

Jahres-
bericht

Assenagon Credit

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

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

Inhalt

- 1. Verwaltung und Administration**
- 2. Bericht der Verwaltungsgesellschaft**
- 3. Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé**
- 4. Jahresbericht Assenagon Credit Selection**
 - Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände
 - Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
 - Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens
 - Statistische Angaben
- 5. Jahresbericht Assenagon Credit SubDebt and CoCo**
 - Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände
 - Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
 - Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens
 - Statistische Angaben
- 6. Konsolidierte Darstellung**
 - Zusammensetzung des Nettofondsvermögens
 - Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettofondsvermögens
- 7. Erläuterungen zum Jahresbericht**
- 8. Angaben zur Mitarbeitervergütung (ungeprüft)**
- 9. Sonstige Angaben (ungeprüft)**

Wichtige Hinweise

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

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

Verwaltung und Administration

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

GESCHÄFTSFÜHRER

Hans Günther Bonk
Michael Hünsele
Vassilios Pappas
Dr. Dr. Heimo Plössnig
Thomas Romig
Dr. Robert Wendt
Anders Malcolm (bis zum 31. Juli 2016)
Dominik Reipen (seit dem 1. Januar 2017)

SAMMEL-, ZAHL- UND INFORMATIONSSTELLE 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 INFORMATIONSSTELLE IN ÖSTERREICH

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

ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS UND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Assenagon Credit

Der Assenagon Credit ist ein Umbrella-Fonds, der momentan aus zwei Teilfonds besteht.

Am 19. März 2013 wurde der Teilfonds Assenagon Credit Selection aufgelegt. Dieser Teilfonds investiert in Unternehmensanleihen sowie Kreditderivate und beabsichtigt hierdurch die Erwirtschaftung kontinuierlicher Erträge durch die Vereinnahmung von Kreditrisikoprämien, Anleihezinsen und Kursgewinnen. Ausgewählt werden zunächst solche Emittenten, die ein attraktives Verhältnis zwischen Kreditrisikoprämie bzw. Verzinsung und Ausfallwahrscheinlichkeit aufweisen. Je nach Ertragspotential erfolgt das Investment dann über den Kauf einer Anleihe des Schuldners bzw. Verkauf eines Kreditderivates. Durch Absicherung von Zins- und Währungsrisiken wird die Kreditrisikoprämie als Ertragsquelle isoliert und bietet damit Schutz vor Kursverlusten aufgrund steigender Zinsen oder sich verändernder Wechselkurse. Marktpreisschwankungen werden zusätzlich durch ein Derivate-Overlay (Tail Risk Hedging) abgedeckt.

Der am 14. Januar 2014 aufgelegte Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo investiert in nachrangige Anleihen und Contingent Convertibles (CoCos) von Banken und Versicherungen weltweit. Cocos sind Anleihen, die aufgrund ihrer vertraglichen Ausgestaltung bei Erosion der Kapitalausstattung des Emittenten auf eine vordefinierte Quote in Aktien umgewandelt, bzw. teilweise oder vollständig abgeschrieben, werden. Für dieses besondere Risiko bieten CoCos eine vergleichsweise hohe Rendite. Ziel des Teilfonds ist es, durch Vereinnahmung von Kreditrisikoprämien, Anleihezinsen und Kursgewinnen, kontinuierliche Erträge zu erwirtschaften. Im Sinne eines Absolute-Return-Ansatzes richtet sich die Strategie an Investoren mit einem mittelfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren.

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Das Umfeld der internationalen Finanzmärkte hat sich im Verlauf des Geschäftsjahres in mehrfacher Hinsicht geändert. Das Jahr begann mit schwachem Wachstum und rückläufiger Inflation. Im Sommer sanken die Preissteigerungsraten zeitweise bis auf unter Null. Die Geldpolitik blieb bei ihrem ultralockeren Kurs. Die Europäische Zentralbank hat die Leitzinsen sogar noch einmal gesenkt und das bestehende Wertpapierankaufsprogramm aufgestockt. Somit wurden seit Juni auch Unternehmensanleihen erworben, die bestimmte Kriterien hinsichtlich Rating, Laufzeit und Herkunftsland erfüllen. Mitte des Jahres drehte sich die Situation. Die Konjunktur zog wieder an. Die Inflationsraten erhöhten sich. Die Europäische Zentralbank kündigte an, die monatlichen Käufe von Wertpapieren von 80 Mrd. auf 60 Mrd. Euro zu reduzieren, die Laufzeit des Programms aber zu verlängern. Die amerikanische Federal Reserve erhöhte im Dezember die Leitzinsen um einen Viertel Prozentpunkt.

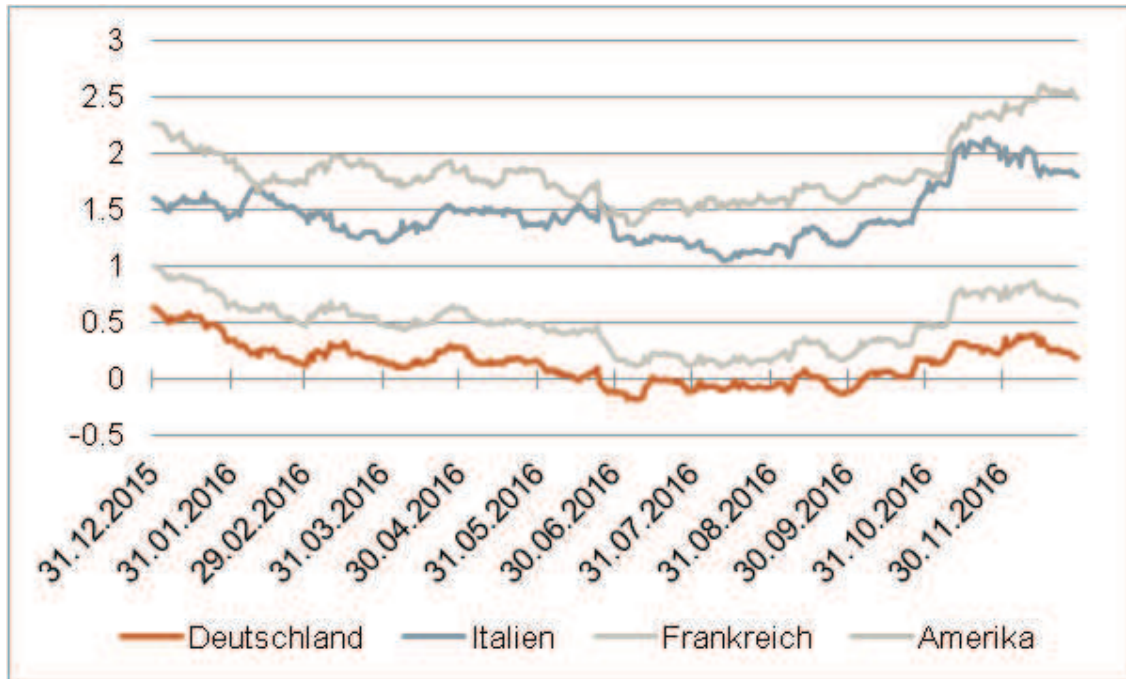
Auch in anderen Sektoren hat sich einiges bewegt. In China brachen zu Jahresbeginn die Börsen ein. Das hatte erheblichen Einfluss auf das Klima an den Weltkapitalmärkten. Großbritannien beschloss im Sommer in einem Volksentscheid, aus der Europäischen Union auszutreten. Das war sowohl für das Vereinigte Königreich wie auch für den Euroraum ein schwerer Rückschlag. In den USA wurde im November ein neuer Präsident gewählt. Er setzte unter anderem auf eine expansivere Finanzpolitik und eine Deregulierung der Märkte. Gleichzeitig sprach er sich gegen einen freien internationalen Handel aus.

Die Aktienmärkte der großen Industrieländer starteten 2016 mit erheblichen Kursverlusten. Es dauerte bis Ende des Jahres, bis diese aufgeholt und ein Zuwachs erzielt werden konnte. Positiv wirkten sich in den letzten zwei Monaten die Wahlen in den USA aus. Der amerikanische Dow Jones stieg unter den Indizes der großen Industrieländer am stärksten. Er überschritt zum ersten Mal in der Geschichte die Marke von 20 000. Der deutsche DAX erhöhte sich um 7%, der EuroStoxx 50 und der japanische Nikkei verzeichneten über das Gesamtjahr per Saldo keine Zuwächse. Der VDAX New stieg parallel zu der allgemeinen Marktentwicklung zuerst an, bildete sich dann aber kräftig zurück.

In den Schwellen- und Entwicklungsländern verlief die Entwicklung unterschiedlich. In Brasilien und Russland gab es starke Kurssteigerungen (38% beziehungsweise 52%). In Indien blieb der Sensex über das Jahr gerechnet fast unverändert. In China ermäßigte sich der Shanghai Composite um 12%.

An den Anleihemärkten sind die langfristigen Zinsen als Folge der schwächeren Konjunktur und den sinkenden Inflationsraten zunächst stark gefallen. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen ging zur Jahresmitte bis auf -0,19% zurück. Erst in der zweiten Jahreshälfte erhöhte sie sich wieder. Am Jahresende lag sie mit 0,21% aber immer noch deutlich unter dem Niveau vom Jahresbeginn (0,64%). In den USA gingen die Renditen nicht so stark zurück. Sie zogen im letzten Quartal stärker an. Im Gesamtjahr ergab sich in den USA ein Zinsanstieg für 10-jährige Anleihen von 20bp. In Japan blieben die langfristigen Zinsen wegen der schwachen Wirtschaftsentwicklung und der Interventionen der Zentralbank niedrig.

