

Carnot Efficient Energy Fund

Juli 2026

Der Nettoinventarwert fiel im Juli um 1.0% in CHF und um 1.9% in EUR. Aktien, die vorher ein gutes Momentum hatten, waren die grössten Verlierer; im Fonds waren diese in den Bereichen von Elektrifizierung, Halbleiter und KI/Rechenzentren konzentriert. Infineon und Innventure waren die schwächsten Positionen, wobei wir vorher Gewinn mitgenommen und das Gewicht auf 1% und weniger reduziert hatten. Dagegen haben EMS-Chemie, Hexagon und Dassault Systèmes zweistellig zugelegt.

Strukturelles Wachstum im nordischen Engineering-Markt

Ingenieurdienstleistungen sind ein unspektakuläres, aber äusserst robustes Geschäft mit geringem Kapitalbedarf. Planung und Engineering machen nur 4–12% der Projektkosten aus, sind aber entscheidend für Ausführung, Gesamtkosten und Qualität. Ein wichtiger Wachstumsfaktor des skandinavischen Engineering-Marktes ist die Elektrifizierung und der Bau von vielen Rechenzentren wegen des kühlen Klimas. Die neuen Erzeugungskapazitäten erfordern wiederum Netze, Anschlüsse und Umspannwerke. Svenska kraftnät bspw. fährt die Investitionen von SEK 9 Mrd. (2024) auf SEK 21 Mrd. (2028) hoch. Ein zweiter struktureller Treiber ist die Verbesserung der Energieeffizienz von Gebäuden: Die verschärfte EU-Gebäuderichtlinie und Norwegens Ziel, den Stromverbrauch von Gebäuden bis 2030 um 10 TWh zu senken, lösen zahlreiche Energieaudits und Sanierungsplanungen aus. Schliesslich will Norwegen mit dem Nationalen Transportplan 2025–2036 auch die Ausgaben für Strassen, Schienen und Wasserinfrastruktur rund versechsfachen – geschätzter Investitionsbedarf: CHF 280 Mrd. Dabei steigt die Projektkomplexität erheblich: Schwedens Brückennorm wuchs von 150 Seiten im Jahr 1970 auf 5'600 Seiten. Auch diese Entwicklung erfordert mehr Beratungs- und Ingenieurarbeit.

Norconsult, Norwegens Nr. 1

Norconsult, 1929 gegründet und seit 2023 in Oslo kotiert, ist mit 7'200 Mitarbeitenden in über 140 Büros zum grössten Ingenieur- und Architekturberater Norwegens aufgestiegen und zur Nummer fünf in Skandinavien (Norwegen 69% Umsatzanteil, Schweden 20%, Dänemark 8%). Energie und Industrie stehen für 25% des Umsatzes, Infrastruktur für 32%, Gebäude und Architektur für 34%. Gut die Hälfte des Umsatzes kommt von öffentlichen Kunden. Seit 2015 wuchs der Umsatz um stolze 11% pro Jahr, davon ca. 8.5% organisch und 3.5% über Akquisitionen.

Arna-Stanghelle

Grösstes jemals vergebene Ingenieurprojekt in Norwegen



Statens vegvesen und Bane NOR ersetzen in einem gemeinsamen Projekt den durch Erdrutsche gefährdeten Strassen- und Eisenbahnkorridor östlich von Bergen. Es entstehen eine neue Autostrasse und eine zweigleisige Bahnstrecke mit insgesamt rund 80km Tunnellänge.

Quelle: Statens Vegvesen

Attraktive Bewertung mit Margenpotenzial

Die Bewertung von Norconsult ist von fast 20x KGV auf 13–14x gefallen, weil der Markt fürchtet, künstliche Intelligenz mache Ingenieurdienstleistungen obsolet. Wir erwarten jedoch, dass ein Teil der KI-Effizienzgewinne bei den Ingenieurbüros anfällt, weil die Mitarbeiter produktiver werden. Norconsults Perspektiven sind auch sonst vielversprechend: Die Marge steigt mit der Übernahme der hochprofitablen Firma Aas-Jakobsen, die Auslastung wird dank anlaufender Grossprojekte (siehe Bild) besser und auch in Schweden und Dänemark geht es aufwärts. Bei nahezu schuldenfreier Bilanz stehen Mittel für weitere Zukäufe bereit. Ein Treffen mit dem Management im Juni 2026 hat unseren guten Eindruck bestätigt, worauf wir eine Position im Fonds aufgebaut haben.

Schon gewusst?

1936 wurde im Irak die «Baghdad-Batterie» gefunden. Es ist ein Tongefäss, in dem ein Kupferzylinder mit einem Eisenstab enthalten war. Wenn das Gefäss mit einer Säure gefüllt wurde, erzeugte es einen Strom, welcher (theoretisch) zum Galvanisieren reichte.

