Carnot Efficient Energy Fund

Oktober 2026

Der Nettoinventarwert veränderte sich im Oktober um -0.9% in CHF bzw. +2.3% in EUR. Hinter dem moderaten Ergebnis steckt eine grosse Performance-Spanne auf Titelebene. Sie reicht von -19% (Schneider Electric) bis zu +25% (AFRY), wobei sechs weitere Titel auch zweistellig zulegten. Generell stützten Software- und Engineering-Werte die Monatsperformance, während Titel mit Bezug zu KI-Infrastruktur und Elektrotechnik zeitweise unter grossem Druck standen.

Rotation von KI-Hardware zu Software

Das Hin und Her zwischen KI-Profiteuren (Hardware) und vermeintlichen KI-Verlierern (Software) schwappte im Oktober wieder in Richtung Software. Im Carnot-Portfolio legten Octave, Dassault Systèmes und Trimble alle zweistellig zu. Octave (Einstieg im Mai) und Trimble (Einstieg im Juli) sind seither um rund 30% bzw. 25% gestiegen und haben ihren historischen Bewertungsabschlag teilweise wieder aufgeholt.

Trotz der Erholung im Software-Bereich wurde Schneider Electrics Übernahme des US-Softwarehauses PTC, verbunden mit einer Kapitalerhöhung, nicht goutiert. Der Titel war der grösste Verlierer. Dass Schneider Electric ein Top-Ausrüster für die immer dringender benötigte Strominfrastruktur ist, interessierte nicht.

Gewinn ist gut, Cashflow ist besser

Die hohen Wachstumsraten der US-Tech-Giganten wurden vielfach mit Abgaben quittiert. Der steigende Bedarf an Rechenleistung steht ausser Frage, doch wird die Cash-Rendite der monumentalen Investitionen hinterfragt und damit die Finanzierbarkeit. Das färbte auf die Ausrüster der Rechenzentren im Carnot-Portfolio ab, obwohl diese mit hervorragenden Zahlen glänzten und keinerlei Abkühlung erkennen können.

Hoffnungszeichen im Gebäudesektor

Unsere Bauzulieferer hatten mehrheitlich einen Minus-Monat; die hohen Energiepreise und angespannten Zinsen belasten. Es gibt aber Ausnahmen: Einige Firmen verspüren etwas Aufwind im Markt, nicht nur wegen des Rechenzentren-Booms. Am stärksten legte Imerys zu (+12%), nachdem die Firma die Erwartungen übertroffen und die Jahresprognose angehoben hat.

Imerys: Leitfähiger Kohlenstoff



Leitfähiger Kohlenstoff wird in Batterieelektroden eingesetzt. Super P von Imerys ist aufgrund seiner Top-Qualität soz. ein Industriestandard. Imerys' Technologiezentrum für Super P befindet sich in Bodio, Kanton Tessin. *Quelle: Flux Battery, Imerys*

Konklusion für das Portfoliomanagement

In einem Markt mit derart starken Bewegungen bewährt sich die Diversifikation nach Themen, Märkten und Anlagestilen (Qualität, Value). Die im Mai bis Juli aus Bewertungsgründen vollzogene Gewichtsverlagerung von KI-nahen Hardwaretiteln hin zu Software ist aufgegangen. Aber wir halten bewusst den Grossteil des Portfolios in Titeln, die nur am Rande von der omnipräsenten KI-Thematik betroffen sind, z.B. in Baustofflieferanten oder Industrietiteln, wo wir ebenfalls grosses Potenzial sehen und uns einige Frühindikatoren zuversichtlich auf die nächsten Quartale blicken lassen.

Schon gewusst?

In Irland fliesst laut dem Global Data Centre Energy Report 2026 der IDCA bereits ein Fünftel des gesamten Stroms in Rechenzentren.

Quelle: IDCA, Global Data Centre Energy Report 2026

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet Oktober 2026

Fondsbeschrieb

Carnot Efficient Energy ist ein Impact-Aktienfonds, welcher in börsennotierte europäische Gesellschaften mit energie-effizienten 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).

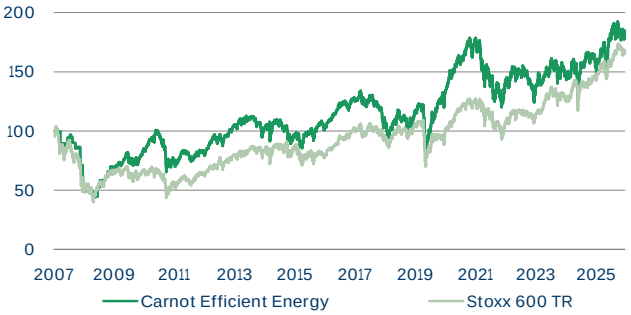
Carnot Capital AG wurde 2007 gegründet und ist ein Pionier im Impact Investing. Die Firma steht unter der Aufsicht der FINMA.