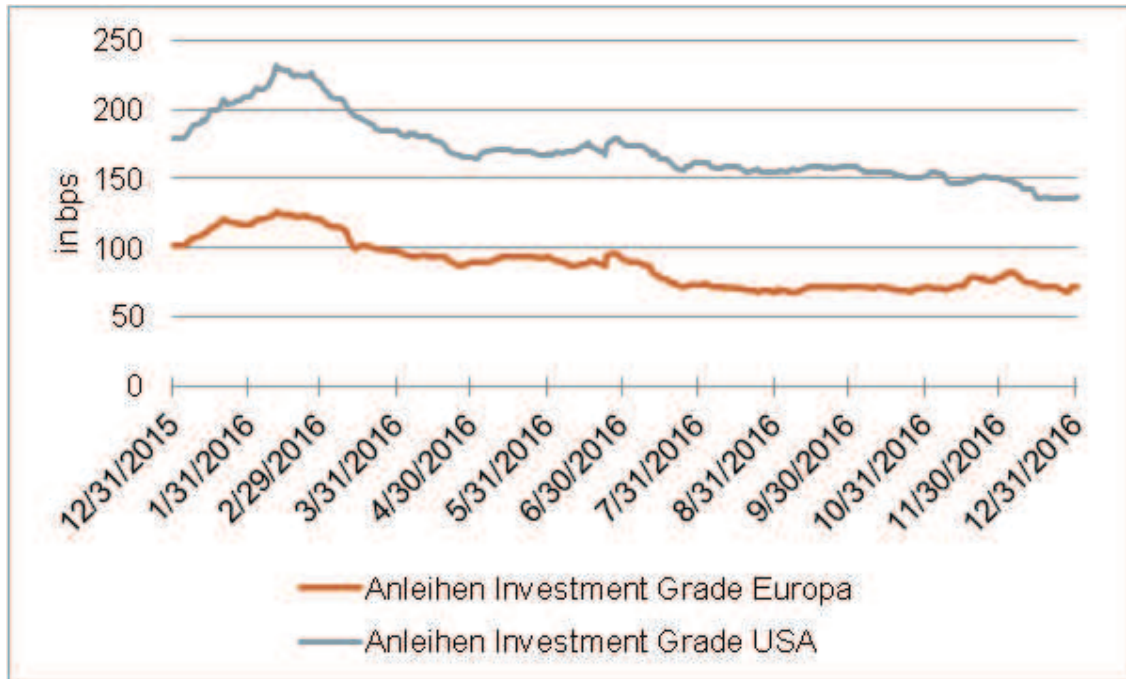
Renditeentwicklung 10-jähriger Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg

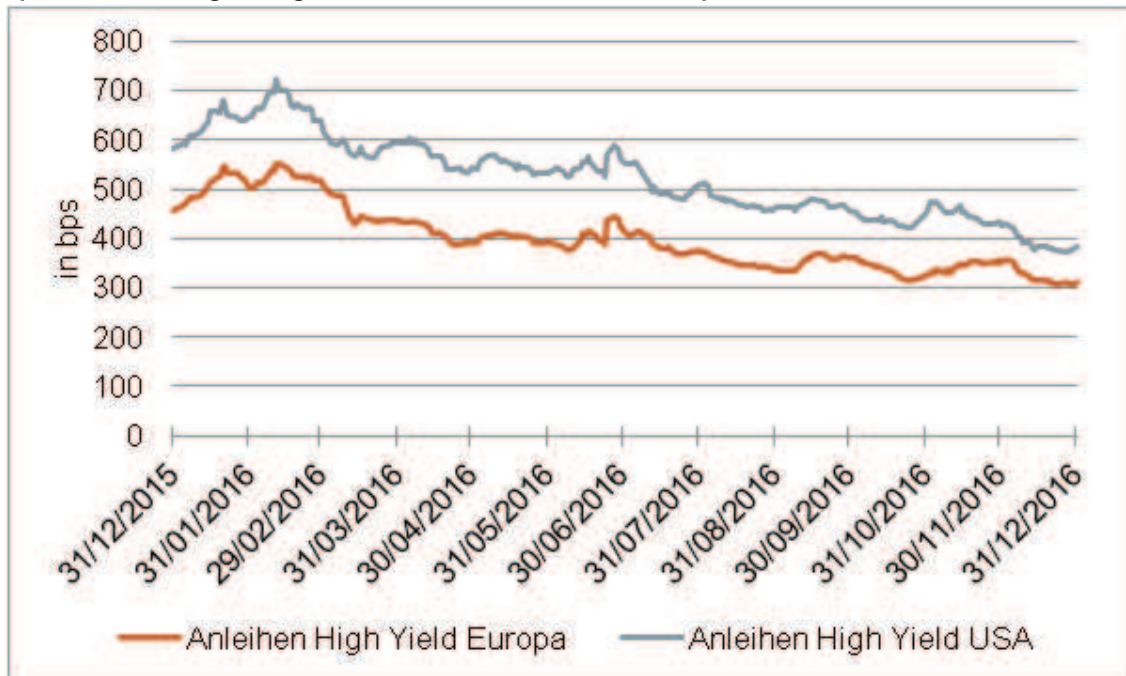
Credit Spreads hatten einen denkbar schlechten Start ins abgelaufene Geschäftsjahr 2016. Der Spread des Kreditderivateindex für europäische Emittenten mit schwächerer Bonität stieg beispielsweise in den ersten Wochen bis Mitte Februar um 170bp auf nahezu 500 bp an. Dabei setzte sich die schon in 2015 zu beobachtende Entwicklung fort. Der anhaltende Rückgang der Rohstoffpreise sowie schwache Wirtschaftsdaten aus den USA und China belasteten zunächst die Stimmung an den Kapitalmärkten und führten zu Verkäufen von Unternehmensanleihen. Auf der anderen Seite ging die Neuemissionstätigkeit stark zurück. Im Jahresverlauf verhalf dann jedoch der deutliche Anstieg des Ölpreises auf über 50 USD für die Sorte Brent den Kreditmärkten zu einer ersten Erholung. Auch die Europäische Zentralbank trug mit der Ankündigung des CSPP genannten Kaufprogramms für Unternehmensanleihen zur Marktberuhigung bei. Der mit der Umsetzung der Anleihekäufe am 8. Juni verbundene Nachfrageanstieg unterstützte den Rentenmarkt dann zusätzlich. Zwischenzeitlich sorgten die zuvor beschriebenen Störfaktoren wie der überraschende Brexit oder der Ausgang der US-Wahlen immer wieder für Rücksetzer, ohne aber den positiven Trend nachhaltig zu gefährden.

Spread-Entwicklung der Investment Grade Anleihe-Kreditindizes in Europa und den USA



Quelle: Bloomberg, BofAML Indizes

Spread-Entwicklung der High Yield Anleihe-Kreditindizes in Europa und den USA

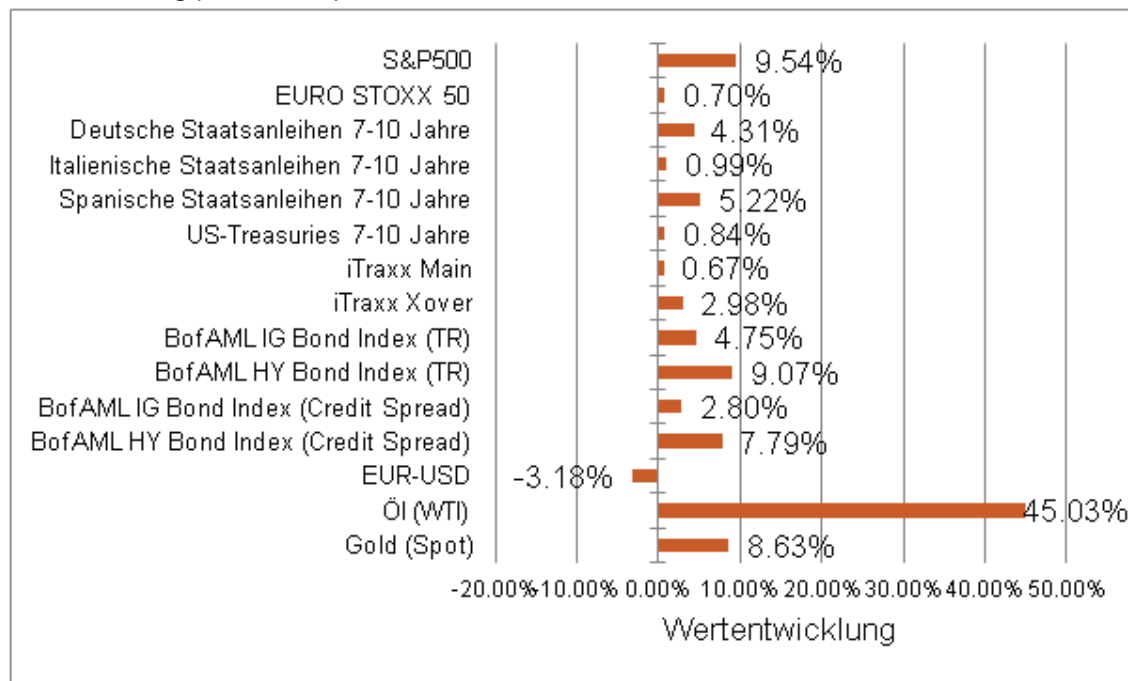


Quelle: Bloomberg, BofAML Indizes

Die Rohstoffpreise sind im Verlauf des Jahres deutlich gestiegen. Der Rohstoffindex S&P GSCI legte um 27% zu. Öl verteuerte sich gemessen am Preis der Sorte Brent um über 50%. Kupfer wurde um 17% teurer, Weizen verbilligte sich um 13%. Der Goldpreis ist in der ersten Jahreshälfte gestiegen, hat danach aber wieder nachgegeben.

Auf den Devisenmärkten kam es im Verlauf des Jahres zum Teil zu erheblichen Schwankungen. Per Saldo haben sich der US-Dollar und der japanische Yen gegenüber dem Euro aufgewertet. Der chinesische Renminbi ist schwächer geworden. Das britische Pfund hat nach dem Brexit-Referendum deutlich an Wert verloren.

Wertentwicklung (Total Return) verschiedener Asset-Klassen



Quelle: Bloomberg, BofAML Indizes

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit Selection:

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei +6,09 % in der I-Klasse und bei +5,54 % in der P-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 367,58 Mio.

Mit einer annualisierten Volatilität von 3,63 % lag der Teilfonds im Rahmen der an den Kreditmärkten zu beobachtenden Wertschwankungen. Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 16. Dezember 2015 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 35,00 pro Anteil, in der P-Klasse EUR 1,75 pro Anteil. Zur Notierung per 14. Januar 2016 verminderte sich der Anteilspreis entsprechend.

