

# Carnot Efficient Energy Fonds

August 2025

Der Nettoinventarwert verlor im August um 2% in CHF bzw. 3% in EUR. Der Mut für Engagements hat die Anleger etwas verlassen und ihr Blick hat sich wieder stärker den Risiken zugewandt. Zu den schwächsten Titeln gehörten solche, die im Juli stark zugelegt hatten (Belimo, Accelleron), und unsere Software-Aktien (Dassault Systèmes, Nemetschek). Sie litten darunter, dass man KI als Konkurrenz für teure Software-Pakete identifiziert hat. Die im August publizierten Halbjahresberichte haben das Bild bestätigt, dass sich viele schwache Märkte stabilisiert haben, wenn auch erst vereinzelt handfeste Zeichen einer Erholung auszumachen sind. Wir haben stark gestiegene Aktien etwas reduziert und Profiteure eines Wiederaufbaus der Ukraine zugekauft.

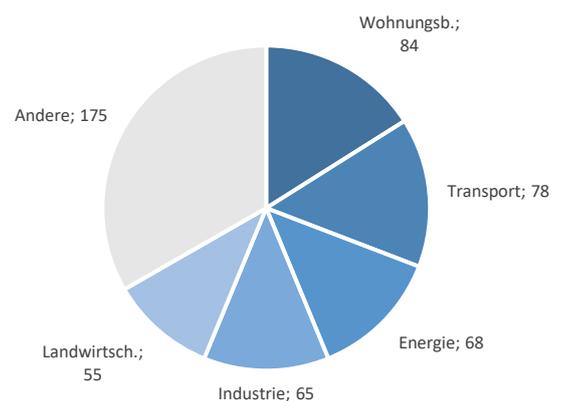
## Wiederaufbau der Ukraine

Die Verhandlungen für einen Frieden in der Ukraine haben etwas Fahrt aufgenommen. Wie geht es nach dem Ende der Kämpfe weiter? Die Weltbank schätzte im Dezember 2024 die Kosten für den Wiederaufbau über die nächsten 10 Jahre auf USD 525 Mrd. Wenn man die vier besetzten Oblaste im Osten (Donezk, Luhansk, Saporischja, Cherson) ausnimmt, lag die Schätzung immer noch bei USD 340 Mrd. In der Zwischenzeit sind die Zerstörung und die notwendigen Mittel leider weiter angestiegen. Wie in der Grafik ersichtlich, wird der Wohnungsbau den grössten Teil der Investitionen ausmachen, gefolgt von der Transport- und Energieinfrastruktur, der Industrie und der Landwirtschaft. Dies sind relevante Sektoren für etliche unserer Portfoliofirmen.

## Portfoliofirmen in Wartestellung

Der Bedarf an Baumaterial aller Art wird riesig sein. Sika, Imerys und Wienerberger werden grosse Volumen liefern können. Wienerberger ist mit verschiedenen Werken nahe an der ukrainischen Grenze besonders gut positioniert. Imerys betreibt selbst sogar eine Tonmine in der Ukraine und ist zudem – ähnlich wie Sika – ein Zulieferer von Additiven in die Stahl-, Zement- und Materialindustrie (indirekter Effekt). Wir rechnen damit, dass Sika und Imerys in ganz Europa von einer besseren Auslastung und höheren Preisen profitieren werden. Belimo, die früher schon erheblichen Umsatz in der Ukraine erzielte, wird als Lieferant von Klimatechnik eher später im Wiederaufbau-Zyklus Umsatz erzielen. Viel früher könnten Hexagon mit der Vermessungstechnik (Leica Geosystems) und Afry (Planung von Energie-, Verkehrs-, Wasserprojekten) dran sein, z.B. beim Wiederaufbau des zerstörten Kachowka Damms.

## Ukraine: Investitionsbedarf für Wiederaufbau (Mrd. USD)



Der Mittelbedarf ist riesig – und damit die Absatzchance vieler Portfoliofirmen. Im Vordergrund steht der Wohnungsbau, gefolgt von Infrastrukturanlagen. Quelle: [Weltbank](#)

## Portfolioanpassungen

Wir gehen in einem Wiederaufbauszenario von einer steigenden Industrieproduktion in Europa aus. Die Kurse mehrerer Portfoliofirmen haben eine hohe Sensitivität von 0.9-1.2x zur europäischen Industrieproduktion. Die Perspektiven von Aktien wie Legrand, Atlas Copco, Schneider Electric, Hexagon und Sandvik sind darum vielversprechend. Wir haben im August Sika und Afry dazugekauft und Imerys (nach den H1-Zahlen) als neue Position aufgebaut.

## Schon gewusst?

Bei einem Plattwurf erhält der Sieger beim Schwingen die Note 10, bei einem normalen Sieg die Note 9.75.

Quelle: [schlussgang.ch](#)

# Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet August 2025

## 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)

<b>CO<sub>2</sub>-Intensität Fonds</b>	57 tCO <sub>2</sub> e / EUR Mio. Umsatz
<b>CO<sub>2</sub>-Intensität Stoxx 600</b>	102tCO <sub>2</sub> e / EUR Mio. Umsatz

## Kennzahlen

Volatilität	20.4% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.08 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	60.4% (CHF)
Fondsvolumen	99.5 Mio. CHF

## Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.0%
ABB	CH	Industrie	>50%	4.6%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	43%	4.4%
Legrand	FR	Industrie	14%	4.3%
Schneider E.	FR	Industrie	37%	4.2%

## Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



## Net Asset Value (NAV) per 31. August 2025

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'099.07
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'604.33

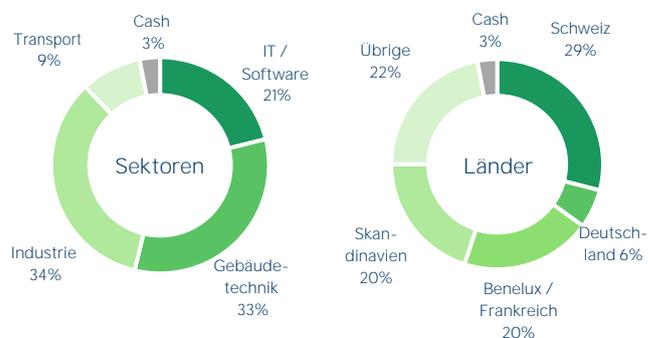
## Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



## Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-2.4%	1.7%
3 Monate	3.8%	0.9%
YTD	9.5%	10.4%
2024	-0.6%	10.1%
2023	7.2%	8.9%
2022	-21.6%	-15.0%
2021	21.7%	19.8%
2020	18.8%	-2.3%
5 Jahre	28.5%	47.7%
10 Jahre	64.8%	70.0%
seit Lancierung	60.4%	40.8%

## 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%