

CARNOT EFFICIENT ENERGY

IMPACT REPORT 2021



In Zusammenarbeit mit:



INHALT

1. