

Carnot Efficient Energy Fund

März 2026

Der Nettoinventarwert gab im März um 9.5% in CHF bzw. 10.9% in EUR nach. Unter Druck standen vor allem die Bauzulieferer, die damit auch auf Jahressicht im negativen Bereich verharren. Im Hintergrund steht die Befürchtung, dass die Zinsentspannung durch den Iran-Krieg ein Ende finden könnte – eine Sorge, die den Hoffnungen auf eine Erholung des Bauzyklus einen Dämpfer versetzt. Besonders deutliche Kurseinbussen mussten Unternehmen hinnehmen, die Öl- und Gasderivate als Vorleistungen beziehen, darunter Sika, Volution und Wienerberger. Als positive Ausnahme behauptete sich Ems-Chemie. BKW schloss den Monat gar mit einem Kursplus ab – als heimischer Energieproduzent profitiert das Unternehmen von höheren und volatileren Strompreisen.

Der Gaspreis als Taktgeber im Strommarkt

Der Ausbruch des Iran-Kriegs hat die Öl- und Gaspreise schlagartig in die Höhe getrieben – und mit ihnen die Strompreise. Auf den ersten Blick mag das erstaunen: Schliesslich wurde in Europa in dieser Periode nur rund 13% des Stroms mit Gas produziert, während erneuerbare Energiequellen gut die Hälfte beisteuerten. Dennoch ist Gas der entscheidende Preistreiber, weil die Stromversorgung immer noch auf Gaskraftwerke angewiesen ist und diese ihre Produktion zu einem Preis in den Markt stellen, der ihre Gaskosten deckt. Sie sind die teuerste eingesetzte Erzeugungskapazität und bestimmen darum den sogenannten markträumenden Preis für Strom...

Verbrauchssenkung als Mittel gegen Preisschock

Der massive Ausbau von Solar- und Windkraft reduziert zwar die strukturelle Abhängigkeit von den Erdgaslieferanten, schützt aber nicht vor einem Preisschock beim Gas, solange die Stromversorgung auf Gaskraftwerke angewiesen ist. Die wirksamste Antwort auf Energiepreisschocks liegt nicht auf der Angebotsseite, sondern auf der Nachfrageseite: in Investitionen, die den Energieverbrauch dauerhaft senken. Jeder Franken, der in Massnahmen zur Verbrauchsreduktion fliesst, senkt die Energiekosten des Verbrauchers unmittelbar und unabhängig von den Schwankungen an den Energiemärkten.

Umgesetzt wird, was sich lohnt

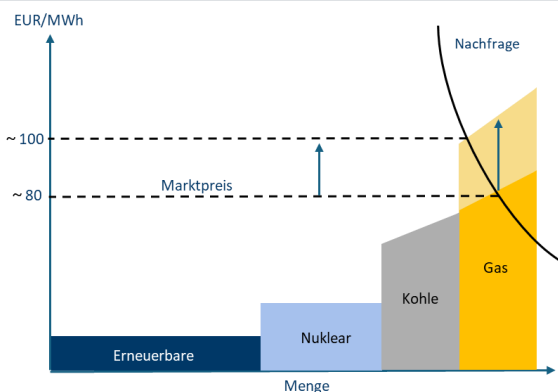
Schon gewusst?

Die Blattschneiderameisen verarbeiten die Blattstückchen zu Nahrung für die Pilze im Ameisenbau, die wiederum als Nahrungsquelle für die Ameisen dienen.

Quelle: faszination-regenwald.de

Preisbildung im Strommarkt

Die sogenannte Merit Curve



Das teuerste benötigte Kraftwerk ist preisbestimmend im Strommarkt. In Europa ist das ein Gaskraftwerk. Der Anstieg des Gaspreises nach Kriegsausbruch hat den Strompreis um ca. 20 EUR/MWh ansteigen lassen.

Quelle: Carnot Capital, energy-charts.info

In anspruchsvollen Zeiten wird schärfer gerechnet. Das spricht für Investitionen in die Verbesserung der Energieeffizienz. Sie verbessern nicht nur die Kostenbasis, sondern erhöhen auch die Resilienz gegenüber künftigen Energiepreisschocks. Diese doppelte Wirkung – Kostenreduktion und Risikoabsicherung – macht Energieeffizienz zu einem Werttreiber für Gesellschaften. Die aktuellen Verwerfungen an den Energiemärkten bestärken u.E. die Investitionsthese des Carnot Efficient Energy Fonds. Wir rechnen damit, dass die Industrieunternehmen die Erfahrungen aus den wiederkehrenden Preisschocks als Anlass nehmen werden, um verstärkt in die Verbesserung der Energieeffizienz zu investieren.

