

Carnot Efficient Energy Fund

September 2025

Der Nettoinventarwert stieg im September um 1% (in CHF und EUR). Dabei divergierten die Kurse der Portfoliogesellschaften stark: Positiv entwickelten sich die Big Caps v.a. im Bereich der Stromversorgung (Schneider Electric, ABB, Legrand), aber auch die schwedischen Industriegesellschaften Atlas Copco, Sandvik und Hexagon hatten einen guten Monat. Die schwächeren Titel waren Bauzulieferer (Belimo, Sika, Wienerberger) und die Architektur-Softwarefirma Nemetschek, von der wir uns im September ganz trennten.

Humanoide Roboter: Ein neuer Markt

Industrieroboter sind seit längerem bekannt und beliebt. 2023 wurden weltweit 541'000 Industrieroboter installiert und der Bestand wuchs auf rund 4.3 Millionen. Nun tut sich in der Robotik ein neues Feld auf: Humanoide Roboter. Die Marktschätzungen für 2030 reichen (gemäss Infineon) von 500'000 bis zu 10 Millionen Stück pro Jahr. Das wäre dann fast das Zwanzigfache der heutigen Industrieroboter-Produktion. Der Asienchef von Bossard erwartet, dass die Humanoide in China 2030 mehr Schrauben brauchen werden als die ganze Automobilindustrie. Diese Prognosen sind vielleicht gewagt, doch sie verdeutlichen das Potenzial in alternden Volkswirtschaften mit einem anhaltenden Arbeitskräftemangel.

Energieeffizienz durch Robotiklösungen

In der Produktion reduzieren Roboter die Energieintensität je hergestellte Einheit. Hohe Präzision und Wiederholgenauigkeit senken den Ausschuss und die Nacharbeit, die kontinuierliche 24/7-Auslastung vermeidet energieintensive Start-Stopp-Zyklen und sog. „lights-out“-Fabriken kommen mit deutlich weniger Beleuchtung und Klimatisierung aus. In den Roboter-Antrieben sorgen effiziente Motorensteuerungen und moderne Leistungshalbleiter auf Basis von Siliziumkarbid (SiC) und Galliumnitrid (GaN) für geringere Energieverluste pro Achse. Gemäss Infineon kann ein 50-Watt-Motor mit einem GaN-Chip auf 1.4 Zentimeter Dicke reduziert werden. Dieser ist nur noch halb so gross und halb so schwer – bei 42 Motoren pro Humanoid eine sehr relevante Gewichtseinsparung. Komponenten wie Sensoren, Bildgebung und SiC / GaN Leistungshalbleiter dürften daher in den nächsten Jahren weiterhin stark wachsen.

Humanoide – die Hand der Zukunft



Die Hand eines Humanoiden vereint effiziente Antriebe und präzise taktile Erfassung. Damit schafft sie im 24/7-Betrieb wiederholgenaue Greifbewegungen. Ihr geringes Gewicht ermöglichen effiziente Leistungsmodule auf SiC- und GaN-Basis.

Quelle: Melexis

Portfolioimplikationen

Mehrere unserer Portfoliofirmen sind mögliche Zulieferer im Bereich von Humanoid-Robotern. Wichtig für uns ist, dass diese Firmen nicht vom Erfolg von Humanoiden abhängen, sondern diese Anwendung als zusätzliches Wachstumsfeld haben, das momentan vom Markt nicht eingerechnet wird. Hexagon hat mit AEON einen eigenen Humanoiden vorgestellt und verknüpft ihn mit ihren Kernkompetenzen in Sensorik, autonomer Navigation und Erfassung. Melexis adressiert zwei zentrale Engpässe der Humanoiden: hochpräzise Gelenkwinkel-Erfassung (Arcminaxis®) und taktile Wahrnehmung (Tactaxis®). Infineon positioniert sich mit einer breiten Palette an Sensoren, Leistungshalbleitern und Software, wo sie mit NVIDIA kooperiert.

Schon gewusst?

Ein Mercedes-Benz EQS fuhr mit einer Lithium-Metall-Festkörperbatterie ohne Ladestopp von Stuttgart nach Malmö. Eine Strecke von unglaublichen 1'205 Kilometern.

Quelle: [Mercedes-Benz](#)

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet September 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.

