD	3.093.881,26	2,63
XS1194054166	Svenska Handelsbanken AB 5,25 %, 29.12.2049	3.000.000	USD	2.613.126,01	2,23
XS1190655776	Swedbank AB 5,5 %, 29.12.2049	3.600.000	USD	3.172.087,24	2,70
				<b>11.550.572,70</b>	<b>9,84</b>
<b>Schweiz</b>					
CH0221803791	Credit Suisse Group AG 6 %, 29.09.2049	3.500.000	CHF	3.576.382,54	3,05
XS1245292807	Demeter Investments BV for Swiss Life AG 4,375 %, 29.12.2049	3.500.000	EUR	3.410.165,50	2,90
CH0271428309	UBS Group AG 5,75 %, 29.12.2049	4.000.000	EUR	4.058.000,00	3,46
				<b>11.044.548,04</b>	<b>9,41</b>
<b>Spanien</b>					
XS1033661866	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 7 %, 29.12.2049	1.000.000	EUR	1.004.250,00	0,86
				<b>1.004.250,00</b>	<b>0,86</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>					
USU122162030	BW Bank Capital Funding Trust I 3,44 %, 30.09.2029	2.000.000	EUR	1.905.000,00	1,62
US172967GD72	Citigroup Inc. 5,95 %, 29.07.2049	2.500.000	USD	2.212.910,61	1,89
USU52932AK37	Liberty Mutual Group Inc. 7 %, 15.03.2037	3.500.000	USD	3.227.652,13	2,75
US66644PAA57	Northgroup Preferred Capital Corp. 6,378 %, 29.01.2049	4.000.000	USD	3.724.645,49	3,17
				<b>11.070.208,23</b>	<b>9,43</b>
<b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>				<b>108.003.048,46</b>	<b>92,02</b>
<b>Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.</b>				<b>108.003.048,46</b>	<b>92,02</b>

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
<b>Italien</b>					
XS0399861326	Assicurazioni Generali SpA 7,678 %, 29.11.2049	2.500.000	EUR	2.778.937,50	2,37
				<b>2.778.937,50</b>	<b>2,37</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>					
US060505ED21	Bank of America Corp. 5,2 %, 29.12.2049	3.000.000	USD	2.578.082,93	2,20
				<b>2.578.082,93</b>	<b>2,20</b>
<b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>				<b>5.357.020,43</b>	<b>4,57</b>

## Optionen

### Aktienoptionen

Underlying	Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Aareal Bank AG	Dez 2015 (put, strike 18,00)	EUR	9.122,96	0,01
Allianz SE	Dez 2015 (put, strike 68,00)	EUR	427,42	0,00
Assicurazioni Generali SpA	Dez 2015 (put, strike 8,00)	EUR	911,40	0,00
AXA S.A.	Dez 2015 (put, strike 10,00)	EUR	956,67	0,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	Dez 2015 (put, strike 4,60)	EUR	2.121,20	0,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	Jun 2016 (put, strike 5,00)	EUR	10.503,30	0,01
Banco Santander S.A.	Dez 2015 (put, strike 3,60)	EUR	1.755,38	0,00
Bank of America Corp.	Jan 2016 (put, strike 8,00)	USD	693,59	0,00
Barclays Plc.	Jun 2016 (put, strike 140,00)	GBP	15.714,01	0,01
BNP Paribas S.A.	Dez 2015 (put, strike 24,00)	EUR	601,81	0,00
Citigroup Inc.	Jan 2016 (put, strike 28,00)	USD	2.495,05	0,00
CNP Assurances	Dez 2015 (put, strike 8,00)	EUR	134,00	0,00
Commerzbank AG	Dez 2015 (put, strike 7,20)	EUR	8.106,98	0,01
Crédit Agricole S.A.	Jun 2016 (put, strike 7,20)	EUR	37.262,25	0,03
Credit Suisse Group	Dez 2015 (put, strike 14,00)	CHF	2.858,69	0,00
Delta Lloyd Group	Sep 2015 (put, strike 10,00)	EUR	2.892,60	0,00
DNB ASA	Dez 2015 (put, strike 74,00)	NOK	1.927,17	0,00
HSBC Holdings Plc.	Sep 2015 (put, strike 360,00)	GBP	2,75	0,00
ING Groep NV	Dez 2015 (put, strike 7,20)	EUR	5.313,09	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	Dez 2015 (put, strike 1,20)	EUR	642,60	0,00
KBC Groep NV	Dez 2015 (put, strike 20,00)	EUR	24,60	0,00
Lloyds Banking Group	Dez 2015 (put, strike 40,00)	GBP	0,00	0,00
Macquarie Group Ltd.	Jun 2016 (put, strike 40,28)	AUD	18.193,20	0,02
NN Group	Sep 2015 (put, strike 16,00)	EUR	686,52	0,00
Nordea Bank AB	Dez 2015 (put, strike 50,00)	SEK	1.236,89	0,00
Prudential Plc.	Dez 2015 (put, strike 8,00)	GBP	285,12	0,00
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Dez 2015 (put, strike 50,00)	SEK	510,86	0,00
Société Générale S.A.	Dez 2015 (put, strike 20,00)	EUR	3.224,00	0,00
Svenska Handelsbanken AB	Dez 2015 (put, strike 68,07)	SEK	838,49	0,00
Swedbank AB	Dez 2015 (put, strike 110,00)	SEK	4.827,81	0,01
Swiss Life Holding AG	Jun 2016 (put, strike 120,00)	CHF	5.459,74	0,01

