

Carnot Efficient Energy Fund

November 2025

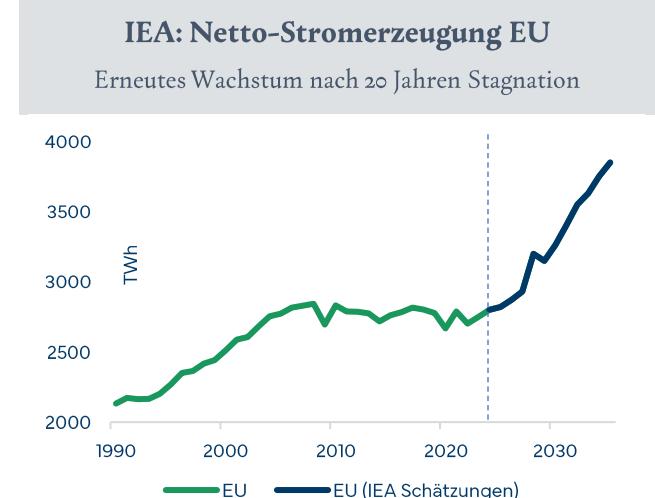
Der Nettoinventarwert sank im November um 2.5% in CHF und 2.8% in EUR. Ausschlaggebend für den Rückgang war die Schwäche im Industrie- und Technologiesektor, weil sich Befürchtungen einer Investitionsblase rund um Datenzentren breitmachten. Im Carnot-Portfolio verzeichneten Landis & Gyr, Melexis und Legrand zweistellige Kursrückgänge. Die besten Titel waren Wienerberger und Imerys, die von einem Frieden bzw. Wiederaufbau in der Ukraine stark profitieren würden.

Sektorperformance im November

Der Europäische Aktienmarkt (Stoxx 600) legte im November 1% zu (in EUR), wobei die Sektoren stark divergierten. Defensive Sektoren wie Gesundheit (+5.1%), Versorger (+2.4%) und Basiskonsumgüter (+2.5%) waren im Plus, während Industrie- und Technologiesaktien mit -2.8% und -3.9% deutlich nachgaben. Über 80% des Fonds sind in diesen zwei Sektoren investiert, was die negative Performance im November weitgehend erklärt. Positive Performancebeiträge lieferten die Aktien im Bereich der Gebäudematerialien; Imerys und Wienerberger waren die besten Positionen. Wie in unserem August-Bericht dargelegt, wäre ein Friedens- und Wiederaufbauplan der Ukraine für diese Firmen und weitere Industrietitel sehr positiv. Die fortschreitenden Verhandlungen geben diesen Titeln Rückenwind, wir sehen aber noch deutliches Aufwärtspotenzial, sollte es zu einer Lösung kommen.

Kommentar zu Einzelpositionen

Legrand (-12.7%) hat im November den grössten negativen Performancebeitrag (-0.6%) geleistet. Der Grund waren leicht unter den hohen Erwartungen liegende Drittquartalszahlen, gekoppelt mit Marktberichten, welche die rasante Expansion der Rechenzentren anzweifelten. Die Auftragsbücher sind jedoch voll und die restlichen 75% des Geschäfts (Gebäudetechnik) sollten nach einer langen Durststrecke wieder zu Wachstum finden. Der zweitgrösste Verlierer, Melexis (-15.2%), gab am Kapitalmarkttag Mittelfristziele bekannt, die ebenfalls leicht unter den Markterwartungen lagen. Positiv ist, dass sich Melexis von der Autoindustrie löst und erfolgreich in die Märkte Robotik, Erneuerbare Energien und digitale Gesundheit expandiert. Auf dem jetzigen Kursniveau ist Aktie wieder attraktiv: 15x KGV 2026, 8-9% p.a. Umsatzwachstum, 25% EBIT-Marge und moderate Kapitalinvestitionen.



Nach 20 Jahren Unterinvestitionen erfordert die wieder wachsende Nachfrage umfassende Investitionen in die Netzerweiterung und -modernisierung.

Quelle: [IEA](#), Carnot

Ausblick: Was ist Sentiment, was Trend?

Die Furcht vor einer Investitionsblase rund um Datenzentren und künstliche Intelligenz hat sich im November in Kurseinbrüchen entladen. Wir betrachten diese Korrekturen als Resultate eines temporären Stimmungsumschwungs, ausgelöst durch einige US-Titel, die von der Anlegerfantasie zu weit emporgehoben wurden. Entscheidend ist u.E., dass sich die Auftragslage in den Bereichen Stromnetze und Datenzentren hervorragend präsentiert und der steigende Strombedarf Rückenwind für mind. 10 Jahre geben wird. Wir halten darum aus Überzeugung ertragsstarke Unternehmen, die in diesen Märkten aktiv sind.

