

Carnot Efficient Energy Fund

Oktober 2025

Der Nettoinventarwert blieb im Oktober in CHF unverändert und stieg in EUR um 1%. Die Monatsperformance der Portfoliogesellschaften war wieder sehr unterschiedlich: Einige Industriegesellschaften wie ABB, Sandvik oder Hubbell legten nach den Q3-Zahlen deutlich zu, während einige Gesellschaften im Segment Software/IT (Landis+Gyr, Dassault Systèmes, X-Fab und Melexis) nachgaben. Die Berichte zum dritten Quartal bestätigten die grosse Dynamik im Bereich Datenzentren/Stromversorgung, dämpften andererseits aber die Hoffnung auf einen nahen, breit abgestützten Wirtschaftsaufschwung.

Seltene Erden – Schlüsselemente der Elektrifizierung

Genau wie Kupfer, Kobalt, Nickel, Lithium usw. sind auch die Metalle in der Gruppe der sog. Seltenen Erden kritisch für die Elektrifizierung und in der modernen Industrie. In den Schlagzeilen sind sie momentan, weil sie im Unterschied zu den erstgenannten Metallen grösstenteils aus China stammen. China kontrolliert 60% der weltweiten Förderung und über 85% der Raffinierungskapazität. Die ganze globale Elektroindustrie, die Technologie-Giganten und nicht zuletzt die USA befinden sich in einer brisanten Abhängigkeit von China. Das äusserte sich auch an der fast bittstellerischen Gestik des US-Präsidenten beim Treffen mit dem chinesischen Staatspräsidenten in Südkorea. Das Thema seltene Erden war beim Treffen so wichtig, dass z.B. gar nicht über Taiwan gesprochen wurde. Tatsächlich wurde eine Einigung erzielt, aber viel mehr als eine Art wirtschaftliche Waffenruhe dürfte sie nicht sein.

Neue Allianzen für kritische Rohstoffe

Aufgrund der geopolitischen Bedeutung haben die USA, Europa und Japan massiv Investitionen in eigene Lieferketten für kritische Metalle initiiert und gehen Partnerschaften mit Kanada, Australien und südamerikanischen Staaten ein. Die EU hat im Frühjahr 2025 den Critical Raw Materials Act verschärft, der verbindliche Ziele für Förderung, Recycling und Diversifizierung festlegt:

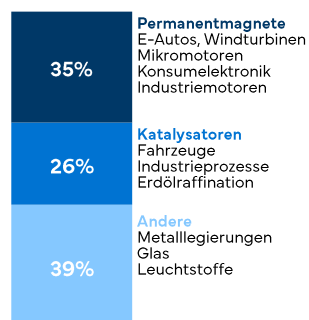
- 10 % der benötigten Rohstoffe in Europa gefördert,
- 40 % in Europa verarbeitet,
- 25 % aus Recycling gewonnen.

Anstatt die Rohstofflücke allein durch neue Minen zu schliessen, setzt die EU also auf die Rückgewinnung und die Errichtung einer zirkulären Lieferkette.

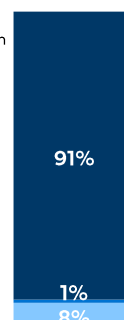
Verwendung und Wert seltener Erden

Kritisch: Metalle für Permanentmagnete

nach Volumen



nach Wert



Seltene Erden haben viele Anwendungen. Kritisch sind die Permanentmagnete für Elektrofahrzeuge, Windturbinen und industrielle Motoren – zentrale Bausteine im globalen Elektrifizierungstrend

Quelle: [University of Birmingham](#), Carnot

Portfolioimplikationen

Das neue Ringen vieler Volkswirtschaften um strategische Rohstoffsouveränität zieht grosse Investitionen nach sich. Diese Investitionspläne bringen sehr direkt grosse Aufträge für Firmen im Carnot-Portfolio. AFRY beispielsweise, der schwedische-finnische Engineering-Konzern, plant Anlagen für den Bergbau und fürs Recycling. Sandvik liefert Hochleistungswerkzeuge, Spezialstähle und Fahrzeuge für die Förderung und Verarbeitung von Erzen. Sandvik betreibt zudem die grösste Raffinerie von Wolfram ausserhalb von Asien, wobei bereits 50% aus recyceltem Material gewonnen wird.

