

Carnot Efficient Energy Fund

September 2026

Der Nettoinventarwert gab im September um -0.1% in CHF bzw. -1.1% in EUR nach. Unter Druck standen vor allem die Bauzulieferer, die damit auch auf Jahressicht mehrheitlich im negativen Bereich verharren. Im Vordergrund steht die Befürchtung, dass die Zins- und Inflationsentwicklung durch den Iran-Krieg angespannt bleibt – eine Sorge, die den Hoffnungen auf eine Erholung des Bauzyklus einen Dämpfer versetzt.

Energiemärkte im Ausnahmezustand

Die Quellen fossiler Energie waren schon immer Gegenstand der Machtpolitik. Doch die laufenden Kriege haben Versorgungsrouten für Öl und Gas unterbrochen, die bis anhin quasi als unantastbar galten. Das bedeutet, dass die Energielieferungen auch in Zukunft jederzeit ausfallen können. Die hohen Öl- und Gaspreise belasten Unternehmen und Haushalte gleichermassen und ganz besonders jene, die auf Ölderivate angewiesen sind. Allein für Diesel fliessen jeden Tag schätzungsweise 200 Millionen Euro in energie-exportierende Länder ab – Kapital, das der europäischen Realwirtschaft fehlt.

Zu diesem Unglück kommt Pech hinzu: Dem niederschlagsarmen Winter folgte ein Hitzesommer. Die Wasserkraftwerke produzieren weit unter dem Normalniveau und viele Kernkraftwerke mussten mangels Kühlwassers zurückgefahren werden, so dass auch die **Strompreise** in die Höhe schossen. Davon abgesehen macht der heisse, trockene Sommer die Kosten der Klimaerwärmung sichtbar: Ertragsausfälle in der Landwirtschaft, Investitionen in Bewässerungsinfrastruktur, sinkende Arbeitsproduktivität etc.

Sicherung der Energieversorgung

Paradoxerweise sind dieselben Kräfte, die kurzfristig die Wirtschaft belasten, mittelfristig die stärksten Anreize für Investitionen in die Senkung des Energieverbrauchs. Weniger Verbrauch heisst mehr Resilienz gegenüber Preisschocks, weniger Erpressbarkeit durch Energielieferanten und mehr Versorgungssicherheit. Diese Erkenntnis ist nicht neu. Aber die aktuellen Schwierigkeiten werden dafür sorgen, dass der Erkenntnis Taten, d.h. Investitionen folgen.

Energiemarkt und Perspektiven

AKTUELLE HERAUSFORDERUNGEN

- Krieg
- Gestörte Energieversorgung
- Hohe Energiepreise
- Hohe Zinsen
- Klimakosten
- Baurezession

INVESTITIONSWELLE

- Fallende Energiekosten
- Tiefere Zinsen
- Wiederaufbau Ukraine
- Invest. in Energieeffizienz
- Gebäuderenovation
- E-Mobilität

Eine Beendigung der Kriege in der Ukraine und im Iran würde u.E. nicht nur die Energiekosten senken und eine Entspannung bei den Zinsen bringen, sondern auch grosse Investitionen auslösen.

Quelle: Carnot Capital

Kriegsende – Katalysator einer Investitionswelle

Was die Investitionen auslösen wird, scheint uns klar: Eine Beendigung der Kriege in der Ukraine und im Iran. Die Energieversorgung wäre sofort gesichert, die Preise für Energie, Treibstoff usw. würden fallen und damit die Inflationserwartungen und die Zinsen. Nach drei Jahren Industrierezession in Europa wäre das der Startschuss für einen breiten Investitionszyklus, der Energieeffizienz ins Zentrum stellt. Der Wiederaufbau der Ukraine allein dürfte einen Nachfrageschub für energieeffiziente Bau- und Systemtechnik auslösen, der über Jahre anhält. Wir sind deshalb zuversichtlich für die Entwicklung des Fonds. Die kurzfristige Belastung durch Margendruck und die Rezession im Bausektor überdeckt, was strukturell bereits in Gang ist: eine tiefgreifende Transformation hin zu mehr Energieautonomie und Effizienz.

Schon gewusst?

Im September begibt sich das Alpenmurmeltier in den Winterschlaf – auch wenn es heiss ist wie dieses Jahr. Die Körpertemperatur sinkt im Winter auf 3 Grad ab.