Der geographische Schwerpunkt der Investments lag im Geschäftsjahr unverändert auf Europa, jedoch mit zunehmendem Anteil von Emittenten aus den USA. Im Durchschnitt lag das Emittentenrating weiter zwischen BBB3 und BB1. Die fundamentaldatenbasierte Schuldnerauswahl war weiter erfolgreich: 20 Heraufstufungen des Emittentenratings der im Portfolio gehaltenen Instrumente standen nur acht Herabstufungen gegenüber. Absicherungspositionen, sogenannte Payer Swaptions auf Kreditderivateindizes wie den iTraxx © Main, dienten der Reduzierung von Verlusten in der Schwächephase zu Beginn des Jahres. Die laufende Rendite des Teilfonds lag am Ende der Berichtsperiode nach dem deutlichen Rückgang der Risikoprämien im Jahresverlauf unter den angestrebten 350 Basispunkten über 3-Monats-Euribor.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kosten und Kommissionen unberücksichtigt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Das Jahr 2016 barg für Finanzinstitute und deren Investoren einige Herausforderungen. Schon zu Beginn des Jahres gerieten CoCos aufgrund der zunehmenden Besorgnis über die Profitabilität der europäischen Banken im gegenwärtigen Niedrigzinsumfeld und zusätzlichen Sorgen über die Weltwirtschaft, vor allem China, stark unter Druck. Die Empfehlung der European Banking Authority (EBA), die Voraussetzungen für die Bedienung der Kupons für dem Ergänzungskapital zuzurechnenden CoCos (AT1) zu verschärfen, verstärkte diesen Trend und ließ die Preise der CoCos erheblich fallen. Im Februar stieg der mittlere AT1 Spread auf beinahe 900bp an, ging in der Folge aber wieder deutlich zurück. Im weiteren

Jahresverlauf waren die Märkte hauptsächlich von politischen Ereignissen geprägt. Mit dem Brexit ging ein zeitweiser Anstieg der Spreads einher, dieser war aber nur von kurzer Dauer. Ab Mitte des Jahres zeigten Nachranganleihen dann in einem insgesamt freundlichen Marktumfeld eine ansprechende Wertentwicklung. Dieser hatte dann auch der unerwartete Ausgang der Präsidentenwahl in den USA nichts entgegen zu setzen. Trotz einiger Unsicherheiten hinsichtlich der Kapitalstärke von einzelnen Banken wie etwa der Deutschen Bank oder auch der Unicredit verlief das Jahr in Bezug auf CoCos ereignislos – bei keinem CoCo wurden die vertraglich festgelegten Mindestkapitalquoten unterschritten, eine Konvertierung in Aktien oder gar Abschreibung fand entsprechend nicht statt.

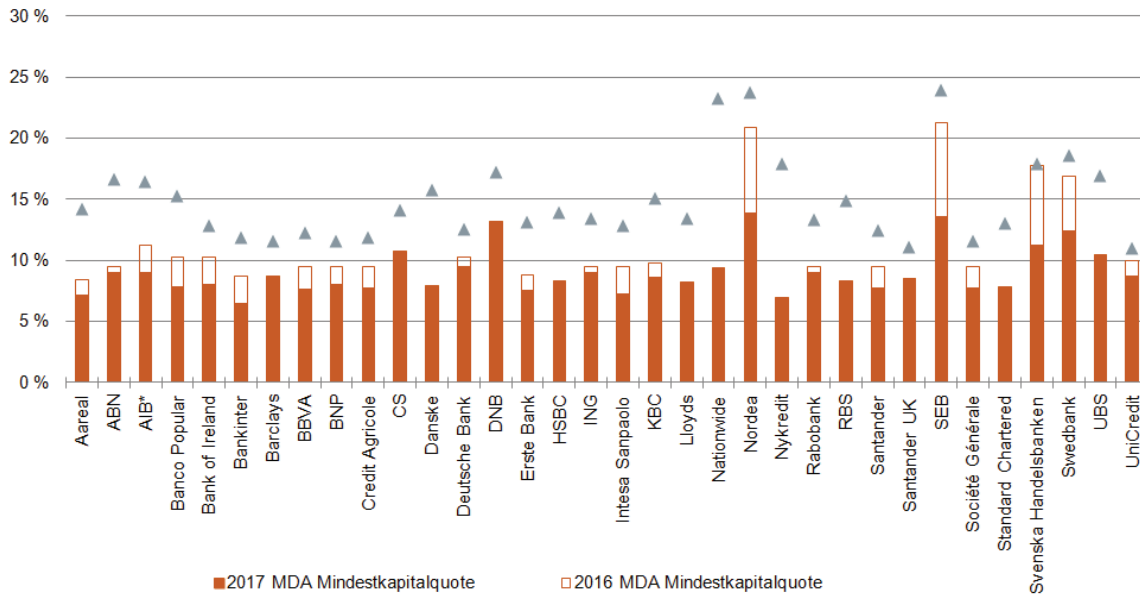
Die Entwicklung der Kreditrisikoprämie seit Jahresanfang 2016



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

2016 stand für CoCos im Zeichen der regulatorischen Veränderungen. Positiv zu werten ist dabei der Umstand, dass das Vorpreschen der EBA in Bezug auf die Festlegung der Anforderungen für Kuponzahlungen zu einer Auseinandersetzung der Finanzaufsichten der europäischen Länder sowie der Europäischen Kommission mit dem Thema führte und im Ergebnis mehr Klarheit geschaffen und die Rechte der CoCo-Investoren sogar gestärkt wurden. Entsprechend der Rangreihenfolge der Ansprüche im Insolvenzfall ist zudem von einer Priorisierung der Kupons vor Dividenden und Boni bei knappen, zur Ausschüttung zur Verfügung stehenden Mitteln auszugehen.

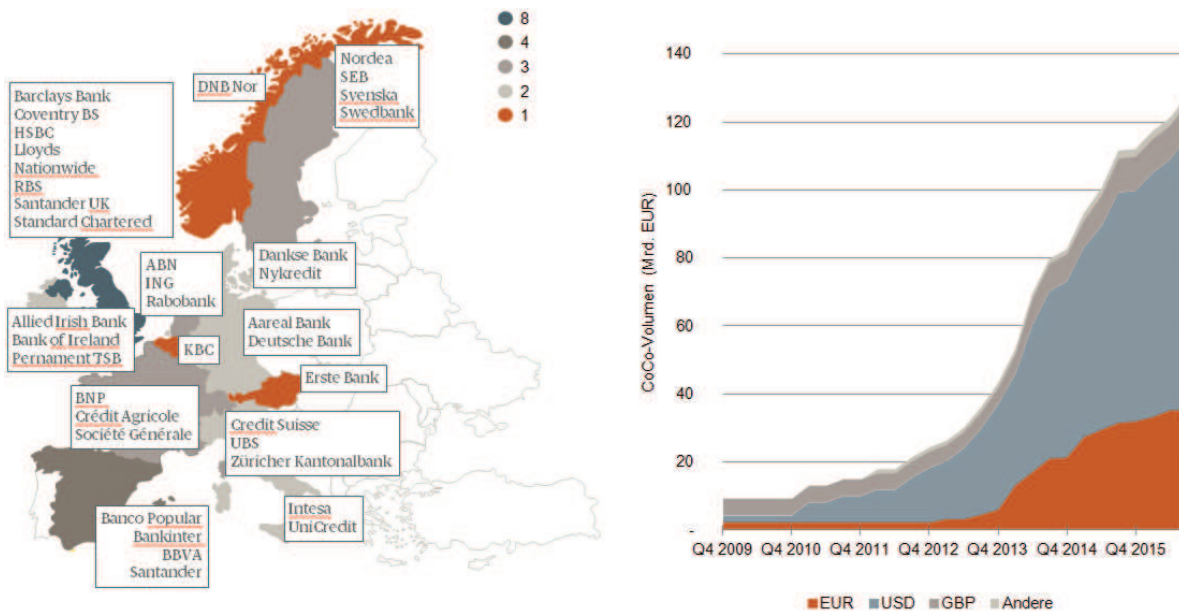
MDA¹ bestimmt das Risiko eines ausgesetzten Kupons bei Tier 1-CoCos, aber der Puffer ist größer geworden



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

CoCo-Emittenten sind überwiegend Großbanken mit hohem Marktanteil.

Das Wachstum des Marktes für Contingent Convertibles setzte sich weiter fort. Insgesamt EUR 19 Mrd. des per Jahresende EUR 131 Mrd. umfassenden Marktvolumens für Cocos europäischer Banken wurde 2016 emittiert. Damit stieg das Marktvolumen jedoch langsamer als in den Jahren 2014 und 2015. Zudem haben viele der CoCo-emittierenden Banken die maximale Quote von 1,5% bereits nahezu erreicht, so dass hier von einer Marktsättigung in den kommenden Jahren und sogar von einer Knappheit einzelner Anleihen auszugehen ist.



Quelle: interne Datenbank

¹Die sogenannte Maximum Distributable Amount „MDA“ ist bei Unterschreiten einer festgelegten Kapitaluntergrenze zu ermitteln und bestimmt, ob Coco-Kupons sowie Dividenden und Boni ggf. ausgesetzt werden müssen.

Entwicklung des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Im Geschäftsjahr vom 01. Januar bis zum 31. Dezember 2016 lag die Performance (nach BVI-Methode) bei 1,52 % in der I-Klasse und bei 0,97 % in der P-Klasse. Das Nettoteilfondsvermögen betrug zum Jahresende EUR 94,8 Mio.

Der Teilfonds war zum Jahresende zu 74 % in CoCos, 10% in alte Tier 1 Anleihen und zu 16 % in Cash investiert. Der Anlagefokus des Teilfonds lag auf Europa. Die Anleihen im Portfolio lauteten zu 45% auf Euro. Zins- und Währungsrisiken von Fremdwährungsanleihen wurden ebenso weitgehend abgesichert.

Entsprechend des Beschlusses des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft per 16. Dezember 2015 betrug die Ausschüttung des Teilfonds in der I-Klasse EUR 45,00 pro Anteil, in der P-Klasse EUR 2,25 pro Anteil. Zur Notierung per 14. Januar 2016 verminderte sich der Anteilspreis entsprechend.

Die Absicherungsquote gegen Ausfallrisiken durch Put-Optionen betrug zum Jahresende 80 %. Das durchschnittliche Anleihe-Rating des Fonds lag bei BB1, das Emittenten-Rating bei A2. Die durchschnittliche Rendite der Anleihen betrug zur Fälligkeit 6,54 %, zum ersten Kündigungstermin 6,19 %.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kosten und Kommissionen unberücksichtigt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber des Assenagon Credit

Bericht zum Jahresabschluss

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den Jahresabschluss des Assenagon Credit und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft 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 des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Assenagon Credit und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.



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

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.