Schon gewusst?

Im Magnetfeld der Erde wurden zunehmende Schwachstellen entdeckt. Das Magnetfeld schützt unseren Planeten vor kosmischer Strahlung und geladenen Teilchen der Sonne. Es entsteht durch Strömungen aus flüssigem Eisen im Erdkern.

Quelle: [ingenieur.de](#)

Carnot Efficient Energy Fund (EUR)

Factsheet Oktober 2025

Fondsbeschrieb

Carnot Efficient Energy ist ein Impact-Aktienfonds, welcher in börsennotierte europäische Gesellschaften mit energieeffizienten Produkten und Technologien investiert. Zusätzlich zur finanziellen Rendite erzielen die Anlagen eine messbare positive Wirkung auf die Umwelt und die Gesellschaft. Der Fonds folgt einem Qualitäts-Ansatz und investiert in etablierte, profitable und solide finanzierte Gesellschaften. Besondere Beachtung finden die Managementqualität und die Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE). Carnot Capital AG wurde 2007 gegründet und ist ein Pionier im Impact Investing. Die Firma steht unter der Aufsicht der FINMA.

SFDR
Artikel 9
Fonds

Allgemeine Informationen

Dachfonds	Multiflex SICAV
Domizil	Luxemburg
Rechtsform	UCITS, SICAV
Öffentlicher Vertrieb	AT, CH, DE, LI, SE
Investment Manager	Carnot Capital AG, Bäch SZ
Portfoliomanager	Matthias Kubli, Andres Gujan
Depotstelle / Administration	State Street Bank
Lancierung	15. November 2007
Ausgabe / Rücknahme	täglich / täglich
Währungen	CHF, EUR
Erfolgsbeteiligung	10% ab 5% Hürde (HWM)

CO ₂ -Intensität Fonds	52 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO ₂ -Intensität Stoxx 600	100tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	17.0% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.0 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.04 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	174.0% (EUR)
Fondsvolumen	107.8 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.5%
Legrand	FR	Industrie	14%	4.9%
Schneider E.	FR	Industrie	37%	4.8%
Sandvik	SWE	Industrie	29%	4.6%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	43%	4.4%

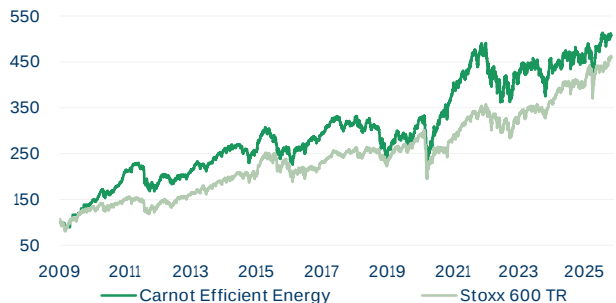
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. Oktober 2025

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'302.40
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 2'740.37

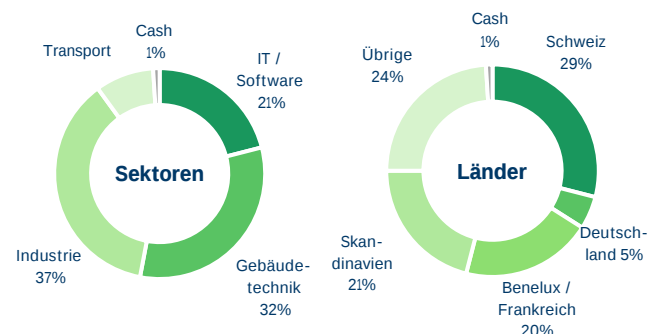
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	0.8%	2.6%
3 Monate	-0.9%	5.1%
YTD	11.6%	15.4%
2024	-1.5%	8.8%
2023	13.4%	15.8%
2022	-17.3%	-10.6%
2021	26.5%	24.9%
2020	19.2%	-2.0%
5 Jahre	52.8%	89.6%
10 Jahre	95.8%	97.7%
seit Lancierung	174.0%	157.5%

