



Assenagon Substanz

Halbjahresbericht zum 31. März 2016

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

Inhalt

- 1. Verwaltung und Administration**
- 2. Halbjahresbericht Assenagon Substanz Europa**
 - Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände
 - Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
- 3. Halbjahresbericht Assenagon Substanz Asien**
 - Wertpapierbestand und sonstige Vermögensgegenstände
 - Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens
- 4. Konsolidierte Darstellung**
 - Zusammensetzung des Nettofondsvermögens
- 5. Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

Wichtige Hinweise

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

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

Zusätzliche Informationen für die Schweiz

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

Verwaltung und Administration

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

GESCHÄFTSFÜHRER

Hans Günther Bonk
Michael Hünseler
Anders Malcolm
Vassilios Pappas
Dr. Dr. Heimo Plössnig
Thomas Romig
Dr. Robert Wendt

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

VERTRETER IN DER SCHWEIZ

Carnegie Fund Services S.A.
11, Rue du Général-Dufour
1204 Genf
Schweiz

AUFSICHTSBEHÖRDE

Commission de Surveillance du
Secteur Financier (CSSF)
110, Route d'Arlon
2991 Luxemburg
Luxemburg
(bis 15. Dezember 2015)

Commission de Surveillance du
Secteur Financier (CSSF)
283, Route d'Arlon
2991 Luxemburg
Luxemburg
(ab 16. Dezember 2015)

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

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

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

ZAHL-, VERTRIEBS- UND INFORMATIONSSTELLE IN ÖSTERREICH

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
1010 Wien
Österreich

ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS UND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

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

Halbjahresbericht

ASSENAGON SUBSTANZ EUROPA

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. MÄRZ 2016

ISIN	Aktien	Anteile	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Belgien					
BE0974264930	Ageas	140.217	EUR	4.889.366,79	1,76
				4.889.366,79	1,76
Dänemark					
DK0010311471	Sydbank A/S	93.595	DKK	2.357.989,85	0,85
				2.357.989,85	0,85
Deutschland					
DE0008404005	Allianz SE	35.045	EUR	5.009.682,75	1,80
DE000BASF111	BASF SE	77.551	EUR	5.141.631,30	1,85
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	63.058	EUR	5.088.780,60	1,83
DE0007100000	Daimler AG	76.636	EUR	5.162.967,32	1,86
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	198.350	EUR	5.229.497,75	1,88
DE000A0Z2Z25	Freenet AG	179.175	EUR	4.710.510,75	1,69
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	88.966	EUR	5.128.000,24	1,84
DE000KSAG888	K+S AG	247.012	EUR	5.079.801,78	1,83
				40.550.872,49	14,58
Finnland					
FI0009007884	Elisa Oyj	154.599	EUR	5.282.647,83	1,90
FI0009007835	Metso Oyj	227.783	EUR	4.776.609,51	1,72
FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj	168.215	EUR	5.218.029,30	1,88
FI0009014377	Orion Oyj	169.525	EUR	4.924.701,25	1,77
FI0009003305	Sampo Oyj	120.442	EUR	5.027.249,08	1,81
FI0009005961	Stora Enso Oyj	654.169	EUR	5.145.039,19	1,85
FI0009005987	UPM-Kymmene Oyj	323.908	EUR	5.156.615,36	1,85
				35.530.891,52	12,78
Frankreich					
FR0000120222	CNP Assurances	368.511	EUR	5.050.443,26	1,82
FR0000120578	Sanofi-Aventis S.A.	68.403	EUR	4.847.036,58	1,74
FR0010613471	Suez Environnement Co.	189.486	EUR	3.054.514,32	1,10
				12.951.994,16	4,66
Großbritannien					
GB0002162385	Aviva Plc.	805.583	GBP	4.634.302,61	1,67
GB0000811801	Barratt Developments Plc.	702.867	GBP	4.968.929,04	1,79
GB00B02L3W35	Berkeley Group Holdings Plc.	129.140	GBP	5.241.563,43	1,88
GB0001859296	Bovis Homes Group Plc.	433.079	GBP	5.088.198,07	1,83
GB0007365546	Carillion Plc.	1.337.519	GBP	4.961.454,45	1,78
GB00BY9D0Y18	Direct Line Insurance Group Plc.	467.678	GBP	2.183.722,15	0,78
GB00B7KR2P84	EasyJet Plc.	253.031	GBP	4.847.809,32	1,74
GB0033986497	ITV Plc.	1.660.388	GBP	5.051.273,85	1,82
GB0005603997	Legal & General Group Plc.	1.644.817	GBP	4.879.428,14	1,75

