

Carnot Efficient Energy Fund

Mai 2026

Der Nettoinventarwert stieg im Mai um 4.8% / 5.4% (in CHF / EUR). Wie schon im April wurde die Performance von den Titeln im Sog des Rechenzenter-Booms getragen: Infineon (+42%), X-Fab (+71%), Carel (+20%), Belimo (+16%). Wir nutzten die Rallye für Gewinnmitnahmen bei den Halbleitertiteln und verkauften Sandvik, um zwei Softwaregesellschaften und andere Positionen aufzubauen.

Halbleiteraktien im Aufwind

Täglich werden aus ganz unterschiedlichen Sektoren Beispiele von konkreten KI-Anwendungen bekannt. Die Überzeugung der Investoren wächst, dass diese Anwendungen den Unternehmen einen grossen Nutzen bringen. Die Halbleiter-Wertschöpfungskette arbeitet in gewissen Anwendungsbereichen an den Kapazitätsgrenzen und in den letzten Monaten ist dem Markt klar geworden, dass KI nicht nur Hochleistungs-Rechenchips und Speicherchips braucht, sondern ebenso grosse Mengen von Leistungshalbleitern für die Stromversorgung. Damit ist der KI-Boom auch bei unseren Portfoliofirmen im Halbleiterbereich angekommen, mit einem Fokus auf energieeffiziente SiC- und GaN Chips, Sensoren etc. Das Momentum in den Aktien war sehr stark und der Philadelphia Semiconductor Index (SOX) stieg während siebzehn aufeinanderfolgenden Handelstagen.

Infineon, Melexis, X-Fab – sehr unterschiedliche Fälle

Infineon hat den grössten Performancebeitrag im Portfolio geleistet. Die Aktie hat sich seit unseren Zukäufen im Dezember 2025 und März 2026 mehr als verdoppelt. Infineon gehört im Bereich Leistungshalbleiter zur Spitze, gerade auch mit SiC- und GaN-Halbleitern, die weniger Hitze produzieren und bei der künftigen 800V-Stromversorgung von Datenzentren zum Einsatz kommen. Auch die Melexis-Aktien erhielten Auftrieb. Melexis ist aber zu über 80% ein Automobilzulieferer, weshalb wir Abgeber waren. Ein verrücktes Kursfeuerwerk zündete bei X-Fab: Die Gesellschaft wurde vom berüchtigten X-Account Serenity als Anlageidee im Bereich Datacenter / Photonik hervorgehoben, worauf die Aktie mehr als 30% zulegte und sich gegenüber Februar 2026 fast verdreifachte. Die Realität ist leider weniger aufregend: Rechenzentren leisten nur einen tiefen einstelligen Umsatzbeitrag bei X-Fab und ihre GaN-Technologie in Photonik ist noch im Prototyp Status.

Kursanstieg der Halbleiteraktien



Die stark angestiegenen Bewertungen der Halbleiteraktien scheinen zu sagen, dass die Zyklizität der Halbleiterindustrie dank KI-Nachfrage überwunden ist. Wir haben unser Engagement stark reduziert, obwohl wir überzeugt sind, dass die angekündigten Rechenzentren gebaut werden.
Quelle: Bloomberg

Anpassungen im Carnot-Portfolio

Der Halbleitersektor ist heissgelaufen, nicht zuletzt, weil viele Hedgefonds sich long Halbleiter / short Software positioniert haben. Wir haben Infineon, Melexis, Innventure (Rechenzenterkühlung) und Hexagon (Metrologie, Vermessung) reduziert. X-Fab haben wir ganz verkauft, wie auch Sandvik, die v.a. aufgrund des hochgeschossenen Wolframpreises heissgelaufen ist. Wir sehen attraktivere Anlagemöglichkeiten in Ulvac (Vakuumtechnik), Rockwool (Dämmung) und Afry (Engineering), aber auch im geschmähten Softwaresektor. Hier haben wir Dassault zugekauft und Octave (Systemsoftware) nach der Abspaltung von Hexagon zu einer mittleren Portfolioposition aufgebaut.

Schon gewusst?

