

Carnot Efficient Energy Fund

Februar 2026

Der Nettoinventarwert stieg im Februar um 5.3% in CHF und 6.2% in EUR. Der Fonds profitierte von einer Rotation weg von Software- und Technologieaktien in den breiteren Markt, mitunter auch Industrietitel. Der grösste Teil der Monatsperformance (3.9% in CHF) stammt aber von drei Titeln, die wir letztes Jahr gezielt aufgebaut haben (siehe unten). Die grössten Abgaben verzeichneten Dassault Systèmes, Afry und Melexis. Das Jahresergebnis und vor allem der Ausblick waren bei allen drei Firmen etwas enttäuschend. Bei Dassault Systèmes kommen Ängste hinzu, dass KI ihre Softwarelösungen ersetzen wird.

Instalco

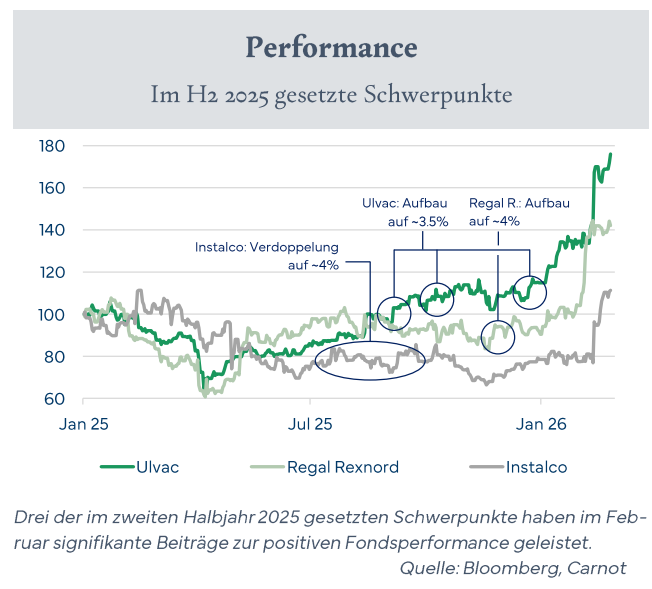
Instalco ist eine führende Gebäudeinstallationsfirma in Skandinavien. Ihre operativen Resultate litten unter der schwachen Bautätigkeit und die Akquisitionsstrategie kam zum Stillstand. Der alte CEO, der die Firma aufgebaut hatte, sah sich letztes Jahr gezwungen, das Ruder wieder selbst zu übernehmen. Ein persönliches Gespräch mit ihm stärkte unser Vertrauen und wir verdoppelten die Position von Juli bis Oktober auf etwa 4%, auch in Erwartung einer Marktaufhellung. Die Q4-Zahlen zeigten nun bereits Fortschritte bei der Marge und das Auftragsbuch wächst wieder.

Ulvac

Die japanische Ulvac gehört weltweit zur Spitzenklasse in der Vakuumtechnik. Wir kauften die günstig bewerteten Aktien nach eingehender Analyse in Erwartung anziehender Investitionen der Halbleiterindustrie. Mit diesen Produkten erzielt die Firma deutlich höhere Margen als im «alten» Displaygeschäft (LCD, OLED etc.). Tatsächlich hat die Unternehmung den Markt mit dem Auftragszugang positiv überrascht, die Ziele angehoben und grosses Interesse geweckt. Ulvac gab zudem bekannt, in der Raffinierung Seltener Erden in drei Prozessschritten über 70% Marktanteil zu halten. Die Firma erwartet hier aufgrund der Unabhängigkeitsbestrebungen der USA und Europa grosse Bestellungen.

Regal Rexnord

Regal Rexnord (USA) haben wir im November 2025 zu einer Top-5-Position gemacht. Die Aktie war günstig, der freie Cashflow sehr gut, aber das Wachstum fehlte. Wir erwarteten eine Aufhellung des Industriezyklus und realisierten, dass der Titel ein unerkannter Rechenzenter- und Robotiktitel war. Im Februar hat nun Regal Bestellungen im Umfang von USD 735 Mio. für ihren E-Pod – ein standardisiertes Energieversorgungsmodul für Rechenzentren in Containerform – bekommen. Das entspricht ca. 12% eines Jahres-



umsatzes! Auch für humanoide Roboter hat Regal im Jahr 2025 Aufträge im Wert von 30 Mio. gewonnen und ist bei drei Herstellern auf der Plattform und mit 7 weiteren in fortgeschrittenen Gesprächen.

Ausblick

Diese Beispiele zeigen, dass sich im Bereich Energieeffizienz mit Expertise attraktive Opportunitäten finden lassen. Im Unterschied zu einem Milliarden-Fonds können wir Opportunitäten im Small- und Midcap-Bereich schnell umsetzen. Wir haben alle besprochenen Positionen leicht abgebaut und gleichzeitig zwei neue, vielversprechende Positionen aufgebaut. Verschiedene Frühindikatoren stärken unsere Zuversicht, dass der Industrie- und Bauzyklus Schwung aufnimmt und die deutliche Unterbewertung vieler Portfoliofirmen zum Vorschein bringt.

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet Februar 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	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	51 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	106 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.0% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.07 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	74.0% (CHF)
Fondsvolumen	89.5 Mio. CHF

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.7%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.3%
Regal Rexnord	US	Industrie	12%	5.1%
Schneider E.	FR	Industrie	50%	4.9%
Legrand	FR	Industrie	14%	4.1%

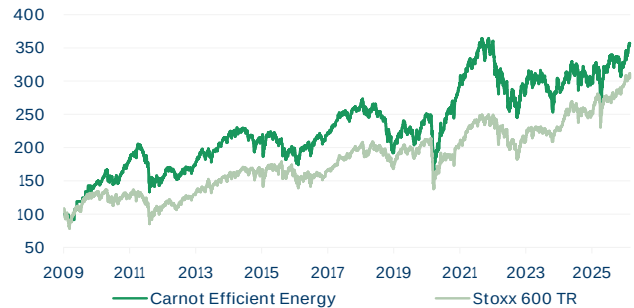
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 28. Februar 2026

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'282.57
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'744.99

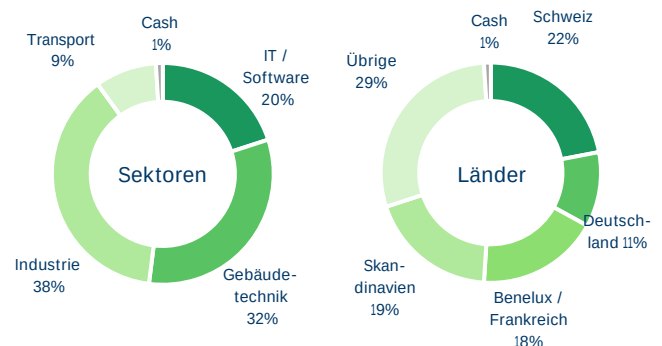
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	5.3%	3.0%
3 Monate	10.4%	7.4%
YTD	8.4%	4.6%
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	17.0%	46.8%
10 Jahre	89.4%	91.6%
seit Lancierung	74.0%	58.4%

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%

Carnot Efficient Energy Fund (EUR)

Factsheet Februar 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	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	51 tCO _{2e} / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	106 tCO _{2e} / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	16.3% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.03 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	200.5% (EUR)
Fondsvolumen	97.4 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.7%
Instalco	SE	Gebäudetechnik	50%	5.3%
Regal Rexnord	US	Industrie	12%	5.1%
Schneider E.	FR	Industrie	50%	4.9%
Legrand	FR	Industrie	14%	4.1%

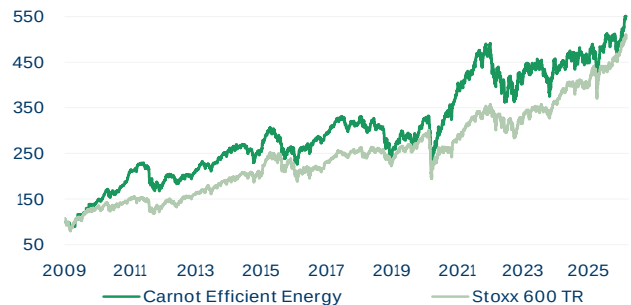
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 28. Februar 2026

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'617.93
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 3'004.98

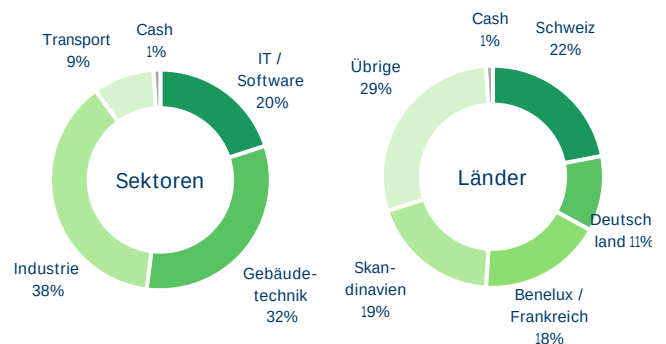
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	6.2%	3.9%
3 Monate	12.9%	10.2%
YTD	10.7%	7.2%
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	40.3%	77.6%
10 Jahre	122.2%	146.1%
seit Lancierung	200.5%	186.4%

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%