



EMCORE One Fund – EMCORE Green Yield Dynamic CHF

24'528'549

Fund Total Net Assets in USD

97.46

Share Class NAV in CHF

0.17%

MTD (net) return

-3.23%

YTD (net) return

Strategy

Die Strategie zielt darauf ab, durch die systematische Nutzung von impliziten Volatilitätsprämien zusätzlich zur Performance des zugrunde liegenden Green-Bond-Portfolios ein konsistentes Alpha zu generieren.

Portfolio

Die Zusammensetzung des diversifizierten Portfolios besteht aus grünen Anleihen mit Investment-Grade-Rating und einem systematischen Aktienindex-Volatilitäts-Overlay. Grüne Anleihen sind wahrscheinlich die liquidesten im nachhaltigen Anlageuniversum.

Volatility Overlay

Die Strategie ist von den Volatilitäten der Aktienindizes abgeleitet. Der quantitative Anlageprozess und der integrierte Risikomanagementansatz führen zu einem attraktiven risikobereinigten Renditeprofil.

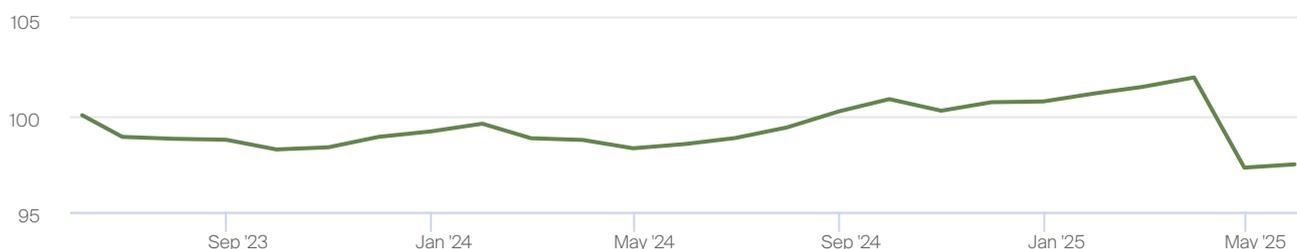
Risk Profile (SRI)



ISIN	LI1271373311
Valor	127137331
Ticker	EGYDCHF LE
WKN	A3ESHF
Fund Domicile	Liechtenstein
Fund Inception Date	07.06.2023
Fund / ShareClass CCY	USD / CHF
Distribution	Accumulating
Fiscal Year End	31.12.
Liquidity / Cut Off	Daily, 16:00 CET
Investment Manager	EMCORE AG, Liechtenstein
Administrator	IFM Independent Fund Management AG
Custodian	Neue Bank AG
Management Fee	0.50%
Performance Fee	15%
Hurdle Index	Highwater Mark Bloomberg Global Agg Green Social Sustainability Bond 0-3 Y CHF Hedged
Administration, Custodian and Other Fees (exp.)*	0.21%
TER without Perf Fee (exp.)*	1.06%

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

Monthly Performance



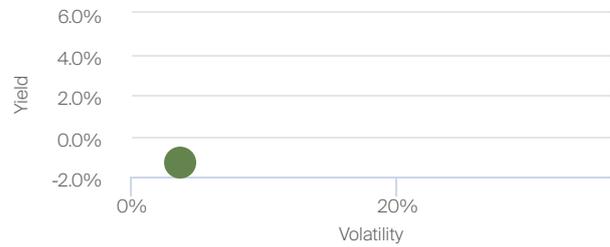
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	0.42%	0.33%	0.48%	-4.57%	0.17%	-	-	-	-	-	-	-	-3.23%
2024	0.40%	-0.75%	-0.09%	-0.44%	0.22%	0.31%	0.56%	0.84%	0.63%	-0.60%	0.44%	0.04%	1.56%
2023	-	-	-	-	-	-1.12%	-0.10%	-0.05%	-0.51%	0.11%	0.55%	0.28%	-0.84%