Aktienoptionen						
Underlying		Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Swiss Re	Dez 2015 (put, strike 42,55)	750	CHF	119,64	0,00	
The Royal Bank of Scotland Plc	Sep 2015 (put, strike 200,00)	600	GBP	0,85	0,00	
UBS AG	Dez 2015 (put, strike 8,00)	4.100	CHF	42,52	0,00	
UniCredit SpA	Dez 2015 (put, strike 2,80)	875	EUR	3.434,38	0,00	
				<b>143.327,54</b>	<b>0,12</b>	
<b>Summe Aktienoptionen</b>				<b>143.327,54</b>	<b>0,12</b>	

Optionsrechte auf Credit Default Swaps (Swaptions)	Fälligkeit	Gegenpartei	Kauf-/Verkaufsposition	Bezugsbetrag	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Call auf Credit Default Swap 20.06.2020 1,00 %	16.09.2015	Barclays Bank Plc.	Kaufposition	20.000.000	EUR	42.206,60	0,04
Call auf Credit Default Swap 20.06.2020 1,00 %	16.09.2015	JP Morgan Securities Plc.	Kaufposition	30.000.000	EUR	63.309,90	0,05
						<b>105.516,50</b>	<b>0,09</b>
<b>Summe Optionsrechte auf Credit Default Swaps (Swaptions)</b>						<b>105.516,50</b>	<b>0,09</b>

Credit Default Swaps	Underlying	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Risikokäufer (Protection seller)					
Vereinigte Staaten					
CDS 1 %, 20.03.2016	XS1130913558	Society Of Lloyd's	5.000	EUR	12.689,50
					<b>12.689,50</b>
<b>Summe Credit Default Swaps</b>					<b>12.689,50</b>

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Marktwert (EUR)	Fälligkeit	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
2.214.103,84	EUR	3.000.110,70	USD	-517.546,59	15.03.2017	-0,44
1.474.382,60	EUR	2.000.000,00	USD	-360.493,07	20.06.2017	-0,31
1.591.089,90	EUR	2.000.000,00	USD	-236.659,87	20.06.2017	-0,20
3.393.857,12	EUR	4.000.000,00	USD	-222.509,65	15.10.2017	-0,19
1.464.128,84	EUR	2.000.000,00	USD	-366.798,34	01.09.2018	-0,31
1.108.237,90	EUR	1.500.000,00	USD	-278.404,43	01.09.2018	-0,24
3.358.925,14	EUR	3.500.000,00	CHF	-15.431,02	04.09.2018	-0,01
3.113.879,00	EUR	3.500.000,00	USD	-43.393,62	19.09.2018	-0,04
2.212.063,12	EUR	3.000.000,00	USD	-507.878,20	14.12.2018	-0,43
1.210.000,00	EUR	999.944,00	GBP	-223.971,52	20.06.2019	-0,19
1.265.000,00	EUR	999.982,50	GBP	-174.697,30	20.06.2019	-0,15
3.155.680,22	EUR	3.599.999,99	USD	-114.537,60	17.03.2020	-0,10
2.783.189,54	EUR	3.000.000,00	USD	81.691,12	26.03.2020	0,07
3.071.522,60	EUR	3.500.000,00	USD	-73.436,44	16.04.2020	-0,06

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Marktwert (EUR)	Fälligkeit	Nettoteilfondsvermögen (%)
<b>Cross Currency Swaps</b>						
3.228.149,46	EUR	4.000.000,00	USD	-438.846,42	13.05.2020	-0,37
2.641.207,77	EUR	2.999.883,79	USD	-90.104,48	01.03.2021	-0,08
3.142.668,11	EUR	2.499.992,48	GBP	-464.535,79	24.05.2021	-0,40
3.431.708,99	EUR	2.500.000,00	GBP	-113.342,94	24.06.2022	-0,09
1.842.842,40	EUR	2.500.000,00	USD	-409.372,30	30.01.2023	-0,35
2.192.661,89	EUR	3.000.000,00	USD	-487.244,13	01.06.2023	-0,42
3.814.367,45	EUR	3.000.000,00	GBP	-600.927,88	27.06.2023	-0,51
2.388.344,88	EUR	3.000.000,00	USD	-405.493,24	23.09.2024	-0,35
				<b>-6.063.933,71</b>		<b>-5,17</b>
<b>Summe Cross Currency Swaps</b>				<b>-6.063.933,71</b>		<b>-5,17</b>

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 4,48 % 5,5 %	29.06.2020	3.000	EUR	-82.918,92	-0,07
EURIBOR 3M + 2,395 % 2,875 %	30.06.2020	2.500	EUR	-5.534,12	0,00
EURIBOR 3M + 4,63 % 5,75 %	19.02.2022	4.000	EUR	-104.945,60	-0,09
EURIBOR 3M + 5,085 % 6,125 %	17.06.2022	3.500	EUR	-67.103,40	-0,06
EURIBOR 3M + 3,113 % 4,375 %	13.06.2024	2.000	EUR	-46.083,16	-0,04
EURIBOR 3M + 3,54 % 5,25 %	15.07.2024	2.000	EUR	-121.520,94	-0,10
EURIBOR 3M + 3,285 % 4,375 %	16.06.2025	3.500	EUR	11.883,59	0,01
EURIBOR 3M + 1,857 % 2,241 %	07.07.2025	2.500	EUR	172.952,83	0,15
EURIBOR 3M + 3,001 % 4,5 %	15.01.2026	3.000	EUR	-99.839,76	-0,09
				<b>-343.109,48</b>	<b>-0,29</b>
<b>Summe Interest Rate Swaps</b>				<b>-343.109,48</b>	<b>-0,29</b>

<b>Summe festverzinsliche Wertpapiere, Optionen, Swaptions, Credit Default Swaps, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 109.992.264,94)</b>				<b>107.214.559,24</b>	<b>91,35</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>11.357.913,83</b>	<b>9,68</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>				<b>17.013.323,91</b>	<b>14,50</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>-18.225.048,17</b>	<b>-15,53</b>
<b>Summe Nettoteilfondsvermögen</b>				<b>117.360.748,81</b>	<b>100,00</b>

## Assenagon Credit SubDebt and CoCo

### Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens per 30. Juni 2015 in EUR

<b>Aktiva</b>		
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)		113.360.068,89
Credit Default Swaps (Erl. 2)		12.689,50
Swaptions (Erl. 2)		105.516,50
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 4)		134.609,51
Optionen (Erl. 2)		143.327,54
Bankguthaben (Erl. 2) *		11.357.913,83
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten		14.483.105,34
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		78.431,96
Zinsforderungen		2.317.177,10
<b>Summe Aktiva</b>		<b>141.992.840,17</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten		17.143.185,28
Interest Rate Swaps (Erl. 2)		343.109,48
Cross Currency Swaps (Erl. 2)		6.063.933,71
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)		79.995,78
Verbindlichkeiten aus Depotbank- und Administrationsgebühren (Erl. 3)		93.058,79
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)		3.347,01
Zinsverbindlichkeiten		904.406,63
Sonstige Verbindlichkeiten		1.054,68
<b>Summe Passiva</b>		<b>24.632.091,36</b>
<b>Summe Nettoteilfondsvermögen</b>		<b>117.360.748,81</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
Anteilklasse I		1.006,48
Anteilklasse P		49,82
<b>Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums</b>		
Anteilklasse I		112.406,00
Anteilklasse P		84.830,49

\* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 22) sind wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

## Konsolidierte Darstellung

### Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 30. Juni 2015 in EUR

<b>Aktiva</b>		
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)		497.906.181,90
Credit Default Swaps (Erl. 2)		6.522.046,70
Swaptions (Erl. 2)		669.471,50
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 4)		134.609,51
Optionen (Erl. 2)		143.327,54
Bankguthaben (Erl. 2) *		72.790.719,44
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten		25.205.390,34
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		728.770,52
Zinsforderungen		9.778.460,74
Gründungskosten (Erl. 3)		3.474,04
<b>Summe Aktiva</b>		<b>613.882.452,23</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten		43.717.522,80
Interest Rate Swaps (Erl. 2)		3.909.268,70
Cross Currency Swaps (Erl. 2)		18.064.292,76
Unrealisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten (Erl. 4)		360,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)		341.559,35
Verbindlichkeiten aus Depotbank- und Administrationsgebühren (Erl. 3)		368.216,43
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)		18.689,83
Zinsverbindlichkeiten		5.393.081,62
Sonstige Verbindlichkeiten		49.052,40
<b>Summe Passiva</b>		<b>71.862.043,89</b>
<b>Summe Nettofondsvermögen</b>		<b>542.020.408,34</b>

\* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 22) sind wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

## **Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2015**

### **1. Der Fonds**

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

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

Gegenwärtig sind der Teilfonds Assenagon Credit Selection und der Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo aufgelegt.

Anteile der Anteilklassen I und P des Teilfonds Assenagon Credit Selection werden seit dem 19. März 2013 zum Kauf angeboten.

Anteile der Anteilklassen I und P des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo werden seit dem 14. Januar 2014 zum Kauf angeboten.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich zum 31. Dezember.

Der erste geprüfte Rechenschaftsbericht wurde zum 31. Dezember 2013 erstellt und vier Monate danach veröffentlicht.

Der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 30. Juni 2013 erstellt und zwei Monate danach veröffentlicht.

#### **Teilfonds Assenagon Credit Selection**

##### **Anlageziel**

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

##### **Anlagestrategie**

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

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

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

##### **Anlageinstrumente**

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

Investitionen in Asset Backed Securities werden ausgeschlossen.

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

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

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

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

Folgende Instrumente können zur Umsetzung der Anlagestrategie erworben werden:

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

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

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

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

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds unter den Bedingungen von Artikel 5 des Verwaltungsreglements als Darlehensgeber und Darlehensnehmer von Wertpapieren auftreten.

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

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

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

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

### **Risikoprofil des Teilfonds**

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

### **Risikoprofil des Anlegerkreises**

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

### **Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo**

#### **Anlageziel**

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

#### **Anlagestrategie**

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

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

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

#### **Anlageinstrumente**

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

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

Investitionen in Asset Backed Securities werden ausgeschlossen.

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

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

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

Neben Kreditderivaten kann der Teilfonds auch weitere der u. a. Derivate zur Steuerung von Marktpreisrisiken einsetzen. Folgende Instrumente können zur Umsetzung der Anlagestrategie erworben werden:

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

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

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

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

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds unter den Bedingungen von Artikel 5 des Verwaltungsreglements als Darlehensgeber und Darlehensnehmer von Wertpapieren auftreten.

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

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

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

Rahmen von mindestens 6 verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Nettoteilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

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

### **Risikoprofil des Teilfonds**

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

### **Risikoprofil des Anlegerkreises**

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

## **2. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze**

### **Allgemeines**

Die Erstellung der Finanzberichte erfolgt in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Vorschriften in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW).

### **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 überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet. Die für die Preisfeststellung der Derivate bestimmten Kriterien erfolgen in üblicher vom Wirtschaftsprüfer nachvollziehbaren Weise.
- d) Falls die unter Buchstaben a) und b) genannten Kurse nicht marktgerecht sind oder sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in a) oder b) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, werden diese Vermögenswerte ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten 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.

#### ***Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren***

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

### **3. Kosten**

#### **Teilfonds Assenagon Credit Selection**

##### ***Für die Anteilklasse I:***

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,7 % p. a. Diese Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Nettoteilfondsvermögens ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

##### ***Für die Anteilklasse P:***

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von derzeit 1,2 % p. a. Diese Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Nettoteilfondsvermögens ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

##### ***Performance Fee***

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.

##### ***Sonstige Kosten***

Sonstige Kosten im Sinne von Artikel 13 des Verwaltungsreglements können dem Teilfondsvermögen nach ihrem tatsächlichen Anfall belastet werden.

#### **Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo**

##### ***Für die Anteilklasse I:***

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,8 % p. a. Diese Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Nettoteilfondsvermögens ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

##### ***Für die Anteilklasse P:***

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 1,3 % p. a. Diese Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Nettoteilfondsvermögens ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### **Performance Fee**

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.

Die Depotbank, die Zentralverwaltung und die Zahlstelle in Luxemburg sind berechtigt, aus dem Nettoteilfondsvermögen ein Entgelt wie nachfolgend angegeben zu erhalten: bis zu einem Fondsvolumen in Höhe von EUR 200 Mio. 0,095 % p. a.; für das EUR 200 Mio. überschreitende Fondsvolumen 0,075 % p. a.; mindestens jedoch EUR 18.000 p. a. im ersten Jahr und danach EUR 30.000 p. a. 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.

### **Sonstige Kosten**

Sonstige Kosten im Sinne von Artikel 13 des Verwaltungsreglements können dem Teilfondsvermögen nach ihrem tatsächlichen Anfall belastet werden.

## **4. Finanzterminkontrakte**

### **Teilfonds Assenagon Credit Selection**

Die am 30. Juni 2015 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

<b>Underlying</b>	<b>Währung</b>	<b>Fälligkeit</b>	<b>Kontrakte</b>	<b>Unrealisierter Gewinn (/Verlust) (EUR)</b>	<b>Nettoteilfonds- vermögen (%)</b>
Euro-Bund Future	EUR	09/15	6	-360,00	0,00
				<b>-360,00</b>	<b>0,00</b>

### **Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo**

Die am 30. Juni 2015 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

<b>Underlying</b>	<b>Währung</b>	<b>Fälligkeit</b>	<b>Kontrakte</b>	<b>Unrealisierter Gewinn (/Verlust) (EUR)</b>	<b>Nettoteilfonds- vermögen (%)</b>
Euro-Bobl Future	EUR	09/15	-39	-780,00	0,00
Euro-Bund Future	EUR	09/15	7	14.070,00	0,01
Long Gilt Future	GBP	09/15	-30	57.589,44	0,05
US 10YR Note	USD	09/15	-37	39.952,99	0,03
US 2YR Note	USD	09/15	-13	-4.557,63	0,00
US 5YR Note	USD	09/15	-159	28.334,71	0,02
				<b>134.609,51</b>	<b>0,11</b>

## **5. Besteuerung**

### **Taxe d'Abonnement**

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

## **6. 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 der Berichtsperiode getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

## **7. Gewinnverwendung**

Es werden nur ausschüttende Anteile ausgegeben.

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 18. Dezember 2014 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit Selection für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 13. Januar 2015 und Valuta 15. Januar 2015 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 20,00 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 1,00 pro Anteil

Es wurden keine Ausschüttungen für den Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo festgelegt und die Erträge des Teilfonds wurden thesauriert.

## 8. Umrechnung von Fremdwährungen

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens wurden auf der Grundlage der nachstehenden Kurse per 30. Juni 2015 umgerechnet:

Australischer Dollar	1,449649	= 1 Euro
Britische Pfund	0,708463	= 1 Euro
Norwegische Krone	8,765969	= 1 Euro
Schwedische Krone	9,245075	= 1 Euro
Schweizer Franken	1,041276	= 1 Euro
US-Dollar	1,114200	= 1 Euro

## 9. Risikomanagementverfahren

### 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 dem Ansatz für Verbindlichkeiten nicht mehr als das 1,50-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach Summe der Nennwerte nicht mehr als das 2-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Auslastung des VaR Limits von 12,5 %*		
Maximum		21,36 % <sup>(1)</sup>
Minimum		15,33 % <sup>(1)</sup>
Durchschnitt		17,48 % <sup>(1)</sup>
Hebelwirkung (Leverage) – Ansatz für Verbindlichkeiten		57,24 % <sup>(2)</sup>
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte		207,92 % <sup>(2)</sup>

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

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

<sup>(2)</sup> Es handelt sich um die durchschnittliche Hebelwirkung im abgelaufenen Berichtszeitraum.