ISIN	Aktien	Anteile	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Großbritannien					
GB0032089863	Next Plc.	58.464	GBP	3.981.954,65	1,43
GB00BDVZYZ77	Royal Mail Plc.	415.974	GBP	2.522.053,72	0,91
GB0008782301	Taylor Wimpey Plc.	2.185.019	GBP	5.244.547,58	1,89
				53.605.237,01	19,27
Italien					
IT0003153415	Snam SpA	1.011.808	EUR	5.570.003,04	2,00
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1.059.804	EUR	5.314.917,06	1,91
				10.884.920,10	3,91
Luxemburg					
LU0061462528	RTL Group S.A.	65.187	EUR	4.852.520,28	1,74
				4.852.520,28	1,74
Niederlande					
NL0000303600	ING Groep NV	446.024	EUR	4.741.235,12	1,70
NL0000852580	Koninklijke Boskalis Westminster NV	160.602	EUR	5.547.996,09	2,00
NL0010773842	NN Group NV	178.632	EUR	5.136.563,16	1,85
				15.425.794,37	5,55
Norwegen					
NO0010208051	Yara International ASA	137.962	NOK	4.557.991,77	1,64
				4.557.991,77	1,64
Schweden					
SE0000652216	ICA Gruppen AB	176.275	SEK	5.125.299,25	1,85
SE0000806994	JM AB	224.368	SEK	5.114.954,56	1,84
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken AB	539.999	SEK	4.533.120,40	1,63
SE0000113250	Skanska AB	254.056	SEK	5.095.975,97	1,83
SE0000242455	Swedbank AB	261.049	SEK	4.942.359,58	1,78
SE0000108656	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	594.585	SEK	5.232.713,90	1,88
SE0000667925	TeliaSonera AB	1.116.188	SEK	5.095.225,93	1,83
				35.139.649,59	12,64
Schweiz					
CH0126881561	Swiss Re AG	61.857	CHF	5.039.070,11	1,81
CH0008742519	Swisscom AG	10.724	CHF	5.134.555,90	1,85
				10.173.626,01	3,66
Spanien					
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	296.292	EUR	5.265.108,84	1,89
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	840.087	EUR	4.923.749,91	1,77
				10.188.858,75	3,66
Tschechien					
CZ0005112300	CEZ a.s.	356.087	CZK	5.519.977,12	1,99
CZ0008019106	Komerční Banka a.s.	27.129	CZK	5.265.618,43	1,89
				10.785.595,55	3,88
Summe Aktien				251.895.308,24	90,58
Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.				251.895.308,24	90,58

Optionen					
Index					
Underlying		Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Euro Stoxx 50 [®]	Sep 2016 (put, strike 2.850,00)	2.004	EUR	2.999.988,00	1,08
Euro Stoxx 50 [®]	Dez 2016 (put, strike 2.750,00)	676	EUR	1.066.052,00	0,38
Euro Stoxx 50 [®]	Dez 2016 (put, strike 2.950,00)	1.341	EUR	3.183.534,00	1,14
Euro Stoxx 50 [®]	Mar 2017 (put, strike 2.800,00)	1.398	EUR	2.926.014,00	1,05
Euro Stoxx 50 [®]	Mar 2017 (put, strike 2.850,00)	674	EUR	1.544.808,00	0,56
Euro Stoxx 50 [®]	Jun 2017 (put, strike 2.650,00)	672	EUR	1.362.144,00	0,49
Euro Stoxx 50 [®]	Jun 2017 (put, strike 2.700,00)	1.391	EUR	3.076.892,00	1,11
Summe Indexoptionen				16.159.432,00	5,81
Summe Optionen				16.159.432,00	5,81
Summe Aktien und Optionen (Anschaffungskosten EUR 282.079.411,99)				268.054.740,24	96,39
Bankguthaben				9.194.161,10	3,31
Sonstige Vermögenswerte				22.118.257,39	7,95
Verbindlichkeiten				-21.277.545,12	-7,65
Summe Nettoteilfondsvermögen				278.089.613,61	100,00

ASSENAGON SUBSTANZ EUROPA

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. MÄRZ 2016 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	251.895.308,24
Optionen (Erl. 2)	16.159.432,00
Bankguthaben (Erl. 2) *	9.194.161,10
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	20.244.139,03
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	79.482,20
Dividenden	1.792.027,24
Gründungskosten (Erl. 3)	2.608,92
Summe Aktiva	299.367.158,73
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	21.011.752,74
Unrealisierte Verluste aus Fremdwährungsgeschäften (Erl. 4)	8.647,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	190.479,25
Verbindlichkeiten aus Depotbank- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	36.009,55
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)	7.908,80
Sonstige Verbindlichkeiten	22.747,78
Summe Passiva	21.277.545,12
Summe Nettoteilfondsvermögen	278.089.613,61
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	1.099,52
Anteilklasse P	53,72
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes	
Anteilklasse I	244.748,77
Anteilklasse P	167.219,15

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 15) sind wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Halbjahresbericht

