EMCORE COPO EUR

25'193'057
Fund Total Net Assets in USD

123.35
Share Class NAV in EUR

2.44%
MTD (net) return

-1.63%
YTD (net) return

Strategy

Die Strategie zielt darauf ab, durch die systematische Nutzung von impliziten Volatilitätsprämien zusätzlich zur Performance des zugrunde liegenden kurzfristigen Investment-Grade-Anleihenportfolios ein konsistentes Alpha zu generieren.

Portfolio

Die Zusammensetzung des diversifizierten Portfolios besteht aus kurzfristigen Investment-Grade-Anleihen einschließlich eines systematischen Forex-Volatilitäts-Overlays.

Volatility Overlay

Die Strategie ist von den G10-Devisenvolatilitäten abgeleitet. Die Nichtkorrelation zwischen den Währungen bietet einen einzigartigen Vorteil der Diversifizierung. Der quantitative Anlageprozess und der integrierte Risikomanagementansatz führen zu einem attraktiven risikobereinigten Renditeprofil.

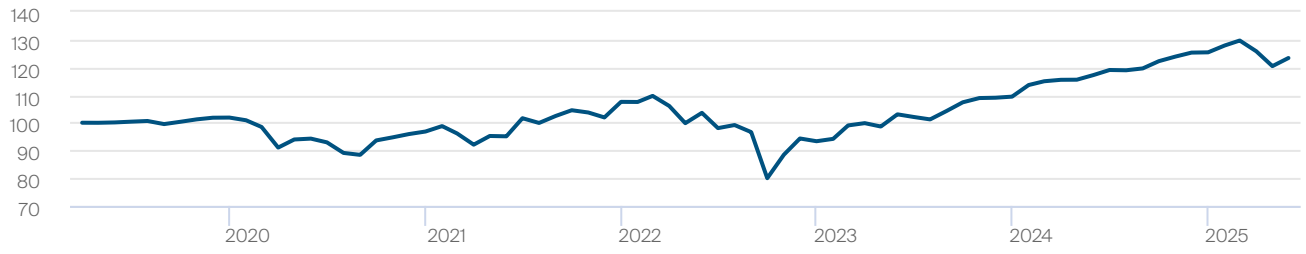
Risk Profile (SRI)

1	2	3	4	**5**	6	7

ISIN	DE000A2JQLF7
Ticker	EMCOPOE GR
WKN	A2JQLF
Fund Domicile	Germany
Fund Inception Date	01.04.2019
Fund / ShareClass CCY	USD / EUR
Distribution	Accumulating
Fiscal Year End	28.02.
Liquidity / Cut Off	Daily, 16:00 CET
Investment Manager	EMCORE AG, Liechtenstein
Administrator	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Custodian	BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Management Fee	1.05%
Performance Fee	-
Administration, Custodian and Other Fees (exp.)*	0.20%
TER without Perf Fee (exp.)*	1.47%

*) The ongoing costs can fluctuate from year to year based on fund size and transactions

Monthly Performance



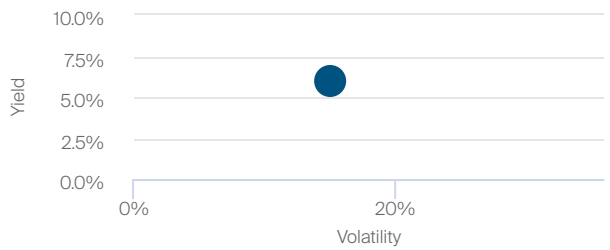
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	1.97%	1.40%	-3.00%	-4.25%	2.44%	-	-	-	-	-	-	-	-1.63%
2024	3.83%	1.20%	0.45%	0.03%	1.45%	1.55%	-0.08%	0.56%	2.18%	1.36%	1.15%	0.08%	14.61%
2023	0.91%	5.15%	0.83%	-1.22%	4.46%	-0.91%	-0.87%	3.02%	2.98%	1.42%	0.11%	0.36%	17.23%
2022	-0.04%	2.04%	-3.31%	-5.86%	3.74%	-5.32%	1.13%	-2.57%	-17.21%	10.59%	6.62%	-1.05%	-13.21%
2021	2.02%	-2.69%	-4.20%	3.40%	-0.13%	6.87%	-1.68%	2.52%	2.02%	-0.78%	-1.72%	5.51%	11.05%
2020	-0.95%	-2.40%	-7.55%	3.21%	0.33%	-1.43%	-4.10%	-0.79%	5.89%	1.20%	1.23%	0.96%	-4.94%
2019	-	-	-	-0.02%	0.13%	0.27%	0.25%	-1.11%	0.82%	0.89%	0.58%	0.05%	1.86%