Quelle: [Schweiz Nationalpark](#)

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet September 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	UCITS, 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, cut-off 11:00 Uhr
Währungen	CHF, EUR
Erfolgsbeteiligung	10% ab einer 5% Hürde (HWM)

CO₂-Intensität Fonds	65 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	104 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.8% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.06 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	85.1% (CHF)
Fondsvolumen	88.6 Mio. CHF

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Instalco	SE	Gebäudetechnik	45%	6.1%
Andritz	AT	Industrie	41%	5.8%
Schneider E.	FR	Industrie	49%	5.8%
Regal Rexnord	US	Industrie	11%	5.4%
Legrand	FR	Industrie	39%	4.7%

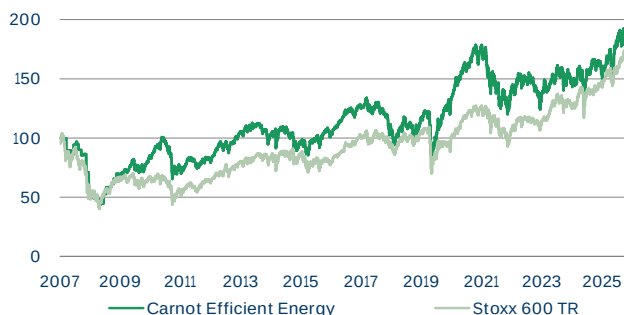
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. September 2026

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'417.74
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'850.88

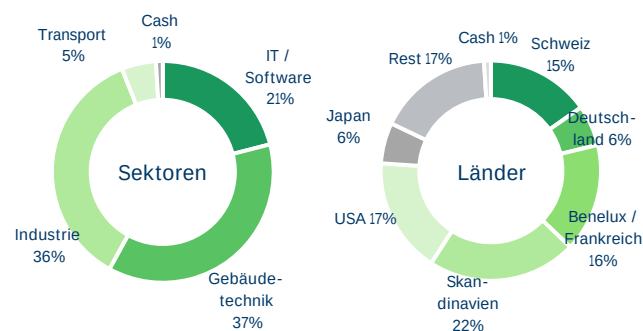
Indexierte Performance seit Lancierung (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-0.1%	-1.6%
3 Monate	-1.0%	1.9%
YTD	15.0%	11.4%
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	11.1%	39.2%
10 Jahre	72.9%	107.6%
seit Lancierung	85.1%	68.7%

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 September 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	UCITS, 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, cut-off 11:00 Uhr
Währungen	CHF, EUR
Erfolgsbeteiligung	10% ab 5% Hürde (HWM)

CO₂-Intensität Fonds	65 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	104 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	17.3% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.03 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	206.0% (EUR)
Fondsvolumen	93.6 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Instalco	SE	Gebäudetechnik	45%	6.1%
Andritz	AT	Industrie	41%	5.8%
Schneider E.	FR	Industrie	49%	5.8%
Regal Rexnord	US	Industrie	11%	5.4%
Legrand	FR	Industrie	39%	4.7%

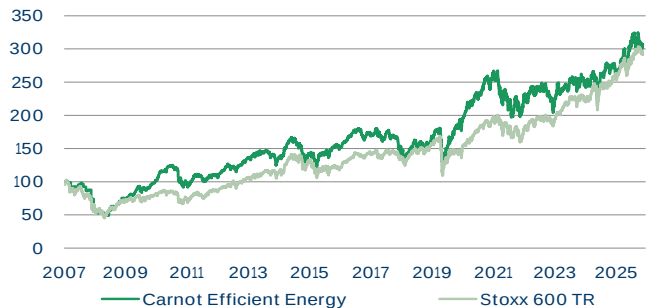
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. September 2026

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'677.10
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 3'069.58

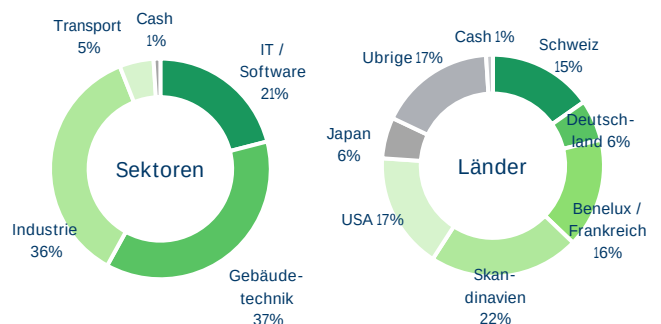
Indexierte Performance seit Lancierung (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-1.1%	-2.4%
3 Monate	-3.8%	-0.7%
YTD	12.7%	9.5%
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	26.1%	58.9%
10 Jahre	97.2%	139.3%
seit Lancierung	206.0%	192.6%

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%