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)

CO ₂ -Intensität Fonds	57 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO ₂ -Intensität Stoxx 600	101tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	20.2% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.08 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	62.2% (CHF)
Fondsvolumen	100.5 Mio. CHF

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.0%
Schneider E.	FR	Industrie	37%	4.8%
Legrand	FR	Industrie	14%	4.6%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	43%	4.2%
Sandvik	SWE	Industrie	29%	4.1%

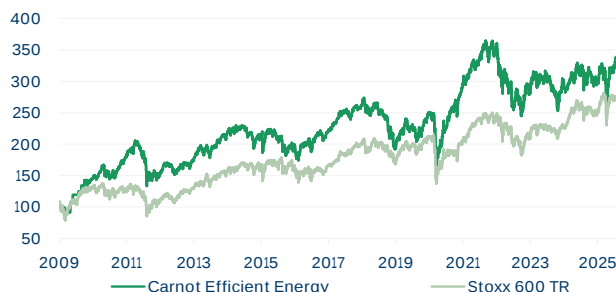
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. September 2025

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 2'121.63
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'622.06

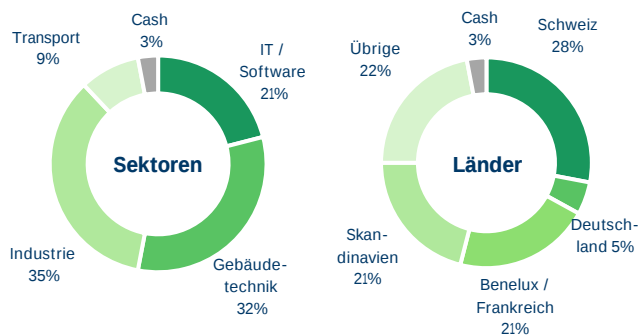
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	1.1%	1.4%
3 Monate	2.7%	3.5%
YTD	10.7%	11.9%
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	27.8%	51.7%
10 Jahre	78.5%	78.6%
seit Lancierung	62.2%	42.8%

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%

Carnot Efficient Energy Fund (EUR)

Factsheet September 2025

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

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	57 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	101 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	17.5% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.0 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.05 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	171.9% (EUR)
Fondsvolumen	107.5 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.0%
Schneider E.	FR	Industrie	37%	4.8%
Legrand	FR	Industrie	14%	4.6%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	43%	4.2%
Sandvik	SWE	Industrie	29%	4.1%

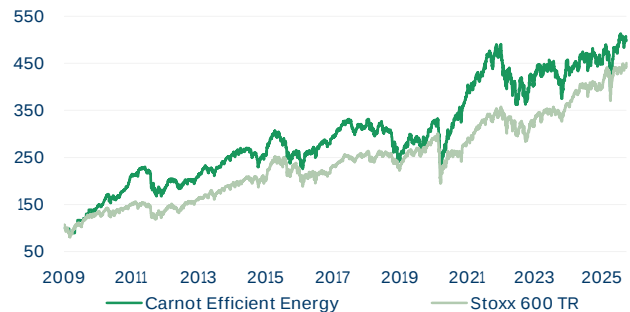
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. September 2025

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'277.57
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 2'719.06

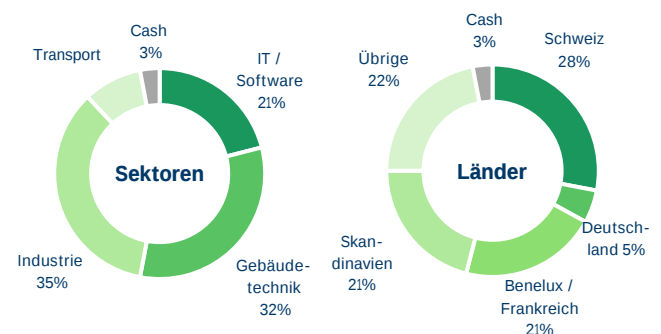
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	1.1%	1.5%
3 Monate	2.5%	3.5%
YTD	10.7%	12.6%
2024	-1.5%	8.8%
2023	13.4%	15.8%
2022	-17.3%	-10.6%
2021	26.5%	24.9%
2020	19.2%	-2.0%
5 Jahre	46.5%	75.4%
10 Jahre	105.5%	108.4%
seit Lancierung	171.9%	151.0%

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%