Luxemburg, 27. April 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Jahresbericht

ASSENAGON CREDIT SELECTION

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2016

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Belgien					
BE6286963051	Barry Callebaut Services NV 2,375 %, 24.05.2024	4.000	EUR	4.106.748,00	1,12
				4.106.748,00	1,12
Dänemark					
XS0943370543	DONG Energy 6,250 %, 26.06.3013	6.000	EUR	6.770.226,00	1,84
				6.770.226,00	1,84
Deutschland					
DE000AAR0165	Aareal Bank AG 1,000 %, 28.06.2018	7.500	EUR	7.639.530,00	2,08
XS1485742438	Allianz SE 3,875 %, 29.12.2049	7.000	USD	5.586.560,80	1,52
DE000A0Z1UC7	Bayerische Landesbodenkreditanstalt 0,000 %, 05.09.2022	7.000	EUR	7.122.500,00	1,94
DE000A0Z1TH8	Bayerische Landesbodenkreditanstalt 1,200 %, 20.09.2017	6.000	EUR	6.066.696,00	1,65
XS1222594472	Bertelsmann SE & Co. KGaA 3,500 %, 23.04.2075	6.000	EUR	5.739.960,00	1,56
DE0007070088	Capital Funding GmbH 2,088 %, 29.04.2049	4.000	EUR	2.950.000,00	0,80
DE000LB09PR3	Landesbank Baden-Wuerttemberg 0,050 %, 11.11.2021	10.000	EUR	10.047.790,00	2,73
XS1072249045	Landesbank Baden-Wuerttemberg 2,875 %, 27.05.2026	5.000	EUR	5.139.360,00	1,40
DE000NRW0HM6	State of North Rhine-Westphalia 0,000 %, 28.10.2020	1.000	EUR	1.016.427,00	0,28
XS0929660974	Trionista TopCo GmbH 6,875 %, 30.04.2021	4.000	EUR	4.234.160,00	1,15
				55.542.983,80	15,11
Frankreich					
XS0207825364	AXA S.A. 3,750 %, 29.12.2049	1.500	EUR	1.522.500,00	0,41
FR0010821132	BNP Paribas S.A. 4,748 %, 29.12.2049	5.000	USD	4.752.860,87	1,29
FR0010167247	CNP Assurances 3,167 %, 29.03.2049	2.000	EUR	1.806.800,00	0,49
XS1384278203	Faurecia 3,625 %, 15.06.2023	5.000	EUR	5.215.000,00	1,42
FR0013065372	Iliad S.A. 2,125 %, 05.12.2022	4.500	EUR	4.703.562,00	1,28
XS1401324972	Loxam SAS 3,500 %, 03.05.2023	3.000	EUR	2.996.250,00	0,81
FR0013176294	Nexans S.A. 3,250 %, 26.05.2021	2.300	EUR	2.418.645,50	0,66
XS1225112272	Novalis SAS 3,000 %, 30.04.2022	5.000	EUR	5.168.750,00	1,41
XS1115498260	Orange S.A. 5,000 %, 29.10.2049	6.000	EUR	6.328.380,00	1,72
FR0008202550	Societe Generale S.A. 1,375 %, 29.11.2049	3.000	USD	1.806.115,19	0,49
FR0013144201	TDF Infrastructure SAS 2,500 %, 07.04.2026	5.000	EUR	5.130.460,00	1,40
XS1195201931	Total S.A. 2,250 %, 29.12.2049	5.000	EUR	4.994.375,00	1,36
				46.843.698,56	12,74
Großbritannien					
XS1137507239	Alize Finco Plc. 6,500 %, 01.12.2021	3.000	EUR	3.033.750,00	0,82
XS1291448824	DS Smith Plc. 2,250 %, 16.09.2022	4.000	EUR	4.185.500,00	1,14

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Großbritannien					
XS0205935470	Royal Bank of Scotland Group Plc. 5,500 %, 29.11.2049	5.000	EUR	4.766.875,00	1,30
				11.986.125,00	3,26
Irland					
XS1498566766	Virgin Media 5,500 %, 15.09.2024	3.000	GBP	3.527.508,42	0,96
				3.527.508,42	0,96
Italien					
US29265WAA62	Enel SpA 8,750 %, 24.09.2073	5.000	USD	5.404.124,20	1,47
				5.404.124,20	1,47
Jersey					
XS0165483164	HBOS Capital Funding LP 6,850 %, 29.03.2049	2.000	USD	1.927.869,16	0,52
XS0179407910	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP 5,844 %, 29.11.2049	4.000	GBP	5.353.673,06	1,46
				7.281.542,22	1,98
Luxemburg					
XS1266592457	Dufry Finance SCA 4,500 %, 01.08.2023	5.500	EUR	5.911.125,00	1,61
XS1409497283	Gestamp Funding Luxembourg S.A. 3,500 %, 15.05.2023	5.500	EUR	5.734.685,00	1,56
XS1405765659	SES S.A. 5,625 %, 29.12.2049	4.000	EUR	4.100.600,00	1,12
				15.746.410,00	4,29
Niederlande					
XS1492656787	Axalta Coating Systems Dutch BV 3,750 %, 15.01.2025	5.000	EUR	5.050.000,00	1,37
XS1139494493	Gas Natural Fenosa Finance BV 4,125 %, 29.11.2049	2.000	EUR	2.039.440,00	0,56
XS1333193875	Goodyear Dunlop Tires Europe BV 3,750 %, 15.12.2023	4.000	EUR	4.220.000,00	1,15
XS0946728564	InterXion Holding NV 6,000 %, 15.07.2020	4.000	EUR	4.199.540,00	1,14
XS1207054666	Repsol International Finance BV 3,875 %, 29.12.2049	5.000	EUR	4.974.245,00	1,35
XS1050461034	Telefonica Europe BV 5,875 %, 31.03.2049	3.000	EUR	3.160.914,00	0,86
				23.644.139,00	6,43
Norwegen					
XS1137512742	DNB Boligkreditt AS 0,000 %, 17.11.2021, V/R	5.000	EUR	5.045.450,00	1,37
XS1217882171	Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringsselskap 4,250 %, 10.06.2045	5.000	EUR	5.234.300,00	1,43
				10.279.750,00	2,80
Österreich					
DE000A0G4X39	Wienerberger AG 6,500 %, 29.12.2049	6.000	EUR	6.026.580,00	1,64
				6.026.580,00	1,64
Spanien					
XS1525867104	Acciona Financiacion Filiales S.A. 4,250 %, 25.11.2031	5.000	EUR	4.950.000,00	1,35
XS1048307570	Almirall S.A. 4,625 %, 01.04.2021	5.500	EUR	5.695.899,00	1,55
				10.645.899,00	2,90

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Supranational					
XS1133551405	European Investment Bank 0,000 %, 15.07.2024	10.000	EUR	10.262.840,00	2,79
				10.262.840,00	2,79
Vereinigte Staaten					
XS1330978567	Ball Corp. 4,375 %, 15.12.2023	5.000	EUR	5.548.800,00	1,51
XS1531338678	Catalent Pharma Solutions, Inc. 4,750 %, 15.12.2024	4.000	EUR	4.202.984,00	1,14
XS1117297512	Expedia, Inc. 2,500 %, 03.06.2022	4.000	EUR	4.184.908,00	1,14
US428291AM05	Hexcel Corp. 4,700 %, 15.08.2025	6.000	USD	5.843.411,23	1,59
XS1395182683	Huntsman International Llc. 4,250 %, 01.04.2025	4.000	EUR	4.043.000,00	1,10
XS1207120475	IMS Health Inc. 4,125 %, 01.04.2023	5.000	EUR	5.299.900,00	1,44
US44978NAA37	ING Capital Funding Trust III 4,598 %, 29.12.2049	5.000	USD	4.722.683,10	1,29
XS1435229460	PVH Corp. 3,625 %, 15.07.2024	5.000	EUR	5.299.695,00	1,44
US79546VAK26	Sally Holdings LLC 5,500 %, 01.11.2023	5.000	USD	4.941.929,37	1,35
XS1493296500	Spectrum Brands, Inc. 4,000 %, 01.10.2026	4.000	EUR	4.126.940,00	1,12
				48.214.250,70	10,96
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				266.282.824,90	72,45

Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind. 266.282.824,90 72,45

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Luxemburg					
USL67449AA32	Nielsen Co. Luxembourg S.à r.l. 5,500 %, 01.10.2021	4.000	USD	3.948.803,03	1,07
				3.948.803,03	1,07
Niederlande					
US62947QAN88	NXP BV / NXP Funding LLC 5,750 %, 15.03.2023 - 144A	4.000	USD	4.010.429,01	1,09
				4.010.429,01	1,09
Vereinigte Staaten					
US00766TAB61	AECOM 5,750 %, 15.10.2022	5.000	USD	5.034.368,33	1,37
US52736RBD35	Levi Strauss & Co. 6,875 %, 01.05.2022	6.000	USD	5.972.979,38	1,63
US75886AAF57	Regency Energy Finance Corp. 6,500 %, 15.07.2021	6.000	USD	5.875.784,78	1,60
US847788AT33	Speedway Motorsports, Inc. 5,125 %, 01.02.2023	4.000	USD	3.801.848,78	1,03
				20.684.981,27	5,63
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				28.644.213,31	7,79

Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden. 28.644.213,31 7,79

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Andere Wertpapiere					
Italien					
XS0399861326	Assicurazioni Generali SpA 7,678 %, 29.11.2049	6.000	EUR	6.442.500,00	1,75
				6.442.500,00	1,75
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				6.442.500,00	1,75

Andere Wertpapiere	6.442.500,00	1,75
---------------------------	---------------------	-------------

Credit Default Swaps	Underlying	Long/Short	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
CDS 5 %, 20.12.2020	US02406PAL40 American Axle & Manufacturing Inc.	S	4.000	USD	291.165,19	0,08
CDS 5 %, 20.12.2022	US02406PAL40 American Axle & Manufacturing Inc.	S	2.000	USD	145.582,59	0,04
CDS 5 %, 20.12.2022	USU05375AN77 Avis Budget Car Rental LLC / A	S	4.000	USD	154.565,57	0,04
CDS 1 %, 20.06.2023	XS0291652203 Banco Santander S.A.	L	5.000	EUR	-514.405,55	-0,14
CDS 5 %, 20.12.2020	XS0305093311 Fiat Finance North America, Inc.	L	6.000	EUR	473.144,04	0,13
CDS 5 %, 20.12.2022	US428040CD99 Hertz Corp.	S	5.000	USD	-266.719,93	-0,07
CDS 5 %, 20.12.2023	XS0982710740 Ineos Group Holdings S.A.	L	3.000	EUR	224.086,32	0,06
CDS 5 %, 20.12.2023	XS1204434028 International Game Technology	L	5.000	EUR	824.750,55	0,23
CDS 5 %, 20.12.2023	XS1025866119 Jaguar Land Rover Automotive Plc.	L	5.000	EUR	712.314,65	0,19
CDS 1 %, 20.12.2023	XS0471074582 Marks & Spencer Plc.	L	2.000	EUR	-116.621,82	-0,03
CDS 1 %, 20.03.2024	XS0471074582 Marks & Spencer Plc.	L	3.000	EUR	-185.498,34	-0,05
CDS 5 %, 20.12.2020	US59001KAD28 Meritor, Inc.	S	5.000	USD	413.901,92	0,11
CDS 5 %, 20.12.2023	XS1067864881 Schaeffler Finance BV	L	6.000	EUR	1.373.890,02	0,37
CDS 5 %, 20.06.2021	XS0832432446 Smurfit Kappa Acquisitions	L	2.000	EUR	334.772,42	0,09
CDS 5 %, 20.06.2022	XS0832432446 Smurfit Kappa Acquisitions	L	1.500	EUR	281.621,10	0,08
CDS 5 %, 20.06.2026	XS1028943162 Tui AG	L	5.000	EUR	1.278.956,15	0,35
					5.425.504,88	1,48
Summe Credit Default Swaps					5.425.504,88	1,48

Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
2.178.649,24	01.05.2018	EUR	3.000.000,00	USD	-680.433,34	-0,19
2.985.074,63	15.07.2019	EUR	4.000.000,00	USD	-907.511,20	-0,25
1.610.305,96	15.07.2019	EUR	2.000.000,00	USD	-313.158,37	-0,08
3.518.958,39	01.10.2019	EUR	4.000.000,00	USD	-253.317,27	-0,07
1.821.825,47	30.12.2019	EUR	2.000.000,00	USD	-79.046,07	-0,02
2.727.272,73	30.12.2019	EUR	3.000.000,00	USD	-126.755,34	-0,03
4.015.741,71	15.10.2020	EUR	5.000.000,00	USD	-798.124,86	-0,22
3.510.311,54	01.02.2021	EUR	4.000.000,00	USD	-261.577,90	-0,07
3.576.218,15	01.06.2021	EUR	4.000.000,00	USD	-150.156,65	-0,04
3.482.277,12	15.09.2021	EUR	2.999.981,74	GBP	21.705,65	0,01

Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
3.623.976,23	01.11.2021	EUR	5.000.000,00	USD	-1.284.019,14	-0,35
1.914.791,77	07.03.2022	EUR	2.000.000,00	USD	10.274,07	0,00
4.473.872,58	07.03.2022	EUR	5.000.000,00	USD	-129.421,48	-0,04
2.200.220,02	01.05.2022	EUR	3.000.000,00	USD	-787.508,92	-0,21
4.486.097,18	05.11.2022	EUR	3.999.804,25	GBP	-207.368,22	-0,06
4.503.287,40	24.09.2023	EUR	5.000.000,00	USD	-111.338,95	-0,03
5.411.255,41	15.05.2025	EUR	6.000.000,00	USD	-282.052,44	-0,08
					-6.339.810,43	-1,73
Summe Cross Currency Swaps					-6.339.810,43	-1,73

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 8,14 % 6,5 %	09.02.2017	2.000	EUR	3.229,88	0,00
EURIBOR 3M + 4,53 % 6,5 %	09.02.2017	2.000	EUR	-5.000,62	0,00
EURIBOR 3M + 5,89 % 6,5 %	09.02.2017	2.000	EUR	-1.899,94	0,00
EURIBOR 3M + 0,10 % 1,2 %	20.09.2017	6.000	EUR	-62.769,66	-0,02
EURIBOR 3M + 0,17 % 1 %	28.06.2018	7.500	EUR	-125.159,10	-0,03
EURIBOR 3M + 3,98 % 7,678 %	19.11.2018	4.000	EUR	-296.657,44	-0,08
EURIBOR 3M + 3,825 % 7,78 %	19.11.2018	2.000	EUR	-154.274,88	-0,04
EURIBOR 3M + 3,07 % 4,625 %	01.04.2019	1.500	EUR	-60.121,99	-0,02
EURIBOR 3M + 3,22 % 4,625 %	01.04.2019	4.000	EUR	-146.592,88	-0,04
EURIBOR 3M + 4,155 % 6 %	15.07.2019	4.000	EUR	-207.570,04	-0,06
EURIBOR 3M + 3,87 % 4,125 %	01.04.2020	4.000	EUR	-52.984,56	-0,01
EURIBOR 3M + 3,097 % 4,125 %	01.04.2020	1.000	EUR	-38.821,08	-0,01
EURIBOR 3M + 2,8 % 3 %	30.04.2020	3.000	EUR	-36.154,35	-0,01
EURIBOR 3M + 2,561 % 3 %	30.04.2020	2.000	EUR	-40.304,34	-0,01
EURIBOR 3M + 3,5725 % 4,5 %	15.07.2020	4.000	EUR	-151.056,04	-0,04
EURIBOR 3M + 3,31 % 3,75 %	15.12.2020	4.000	EUR	-87.090,00	-0,02
EURIBOR 3M + 2,861 % 2,25 %	26.02.2021	5.000	EUR	106.896,85	0,03
EURIBOR 6M + 3,6 % 3,875 %	25.03.2021	5.000	EUR	-75.544,75	-0,02

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 3,77 % 3,5 %	03.05.2021	3.000	EUR	26.147,16	0,01
EURIBOR 3M + 3,019 % 3,5 %	15.05.2021	4.000	EUR	-47.609,88	-0,01
EURIBOR 3M + 2,796 % 3,5 %	15.05.2021	1.500	EUR	-51.599,19	-0,02
EURIBOR 3M + 2,837 % 2,875 %	27.05.2021	5.000	EUR	-25.042,20	-0,01
EURIBOR 3M + 3,06 % 3,625 %	15.06.2021	5.000	EUR	-141.486,50	-0,04
EURIBOR 3M + 3,4 % 4,5 %	01.08.2021	1.500	EUR	-79.294,92	-0,02
EURIBOR 3M + 0,098 % 0,05 %	11.11.2021	10.000	EUR	-11.945,60	0,00
EURIBOR 3M + 3,835 % 4,75 %	15.12.2021	4.000	EUR	-183.612,16	-0,05
EURIBOR 3M + 3,898 % 3,75 %	15.01.2022	5.000	EUR	37.601,05	0,01
EURIBOR 3M + 2,0125 % 2,5 %	03.03.2022	4.000	EUR	-103.627,64	-0,03
EURIBOR 3M + 1,7965 % 2,125 %	05.09.2022	4.500	EUR	-43.086,55	-0,01
EURIBOR 3M + 1,75 % 2,25 %	16.09.2022	4.000	EUR	-103.988,52	-0,03
EURIBOR 3M + 3,73 % 4,125 %	18.11.2022	2.000	EUR	-35.285,78	-0,01
EURIBOR 3M + 3,705 % 6,25 %	26.06.2023	4.000	EUR	-615.322,16	-0,17
EURIBOR 3M + 4,424 % 6,25 %	26.06.2023	2.000	EUR	-213.140,28	-0,06
EURIBOR 3M + 3,71 % 4 %	01.10.2023	4.000	EUR	-21.907,60	-0,01
EURIBOR 3M + 3,07 % 4,375 %	15.12.2023	5.000	EUR	-453.857,50	-0,12
EURIBOR 3M + 5,396 % 5,625 %	29.01.2024	4.000	EUR	107.069,72	0,03
EURIBOR 3M + 4,035 % 5,875 %	31.03.2024	3.000	EUR	-339.807,63	-0,09
EURIBOR 3M + 1,81 % 2,375 %	24.05.2024	4.000	EUR	-82.517,68	-0,02
EURIBOR 3M + 3,373 % 3,625 %	15.07.2024	5.000	EUR	15.827,25	0,00
LIBOR-USD 3M + 3,722 % 4,25 %	01.01.2025	4.000	EUR	-53.386,00	-0,01
EURIBOR 3M + 3,951 % 4,25 %	10.06.2025	5.000	EUR	68.226,45	0,02
EURIBOR 6M 0,681 %	15.02.2026	50.000	EUR	413.862,50	0,11
EURIBOR 3M + 2,03 % 2,5 %	07.04.2026	5.000	EUR	12.379,25	0,00
EURIBOR 3M + 3,63 % 5 %	01.10.2026	3.000	EUR	-229.742,76	-0,06
EURIBOR 3M + 3,198 % 5 %	01.11.2026	3.000	EUR	-356.168,10	-0,10

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
EURIBOR 3M + 2,9475 % 3,5 %	23.04.2027	6.000	EUR	40.975,50	0,01
EURIBOR 3M + 3,42 % 4,25 %	25.11.2031	5.000	EUR	114.851,05	0,03
				-3.787.363,66	-1,03
Summe Interest Rate Swaps				-3.787.363,66	-1,03
Summe festverzinsliche Wertpapiere, Credit Default Swaps, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 292.267.062,05)				296.667.869,00	80,71
Bankguthaben				70.308.785,60	19,13
Sonstige Vermögenswerte				55.267.557,04	15,03
Sonstige Verbindlichkeiten				-54.664.718,39	-14,87
Summe Nettoteilfondsvermögen				367.579.493,25	100,00

ASSENAGON CREDIT SELECTION

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2016 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	301.369.538,21
Unrealisierte Gewinne aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	5.425.504,88
Bankguthaben (Erl. 2) *	70.308.785,60
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	50.000.000,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	121.929,78
Zinsforderungen	5.144.265,22
Gründungskosten (Erl. 3)	1.362,04
Summe Aktiva	432.371.385,73
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	50.000.000,00
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	3.787.363,66
Unrealisierte Verluste aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	6.339.810,43
Unrealisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	765.510,00
Unrealisierte Verluste aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	274.335,65
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	215.637,71
Verbindlichkeiten aus Verwahrstelle- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	123.532,62
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	10.994,34
Zinsverbindlichkeiten	3.215.895,60
Sonstige Verbindlichkeiten	58.812,47
Summe Passiva	64.791.892,48
Summe Nettoteilfondsvermögen	367.579.493,25
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	1.024,17
Anteilklasse I2R	999,85
Anteilklasse P	50,17
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	
Anteilklasse I	338.189,77
Anteilklasse I2R	3.400,00
Anteilklasse P	355.141,63

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SELECTION

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2016 ENDEnde GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	376.979.152,26
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	10.728.116,39
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	2.804.717,82
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	5.387.925,85
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	1.997.754,01
Summe Erträge	20.918.514,07
Aufwendungen	
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	86.637,56
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	7.278.662,43
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	3.280.889,21
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	2.449.200,71
Verwahrstelle- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	362.546,60
Abschreibung auf Gründungskosten (Erl. 3)	1.405,44
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	43.719,33
Transaktionskosten (Erl. 11)	2.519,66
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	154.160,69
Summe Aufwendungen	13.659.741,63
Nettogewinn/(-verlust)	7.258.772,44
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Wertpapieren	-1.400.751,09
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Credit Default Swaps	2.172.873,00
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Interest Rate Swaps	-3.130.443,27
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Cross Currency Swaps	-870.527,32
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Swaptions	2.370.775,00
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisentermingeschäften	-40.204,52
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzterminkontrakten	-1.764.967,41
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Fremdwährungsgeschäften	-47.257,26
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	4.548.269,57

ASSENAGON CREDIT SELECTION

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2016 ENDENDE GESCHÄFTSJAHR IN EUR (FORTSETZUNG)

Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Wertpapieren	10.069.925,98
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Credit Default Swaps	810.551,58
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Interest Rate Swaps	1.224.621,04
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Cross Currency Swaps	1.094.267,86
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Devisentermingeschäften	-292.730,97
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Swaptions	-39.436,80
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Finanzterminkontrakten	-765.510,00
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	16.649.958,26
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	112.930.217,87
Rücknahme von Anteilen	-125.833.821,45
Ausschüttungen	-13.146.013,69
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	367.579.493,25

Total Expense Ratio (TER)	
Anteilklasse I exklusive Performance fee	0,84 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I inklusive Performance fee	0,84 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I2R exklusive Performance fee	1,10 % ⁽²⁾
Anteilklasse I2R inklusive Performance fee	1,10 % ⁽²⁾
Anteilklasse P exklusive Performance fee	1,37 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P inklusive Performance fee	1,37 % ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens innerhalb des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 aus.