SFDR Artikel 9 Fonds

Net Asset Value (NAV) per 31. Oktober 2026

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'394.73
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'833.77

Indexierte Performance seit Lancierung (CHF)



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)
CO_2-Intensität Fonds	68 tCO_2e / EUR Mio. Umsatz
CO_2-Intensität Stoxx 600	107 tCO_2e / EUR Mio. Umsatz

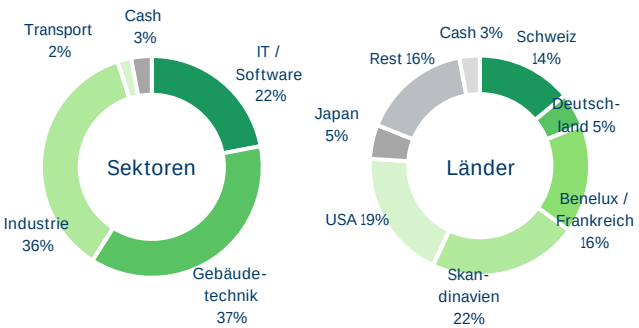
Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-0.9%	-1.0%
3 Monate	-1.0%	-1.3%
YTD	13.9%	10.2%
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	5.9%	34.5%
10 Jahre	77.2%	108.8%
seit Lancierung	83.4%	67.0%

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	83.4%	(CHF)
Fondsvolumen	87.7	Mio. CHF

Portfoliostruktur



Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Instalco	SE	Gebäudetechnik	45%	5.6%
Regal Rexnord	US	Industrie	11%	5.5%
Andritz	AT	Industrie	41%	5.5%
Afry	SE	Industrie	12%	5.3%
Schneider E.	FR	Industrie	49%	5.0%

Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



98% 97% 83% 58% 42%

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 Oktober 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 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).

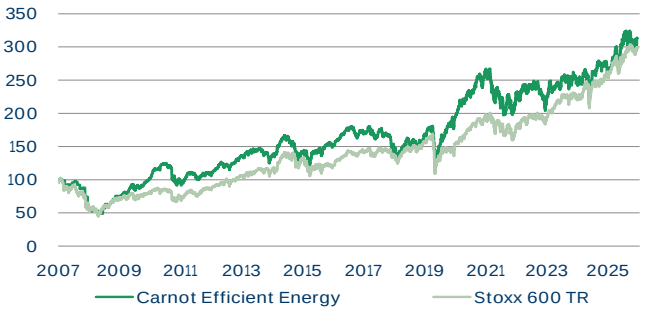
Carnot Capital AG wurde 2007 gegründet und ist ein Pionier im Impact Investing. Die Firma steht unter der Aufsicht der FINMA.

SFDR Artikel 9 Fonds

Net Asset Value (NAV) per 31. Oktober 2026

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'759.65
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 3'129.77

Indexierte Performance seit Lancierung (EUR)



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)
CO_2-Intensität Fonds	68 tCO_2e / EUR Mio. Umsatz
CO_2-Intensität Stoxx 600	107 tCO_2e / EUR Mio. Umsatz

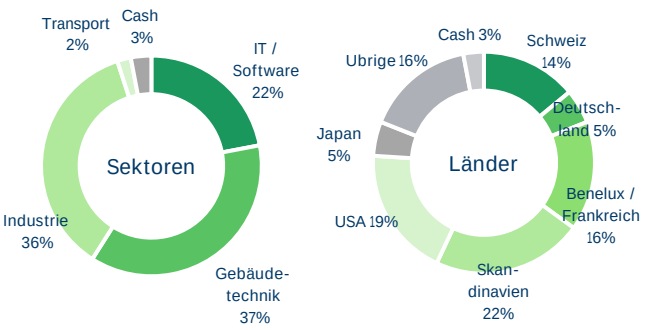
Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	2.3%	2.0%
3 Monate	0.3%	0.0%
YTD	15.2%	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	21.6%	54.7%
10 Jahre	106.9%	146.5%
seit Lancierung	213.0%	198.4%

Kennzahlen

Volatilität	17.5%	(tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1	(vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.03	(vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	213.0%	(EUR)
Fondsvolumen	95.9	Mio. EUR

Portfoliostruktur



Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Instalco	SE	Gebäudetechnik	45%	5.6%
Regal Rexnord	US	Industrie	11%	5.5%
Andritz	AT	Industrie	41%	5.5%
Afry	SE	Industrie	12%	5.3%
Schneider E.	FR	Industrie	49%	5.0%

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%

Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



98% 97% 83% 58% 42%