Carnot Capital AG
Lindenhofweg 4
CH-8806 Bäch SZ
T +41 43 299 62 30
www.carnotcapital.com

Carnot Efficient Energy

Februar 2024

Rolf Helbling / Andres Gujan, 4. März 2024

Der Nettoinventarwert stieg im Februar um 3% in CHF und 1% in EUR. Schneider Electric, AFRY sowie die US-Titel Chart Industries, Hubbell und Cummins legten zweistellig zu. Auf der anderen Seite büssten einige Bau- und Autozulieferer (Nibe, Instalco, Ems, LEM, X-Fab) deutlich ein. Auch die Positionen im Bereich der erneuerbaren Energie verzeichneten Kursrückgänge (BKW, Energiekontor, Verbio). Nach einer guten Kursentwicklung haben wir Schneider Electric, Andritz und Nemetschek reduziert. Dagegen erhöhten wir einige Bauzulieferer-Positionen: Die Neubautätigkeit wird sich zwar nur langsam erholen, doch die Aussichten im Renovationsmarkt hellen sich bereits auf. Durch die starke Bewertungskorrektur der vergangenen zwei Jahre orten wir hier erhebliche Kurschancen.

Es liegt was in der Luft

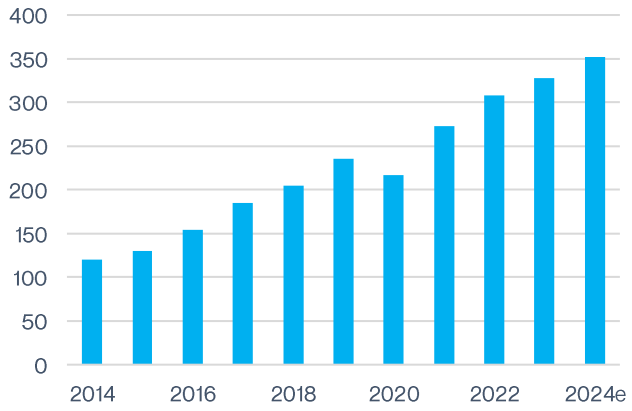
Die Corona-Pandemie brachte das Problem von schlechter Luftqualität in Wohn- und Arbeitsräumen ins Bewusstsein. In Gebäuden, speziell in energieeffizienten mit einer dichten Hülle, sammeln sich häufig Feuchtigkeit, Schadstoffe, CO2 und sogar Krankheitserreger an. Abhilfe schafft eine kontrollierte Lüftung. Vielen Vorteilen (frische Luft, weniger Aussenlärm, keine Gefahr von Schimmel) stehen höhere Investitionskosten gegenüber. Diese rechnen sich jedoch durch Einsparungen bei den Energiekosten, die Amortisationszeit liegt je nach Anwendung zwischen wenigen Monaten und einigen Jahren.

Klimatechnik als Wachstumsmarkt

Es überrascht daher nicht, dass die Klimatechnik einen Wachstumsmarkt darstellt. Eine steigende Sensibilisierung für Umweltfragen treibt die Nachfrage nach innovativen Lösungen voran. Unternehmen wie auch Private investieren verstärkt in Technologien wie effiziente Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlagen (HLK). Die Integration von intelligenten Steuerungssystemen ermöglicht eine präzise Anpassung an individuelle Bedürfnisse, was den Energieverbrauch weiter reduziert.

Die steigende Urbanisierung verstärkt den Bedarf nach fortschrittlicher Klimatechnik zusätzlich. Der Markt bietet deshalb nicht nur ökologische Vorteile, sondern birgt auch ein grosses wirtschaftliches Potenzial für Unternehmen, welche über innovative Lösungen verfügen. Klimatechnik als Wachstumsmarkt spiegelt die beiden Megatrends 'Ausrichtung auf Umweltverträglichkeit' und 'Ressourceneffizienz' wider.

Umsatzentwicklung von Volution (GBP Mio.)



Volution konnte den Umsatz um 11% p.a. steigern und verkauft bereits zwei Drittel der Produkte in den Renovationsmarkt.