Key Figures

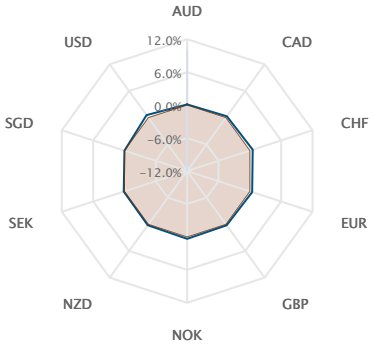
Return since Inception	23.35%
Return 3 years	19.10%
Return p.a.*	6.00%
Volatility*	15.12%
Maximum Drawdown*	-22.77%

* Over 3 years

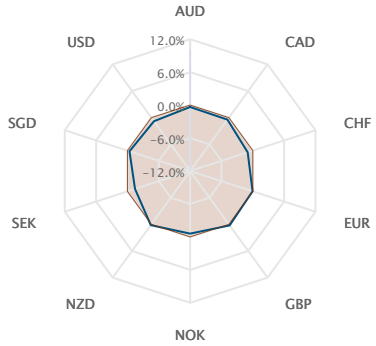
Risk Return



Option Contribution MTD



Option Contribution YTD



Portfolio Key Data

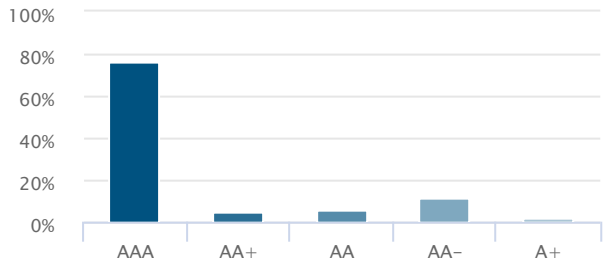
	Cash	Bonds	Equities	Options	Futures
Weighting	8.42%	96.40%	-	-4.82%	-
Credit Quality	-	AA+	-	-	-
Days to Expiration	-	-	-	97	-
Yield to Maturity	-	3.99%	-	-	-
Duration	-	2.25	-	-	-
Portfolio Vega	-	-	-	-320'097	-
Portfolio Theta	-	-	-	17'130	-

Share Classes Overview

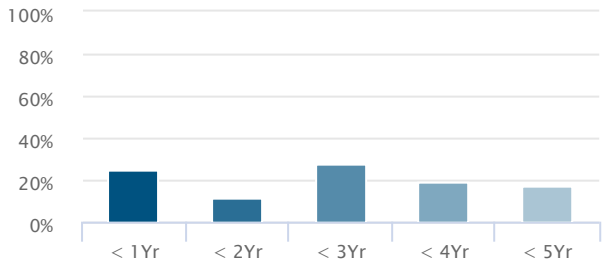
Tranche	ISIN	Denomination	Management Fee	Performance Fee	Administration Fee	TER
EMCORE COPO CHF	DE000A2JQLG5	CHF 0	1.05%	-	0.20%	1.47%
EMCORE COPO EUR	DE000A2JQLF7	EUR 0	1.05%	-	0.20%	1.47%
EMCORE COPO USD	DE000A2JQLE0	USD 0	1.05%	-	0.20%	1.47%

Portfolio Breakdown

Ratings



Maturity



Sector Bonds

61.75%	Supranational
16.25%	Special Purpose Banks
4.41%	Regional Agencies
3.79%	Sovereign
3.64%	Electric-Generation
3.49%	Sovereign Agency
2.13%	Export/Import Bank
2.10%	Electric-Integrated
2.45%	Others

Country Issuer

62.56%	Supranational
12.05%	Germany
5.74%	South Korea
4.16%	Netherlands
3.79%	Hong Kong
3.16%	Denmark
2.13%	Japan
2.05%	Norway
4.37%	Others

