

Carnot Efficient Energy Fund

Juni 2026

Der Nettoinventarwert stieg im Juni in CHF um 1% und blieb in Euro unverändert. Während es im Halbleitersektor und bei Zulieferern für Rechenzentren zu Gewinnmitnahmen kam, gehörten bewährte Industrienamen zu den Gewinnern. Im Carnot-Portfolio verloren Landis+Gyr, Energiekontor und Stabilus zweistellig, während Atlas Copco, Hubbell und Regal Rexnord zweistellig zulegten. Wir haben die Softwarefirma Octave (Abspaltung von Hexagon) und die japanischen Positionen ausgebaut.

Wärmedämmung mit Steinwolle

Wohn- und Zweckgebäude machen in den entwickelten Ländern rund 40 % des gesamten Energieverbrauchs aus. Eine gute Wärmedämmung ist darum für die Energieeffizienz essenziell: Sie senkt den Energiebedarf gegenüber schlecht oder gar nicht gedämmter Gebäude um bis zu 70%. Wir konzentrieren uns dabei auf das Dämmmaterial Steinwolle, für die die dänische Rockwool der klare Marktführer ist. Stein- oder Mineralwolle wird aus Vulkangestein hergestellt. Dieser Prozess ist äusserst energieintensiv, doch ist die dafür eingesetzte Energie in der Regel bereits nach einer Heizsaison eingespart. Und auch finanziell lohnt sich die Dämmung, denn die Investitionskosten sind meist nach nur drei bis fünf Jahren durch die Energieeinsparungen amortisiert.

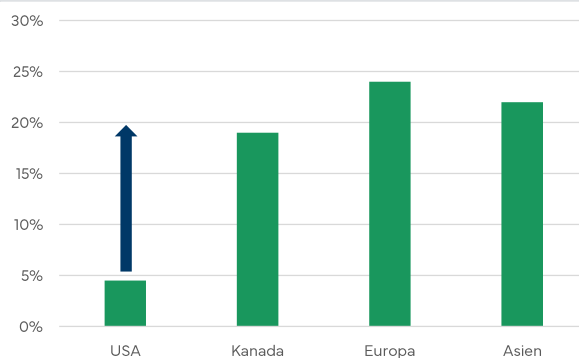
Der Vorteil von Steinwolle gegenüber Glaswolle oder expandierten Polystyrolplatten ist nicht eine höhere Energieeinsparung als vielmehr ihre Nichtbrennbarkeit (Brandklasse A1). Weitere Pluspunkte sind die gute Schalldämmung, die Feuchtigkeitsdurchlässigkeit sowie der hohe Recyclinganteil.

Rockwool, der globale Marktführer

Rockwool ist für uns ein strukturelles Wachstumsunternehmen an einem zyklischen Tiefpunkt. Der Marktanteil von Steinwolle am globalen Dämmmarkt steigt langsam, aber kontinuierlich, getrieben durch immer strengere Brandschutzvorschriften, besonders in den USA, wo Steinwolle bislang ein Nischendasein fristete. Dank neuer bundesstaatlicher Regulierungen dürften die Marktanteile in den USA stark steigen. Rockwool erzielt in den USA etwa 20% des Umsatzes und hat einige Erweiterungsprojekte am Laufen, weil die bestehenden Werke ausgelastet sind. Die hohe Nachfrage sorgt dabei für eine günstige Preisdynamik.

Steinwolle als Dämmstoff

Geschätzter Marktanteil 2025



Verschärfte Brandschutzvorschriften in den USA hilft der Verbreitung von Steinwolle als Dämmmaterial.

Quelle: Bloomberg, UBS, Barclays

Attraktiver Einstiegszeitpunkt

Der Kursverlauf der Rockwool-Aktie hat unter der schwachen Baukonjunktur in Europa und den hohen Investitionsausgaben für neue Fabriken gelitten. Hinzu kam die Befürchtung, dass die Aktivitäten in Russland enteignet würden. Russland war ein wichtiger, profitabler Markt für Rockwool (7% Umsatzanteil). Tatsächlich wurde die russische Tochtergesellschaft Anfang 2026 vom Staat konfisziert. Wir haben die Aktie im Mai gekauft, nachdem dieser wesentliche Belastungsfaktor entfallen war, weil wir Rockwool als Qualitätsfirma kennen und attraktive Erträge auf den Erweiterungsinvestitionen erwarten. Der Einstiegszeitpunkt erscheint uns angesichts einer Bewertung von 14x Gewinn 2027 und weltweit anziehender Baubewilligungen günstig zu sein.

Schon gewusst?

Die SBB muss jährlich etwa ein halbes Dutzend Gleisverwerfungen beheben, die an extrem heissen Tagen passieren. Unter der Hitze dehnen sich die Schienen längs aus und erzeugen einen enormen Druck. Das Gleis, d.h. beide Schienen samt Schwellen, springt plötzlich zur Seite.

Quelle: [News.sbb.ch](https://www.news.sbb.ch)

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet Juni 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.



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 | 62 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz |
| CO₂-Intensität Stoxx 600 | 105 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz |

Kennzahlen

| | |
|-----------------------|------------------------------|
| Volatilität | 19.2% (tägliche Daten, 3 J.) |
| Beta | 0.9 (vs. Stoxx 600 TR) |
| Information-Ratio | 0.08 (vs. Stoxx 600 TR) |
| Perf. seit Lancierung | 87.0% (CHF) |
| Fondsvolumen | 97.2 Mio. CHF |

Grösste Positionen

| Name | Land | Sektor | ROCE | Gewicht |
|---------------|------|----------------|------|---------|
| Regal REXNORD | US | Industrie | 12% | 5.7% |
| Andritz | AT | Industrie | 31% | 5.5% |
| Instalco | SE | Gebäudetechnik | 50% | 5.2% |
| Schneider E. | FR | Industrie | 42% | 5.0% |
| Carel | IT | Gebäudetechnik | 31% | 4.7% |

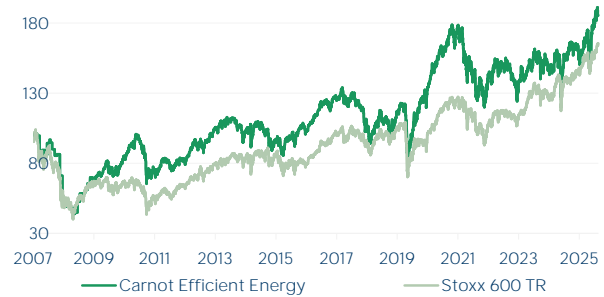
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. Juni 2026

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Anteilsklasse C (Retail) | CHF 2'445.31 |
| Anteilsklasse D (Institutionell) | CHF 1'870.38 |

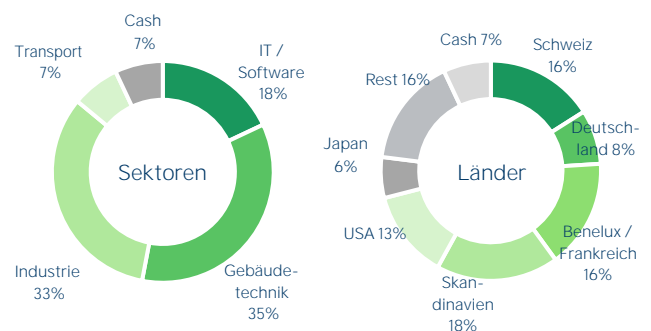
Indizierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



Performance in % (CHF)

| | Fonds | Stoxx 600 TR |
|-----------------|--------|--------------|
| 1 Monat | 1.0% | 3.9% |
| 3 Monate | 18.5% | 11.3% |
| YTD | 16.2% | 9.3% |
| 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 | 14.2% | 35.8% |
| 10 Jahre | 93.6% | 114.6% |
| seit Lancierung | 87.0% | 65.6% |

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 Juni 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 | 62 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz |
| CO₂-Intensität Stoxx 600 | 105 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz |

Kennzahlen

| | |
|-----------------------|------------------------------|
| Volatilität | 16.9% (tägliche Daten, 3 J.) |
| Beta | 1.1 (vs. Stoxx 600 TR) |
| Information-Ratio | 0.05 (vs. Stoxx 600 TR) |
| Perf. seit Lancierung | 218.0% (EUR) |
| Fondsvolumen | 105.3 Mio. EUR |

Grösste Positionen

| Name | Land | Sektor | ROCE | Gewicht |
|---------------|------|----------------|------|---------|
| Regal Rexnord | US | Industrie | 12% | 5.7% |
| Andritz | AT | Industrie | 31% | 5.5% |
| Instalco | SE | Gebäudetechnik | 50% | 5.2% |
| Schneider E. | FR | Industrie | 42% | 5.0% |
| Carel | IT | Gebäudetechnik | 31% | 4.7% |

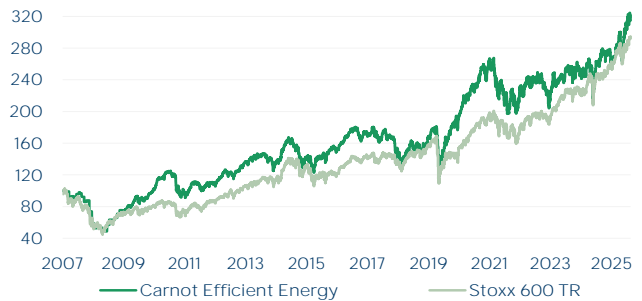
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. Juni 2026

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Anteilsklasse C (Retail) | EUR 3'824.59 |
| Anteilsklasse D (Institutionell) | EUR 3'180.24 |

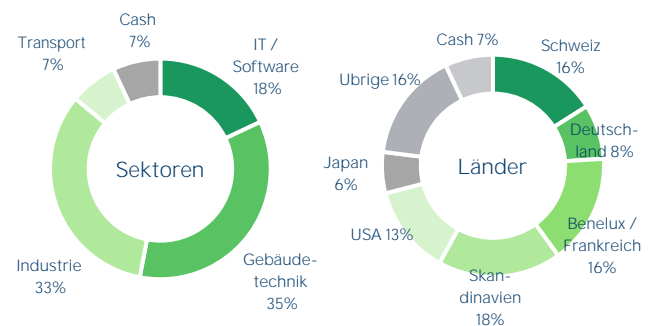
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

| | Fonds | Stoxx 600 TR |
|-----------------|--------|--------------|
| 1 Monat | -0.1% | 2.6% |
| 3 Monate | 18.8% | 11.4% |
| YTD | 17.1% | 10.3% |
| 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 | 34.9% | 61.4% |
| 10 Jahre | 124.2% | 151.6% |
| seit Lancierung | 218.0% | 194.7% |

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% |