Quelle: Volution

Volution

Das Thema «Lüftung» war im Carnot-Portfolio schon immer prominent vertreten. Letztes Jahr kauften wir erstmals Aktien von Volution, einem englischen «Pure Play» mit beeindruckendem Erfolgsausweis: 11% Wachstum p.a. über 10 Jahre mit einer konstant hohen operativen Marge von meist über 20%. Volution hat ihr Geschäft erfolgreich auf Kontinentaleuropa und Skandinavien ausgedehnt und profitiert heute von den Anstrengungen, Wohnungen komfortabler, gesünder und energieeffizienter zu machen.

Schon gewusst?

1902 führte Wilhelm II die Schaumweinsteuer ein, um die kaiserliche Kriegsflotte zu finanzieren. Kaiserreich und Kriegsflotte gingen unter, die Steuer überlebte bis heute.

Quelle: Wikipedia

CARNOT CAPITAL

QUALITY & IMPACT INVESTING

Carnot Efficient Energy Fund (CHF)

Factsheet Februar 2024

Fondsbeschrieb

Carnot Efficient Energy ist ein Impact-Aktienfonds, welcher in 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). Der Fonds investiert in kotierte Aktien und aktienähnliche Wertpapiere und kann Derivate zur Absicherung einsetzen.

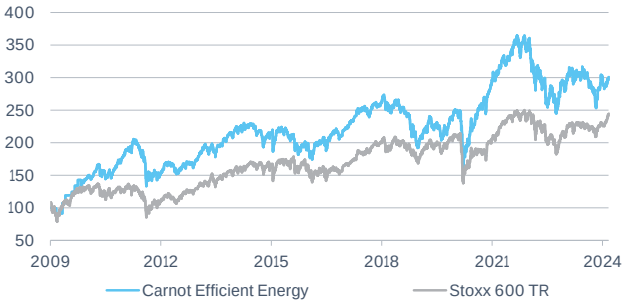
Carnot Capital AG ist ein Pionier im Impact Investing. Die Firma wurde 2007 von den Portfoliomanagern Rolf Helbling und Andres Gujan gegründet und steht unter der Aufsicht der FINMA.

SFDR Artikel 9 Fonds

Net Asset Value (NAV) per 29. Februar 2024

Anteilsklasse C (Retail)	CHF 1'912.91
Anteilsklasse D (Institutionell)	CHF 1'454.53

Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (CHF)



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	Andres Gujan, Rolf Helbling
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	47 tCO_2e / EUR Mio. Umsatz
CO_2-Intensität MSCI World Index	127 tCO_2e / EUR Mio. Umsatz

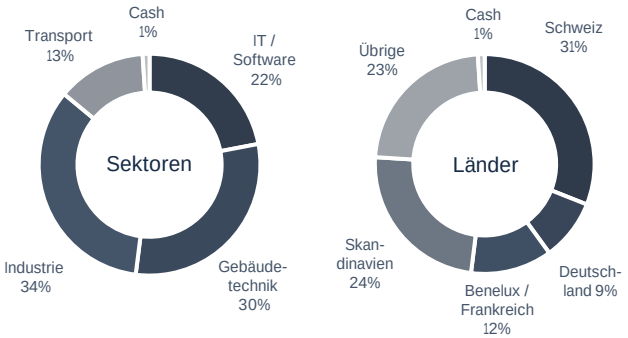
Performance in % (CHF)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	3.3%	4.4%
3 Monate	5.2%	7.6%
YTD	-1.4%	6.4%
2023	7.2%	8.9%
2022	-21.6%	-15.0%
2021	21.7%	19.8%
2020	18.8%	-2.3%
2019	25.5%	22.3%
5 Jahre	35.2%	26.2%
10 Jahre	31.5%	49.1%
seit Lancierung	45.5%	23.3%

Kennzahlen

Volatilität	19.6%	(tägliche Daten, 3 Jahre)
Beta	0.9	(vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.11	(vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	45.5%	(CHF)
Fondsvolumen	105.1	Mio. CHF

Portfoliostruktur



Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
Schneider El.	FR	Industrie	>50%	5.9%
Hubbell	US	Gebäudetechnik	>50%	5.1%
Andritz	AT	Industrie	>50%	4.7%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	34%	4.5%
ABB	CH	Industrie	>50%	4.4%

Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs

100% 98% 72% 71% 50%

Anteilsklassen

Name	ISIN	Minimum	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%

Telefon
+41 43 299 62 30

E-Mail
info@carnotcapital.com

Website
www.carnotcapital.com