#	Top 10 Holdings	Weight
1	EUROPEAN INVESTMENT BANK	5.90%
2	ASIAN INFRASTRUCTURE INV	5.04%
3	NORDIC INVESTMENT BANK	4.05%
4	INTL BK RECON & DEVELOP	3.76%
5	ASIAN DEVELOPMENT BANK	3.74%
6	CORP ANDINA DE FOMENTO	3.61%
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.61%
8	KOREA SOUTH-EAST POWER	3.50%
9	KFW	3.27%
10	INTER-AMERICAN DEVEL BK	3.13%

Portfoliomanagement Kommentar

Bondportfolio

Die US-Rentenmärkte zeigten sich im Mai von der volatilen Seite, geprägt von steigenden Renditen und wachsender Unsicherheit. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg bis zum Monatsende auf 4.40%, während 30-jährige Anleihen mit 4.93% notierten. Diese Entwicklungen spiegeln die anhaltenden fiskalischen Spannungen und Inflationssorgen wider. Die US-Wirtschaft steht vor Herausforderungen: Das Haushaltsdefizit wächst, und die Zinslast des Bundeshaushalts nimmt zu. Analysten warnen vor einer möglichen Schuldenkrise, sollte das Zinsniveau hoch bleiben. Zudem hat die Herabstufung der US-Kreditwürdigkeit durch Moody's am 16. Mai das Vertrauen in US-Staatsanleihen erschüttert.

Die Zinsduration des Collateral-Anleihen-Portfolio beträgt zum Monatsende 2.25 Jahre. Die Kreditqualität bleibt auf einem sehr hohen Niveau mit einem durchschnittlichen Rating von AA+. Der Investitionsfokus liegt weiterhin auf Staatsanleihen, supranationalen Emittenten sowie finanziell starken Unternehmen mit äußerst soliden Bilanzen. Das Collateral-Portfolio des EMCORE COPO ist gut diversifiziert und umfasst aktuell 44 verschiedene Anleihen von 25 unterschiedlichen Schuldnern. Die durchschnittliche Rendite bis zur Endfälligkeit liegt zum Monatsende bei 399 Basispunkten.

Optionen

Die Finanzmärkte mussten im Zuge der angedrohten Strafzölle im April zunächst massive Verluste hinnehmen und reagierten überaus erleichtert, nachdem die Gegenzölle überraschend für 90 Tage ausgesetzt wurden. Im Berichtsmonat setzte sich die Gegenbewegung fort und besonders in Europa fiel die Erholung markant aus. Inzwischen notieren die europäischen Aktienmärkte wieder nahe ihren Höchstständen und liegen damit auf Jahressicht klar im Plus. In den USA erholten sich die Aktienmärkte zwar ebenfalls, allerdings in geringerem Ausmass. Getrieben wurde die Erholung weltweit vor allem durch die Hoffnung auf eine Entspannung im Handelskonflikt mit den Vereinigten Staaten.

Tatsächlich hat die US-Regierung erste Fortschritte bei den Verhandlungen signalisiert. So wurde ein Abkommen mit Grossbritannien angekündigt und auch zwischen den USA und China kam zu ersten Annäherungen. Die vorliegenden Details zeigen jedoch, dass diese Entwicklungen bislang keinen durchschlagenden Erfolg gegen die bestehenden Strafzölle darstellen. Zwar konnte Grossbritannien eine Reduktion der Zölle auf Auto- und Stahlexporte erreichen, das Land bleibt aber dennoch mit Strafzöllen von rund 10 Prozent belastet. Zwischen den USA und China kam es ebenfalls zu Annäherungen und beide Seiten erklärten sich bereit, die bestehenden Zölle um jeweils 115 Prozent zu senken. Trotz allen Fortschritten bei den Verhandlungen ist damit insgesamt mit deutlich höheren Importzöllen als vor dem Amtsantritt von Präsident Trump zu rechnen.

Die bestehenden Zölle sowie die Unsicherheit rund um den Handelskonflikt belasten nach wie vor die konjunkturellen Aussichten der US-Wirtschaft. Auch wenn neue Abkommen die schlimmsten Befürchtungen abfedern könnten, bleibt das wirtschaftliche Umfeld durch eine erhöhte Unsicherheit geprägt.

Zusätzlich drohen die erhöhten Importzölle, die Inflation in den USA wieder anzutreiben. Jerome Powell, Vorsitzender der US-Notenbank, räumte nach der geldpolitischen Sitzung im Mai ein, dass die Risiken eines erneuten Inflationsanstiegs gestiegen seien. Die Geldpolitik dürfte somit länger restriktiv bleiben und die Hoffnung auf eine baldige Unterstützung ist wieder etwas in die Ferne gerückt.