Der Value-at-Risk (VaR) wird mit dem Modell der historischen Simulation über einen Beobachtungszeitraum 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 dem Ansatz für Verbindlichkeiten nicht mehr als das 1,50-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach Summe der Nennwerte nicht mehr als das 3-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt; die erwartete Hebelwirkung kann unter besonderen Umständen aber auch höher sein.

Auslastung des VaR Limits von 17,5 %*		
Maximum		32,38 % <sup>(1)</sup>
Minimum		20,08 % <sup>(1)</sup>
Durchschnitt		25,14 % <sup>(1)</sup>
Hebelwirkung (Leverage) – Ansatz für Verbindlichkeiten		45,52 % <sup>(2)</sup>
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte		115,40 % <sup>(2)</sup>

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

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

<sup>(2)</sup> Es handelt sich um die durchschnittliche Hebelwirkung im abgelaufenen Berichtszeitraum.

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

## 10. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten resultierend aus den Käufen und Verkäufen der Wertpapiere und Derivate für den am 30. Juni 2015 endenden Berichtszeitraum werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Teilfonds	Transaktionskosten (EUR)
Assenagon Credit Selection	4.162,30
Assenagon Credit SubDebt and CoCo	31.930,48
	<b>36.092,78</b>

## 11. Besicherung der Derivate

### Teilfonds Assenagon Credit Selection

Zum Bewertungsstichtag stellte der Teilfonds folgende Sicherheiten ("Collateral") für die im Halbjahresbericht ausgewiesenen Derivate:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
BNP Paribas London	Barmittel	80.000,00
Citigroup Global Markets Limited	Barmittel	1.190.000,00
Deutsche Bank AG (Frankfurt)	Barmittel	3.880.000,00
JP Morgan Chase Bank N.A. (London)	Barmittel	6.580.000,00
Merrill Lynch International	Barmittel	850.000,00
UniCredit Bank AG (Munich)	Barmittel	1.250.000,00
		<b>13.830.000,00</b>

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Barclays Bank Plc.	Barmittel	950.000,00
Credit Suisse International	Barmittel	2.700.000,00
Goldman Sachs International	Barmittel	910.000,00
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Barmittel	180.000,00
		<b>4.740.000,00</b>

Das den Derivaten zu Grunde liegende Exposure beträgt zum 30. Juni 2015: -8.493.566,07 EUR.

### Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Zum Bewertungsstichtag stellte der Teilfonds folgende Sicherheiten ("Collateral") für die im Halbjahresbericht ausgewiesenen Derivate:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
BNP Paribas (London)	Barmittel	1.240.000,00
Credit Suisse International	Barmittel	350.000,00
Deutsche Bank AG (Frankfurt)	Barmittel	1.200.000,00
JP Morgan Chase Bank N.A. (London)	Barmittel	950.000,00
Merrill Lynch International	Barmittel	2.600.000,00
		<b>6.340.000,00</b>

Zum Bewertungsstichtag wurden dem Teilfonds keine Sicherheiten ("Collateral") für die im Halbjahresbericht ausgewiesenen Derivate zur Reduzierung des Kontrahentenrisikos gestellt.

Das den Derivaten zu Grunde liegende Exposure beträgt zum 30. Juni 2015: -6.010.900,14 EUR.

### 12. Ausweis der Kontrahenten

#### Teilfonds Assenagon Credit Selection

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum Geschäfte über Derivate mit den folgenden Kontrahenten getätigt:

Kontrahent
Baader Wertpapierhandelsbank AG
Barclays Bank
BNP Paribas S.A. (London)
BNP Paribas S.A. (Paris)
Citibank N.A.
Citigroup Global Markets Limited
Credit Suisse International
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs International
JP Morgan Chase Bank N.A. (London)
JP Morgan Securities Plc.
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co Intern. (London)
UniCredit Bank AG (Munich)

#### Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum Geschäfte über Derivate mit den folgenden Kontrahenten getätigt:

Kontrahent
Baader Wertpapierhandelsbank AG
Barclays Bank
BNP Paribas S.A.
Commerzbank AG
Credit Suisse International
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs International
JP Morgan Chase Bank N.A. (London)
JP Morgan Securities Plc.
Merrill Lynch International
UniCredit Bank AG (Munich)



## **assénagon**

Assenagon Asset Management S.A.

Aerogolf Center

1B Heienhaff

L-1736 Senningerberg

Telefon +352 27049-100

Telefax +352 27049-111

[www.assenagon.com](http://www.assenagon.com)

© 2015