Schon gewusst?

Im ersten Halbjahr 2025 waren 22% der in China neu zugelassenen schweren Lastwagen batterieelektrisch angetriebene Fahrzeuge.

Quelle: [ICCT](#)

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet November 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 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
Portfolio manager	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	56 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	102 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	19.5% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	0.9 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.07 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	58.1% (CHF)
Fondsvolumen	81.3 Mio. CHF

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.4%
Sandvik	SWE	Industrie	29%	4.7%
Schneider E.	FR	Industrie	37%	4.6%
Hexagon	SWE	IT/Software	32%	4.2%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	43%	4.1%

Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



98% 97% 83% 58% 42%

Net Asset Value (NAV) per 30. November 2025

Anteilsklasse C (Retail) CHF 2'066.42
Anteilsklasse D (Institutionell) CHF 1'580.76

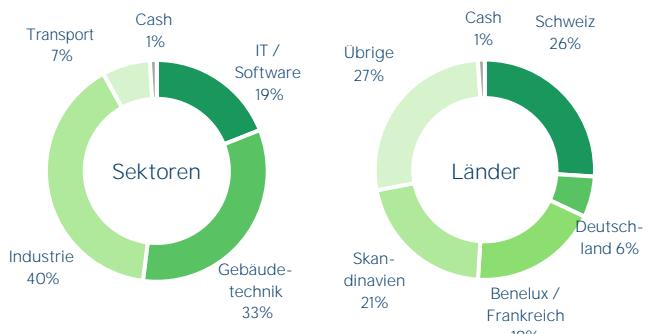
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-2.5%	1.5%
3 Monate	-1.5%	4.7%
YTD	7.9%	15.6%
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	15.4%	44.7%
10 Jahre	60.9%	66.7%
seit Lancierung	58.1%	47.5%

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 November 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.



Allgemeine Informationen

Dachfonds	Multiflex SICAV
Domizil	Luxemburg
Rechtsform	UCITS, SICAV
Öffentlicher Vertrieb	AT, CH, DE, LI, SE
Investment Manager	Carnot Capital AG, Bäch SZ
Portfolio manager	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	56 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO₂-Intensität Stoxx 600	102 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	16.8% (tägliche Daten, 3 J.)
Beta	1.1 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.04 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	166.3% (EUR)
Fondsvolumen	87.2 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Andritz	AT	Industrie	>50%	5.4%
Sandvik	SWE	Industrie	29%	4.7%
Schneider E.	FR	Industrie	37%	4.6%
Hexagon	SWE	IT/Software	32%	4.2%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	43%	4.1%

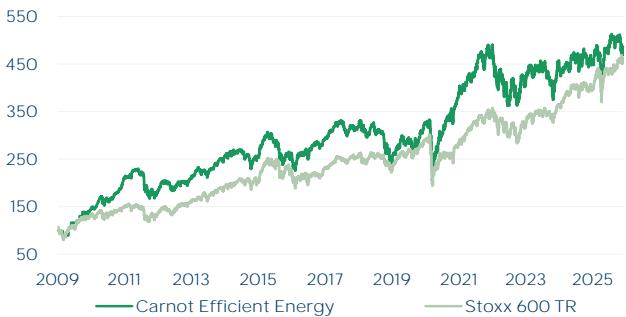
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. November 2025

Anteilsklasse C (Retail)	EUR 3'207.71
Anteilsklasse D (Institutionell)	EUR 2'662.57

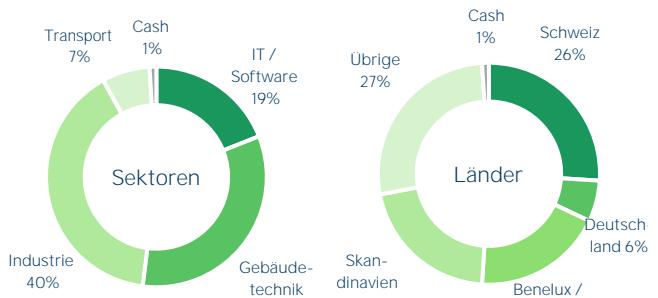
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-2.8%	1.0%
3 Monate	-1.0%	5.1%
YTD	8.4%	16.5%
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	33.6%	68.1%
10 Jahre	85.3%	94.2%
seit Lancierung	166.3%	159.9%

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%