Erneut schwächte sich der US-Dollar gegenüber praktisch allen Währungen in unserem Anlageuniversum ab (USDNOK -1.87%, USDSGD -1.17%, USDGBP -0.96%, USDSEK -0.70%, USDNZD -0.47%, USDAUD -0.45%, USDCAD -0.43%, USDCHF -0.41%, USDEUR -0.16%, USDJPY 0.66%). Die implizite Volatilität der G10-Währungspaare schwächte sich ab und erreichte ihren Tiefpunkt am 13. Mai. Ab diesem Zeitpunkt zog sie wieder an und beendete den Berichtsmonat praktisch unverändert. Trotz der Fokussierung der Strategie auf die G10 Währungen und der massiven Schwankungen, welche vom USD ausgingen, wurde dies von unserem diversifizierten Portfolio gut verarbeitet. Das Portfolio verzeichnete Optionsverfälle bei welchen die volle Prämie vereinnahmt werden konnte. Aufgrund des quantitativen Investmentprozesses sowie dem implementierten Risikomanagement wurden defensiv neue Transaktionen getätigt. Unser systematischer Risiko-Ertrags Ansatz nutzte attraktive Konstellationen, um neue Positionen in den Gesamtportfoliokontext einzusetzen.

In diesem Kontext ist besonders die Beziehung zwischen der impliziten Volatilität und dem Zeitwert einer Option hervorzuheben. Da die implizite Volatilität am Verfallstag definitionsgemäss auf null absinkt, führt ein vorheriger Anstieg zu einer Erhöhung des Thetas, also des täglichen Verfalls des Zeitwerts der Option. Umgekehrt führt ein Rückgang der impliziten Volatilität zwar zu einem Rückgang des Optionswerts, dieser Effekt schlägt sich jedoch unmittelbar in einem positiven Performancebeitrag nieder.

Die bevorstehenden Entscheidungen im Handelskonflikt, die wirtschaftlichen Entwicklungen der einzelnen Länder sowie die anhaltenden geopolitischen Spannungen könnten die Marktteilnehmer erneut unerwartet treffen. Infolgedessen rechnen wir mit attraktiven impliziten Volatilitäten, die ein ideales Umfeld für unsere Strategie bieten. Unser quantitativer Investmentprozess analysiert systematisch die globale Marktentwicklung und die impliziten Volatilitäten, um gezielt attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

Disclaimer

Dieses Dokument ist ausschliesslich für Qualifizierte Investoren bestimmt. Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation sind von EMCORE nach bestem Wissen ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken zusammengestellt worden. Diese Publikation stellt weder eine Anwerbung oder Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf irgendwelcher Anlageinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen dar. Sie stellt auch keinerlei Beratung bezüglich rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind nicht als persönliche Empfehlung aufzufassen und berücksichtigen weder die Anlageziele noch die Anlagestrategien oder die finanzielle Situation oder Bedürfnisse einer bestimmten Person. Sie basieren auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen können zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen. EMCORE und ihre Mitarbeiter lehnen jegliche Haftung ab für falsche oder unvollständige Informationen sowie Verluste oder entgangene Gewinne, die aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungen entstehen können.

Eine Wertentwicklung oder positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse und eine positive Rendite in der Zukunft dar. Ebenso können sich Wechselkursschwankungen negativ auf die Entwicklung, den Wert oder den Ertrag von Finanzinstrumenten auswirken. Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Prognosen, Einschätzungen und Marktpreise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne vorherige schriftliche Einwilligung durch EMCORE nicht gestattet. Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, ist jegliche Verteilung und Weitergabe dieser Publikation Materials an Dritte untersagt. EMCORE übernimmt keinerlei Haftung für Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieser Publikation resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden. Sie richtet sich nicht an Personen im Ausland, denen der Zugang zu solchen Publikationen aufgrund der Rechtsordnung ihres Domizilstaates nicht erlaubt ist.

Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des Prospekts und des Basisinformationsblatts erfolgen. Der aktuelle Prospekt und das Basisinformationsblatt sind auf Deutsch kostenlos bei EMCORE AG, Pflugstrasse 20, 9490 Vaduz, Liechtenstein erhältlich.

© EMCORE. 2025 - all rights reserved