ASSENAGON SUBSTANZ ASIEN

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE PER 31. MÄRZ 2016

ISIN	Aktien	Anteile	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
China					
CNE100000Q43	Agricultural Bank of China Ltd.	3.050.000	HKD	965.625,67	1,83
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	2.676.000	HKD	977.792,59	1,85
CNE1000002F5	China Communications Construction Co. Ltd.	1.034.000	HKD	1.086.516,40	2,05
CNE000001NG4	Daqin Railway Co. Ltd.	1.004.550	CNH	938.732,47	1,78
CNE1000003G1	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2.019.000	HKD	996.621,69	1,88
KYG8569A1067	Sunac China Holdings Ltd.	1.497.000	HKD	885.042,82	1,67
CNE100000PP1	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	882.800	HKD	1.113.965,84	2,11
CNE1000004S4	Zhejiang Expressway Co. Ltd.	1.106.000	HKD	1.039.178,67	1,96
				8.003.476,15	15,13
Hongkong					
HK2388011192	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	389.500	HKD	1.023.206,33	1,93
HK0293001514	Cathay Pacific Airways Ltd.	620.000	HKD	945.574,43	1,79
HK2380027329	China Power International Development Ltd.	2.311.000	HKD	1.059.463,68	2,00
HK0002007356	CLP Holdings Ltd.	120.000	HKD	956.604,31	1,81
HK0101000591	Hang Lung Properties Ltd.	563.000	HKD	948.084,52	1,79
HK0014000126	Hysan Development Co. Ltd.	246.000	HKD	922.595,50	1,74
KYG5427W1309	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.	1.617.000	HKD	968.832,51	1,83
HK0604011236	Shenzhen Investment Ltd.	2.746.000	HKD	959.745,34	1,82
HK0880043028	SJM Holdings Ltd.	1.656.000	HKD	1.035.420,34	1,96
HK0019000162	Swire Pacific Ltd.	105.000	HKD	995.498,28	1,88
KYG9463P1081	Wasion Group Holdings Ltd.	2.188.000	HKD	1.013.006,52	1,92
HK0004000045	Wharf Holdings Ltd.	192.000	HKD	923.787,00	1,75
				11.751.818,76	22,22
Japan					
JP3242800005	Canon, Inc.	36.500	JPY	959.437,86	1,81
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	29.700	JPY	959.170,69	1,81
JP3860230006	Marvelous, Inc.	132.100	JPY	1.045.335,39	1,98
JP3869970008	Monex Group, Inc.	387.800	JPY	884.162,84	1,67
JP3700200003	Nippon Light Metal Holdings Co. Ltd.	631.500	JPY	915.327,57	1,73
JP3659200004	Nishimatsu Construction Co. Ltd.	260.000	JPY	983.902,22	1,86
JP3672400003	Nissan Motor Co. Ltd.	110.500	JPY	901.681,20	1,71
JP3435350008	Sony Financial Holdings, Inc.	70.900	JPY	798.797,29	1,51
JP3633400001	Toyota Motor Corp.	20.100	JPY	937.325,52	1,77
JP3993400005	Wacom Co. Ltd.	238.800	JPY	892.450,56	1,69
				9.277.591,14	17,54
Singapur					
SG1N31909426	ComfortDelGro Corp. Ltd.	501.900	SGD	957.795,12	1,81
SG1I52882764	SATS Ltd.	383.600	SGD	990.257,79	1,88
SG1V61937297	Singapore Airlines Ltd.	130.300	SGD	972.485,40	1,84
SG1P66918738	Singapore Press Holdings Ltd.	378.800	SGD	990.244,72	1,87
SG1T75931496	Singapore Telecommunications Ltd.	398.100	SGD	993.866,64	1,88

ISIN	Aktien	Anteile	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Singapur					
SG1T56930848	Wilmar International Ltd.	467.100	SGD	1.025.703,22	1,94
				5.930.352,89	11,22
Südkorea					
KR7114090004	Grand Korea Leisure Co. Ltd.	52.663	KRW	928.496,67	1,76
KR7033780008	KT&G Corp.	12.229	KRW	1.037.939,84	1,96
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	6.086	KRW	979.098,89	1,85
				2.945.535,40	5,57
Taiwan					
TW0002357001	Asustek Computer, Inc.	129.000	TWD	1.019.655,63	1,93
TW0002882008	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	885.000	TWD	933.111,67	1,76
TW0002324001	Compal Electronics, Inc.	1.734.000	TWD	958.002,04	1,81
TW0002393006	Everlight Electronics Co. Ltd.	646.000	TWD	947.029,00	1,79
TW0002356003	Inventec Corp.	1.526.000	TWD	851.433,38	1,61
TW0002301009	Lite-On Technology Corp.	948.000	TWD	1.018.982,81	1,93
TW0002377009	Micro-Star International Co. Ltd.	799.000	TWD	1.082.820,35	2,05
TW0002382009	Quanta Computer, Inc.	614.000	TWD	943.779,75	1,78
TW0003045001	Taiwan Mobile Co. Ltd.	341.000	TWD	974.622,96	1,84
TW0002885001	Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	2.936.000	TWD	923.463,77	1,75
				9.652.901,36	18,25
Summe Aktien				47.561.675,70	89,93

ISIN	Immobilienfonds	Anteile	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.					
Singapur					
SG1M51904654	CapitaMall Trust	701.800	SGD	958.588,52	1,81
				958.588,52	1,81
Summe Immobilienfonds				958.588,52	1,81

Summe der Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.				48.520.264,22	91,74
---	--	--	--	----------------------	--------------

Optionen					
Underlying		Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
Index					
Nikkei 225	Jun 2016 (put, strike 142,00)	65.752	EUR	759.811,31	1,44
Nikkei 225	Jun 2016 (put, strike 142,00)	-65.752	EUR	-759.811,31	-1,44
Nikkei 225	Dez 2016 (put, strike 126,00)	59.252	EUR	396.520,61	0,75
Korea Stock Exchange KOSPI 200 Index	Dez 2016 (put, strike 0,17)	44.859.898	EUR	315.095,92	0,59
Taiwan Stock Exchange Weighted Index	Dez 2016 (put, strike 210,00)	33.264	EUR	271.411,09	0,51