⁽²⁾ Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens innerhalb des Geschäftsjahres vom 12. Dezember 2016 bis zum 31. Dezember 2016 aus.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2016	367.579.493,25
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2015	376.979.152,26
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit Selection per 31.12.2014	394.134.426,13
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2016	
Anteilklasse I	1.024,17
Anteilklasse I2R	999,85
Anteilklasse P	50,17
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2015	
Anteilklasse I	1.001,07
Anteilklasse I2R	-
Anteilklasse P	49,32
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2014	
Anteilklasse I	1.022,64
Anteilklasse I2R	-
Anteilklasse P	50,67

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Jahresbericht

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. DEZEMBER 2016

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Australien					
USQ08328AA64	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 6,750 %, 29.12.2049	2.600	USD	2.609.187,20	2,75
				2.609.187,20	2,75
Belgien					
BE0002463389	KBC Groep NV 5,625 %, 29.03.2049	3.500	EUR	3.535.087,50	3,73
				3.535.087,50	3,73
Dänemark					
DK0030386610	Danske Bank 4,570 %, 23.11.2049, V/R	15.000	DKK	2.024.940,97	2,14
XS1044578273	Danske Bank 5,750 %, 31.10.2049	1.750	EUR	1.820.857,50	1,92
XS1489817442	Jyske Bank 5,103 %, 29.12.2049, V/R	10.000	DKK	1.358.117,45	1,43
XS1489817525	Jyske Bank A/S 0,000 %, 16.12.2049	15.000	SEK	1.616.017,39	1,71
XS1195632911	Nykredit Realkredit 6,250 %, 29.12.2049	2.500	EUR	2.626.500,00	2,77
				9.446.433,31	9,97
Deutschland					
DE000A1TNDK2	Aareal Bank AG 7,625 %, 29.11.2049	2.600	EUR	2.610.270,00	2,75
				2.610.270,00	2,75
Frankreich					
XS1247508903	BNP Paribas S.A. 6,125 %, 29.12.2049	2.500	EUR	2.628.492,50	2,77
XS1055037920	Credit Agricole S.A. 7,500 %, 29.04.2049	3.000	GBP	3.526.404,86	3,72
USF8586CXG25	Societe Generale S.A. 6,000 %, 27.01.2045	2.250	USD	1.922.548,47	2,03
				8.077.445,83	8,52
Großbritannien					
XS1068561098	Barclays Plc. 7,000 %, 15.06.2049	1.500	GBP	1.674.834,86	1,77
XS1079786239	Coventry Building Society 6,375 %, 29.12.2049	1.750	GBP	1.987.940,76	2,10
XS1043545059	Lloyds Banking Group Plc. 6,375 %, 27.06.2049	2.500	EUR	2.548.337,50	2,69
XS1043181269	Nationwide Building Society 6,875 %, 29.12.2049	2.500	GBP	2.952.119,65	3,11
XS1244538523	Santander UK Group Holdings Plc. 7,375 %, 29.12.2049	1.500	GBP	1.768.598,99	1,86
				10.931.831,76	11,53
Irland					
XS1328798779	Allied Irish Banks Plc. 7,375 %, 29.12.2049	1.500	EUR	1.491.147,00	1,57
XS1248345461	Bank of Ireland 7,375 %, 29.12.2049	1.250	EUR	1.276.968,75	1,35
XS1449950663	Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd. 4,750 %, 20.07.2049	2.000	USD	1.727.897,61	1,82
				4.496.013,36	4,74
Jersey					
XS0179407910	HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP 5,844 %, 29.11.2049	2.000	GBP	2.676.836,53	2,83
				2.676.836,53	2,83

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind.					
Niederlande					
XS1278718686	ABN AMRO Bank NV 5,750 %, 29.12.2049	3.500	EUR	3.581.637,50	3,78
XS1497755360	ING Groep NV 6,875 %, 29.12.2049	3.750	USD	3.581.810,86	3,78
XS1002121454	Rabobank Stichting AK 6,500 %, 29.12.2049	3.000	EUR	3.416.100,00	3,60
				10.579.548,36	11,16
Norwegen					
XS1506066676	DNB Bank ASA 6,500 %, 29.12.2049	3.750	USD	3.633.491,35	3,83
				3.633.491,35	3,83
Schweden					
US65557DAM39	Nordea Bank AB 5,500 %, 29.09.2049	3.000	USD	2.834.036,50	2,99
XS1136391643	Skandinaviska Enskilda Banken AB 5,750 %, 29.11.2049	2.500	USD	2.373.965,39	2,51
XS1194054166	Svenska Handelsbanken AB 5,250 %, 29.12.2049	1.000	USD	938.356,01	0,99
XS1190655776	Swedbank AB 5,500 %, 29.12.2049	2.600	USD	2.459.246,27	2,59
				8.605.604,17	9,08
Schweiz					
XS0989394589	Credit Suisse Group AG 7,500 %, 29.12.2049	1.500	USD	1.493.138,18	1,58
CH0271428309	UBS Group AG 5,750 %, 29.12.2049	2.500	EUR	2.639.950,00	2,78
				4.133.088,18	4,36
Spanien					
XS1043535092	Banco Santander S.A. 6,250 %, 12.03.2049	3.500	EUR	3.281.092,50	3,46
XS1404935204	Bankinter S.A. 8,625 %, 29.12.2049	2.000	EUR	2.190.000,00	2,31
				5.471.092,50	5,77
Vereinigte Staaten					
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I 8,151 %, 30.06.2031	1.500	USD	1.646.359,33	1,74
				1.646.359,33	1,74
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				78.452.289,38	82,76

Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind. 78.452.289,38 82,76

ISIN	Festverzinsliche Wertpapiere	Nennbetrag (000)	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Vereinigte Staaten					
US74927PAA75	RBS Capital Trust II 6,425 %, 29.12.2049	1.750	USD	1.700.639,85	1,79
				1.700.639,85	1,79
Summe Festverzinsliche Wertpapiere				1.700.639,85	1,79

Summe der Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden. 1.700.639,85 1,79

Optionen					
Aktioptionen					
Underlying	Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Aareal Bank AG	Dez 2017 (put, strike 18,00)	1.400	EUR	15.745,52	0,02
ABN AMRO Group NV	Dez 2017 (put, strike 10,00)	2.833	EUR	10.168,49	0,01
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Jun 2017 (put, strike 14,00)	1.750	AUD	20,18	0,00
Banco Santander S.A.	Jun 2017 (put, strike 2,20)	7.050	EUR	1.761,09	0,00
Banco Santander S.A.	Dez 2017 (put, strike 2,80)	11.900	EUR	89.812,87	0,09
Bankinter S.A.	Jun 2017 (put, strike 3,25)	3.680	EUR	0,37	0,00
Bankinter S.A.	Sep 2017 (put, strike 3,50)	1.150	EUR	15,87	0,00
Barclays Plc.	Dez 2017 (put, strike 100,00)	1.350	GBP	16.799,10	0,02
BNP Paribas S.A.	Dez 2017 (put, strike 24,00)	875	EUR	8.139,78	0,01
Commerzbank AG	Jun 2017 (put, strike 3,50)	1.500	EUR	2.158,50	0,00
Credit Agricole S.A.	Mar 2017 (put, strike 5,60)	3.400	EUR	317,56	0,00
Credit Suisse Group AG	Dez 2017 (put, strike 7,20)	1.125	CHF	12.429,10	0,01
Danske Bank A/S	Dez 2017 (put, strike 100,00)	1.764	DKK	17.231,23	0,02
DNB ASA	Jun 2017 (put, strike 54,00)	5.600	NOK	990,29	0,00
HSBC Holdings Plc.	Mar 2017 (put, strike 240)	800	GBP	0,00	0,00
ING Groep NV	Dez 2017 (put, strike 5,60)	5.096	EUR	11.791,12	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	Dez 2017 (put, strike 1,00)	1.440	EUR	14.757,12	0,02
KBC Groep NV	Dez 2017 (put, strike 28,00)	1.050	EUR	18.846,77	0,02
Lloyds Banking Group Plc.	Dez 2017 (put, strike 32,00)	7.000	GBP	13.738,38	0,01
Nordea Bank AB	Dez 2017 (put, strike 50,00)	5.100	SEK	10.314,29	0,01
Royal Bank of Scotland	Mar 2017 (put, strike 120)	1.115	GBP	821,63	0,00
Seaboard Corp.	Jun 2017 (put, strike 40,00)	2.000	SEK	64,45	0,00
Seaboard Corp.	Dez 2017 (put, strike 50,00)	2.865	SEK	8.962,28	0,01
Societe Generale S.A.	Dez 2017 (put, strike 20,00)	1.076	EUR	20.152,40	0,02
Svenska Handelsbanken AB	Dez 2017 (put, strike 66,00)	1.300	SEK	4.527,04	0,01
Swedbank AB	Dez 2017 (put, strike 110,00)	1.600	SEK	6.033,74	0,01
UBS Group AG	Dez 2017 (put, strike 8,00)	2.692	CHF	17.438,81	0,02
Summe Aktioptionen				303.037,98	0,32
Summe Optionen				303.037,98	0,32

Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
1.941.747,57	20.06.2019	EUR	1.500.000,00	GBP	194.785,21	0,20
1.171.783,45	20.06.2019	EUR	1.000.000,00	GBP	-1.900,15	-0,01
1.661.700,00	15.09.2019	EUR	1.500.016,59	GBP	-108.077,10	-0,11
881.212,55	23.09.2019	EUR	1.000.000,00	USD	-58.450,04	-0,06
1.765.069,28	23.09.2019	EUR	2.000.000,00	USD	-108.745,64	-0,11
3.525.098,70	01.11.2019	EUR	2.500.000,00	GBP	583.073,85	0,62

Kauf	Fälligkeit	Währung	Verkauf	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Cross Currency Swaps						
2.097.315,44	27.01.2020	EUR	2.250.000,00	USD	-33.806,14	-0,04
1.928.471,25	17.03.2020	EUR	2.200.000,01	USD	-142.616,54	-0,15
2.215.919,16	13.05.2020	EUR	2.500.000,00	USD	-138.221,47	-0,15
1.830.998,80	10.08.2020	EUR	2.000.000,00	USD	-67.908,74	-0,07
885.347,50	01.03.2021	EUR	1.000.000,00	USD	-48.974,93	-0,05
1.343.435,97	16.09.2021	EUR	10.000.000,00	DKK	13.701,97	0,01
1.578.947,37	16.09.2021	EUR	15.000.000,00	SEK	-11.220,51	-0,01
2.015.235,18	23.11.2021	EUR	15.000.000,02	DKK	13.270,35	0,01
1.345.532,83	30.12.2021	EUR	1.500.000,00	USD	-51.025,49	-0,05
1.918.281,22	20.01.2022	EUR	2.000.000,00	USD	13.524,11	0,01
3.402.286,34	26.03.2022	EUR	3.750.000,00	USD	-61.780,39	-0,06
3.495.851,59	16.04.2022	EUR	3.750.000,00	USD	-16.171,88	-0,02
1.163.889,93	01.06.2022	EUR	1.000.014,23	GBP	-18.967,86	-0,02
1.113.995,28	01.06.2022	EUR	1.000.033,56	GBP	-60.500,89	-0,06
1.780.500,00	24.06.2022	EUR	1.500.071,25	GBP	17.405,48	0,02
1.329.198,05	11.12.2023	EUR	1.500.000,00	USD	-50.591,97	-0,05
2.354.006,34	15.06.2026	EUR	2.600.000,00	USD	73.132,00	0,08
1.257.339,72	23.06.2026	EUR	999.962,28	GBP	97.918,42	0,10
2.530.684,55	23.06.2026	EUR	2.000.000,00	GBP	230.139,80	0,24
Summe Cross Currency Swaps					257.991,45	0,27

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
EURIBOR 3M + 11,117 % 6,25 %	12.03.2019	1.500	EUR	165.617,33	0,17
EURIBOR 3M + 5,985 % 6,25 %	12.03.2019	1.000	EUR	-9.948,30	-0,01
EURIBOR 3M + 9,753 % 6,25 %	12.03.2019	1.000	EUR	74.191,95	0,08
EURIBOR 3M + 5,405 % 5,625 %	19.03.2019	3.000	EUR	-27.064,47	-0,03
EURIBOR 3M + 7,757 % 5,75 %	06.04.2020	1.500	EUR	93.880,71	0,10
EURIBOR 3M + 7,21 % 7,625 %	30.04.2020	2.600	EUR	-44.769,45	-0,05
EURIBOR 3M + 6,313 % 7,375 %	18.06.2020	1.250	EUR	-50.561,52	-0,05
EURIBOR 3M + 7,03 % 6,375 %	27.06.2020	1.000	EUR	19.807,77	0,02
EURIBOR 3M + 7,34 % 6,375 %	27.06.2020	1.500	EUR	46.223,13	0,05
EURIBOR 3M + 5,32 % 5,75 %	22.09.2020	3.500	EUR	-68.935,30	-0,07
EURIBOR 3M + 6,586 % 6,25 %	26.10.2020	1.000	EUR	10.135,30	0,01

Interest Rate Swaps	Fälligkeit	Nennbetrag (000)	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)	Nettoteilfonds- vermögen (%)
EURIBOR 3M + 6,125 % 6,25 %	26.10.2020	1.000	EUR	-7.786,45	-0,01
EURIBOR 3M + 6,785 % 7,375 %	03.12.2020	2.000	EUR	-51.236,64	-0,05
EURIBOR 3M + 8,021 % 8,625 %	10.05.2021	2.000	EUR	-53.166,16	-0,06
EURIBOR 3M + 4,63 % 5,75 %	19.02.2022	3.000	EUR	-169.324,92	-0,18
EURIBOR 3M + 6,695 % 6,125 %	17.06.2022	2.000	EUR	71.940,40	0,08
				-996,62	0,00
Summe Interest Rate Swaps				-996,62	0,00
Summe festverzinsliche Wertpapiere, Optionen, Cross Currency Swaps und Interest Rate Swaps (Anschaffungskosten EUR 79.506.176,44)				80.712.962,04	85,14
Bankguthaben				13.565.797,70	14,31
Sonstige Vermögenswerte				1.512.252,74	1,60
Sonstige Verbindlichkeiten				-993.496,84	-1,05
Summe Nettoteilfondsvermögen				94.797.515,64	100,00

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2016 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	80.152.929,23
Unrealisierte Gewinne aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	257.991,45
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	7.120,17
Optionen (Erl. 2)	303.037,98
Bankguthaben (Erl. 2) *	13.565.797,70
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	56.723,95
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	109.277,30
Zinsforderungen	1.335.557,30
Sonstige Forderungen	3.574,02
Summe Aktiva	95.792.009,10
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	63.973,41
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	487,60
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	996,62
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	64.629,88
Verbindlichkeiten aus Verwahrstelle- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	48.268,67
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	2.499,09
Zinsverbindlichkeiten	813.638,19
Summe Passiva	994.493,46
Summe Nettoteilfondsvermögen	94.797.515,64
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	993,70
Anteilklasse I2R	1.000,82
Anteilklasse P	48,76
Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	
Anteilklasse I	90.147,00
Anteilklasse I2R	3.850,00
Anteilklasse P	28.000,81

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2016 ENDENDE GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	98.593.837,20
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	5.035.404,94
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	11.489,06
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	2.577.863,71
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	1.786.714,70
Bankzinsen (Erl. 2)	140,75
Summe Erträge	9.411.613,16
Aufwendungen	
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	2.660.661,94
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	2.448.611,71
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	696.557,82
Verwahrstelle- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	137.241,50
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	9.473,35
Transaktionskosten (Erl. 11)	248.823,67
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	53.312,82
Summe Aufwendungen	6.254.682,81
Nettogewinn/(-verlust)	3.156.930,35
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Wertpapieren	-3.283.032,85
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Credit Default Swaps	3.004,11
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Interest Rate Swaps	-1.050.685,31
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Cross Currency Swaps	-281.340,75
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Optionen	564.270,22
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzterminkontrakten	-245.540,13
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Fremdwährungsgeschäften	-387.818,04
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	-1.524.212,40

ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2016 ENDENDE GESCHÄFTSJAHR IN EUR (FORTSETZUNG)

Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Wertpapieren	1.132.433,22
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Credit Default Swaps	-10.835,86
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Interest Rate Swaps	128.335,49
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Cross Currency Swaps	1.128.303,34
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Optionen	-499.109,13
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Finanzterminkontrakten	-13.374,24
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	341.540,42
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	27.472.898,29
Rücknahme von Anteilen	-27.278.559,89
Ausschüttungen	-4.332.200,38
Summe Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	94.797.515,64

Total Expense Ratio (TER)	
Anteilklasse I exklusive Performance fee	1,02 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I inklusive Performance fee	1,02 % ⁽¹⁾
Anteilklasse I2R exklusive Performance fee	1,25 % ⁽²⁾
Anteilklasse I2R inklusive Performance fee	1,25 % ⁽²⁾
Anteilklasse P exklusive Performance fee	1,58 % ⁽¹⁾
Anteilklasse P inklusive Performance fee	1,58 % ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens innerhalb des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 aus.

⁽²⁾ Die Gesamtkostenquote nach BVI-Methode drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens innerhalb des Geschäftsjahres vom 12. Dezember 2016 bis zum 31. Dezember 2016 aus.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

Teilfondsangaben	
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit SubDebt and CoCo per 31.12.2016	94.797.515,64
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit SubDebt and CoCo per 31.12.2015	98.593.837,20
Nettoteilfondsvermögen Assenagon Credit SubDebt and CoCo per 31.12.2014	133.803.018,16
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2016	
Anteilklasse I	993,70
Anteilklasse I2R	1.000,82
Anteilklasse P	48,76
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2015	
Anteilklasse I	1.024,57
Anteilklasse I2R	-
Anteilklasse P	50,58
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2014	
Anteilklasse I	1.004,88
Anteilklasse I2R	-
Anteilklasse P	49,88

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Konsolidierte Darstellung

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS PER 31. DEZEMBER 2016 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	381.522.467,44
Unrealisierte Gewinne aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	5.425.504,88
Unrealisierte Gewinne aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	257.991,45
Unrealisierte Gewinne aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	7.120,17
Optionen (Erl. 2)	303.037,98
Bankguthaben (Erl. 2) *	83.874.583,30
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	50.056.723,95
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	231.207,08
Zinsforderungen	6.479.822,52
Gründungskosten (Erl. 3)	1.362,04
Sonstige Forderungen	3.574,02
Summe Aktiva	528.163.394,83
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	50.063.973,41
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	487,60
Unrealisierte Verluste aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	3.788.360,28
Unrealisierte Verluste aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	6.339.810,43
Unrealisierte Verluste aus Finanzterminkontrakten (Erl. 5)	765.510,00
Unrealisierte Verluste aus Devisentermingeschäften (Erl. 4)	274.335,65
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	280.267,59
Verbindlichkeiten aus Verwahrstelle- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	171.801,29
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	13.493,43
Zinsverbindlichkeiten	4.029.533,79
Sonstige Verbindlichkeiten	58.812,47
Summe Passiva	65.786.385,94
Summe Nettofondsvermögen	462.377.008,89