Der Flugzeughersteller Pilatus hat den humanoiden Roboter AEON von Hexagon im Einsatz. Er wird für die Überprüfung der Dimensionen von Flugzeugteilen und für die Bedienung von Maschinen eingesetzt.

Quelle: [Presseportal](#)

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet Mai 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.



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	69 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	109 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.2% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.09 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	85.2% (CHF)
Fondsvolumen	93.0 Mio. CHF

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	31%	5.8%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.6%
Carel	IT	Gebäudetechnik	31%	4.7%
Schneider E.	FR	Industrie	42%	4.6%
Regal Rextord	US	Industrie	12%	4.6%

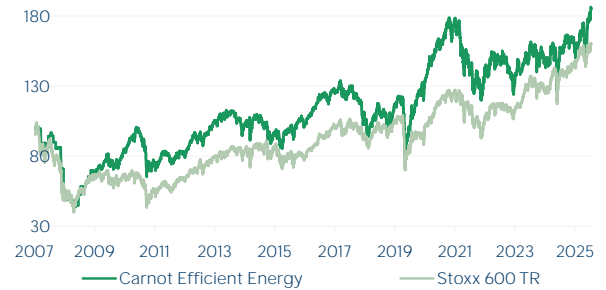
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. Mai 2026

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'422.28
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'852.28

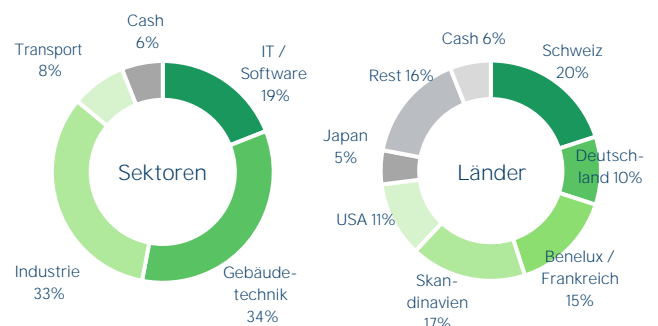
Indizierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	4.8%	2.4%
3 Monate	6.1%	0.6%
YTD	15.1%	5.3%
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	15.1%	32.4%
10 Jahre	81.4%	92.3%
seit Lancierung	85.2%	59.5%

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 (EUR)

Factsheet Mai 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	69 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	109 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	16.9% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.06 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	218.2% (EUR)
Fondsvolumen	102.0 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	31%	5.8%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.6%
Carel	IT	Gebäudetechnik	31%	4.7%
Schneider E.	FR	Industrie	42%	4.6%
Regal REXNORD	US	Industrie	12%	4.6%

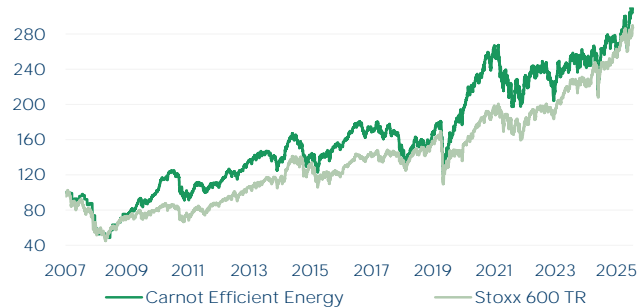
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. Mai 2026

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'827.62
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 3'181.90

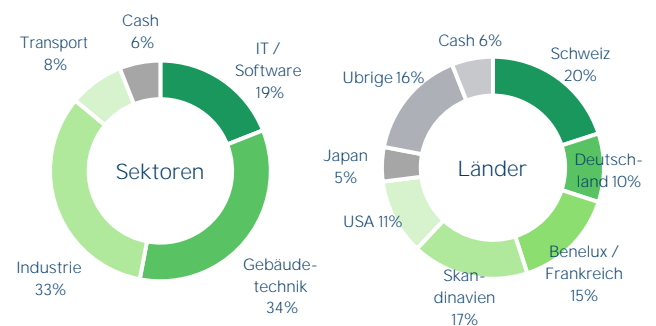
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	5.4%	3.0%
3 Monate	5.9%	0.2%
YTD	17.2%	7.5%
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	37.7%	59.6%
10 Jahre	117.1%	133.3%
seit Lancierung	218.2%	187.2%

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%