

Carnot Efficient Energy Fund

April 2026

Der Nettoinventarwert stieg im April um 12% in CHF bzw. um 13% in EUR. Es war damit der drittbeste Monat seit Auflegung des Fonds! Neben der freundlicheren Stimmung gegenüber zyklischen Aktien haben auch unsere Portfoliofirmen bis jetzt sehr ansprechende Q1-Resultate publiziert. Speziell in den Fondsthemen Rechenzentren und Leistungselektronik ist viel Dynamik und einige gezielt aufgebaute Titel erlebten einen Kursausbruch. Die grössten Performancebeiträge kamen von Infineon (+49%, deutlich aufgestockt im Dezember und März), Instalco (+23%, deutlich aufgestockt Juli-Oktober 2025), Innventure (+62%, gekauft im März) sowie Andritz (+20%) und Schneider Electric (+16%).

Datenzentren: Energie, die reinfliest, muss wieder raus.

Jede Kilowattstunde, die in die Chips eines Rechenzentrums fliesst, muss als Wärme wieder abgeführt werden. Und das sind enorme Mengen an Energie: Die grossen Datenzentren, die heute im Bau sind, brauchen einige Hundert Megawatt Strom, etwa gleich viel wie die Stadt Zürich. Die Ableitung dieser Energie als Abwärme ist entsprechend anspruchsvoll und braucht ebenfalls wieder viel Energie. Eine hohe Energieeffizienz der Kühlsysteme ist bei modernen Datenzentren darum eine technische Voraussetzung aber auch für die Betriebskosten ein entscheidender Faktor.

Die grosse Herausforderung: Energiedichte

Herkömmliche Datenzentren werden mit Klimaanlage kühlt gehalten. Aber statt 8kW wie vor 5 Jahren nehmen Serverschränke (Racks) für Enterprise- und Cloud-Lösungen heute 12-15kW auf und neue KI-Rechenzentren mit Blackwell-Chips von Nvidia sogar 120kW. Für diese Energiedichte braucht es Flüssigkeit als Kühlmedium. Dazu fliesst kühles Wasser durch Metallplatten, die direkt mit den Rechenchips verbunden sind (Einphasenkühlung). Diese Technologie wird erst seit wenigen Jahren eingesetzt und erlebt einen riesigen Boom. Doch auch sie wird nicht reichen, wenn sich die Leistung mit den Nvidia Vera Rubin Ultra Chips nochmals verdoppelt. Dann braucht es die Zwei-Phasen-Kühlung. Dabei verdampft die Kühlflüssigkeit und nimmt zusätzliche Wärme auf, ähnlich wie bei einem Kühlschrank. Diese Technik befindet sich jetzt in der Vermarktung und wird in den nächsten Jahren stark aufkommen. Die sog. Immersionskühlung, bei der sich die ganze Anlage in einer Kühlflüssigkeit befindet, wird u.E. noch etliche Jahre nicht ausgerollt, da operationelle, technische und regulatorische Aspekte in diesen Skalen noch nicht gelöst sind.



Abbildung im Carnot-Portfolio

Datenzentren sind schon einige Jahre ein wichtiges Fondsthema und Schneider Electric seit 2021 eine Kernposition. Wir sehen einen ungebrochenen Investitionszyklus, haben in den letzten 9 Monaten aber Gewinn mitgenommen (Accelleron, Belimo, ABB) und umgeschichtet, d.h. Carel bei EUR 21 ausgebaut und Regal Rexnord und Innventure gekauft, die 40% an Accelsius hält. Accelsius ist führend in der Zweiphasenkühlung und arbeitet in dieser vielversprechenden Technik eng mit Legrand zusammen, die ebenfalls Kapitalgeberin ist. Die Aktie hat sich seit unserem Einstieg anfangs März etwa verdoppelt.

Schon gewusst?

Die Firma LEAP 71 hat mir ihrer KI-Engineering-Software Noyron einen riesigen Aerospike-Raketenantrieb mit 20 Tonnen Schub (200kN) konstruiert und von der Firma HBD mit 3D-Druck herstellen lassen.

Quelle: [LEAP71](#)

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet April 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 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).

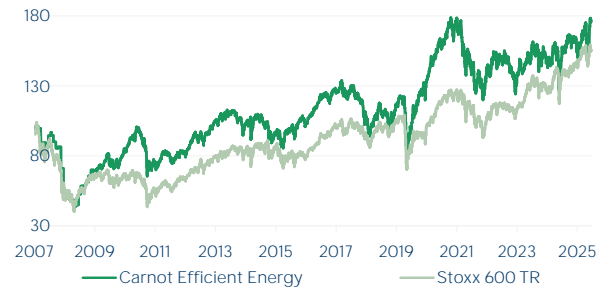
Carnot Capital AG wurde 2007 gegründet und ist ein Pionier im Impact Investing. Die Firma steht unter der Aufsicht der FINMA.



Net Asset Value (NAV) per 30. April 2026

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'310.94
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'766.70

Indizierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



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	61 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	112 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.2% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.08 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	76.7% (CHF)
Fondsvolumen	88.7 Mio. CHF

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.8%
Andritz	AT	Industrie	50%	5.7%
Infineon	DE	IT/Software	17%	5.6%
Regal Rexnord	US	Industrie	12%	5.1%
Schneider E.	FR	Industrie	50%	4.9%

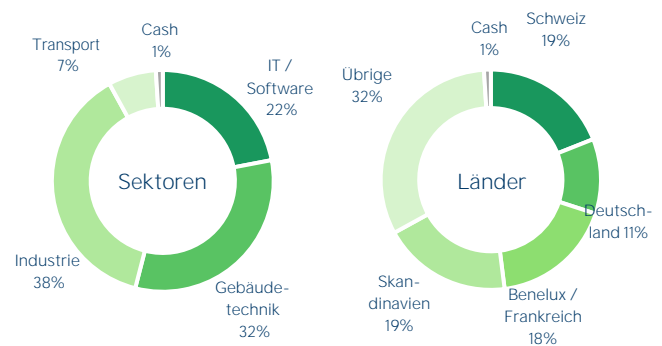
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	11.9%	4.6%
3 Monate	6.6%	1.2%
YTD	9.7%	2.8%
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	11.0%	32.8%
10 Jahre	78.6%	94.0%
seit Lancierung	76.7%	55.7%

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 April 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.



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	61 tCO _{2e} / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	112 tCO _{2e} / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	16.9% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.05 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	201.8% (EUR)
Fondsvolumen	96.8 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.8%
Andritz	AT	Industrie	50%	5.7%
Infineon	DE	IT/Software	17%	5.6%
Regal Rexnord	US	Industrie	12%	5.1%
Schneider E.	FR	Industrie	50%	4.9%

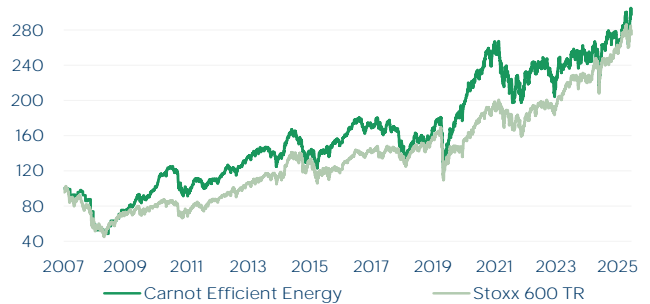
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. April 2026

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'631.62
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 3'018.23

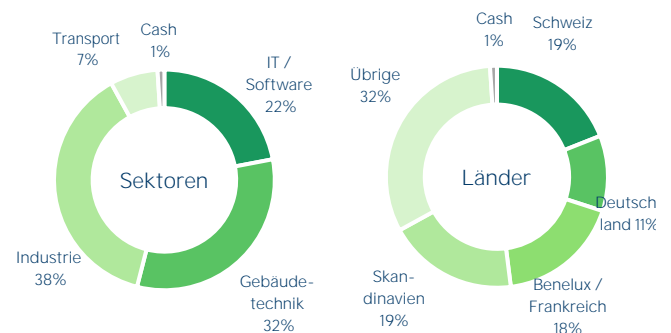
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	12.8%	5.4%
3 Monate	6.6%	1.1%
YTD	11.1%	4.3%
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	31.9%	58.9%
10 Jahre	110.9%	132.1%
seit Lancierung	201.8%	178.7%

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%