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

KONSOLIDIERTE DARSTELLUNG

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2016 ENDEnde GESCHÄFTSJAHR IN EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	475.572.989,46
Erträge	
Zinsen aus Wertpapieren (Erl. 2)	15.763.521,33
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	2.816.206,88
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	7.965.789,56
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	3.784.468,71
Bankzinsen (Erl. 2)	140,75
Summe Erträge	30.330.127,23
Aufwendungen	
Zinsen aus Credit Default Swaps (Erl. 2)	86.637,56
Zinsen aus Interest Rate Swaps (Erl. 2)	9.939.324,37
Zinsen aus Cross Currency Swaps (Erl. 2)	5.729.500,92
Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	3.145.758,53
Verwahrstelle- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	499.788,10
Abschreibung auf Gründungskosten (Erl. 3)	1.405,44
Taxe d'Abonnement (Erl. 6)	53.192,68
Transaktionskosten (Erl. 11)	251.343,33
Sonstige Aufwendungen (Erl. 3)	207.473,51
Summe Aufwendungen	19.914.424,44
Nettogewinn/(-verlust)	10.415.702,79
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Wertpapieren	-4.683.783,94
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Credit Default Swaps	2.175.877,11
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Interest Rate Swaps	-4.181.128,58
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Cross Currency Swaps	-1.151.868,07
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Optionen	564.270,22
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Swaptions	2.370.775,00
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisentermingeschäften	-40.204,52
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzterminkontrakten	-2.010.507,54
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Fremdwährungsgeschäften	-435.075,30
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	3.024.057,17

KONSOLIDIERTE DARSTELLUNG

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG SOWIE ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2016 ENDEnde GESCHÄFTSJAHr IN EUR (FORTSETZUNG)

Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses	
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Wertpapieren	11.202.359,20
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Credit Default Swaps	799.715,72
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Interest Rate Swaps	1.352.956,53
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Cross Currency Swaps	2.222.571,20
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Devisentermingeschäften	-292.730,97
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Optionen	-499.109,13
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Swaptions	-39.436,80
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus Finanzterminkontrakten	-778.884,24
Nettozuwachs/(-abnahme) der Nettoaktiva	16.991.498,68
Entwicklung des Kapitals	
Ausgabe von Anteilen	140.403.116,16
Rücknahme von Anteilen	-153.112.381,34
Ausschüttungen	-17.478.214,07
Summe Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	462.377.008,89

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 38) sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Erläuterungen zum Jahresbericht

1. Der Fonds

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

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, innerhalb des jeweiligen Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen auszugeben. 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 Anteilklasse I2R des Teilfonds Assenagon Credit Selection werden seit dem 12. Dezember 2016 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.

Anteile der Anteilklasse I2R des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo werden seit dem 12. Dezember 2016 zum Kauf angeboten.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich zum 31. Dezember.

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Anlageziel

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

Anlagestrategie

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

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

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

Anlageinstrumente

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

Investitionen in Asset Backed Securities werden ausgeschlossen.

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

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

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

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

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

Folgende Instrumente können zur Umsetzung der Anlagestrategie 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 (Durationsrisiko) 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 Investmentopportunitäten in Kreditprodukten zu identifizieren. Der Anlageschwerpunkt des Teilfonds liegt dabei auf Anleihen und Kreditderivaten, die nachrangig gegenüber anderen Schuldinstrumenten eines Referenzschuldners sind. Referenzschuldner sind Unternehmen, Staaten oder sonstige Rechtssubjekte (z.B. Zweckgesellschaften), die im Rahmen spezifischer Transaktionen Kreditverträge abgeschlossen oder Wertpapiere emittiert haben. Vorwiegend wird der Teilfonds in Instrumente, deren Referenzschuldner Banken, Versicherungen und andere Finanzdienstleister sind, investieren. Der Teilfonds kann weltweit und in verschiedenen Währungen anlegen.

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

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

Anlageinstrumente

Der Teilfonds kann weltweit in Instrumente verschiedener Währungen investieren. Dies können u.a. Anleihen, Wandelanleihen (inkl. bedingte Wandelanleihen), Schuldverschreibungen, strukturierte Anleihen und Hybrid-Anleihen von Referenzschuldnern 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 Ausgleichszahlung 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 überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet. Die für die Preisfeststellung der Derivate bestimmten Kriterien erfolgen in üblicher vom Wirtschaftsprüfer nachvollziehbaren Weise.
- d) Falls die unter Buchstaben a) und b) genannten Kurse nicht marktgerecht sind oder sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in a) oder b) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, werden diese Vermögenswerte ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Die auf Vermögenswerte entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.
- f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für

welchen der Nettoinventarwert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

- g) Swaps werden zum Barwert (Present Value) bewertet.
- h) Flüssige Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich anteiliger Zinsen bewertet. Festgelder können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.
- i) Die in einem Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden die Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich errechenbaren Verkehrswertes festlegt.
- j) Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenkurs in die betreffende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne oder Verluste aus Devisentransaktionen werden hinzugerechnet oder abgesetzt.
- k) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Veräußerungswert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben von der Verwaltungsgesellschaft und nach einem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt wird.

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

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

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

Für die jeweiligen 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. Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft 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. Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft 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 I2R

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,9 % p. a. Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft 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 für die Anteilklassen I und P

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.

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Für die Anteilklasse I

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,8 % p. a. Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft 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. Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft 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 I2R

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 1,0 % p. a. Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft 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 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 Credit Selection.

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.

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 2016 ausstehenden Devisentermingeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
4.572.400,09	EUR	5.074.221,00	USD	30.05.2017	-201.971,29	-0,05
3.573.184,33	EUR	3.872.617,18	USD	30.05.2017	-70.589,29	-0,02
89.853,13	EUR	97.382,82	USD	30.05.2017	-1.775,07	0,00
					-274.335,65	-0,07

5. Finanzterminkontrakte

Teilfonds Assenagon Credit Selection

Die am 31. Dezember 2016 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Bund Future	EUR	08.03.2017	-323	-765.510,00	-0,21
				-765.510,00	-0,21

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

Die am 31. Dezember 2016 ausstehenden Finanzterminkontrakte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Fälligkeit	Kontrakte	Unrealisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro-Bobl Future	EUR	08.03.2017	-3	-810,00	0,00
Long-Gilt Future	GBP	29.03.2017	2	4.686,04	0,01
US 5YR Note (CBT) March Futures	USD	31.03.2017	-15	3.244,13	0,00
				7.120,17	0,01

6. 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 jeweiligen Nettoteilfondsvermögens am Ende des jeweiligen Quartals berechnet wird. Für Anteilklassen die ausschließlich institutionellen Anlegern zugänglich sind (Anteilklassen I und I2R), gilt ein ermäßigter Steuersatz von 0,01 % p. a.

7. Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

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

8. Gewinnverwendung

Es werden nur ausschüttende Anteile ausgegeben.

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 16. Dezember 2015 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit Selection für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 14. Januar 2016 und Valuta 18. Januar 2016 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 35,00 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 1,75 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 16. Dezember 2015 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 14. Januar 2016 und Valuta 18. Januar 2016 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 45,00 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 2,25 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 30. November 2016 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit Selection für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 18. Januar 2017 und Valuta 20. Januar 2017 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 35,00 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 1,75 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 30. November 2016 wurden Ausschüttungen des Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 18. Januar 2017 und Valuta 20. Januar 2017 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 45,00 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 2,25 pro Anteil

9. Umrechnung von Fremdwährungen

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens wurden auf der Grundlage der nachstehenden Kurse per 31. Dezember 2016 umgerechnet:

Australischer Dollar	1,456636	= 1 Euro
Britische Pfund	0,853599	= 1 Euro
Dänische Krone	7,435513	= 1 Euro
Norwegische Krone	9,078972	= 1 Euro
Schwedische Krone	9,581982	= 1 Euro
Schweizer Franken	1,071995	= 1 Euro
US-Dollar	1,05475	= 1 Euro

10. 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 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 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	40,95 % ⁽¹⁾
Minimum	23,34 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	29,42 % ⁽¹⁾

Hebelwirkung (Leverage) – Ansatz für Verbindlichkeiten	59,54 % ⁽²⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	126,65 % ⁽²⁾

* Das VaR Limit wird entsprechend des Risikoprofils im Fondsprospekt 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 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 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	52,10 % ⁽¹⁾
Minimum	22,92 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	42,09 % ⁽¹⁾

Hebelwirkung (Leverage) – Ansatz für Verbindlichkeiten	48,73 % ⁽²⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	102,84 % ⁽²⁾

* Das VaR Limit wird entsprechend des Risikoprofils im Fondsprospekt 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.

11. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten resultierend aus den Käufen und Verkäufen der Wertpapiere und Derivate für das am 31. Dezember 2016 endende Geschäftsjahr werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Teilfonds	Transaktionskosten (EUR)
Assenagon Credit Selection	2.519,66
Assenagon Credit SubDebt and CoCo	248.823,67
	251.343,33

12. Besicherung der Derivate

Teilfonds Assenagon Credit Selection

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
BNP Paribas London	Barmittel	600.000,00
Citigroup	Barmittel	1.040.000,00
Deutsche Bank AG (Frankfurt)	Barmittel	590.000,00
JP Morgan Securities Plc.	Barmittel	4.650.000,00
Merrill Lynch International	Barmittel	1.380.000,00
UniCredit Bank AG (München)	Barmittel	1.750.000,00
		10.010.000,00

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Barclays Bank Plc.	Barmittel	190.000,00
Credit Suisse International	Barmittel	1.560.000,00
Goldman Sachs International	Barmittel	760.000,00
		2.510.000,00

Das den Derivaten zu Grunde liegende Exposure beträgt zum 31. Dezember 2016: -5.741.514,86 EUR.

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
BNP Paribas London	Barmittel	210.000,00
Goldman Sachs International	Barmittel	810.000,00
		1.020.000,00

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
JP Morgan Securities Plc.	Barmittel	810.000,00
		810.000,00

Das den Derivaten zu Grunde liegende Exposure beträgt zum 31. Dezember 2016: 567.152,98 EUR.

13. Ausweis der Kontrahenten

Teilfonds Assenagon Credit Selection

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

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

Teilfonds Assenagon Credit SubDebt and CoCo

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

Kontrahent
Baader Wertpapierhandelsbank AG
BNP Paribas S.A.
Brown Brothers Harriman
Commerzbank AG
Deutsche Bank AG (London)
Deutsche Bank AG (Frankfurt)
Eurex Clearing AG
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities Plc.
Merril Lynch International
Morgan Stanley & Co. Llc.
Newedge Group S.A.
UniCredit Bank AG

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 2015

Assenagon Asset Management S.A.	Angaben in Euro
Personalbestand Jahresdurchschnitt	48
Gesamtvergütung	6,681 Mio
– davon feste Vergütung	5,0 – 5,5 Mio
– davon variable Vergütung	1,0 – 1,5 Mio
Gesamtvergütung an die Geschäftsführer	1,5 – 2,0 Mio
Gesamtvergütung an weitere Risikoträger	3,0 – 3,5 Mio

Die Leitsätze des Vergütungssystems werden mindestens einmal jährlich einer Überprüfung unterzogen. 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). (ungeprüft)

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

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

Der Assenagon Credit unterhielt keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamttrendite-Swaps im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2016. 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
© 2017