Quelle: chemistryworld.com

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet Juli 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.

SFDR
Artikel 9
Fonds

Allgemeine Informationen

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

CO₂-Intensität Fonds	79 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	103 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.7% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.06 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	85.3% (CHF)
Fondsvolumen	91.2 Mio. CHF

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	41%	6.3%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	45%	5.5%
Schneider E.	FR	Industrie	49%	5.5%
Regal Rexnord	US	Industrie	11%	5.3%
Carel	IT	Industrie	29%	4.3%

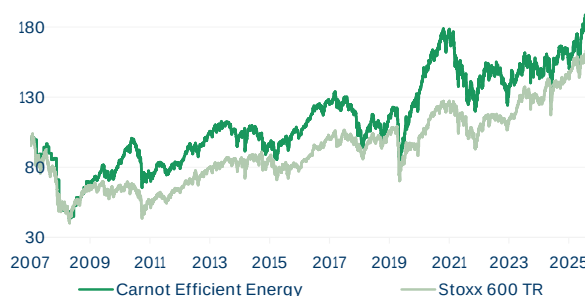
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. Juli 2026

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'421.20
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'852.46

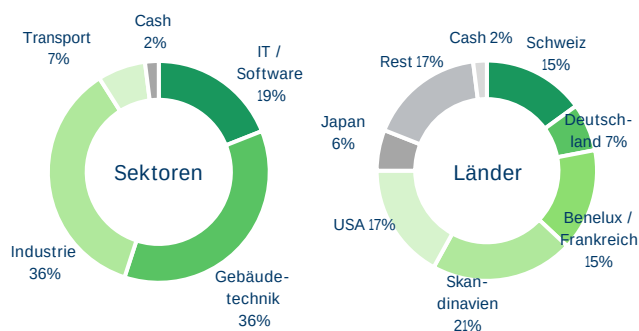
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-1.0%	3.9%
3 Monate	4.9%	11.3%
YTD	15.1%	11.7%
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	8.2%	38.8%
10 Jahre	83.5%	111.4%
seit Lancierung	85.3%	69.3%

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%

Carnot Efficient Energy Fund (EUR)

Factsheet Juli 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	PPF
Domizil	Luxemburg
Rechtsform	OGAW, FCP
Öffentlicher Vertrieb	AT, CH, DE, LI, SE
Investment Manager	Carnot Capital AG, Bäch SZ
Portfoliomanager	Matthias Kubli, Andres Gujan
Depotstelle / Administration	UBS Europre SE
Lancierung	15. November 2007
Ausgabe / Rücknahme	täglich / täglich
Währungen	CHF, EUR
Erfolgsbeteiligung	10% ab 5% Hürde (HWM)

CO₂-Intensität Fonds	79 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	103 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	17.4% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.02 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	212.1% (EUR)
Fondsvolumen	98.0 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	41%	6.3%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	45%	5.5%
Schneider E.	FR	Industrie	49%	5.5%
Regal Rexnord	US	Industrie	11%	5.3%
Carel	IT	Industrie	29%	4.3%

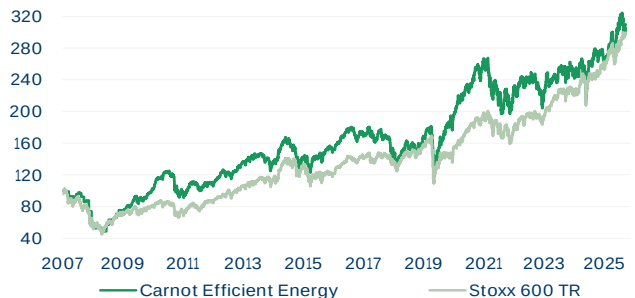
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 31. Juli 2026

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'751.87
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 3'120.64

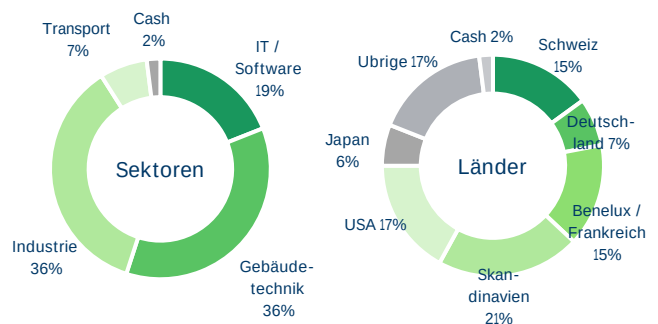
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-1.9%	1.2%
3 Monate	3.5%	7.1%
YTD	14.9%	11.7%
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	24.4%	60.1%
10 Jahre	110.6%	145.6%
seit Lancierung	212.1%	198.4%

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%