Underlying	Kontrakte	Währung	Marktwert (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)	
Index					
Hong Kong Stock Exchange	Dez 2016 (put, strike 985,00)	8.000	EUR	660.744,95	1,25
Hong Kong Hang Seng Index	Dez 2016 (put, strike 2.350,00)	3.295	EUR	611.530,24	1,16
MSCI Singapore Free Index	Dez 2016 (put, strike 196,00)	36.842	EUR	347.842,93	0,66
			2.603.145,74	4,92	
Summe Indexoptionen			2.603.145,74	4,92	
Summe Optionen			2.603.145,74	4,92	
Summe Aktien, Immobilienfonds und Optionen (Anschaffungskosten EUR 54.548.128,31)			51.123.409,96	96,66	
Bankguthaben			1.537.822,59	2,91	
Sonstige Vermögenswerte			1.493.822,17	2,82	
Verbindlichkeiten			-1.263.920,84	-2,39	
Summe Nettoteilfondsvermögen			52.891.133,88	100,00	

ASSENAGON SUBSTANZ ASIEN

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOTEILFONDSVERMÖGENS PER 31. MÄRZ 2016 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	48.520.264,22
Optionen (Erl. 2)	2.603.145,74
Bankguthaben (Erl. 2) *	1.537.822,59
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	955.371,30
Dividenden	538.450,87
Summe Aktiva	54.155.054,72
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	1.101.003,33
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	40.836,20
Verbindlichkeiten aus Depotbank- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	101.523,40
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)	1.336,79
Sonstige Verbindlichkeiten	19.221,12
Summe Passiva	1.263.920,84
Summe Nettoteilfondsvermögen	52.891.133,88
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	852,43
Anteilklasse P	42,30
Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes	
Anteilklasse I	61.807,80
Anteilklasse P	4.826,14

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 15) sind wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Konsolidierte Darstellung

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS PER 31. MÄRZ 2016 IN EUR

Aktiva	
Wertpapiere zum Marktwert (Erl. 2)	300.415.572,46
Optionen (Erl. 2)	18.762.577,74
Bankguthaben (Erl. 2) *	10.731.983,69
Forderungen aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	21.199.510,33
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	79.482,20
Dividenden	2.330.478,11
Gründungskosten (Erl. 3)	2.608,92
Summe Aktiva	353.522.213,45
Passiva	
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften und Derivaten	22.112.756,07
Unrealisierte Verluste aus Fremdwährungsgeschäften (Erl. 4)	8.647,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren (Erl. 3)	231.315,45
Verbindlichkeiten aus Depotbank- und Administrationsgebühren (Erl. 3)	137.532,95
Verbindlichkeiten aus Taxe d'Abonnement (Erl. 5)	9.245,59
Sonstige Verbindlichkeiten	41.968,90
Summe Passiva	22.541.465,96
Summe Nettofondsvermögen	330.980.747,49

* Die Position kann Einlagen zur Besicherung von Derivaten beinhalten.

Die nachfolgenden Erläuterungen (ab Seite 15) sind wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

1. Der Fonds

Der Assenagon Substanz (der "Fonds") ist am 3. April 2013 als ein „Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples“ gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 gegründet worden und erfüllt die Voraussetzungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW).

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

Gegenwärtig sind die Teilfonds Assenagon Substanz Europa und Assenagon Substanz Asien aufgelegt.

Anteile der Anteilklassen I und P des Teilfonds Assenagon Substanz Europa werden seit dem 3. April 2013 zum Kauf angeboten.

Anteile der Anteilklassen I und P des Teilfonds Assenagon Substanz Asien werden seit dem 10. März 2015 zum Kauf angeboten.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich zum 30. September.

Teilfonds Assenagon Substanz Europa

Anlageziel

Der Assenagon Substanz Europa strebt eine Partizipation an der Performance der europäischen Aktienmärkte bei gleichzeitiger Reduktion des Verlustpotenzials an. Der Teilfonds ist an keine Benchmark gebunden.

Anlagestrategie

Zur Erreichung des Anlageziels setzt der Teilfonds auf die Kombination einer Dividenden-Strategie und eines Substanzwert-Managements. Ziel der Dividenden-Strategie ist die regelmäßige Vereinnahmung von Dividendenausschüttungen börsennotierter europäischer Unternehmen sowie die Teilhabe an attraktiven Merkmalen dividendenstarker Aktien. Beispielsweise tendieren Aktien nach einem Dividendentermin dazu, im Vergleich zum Gesamtmarkt überdurchschnittlich zu performen. Zum anderen strebt der Teilfonds über das sogenannte Substanzwert-Management eine fortwährende Teilabsicherung des Portfolios gegen fallende Märkte an.

a) Dividenden-Strategie

Innerhalb der Dividenden-Strategie investiert der Teilfonds in solche europäische Aktien, die hohe Dividendenerträge erwarten lassen. Für die Selektion dieser Aktien wird das europäische Aktienuniversum kontinuierlich auf die erwarteten Dividendenerträge hin analysiert. Bei der Analyse können insbesondere folgende Kriterien berücksichtigt werden:

- die Höhe der zu erwartenden Dividendenrendite
- die historische Entwicklung der Dividendenzahlung
- die im Terminmarkt implizite Dividendenrendite
- die Höhe der Marktkapitalisierung des Unternehmens

Die zur Umsetzung der Strategie verwendeten Aktien unterliegen den im Prospekt festgelegten Obergrenzen für Anlagen in Aktien. Das Fondsmanagement kann zusätzlich Obergrenzen für den Anteil von Aktien eines Sektors oder eines Landes festlegen. Aktien, die in der entsprechenden Dividendensaison bereits eine Dividende gezahlt haben, können in der Folge ausgewechselt werden.

b) Substanzwert-Management

Um das Verlustrisiko zu begrenzen, setzt der Teilfonds Absicherungsstrategien ein. In diesem Rahmen können beispielsweise Put-Optionen mit verteilten Laufzeiten auf den europäischen Gesamtmarkt, daraus abgeleiteten Teilmärkten oder auf einzelne Aktien erworben werden. Put-Optionen ermöglichen dem Käufer der Option ein Finanzinstrument (bspw. eine Aktie) zu einem vorher festgelegten Preis zu verkaufen. Finanziert werden die Optionsprämien für die Absicherungsstrategien insbesondere durch die Dividendenerträge des Aktienportfolios, die im Verlauf des Jahres im Teilfonds vereinnahmt werden. Um zusätzliche Mittel für das Substanzwert-Management zur Verfügung zu haben, sollen im Teilfonds über geeignete Strategien zusätzliche Erträge vereinnahmt werden. Insbesondere sollen durch den Einsatz von Derivaten Prämien vereinnahmt werden. Dazu sollen zum Beispiel Out-of-the-Money-Call-Optionen geschrieben werden. Call-Optionen ermöglichen dem Käufer der Option ein Finanzinstrument (bspw. eine Aktie) zu einem vorher festgelegten Preis (Ausübungspreis) zu kaufen. Im Teilfonds sollen Call-Optionen verkauft werden, deren Ausübungspreis höher ist als der derzeitige Preis des Finanzinstruments.

Dadurch werden im Teilfonds Optionsprämien erzielt, gleichzeitig reduziert sich die Partizipation des Teilfonds an stark steigenden Aktienmärkten. Neben den als Beispiel genannten Strategien können im Rahmen des Substanzwert-Managements entsprechend der jeweiligen Marktlage auch weitere geeignete Derivate-Strategien zur Absicherung beziehungsweise zur Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden.

c) Anlageinstrumente

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

- Europäische Aktien
- Derivate, insbesondere Optionen, sowohl börsengehandelte Optionen als auch OTC-Kontrakte (Over-the-Counter-Kontrakte) und Flex-Kontrakte (Flex-Produkte sind individuell vereinbarte Kontrakte, die über die Börse gehandelt werden, an der auch das Clearing erfolgt), sowie Futures, Forwards, Swaps, insbesondere auf einzelne Aktien und Aktienindizes.
- Tagesgelder und Sichteinlagen mit einer Laufzeit von höchstens zwölf Monaten
- Schuldverschreibungen, die zumindest ein Rating von B- nach Standard & Poor's und Fitch oder B3 nach Moody's aufweisen, wie z.B. fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Staatsanleihen, Pfandbriefe, Genussscheine, Unternehmensanleihen, Anleihen von Finanzinstituten, Zero-Bonds, Wandel- und Optionsanleihen, Inflation Linked Bonds etc. Der Erwerb von Asset Backed Securities (ABS) ist jedoch ausgeschlossen.
- Derivate zur Steuerung von Volatilitätsrisiken (z. B. Varianz-Swaps)
- Währungssicherungsgeschäfte
- Anteile anderer OGA und OGAW

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 Art. 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 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.

Einsatz von Derivaten

Anleger werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass durch den Einsatz von Derivaten die Risikostruktur des Teilfonds nachhaltig beeinflusst werden kann.

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 Substanz Asien

Anlageziel

Der Assenagon Substanz Asien strebt eine Partizipation an der Performance ausgewählter asiatischer Aktien (inklusive China und Japan) bei gleichzeitiger Reduktion des Verlustpotenzials an. Der Teilfonds ist an keine Benchmark gebunden.

Anlagestrategie

Zur Erreichung des Anlageziels setzt der Teilfonds auf die Kombination einer Dividenden-Strategie und eines Substanzwert-Managements. Ziel der Dividenden-Strategie ist die regelmäßige Vereinnahmung von Dividendenausschüttungen börsennotierter asiatischer Unternehmen. Zum anderen strebt der Teilfonds über das sogenannte Substanzwert-Management eine fortwährende Teilabsicherung des Portfolios gegen fallende Märkte an.

a) Dividenden-Strategie

Innerhalb der Dividenden-Strategie wählt der Teilfonds Aktienmärkte aus dem Universum asiatischer Aktienmärkte (inklusive China und Japan) aus. Er investiert in Aktien aus den ausgewählten Märkten, wie z. B. China A-Aktien über das Hong Kong Shanghai Stock Connect Programm ("Stock Connect"), die hohe Dividendenerträge erwarten lassen. Für die Selektion dieser Aktien werden die ausgewählten Märkte mit ihrem Aktienuniversum regelmäßig auf die erwarteten Dividendenerträge hin analysiert. Bei der Analyse können insbesondere folgende Kriterien berücksichtigt werden:

- die Höhe der zu erwartenden Dividendenrendite
- die historische Entwicklung der Dividendenzahlung
- die im Terminmarkt implizite Dividendenrendite
- die Höhe der Marktkapitalisierung des Unternehmens

Die zur Umsetzung der Strategie verwendeten Aktien unterliegen den in Artikel 5 des Verwaltungsreglements festgelegten Obergrenzen für Anlagen in Aktien. Das Fondsmanagement kann zusätzlich Obergrenzen festlegen, um eine geographische oder sektorielle Diversifikation zu erreichen. Aktien, die in der entsprechenden Dividendensaison bereits eine Dividende gezahlt haben, können in der Folge ausgewechselt werden. Die Umsetzung der Dividendenstrategie kann auch durch die in Abschnitt c) genannten Derivate erfolgen.

b) Substanzwert-Management

Um das Verlustrisiko zu begrenzen, setzt der Teilfonds Absicherungsstrategien ein. In diesem Rahmen können beispielsweise Put-Optionen mit verteilten Laufzeiten auf Aktienindizes mit Schwerpunkt Asien oder asiatische Aktienmärkte, daraus abgeleitete Kombinationen und Teilmärkte oder auf einzelne Aktien bzw. auf diversifizierte Aktienkörbe erworben werden. Diese Put-Optionen können als Basiswerte auch in EUR gewechselte Aktienindizes, Aktienindexkörbe, diversifizierte Aktienkörbe oder Aktien sowie einen Basispreis in EUR verwenden (Composite EUR Optionen). Möglich sind auch Put-Optionen, die eine EUR währungsgesicherte Performance absichern, sogenannte Quanto EUR Optionen. Put-Optionen ermöglichen dem Käufer der Option ein Finanzinstrument (bspw. eine Aktie) zu einem vorher festgelegten Preis zu verkaufen. Finanziert werden die Optionsprämien für die Absicherungsstrategien insbesondere durch die Dividendenerträge des Aktienportfolios, die im Verlauf des Jahres im Teilfonds vereinnahmt werden. Um zusätzliche Mittel für das Substanzwert-Management zur Verfügung zu haben, können im Teilfonds über geeignete Strategien zusätzliche Erträge vereinnahmt werden. Insbesondere können durch den Einsatz von Derivaten Prämien vereinnahmt werden. Dazu können zum Beispiel Out-of-the-Money-Call-Optionen geschrieben werden. Call-Optionen ermöglichen dem Käufer der Option ein Finanzinstrument (bspw. eine Aktie) zu einem vorher festgelegten Preis (Ausübungspreis) zu kaufen. Im Teilfonds können Call-Optionen verkauft werden, deren Ausübungspreis höher ist als der derzeitige Preis des Finanzinstruments. In diesem Fall werden im Teilfonds Optionsprämien erzielt, gleichzeitig reduziert sich die Partizipation des Teilfonds an stark steigenden Aktienmärkten. Neben den als Beispiel genannten Strategien können im Rahmen des Substanzwert-Managements entsprechend der jeweiligen Marktlage

auch weitere geeignete Derivate-Strategien zur Absicherung beziehungsweise zur Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden.

c) Anlageinstrumente

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

- Aktien, vor allem aus asiatischen Ländern (inklusive Japan)
- Derivate, insbesondere Optionen (inklusive Composite und Quanto Optionen), sowohl börsengehandelte Optionen als auch OTC-Kontrakte (Over-the-Counter-Kontrakte) und Flex-Kontrakte (Flex-Produkte sind individuell vereinbarte Kontrakte, die über die Börse gehandelt werden, an der auch das Clearing erfolgt), sowie Futures, Forwards, Swaps, Contracts for Difference (CFD), insbesondere auf einzelne Aktien und Aktienindizes.
- Tagesgelder und Sichteinlagen mit einer Laufzeit von höchstens zwölf Monaten
- als Beimischung Schuldverschreibungen, die zumindest ein Rating von B- nach Standard & Poor's oder 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, wie z. B. fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Staatsanleihen, Pfandbriefe, Genussscheine, Unternehmensanleihen, Anleihen von Finanzinstituten, Zero-Bonds, Wandel- und Optionsanleihen, Inflation Linked Bonds etc. Der Erwerb von Asset Backed Securities (ABS) ist jedoch ausgeschlossen.
- Derivate zur Steuerung von Volatilitätsrisiken (z. B. Varianz-Swaps)
- Devisentermingeschäfte (inklusive Non Deliverable Forwards (NDFs))
- Anteile anderer OGA und OGAW
- Repurchase Agreements (Repos)
- Total Return Swaps

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. Im Falle dieser derivativen Umsetzung der Anlagestrategie kann der Teilfonds zur Liquiditätssteuerung bis zu 100 % seines Nettovermögens in Barmittel oder Barmittel äquivalente Vermögenswerte (kurzläufige Anleihen von Emittenten mit hoher Bonität) investieren. 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, Devisentermingeschäfte oder Optionen zum Einsatz.