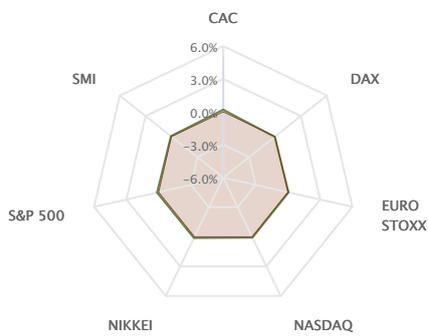
Key Figures

Return since Inception	-2.54%
Return p.a.	-1.28%
Volatility	3.76%
Maximum Drawdown	-4.57%

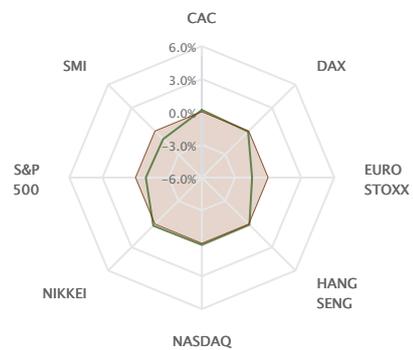
Risk Return



Option Contribution MTD



Option Contribution YTD



Portfolio Key Data

	Cash	Bonds	Equities	Options	Futures
Weighting	0.89%	99.20%	-	-0.09%	-
Credit Quality	-	AA+	-	-	-
Days to Expiration	-	-	-	30	-
Yield to Maturity	-	4.17%	-	-	-
Duration	-	1.77	-	-	-
Portfolio Vega	-	-	-	-4'385	-
Portfolio Theta	-	-	-	975	-

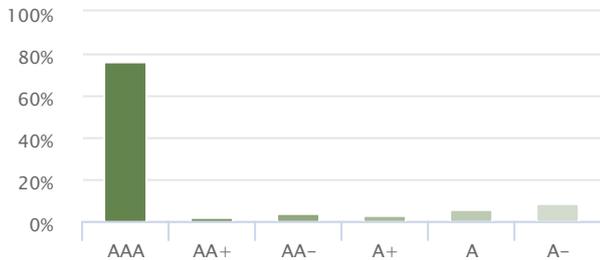
Share Classes Overview

Tranche	ISIN	Denomination	Management Fee	Performance Fee	Administration Fee	TER
EMCORE One Fund – EMCORE Green Yield Dynamic CHF	LI1271373311	CHF 0	0.50%	15%	0.21%	1.06%
EMCORE One Fund – EMCORE Green Yield Dynamic EUR	LI1271373303	EUR 0	0.50%	15%	0.21%	1.04%
EMCORE One Fund – EMCORE Green Yield Dynamic USD	LI1271373329	USD 0	0.50%	15%	0.21%	1.01%

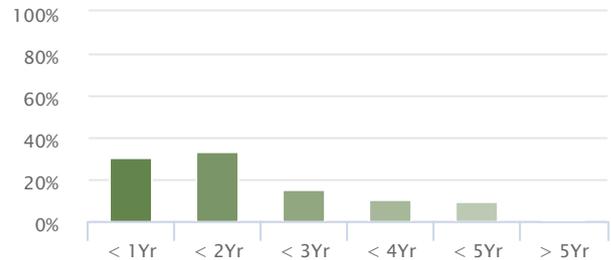


Portfolio Breakdown

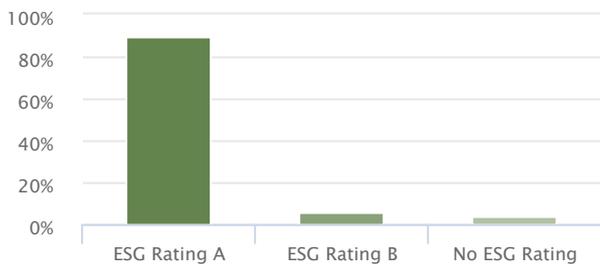
Ratings



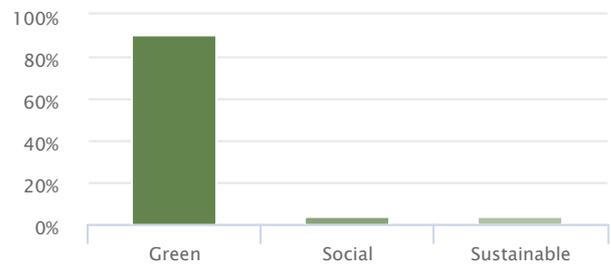
Maturity



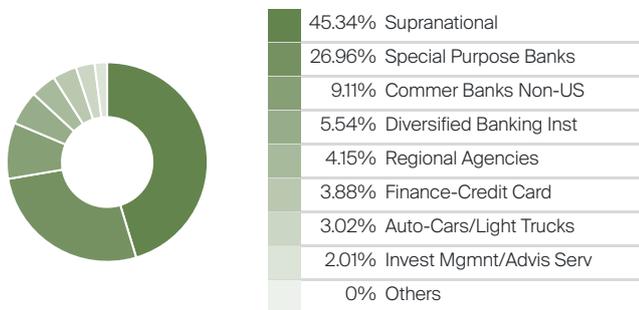
ESG Ratings



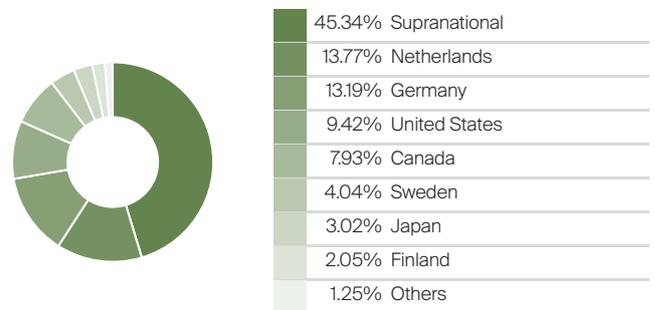
Bond Types



Sector Bonds



Country Issuer



#	Top 10 Holdings	Weight
1	KFW	7.83%
2	NEDER WATERSCHAPSBANK	7.65%
3	INTL FINANCE CORP	6.02%
4	ASIAN DEVELOPMENT BANK	5.97%
5	JPMORGAN CHASE & CO	5.43%
6	EUROPEAN INVESTMENT BANK	5.18%
7	EUROPEAN INVESTMENT BANK	5.15%
8	INTL BK RECON & DEVELOP	4.05%
9	ASIAN DEVELOPMENT BANK	3.96%
10	VISA INC	3.80%



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.

Der ESG-Anleihenmarkt zeigte sich robust im Mai 2025, jedoch mit regionalen Unterschieden und regulatorischen Herausforderungen. Während Europa weiterhin führend ist, bleibt die Entwicklung in anderen Regionen abzuwarten. Die EU veröffentlichte ein Omnibus-Paket zur Vereinfachung von Nachhaltigkeitsvorschriften, insbesondere für kleine und mittlere Unternehmen. Zudem wird erwartet, dass die EU-Taxonomie in den kommenden Monaten vereinfacht wird, um die Anwendung zu erleichtern.

Die Zinsduration des Collateral-Anleihen-Portfolio beläuft sich zum Monatsende auf 1.77 Jahre. Das Collateral-Portfolio des EMCORE Green Yield Dynamic ist breit gestreut und gut diversifiziert: Es umfasst derzeit 30 unterschiedliche Anleihen von 19 verschiedenen Emittenten. Die durchschnittliche Kreditqualität ist mit einem Rating von AA+ weiterhin sehr hoch. Die durchschnittliche Rendite bis zur Endfälligkeit beträgt zum Monatsende 417 Basispunkte.

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 Stahllexporte 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.

Die impliziten Volatilitäten der Aktienindizes verzeichneten im Berichtsmonat eine ruhige Phase. Nach einem sprunghaften Anstieg Anfangs April gingen die Volatilitätsniveaus im Mai weiter kontinuierlich zurück. Am 16. Mai verzeichneten wir ordentliche Optionsverfälle bei welchen wir die maximale Volatilitätsprämie vereinnahmen konnten. Strikt nach unserem systematischen Investmentprozess haben wir nur sehr selektiv neue Optionspositionen im Portfolio aufgebaut.

In diesem Kontext ist besonders die Beziehung zwischen der impliziten Volatilität und dem Zeitwert einer Option hervorzuheben. Da die implizite Volatilität am Verfalltag 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