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet März 2026

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 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.



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)

CO₂-Intensität Fonds	54 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	113 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.1% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.04 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	57.8% (CHF)
Fondsvolumen	79.4 Mio. CHF

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.3%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.3%
Regal Rexnord	US	Industrie	12%	5.1%
Schneider E.	FR	Industrie	50%	4.7%
Infineon	DE	IT/Software	17%	4.2%

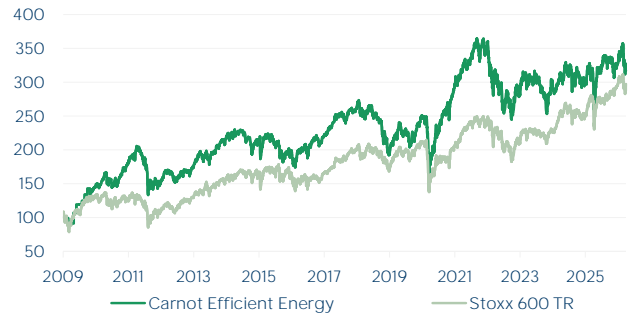
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. März 2026

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'062.15
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'578.35

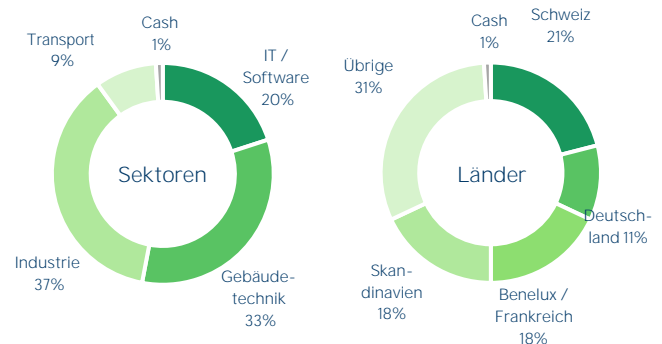
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-9.5%	-6.0%
3 Monate	-2.0%	-1.7%
YTD	-2.0%	-1.7%
2025	9.8%	18.7%
2024	-0.6%	10.1%
2023	7.2%	8.9%
2022	-21.6%	-15.0%
2021	21.7%	19.8%
5 Jahre	0.2%	28.7%
10 Jahre	61.0%	89.8%
seit Lancierung	57.8%	48.9%

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 (EUR)

Factsheet März 2026

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 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)

CO₂-Intensität Fonds	54 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	113 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	16.5% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.01 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	167.7% (EUR)
Fondsvolumen	86.0 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.3%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.3%
Regal Rexnord	US	Industrie	12%	5.1%
Schneider E.	FR	Industrie	50%	4.7%
Infineon	DE	IT/Software	17%	4.2%

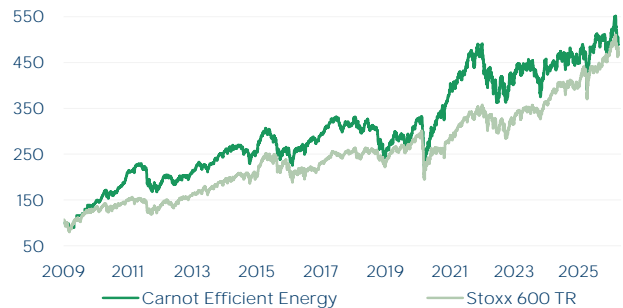
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. März 2026

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'220.68
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 2'676.69

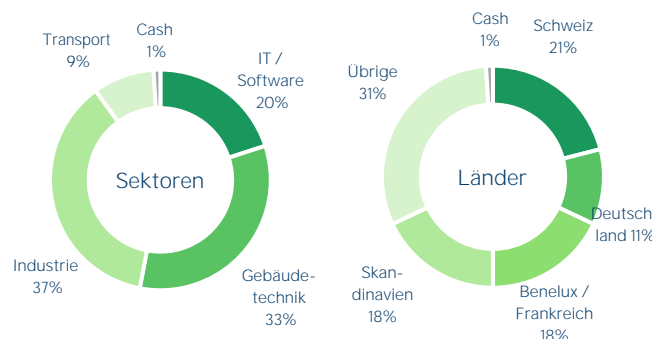
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-10.9%	-7.7%
3 Monate	-1.4%	-1.0%
YTD	-1.4%	-1.0%
2025	10.6%	19.8%
2024	-1.5%	8.8%
2023	13.4%	15.8%
2022	-17.3%	-10.6%
2021	26.5%	24.9%
5 Jahre	19.0%	54.1%
10 Jahre	87.5%	124.1%
seit Lancierung	167.7%	164.5%

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%