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Teilfonds unter den Bedingungen von Artikel 5 des Verwaltungsreglements als Darlehensgeber 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 als Beimischung 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 Organisationen 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 sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Nettoteilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Einsatz von Derivaten

Anleger werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass durch den Einsatz von Derivaten die Risikostruktur des Teilfonds nachhaltig beeinflusst werden kann.

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.

Die besonderen Risikohinweise im Zusammenhang mit Anlagen in der Volksrepublik China können dem jeweils aktuellsten Verkaufsprospekt des Fonds entnommen werden.

2. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Allgemeines

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

Bewertung der Anlagen

Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Vermögenswerte, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- b) Vermögenswerte, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögenswerte verkauft werden können.
- c) Nicht börsennotierte Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet. Die für die Preisfeststellung der Derivate bestimmten Kriterien erfolgen in üblicher, vom Wirtschaftsprüfer nachvollziehbaren, Weise.
- d) Falls die unter Buchstaben a) und b) genannten Kurse nicht marktgerecht sind oder sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in a) oder b) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, werden diese Vermögenswerte ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Die auf Vermögenswerte entfallenden anteiligen Zinsen werden miteinbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.
- f) Der Liquidationswert von 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 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 oder Optionen vom Teilfonds 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 zum 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) 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 Verkehrswert 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 jeweilige 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 Substanz Europa

Für die Anteilklasse I

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

Für die Anteilklasse P

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 1,5 % p. a. Diese Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Nettoteilfondsvermögen ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Die Depotbank, die Zentralverwaltung, die Register- und Transferstelle und die Zahlstelle in Luxemburg sind berechtigt ein Entgelt von 0,08 % p. a., mindestens jedoch EUR 40.000 p. a. zu erhalten. 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 Kosten für die Gründung des Teilfonds und die Erstausgabe von Anteilen können über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren abgeschrieben werden.

Zu dem können dem Teilfonds sonstige Kosten gemäß Art. 13 des Verwaltungsreglements belastet werden.

Teilfonds Assenagon Substanz Asien

Für die Anteilklasse I

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 0,9 % p. a. Diese Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Nettoteilfondsvermögens ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für die Anteilklasse P

Die Verwaltungsgesellschaft entnimmt dem Teilfonds ein Entgelt von 1,6 % p. a. Diese Vergütung wird täglich berechnet und abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen monatlichen Nettoteilfondsvermögens ausbezahlt. Die Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Von der Depotbank werden, abhängig von den Ländern in welchen die Wertpapiere verwahrt werden, zwischen 0,03 % und 0,15 % p. a. berechnet, mindestens jedoch EUR 18.000 p. a. Ferner fällt eine Verwahrstellengebühr von 0,01 % p. a. an.

Die Transferstellenvergütung beträgt EUR 4.000 p. a.

Für Fondsbuchhaltung und Administration fallen weitere 0,04 % p. a. an, mindestens jedoch EUR 18.000 p. a.

Zusätzliche fixe und transaktionsabhängige Gebühren werden von der Depotbank entsprechend der erbrachten Dienstleistungen und Transaktionshäufigkeit berechnet. Diese Vergütungen werden täglich abgegrenzt und am Monatsultimo auf Basis des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens berechnet und ausbezahlt. Die Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Zu dem können dem Teilfonds sonstige Kosten gemäß Art. 13 des Verwaltungsreglements belastet werden.

4. Fremdwährungsgeschäfte

Teilfonds Assenagon Substanz Europa

Die am 31. März 2016 ausstehenden Fremdwährungsgeschäfte werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt:

Kauf	Währung	Verkauf	Währung	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (EUR)	Nettoteilfondsvermögen (%)
5.632.521,34	EUR	6.150.713,30	CHF	01.04.2016	-3.664,55	0,00
7.816.685,51	EUR	58.253.770,62	DKK	01.04.2016	-2.275,66	0,00
5.337.979,80	SEK	578.093,22	EUR	01.04.2016	-264,08	0,00
281.833,42	GBP	357.915,52	EUR	01.04.2016	-2.442,71	0,00
					-8.647,00	0,00

5. Besteuerung

Taxe d'abonnement

Der Fonds unterliegt einer Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement) in Höhe von 0,01 % p. a. für die Anteilklasse I und 0,05 % p. a. für die Anteilklasse P, welche vierteljährlich auf der Grundlage des Gesamtnettvermögens am Ende des jeweiligen Quartals berechnet wird.

6. Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

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

7. Gewinnverwendung

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 22. September 2015 wurden Ausschüttungen des Assenagon Substanz Europa für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2014 bis zum 30. September 2015 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 15. Oktober 2015 und Valuta 19. Oktober 2015 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 46,35 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 2,29 pro Anteil

Durch den Beschluss des Verwaltungsrates vom 22. September 2015 wurden Ausschüttungen des Assenagon Substanz Asien für den Berichtszeitraum vom 10. März 2015 bis zum 30. September 2015 festgelegt. Die Ausschüttungen erfolgten per Ex-Datum 15. Oktober 2015 und Valuta 19. Oktober 2015 wie folgt:

Anteilklasse I: EUR 22,50 pro Anteil

Anteilklasse P: EUR 1,13 pro Anteil

8. Umrechnung von Fremdwährungen

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der nachstehenden Kurse per 31. März 2016 umgerechnet worden:

Britische Pfund	0,792841	= 1 Euro
Chinesische Yuan	7,349377	= 1 Euro
Dänische Kronen	7,450321	= 1 Euro
Hong Kong Dollar	8,812421	= 1 Euro
Japanische Yen	127,634634	= 1 Euro
Neuer Taiwan Dollar	36,562344	= 1 Euro
Norwegische Kronen	9,425503	= 1 Euro
Schwedische Kronen	9,23799	= 1 Euro
Schweizer Franken	1,09129	= 1 Euro
Singapur Dollar	1,530127	= 1 Euro
Südkoreanischer Won	1296,01924	= 1 Euro
Tschechische Kronen	27,048532	= 1 Euro
US-Dollar	1,13803	= 1 Euro

9. Risikomanagementverfahren

Teilfonds Assenagon Substanz Europa

Die Verwaltungsgesellschaft ermittelt die Bestimmung des Gesamtrisikos auf der Grundlage des Ansatzes des relativen Value-at-Risk (VaR). Das Referenzportfolio besteht aus dem Stoxx 600 Total Return Index® (BBG Ticker: SXXR Index).

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach dem Ansatz für Verbindlichkeiten (commitment approach) nicht mehr als das 1-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt.

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach Summe der Nennwerte nicht mehr als das 2-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt.

Auslastung des VaR Limits von 200 % des Benchmark VaR*	
Maximum	28,98 % ⁽¹⁾
Minimum	14,48 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	21,38 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Ansatz für Verbindlichkeiten	31,55 % ⁽²⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	31,60 % ⁽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 Berichtszeitraum.

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

Teilfonds Assenagon Substanz Asien

Die Verwaltungsgesellschaft ermittelt die Bestimmung des Gesamtrisikos auf der Grundlage des Ansatzes des relativen Value-at-Risk (VaR). Das Referenzportfolio besteht aus der gleichgewichtet kombinierten Benchmark HSI[®], MXCN1A[®], FSSTI[®], KOSPI[®], Topix[®], TAIX[®] (quartalsweise Rebalancing).

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach dem Ansatz für Verbindlichkeiten (commitment approach) nicht mehr als das 2-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt.

Aufgrund der Anlagestrategie des Teilfonds wird erwartet, dass die Hebelwirkung aus dem Einsatz von Derivaten nach Summe der Nennwerte nicht mehr als das 4-fache des Nettoteilfondsvermögens beträgt.

Auslastung des VaR Limits von 200 % des Benchmark VaR*	
Maximum	32,99 % ⁽¹⁾
Minimum	12,25 % ⁽¹⁾
Durchschnitt	24,68 % ⁽¹⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Ansatz für Verbindlichkeiten	33,97 % ⁽²⁾
Hebelwirkung (Leverage) – Summe der Nennwerte	52,78 % ⁽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 Berichtszeitraum.

Der Value-at-Risk (VaR) wird mit dem Modell der historischen Simulation über einen Beobachtungszeitraum von 250 Tagen, einem Konfidenzniveau von 99 % und einer Haltedauer von 20 Arbeitstagen berechnet.

10. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten resultierend aus den Käufen und Verkäufen der Wertpapiere, Investmentanteile und Derivate für den am 31. März 2016 endenden Berichtszeitraum werden in der nachfolgenden Tabelle dargestellt.

Teilfonds	Transaktionskosten (EUR)
Assenagon Substanz Europa	148,725.87
Assenagon Substanz Asien	46,474.69
	195.200,56

11. Besicherung der Derivate

Teilfonds Assenagon Substanz Europa

Zum Bewertungsstichtag hat der Teilfonds weder Sicherheiten ("Collateral") für die im Berichtszeitraum ausgewiesenen Derivate zur Reduzierung des Kontrahentenrisikos erhalten, noch gestellt.

Das den Derivaten zu Grunde liegende Exposure beträgt zum 31. März 2016: 16.150.785,00 EUR.

Teilfonds Assenagon Substanz Asien

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
Barclays Bank Plc.	Barmittel	925.000,00
Deutsche Bank AG (Frankfurt)	Barmittel	2.080.445,54
Citigroup Global Markets Limited	Barmittel	380.068,15
		3,385.513,69

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

Kontrahent	Art der Sicherheit	Betrag (EUR)
UBS AG	Barmittel	230.000,00
		230.000,00

Das den Derivaten zu Grunde liegende Exposure beträgt zum 31. März 2016: 2.603.145,74 EUR.

12. Ausweis der Kontrahenten

Teilfonds Assenagon Substanz Europa

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

Kontrahent
Barclays Bank
Commerzbank AG

Teilfonds Assenagon Substanz Asien

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

Kontrahent
Barclays Bank Plc.
Citigroup Global Markets Limited
Deutsche Bank AG (Frankfurt)
HSBC Plc.
UBS AG

assenagon

assenagon

Assenagon Asset Management S.A.

Aerogolf Center

1B Heienhaff

1736 Senningerberg

Luxemburg

Telefon +352 27049-100

Telefax +352 27049-111

www.assenagon.com

© 2016