Portfoliostruktur



Anteilsklassen

Name	ISIN	Min.	Verwaltungskomm.
C CHF	LU0330110163	-	1.2%
C EUR	LU0330114827	-	1.2%
D CHF	LU0330108852	1 Mio.	0.9%
D EUR	LU0330111302	1 Mio.	0.9%

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet Oktober 2025

Fondsbeschreibung

Carnot Efficient Energy ist ein Impact-Aktienfonds, welcher in börsennotierte europäische Gesellschaften mit energieeffizienten Produkten und Technologien investiert. Zusätzlich zur finanziellen Rendite erzielen die Anlagen eine positive Wirkung auf die Umwelt und die Gesellschaft. Der Fonds folgt einem Qualitäts-Ansatz und investiert in etablierte, profitable und solide finanzierte Gesellschaften. Besondere Beachtung finden die Managementqualität und die Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE).

Carnot Capital AG wurde 2007 gegründet und ist ein Pionier im Impact Investing. Die Firma steht unter der Aufsicht der FINMA.

SFDR
Artikel 9
Fonds

Allgemeine Informationen

Dachfonds	Multiflex SICAV
Domizil	Luxemburg
Rechtsform	UCITS, SICAV
Öffentlicher Vertrieb	AT, CH, DE, LI, SE
Investment Manager	Carnot Capital AG, Bäch SZ
Portfoliomanager	Matthias Kubli, Andres Gujan
Depotstelle / Administration	State Street Bank
Lancierung	15. November 2007
Ausgabe / Rücknahme	täglich / täglich
Währungen	CHF, EUR
Erfolgsbeteiligung	10% ab einer 5% Hürde (HWM)

CO ₂ -Intensität Fonds	52 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO ₂ -Intensität Stoxx 600	100tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.7% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.07 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	62.1% (CHF)
Fondsvolumen	100.1 Mio. CHF

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.5%
Legrand	FR	Industrie	14%	4.9%
Schneider E.	FR	Industrie	37%	4.8%
Sandvik	SWE	Industrie	29%	4.6%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	43%	4.4%

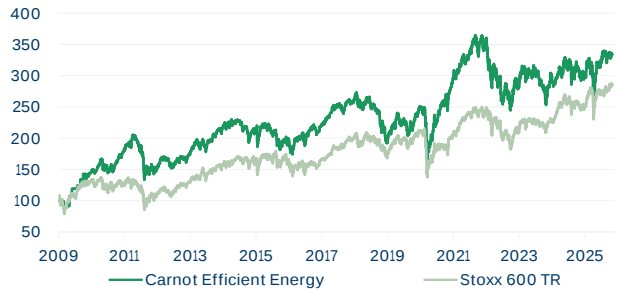
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. Oktober 2025

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'119.22
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'620.73

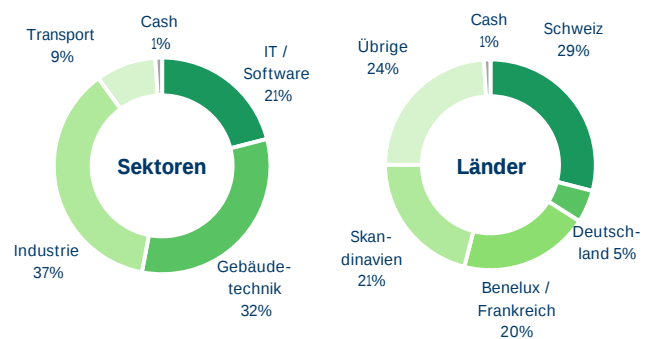
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-0.1%	1.7%
3 Monate	-1.4%	4.9%
YTD	10.6%	13.9%
2024	-0.6%	10.1%
2023	7.2%	8.9%
2022	-21.6%	-15.0%
2021	21.7%	19.8%
2020	18.8%	-2.3%
5 Jahre	33.4%	64.5%
10 Jahre	68.9%	68.5%
seit Lancierung	62.1%	45.3%

Portfoliostruktur



Anteilsklassen

Name	ISIN	Min.	Verwaltungskomm.
C CHF	LU0330110163	-	1.2%
C EUR	LU0330114827	-	1.2%
D CHF	LU0330108852	1 Mio.	0.9%
D EUR	LU0330111302	1 Mio.	0.9%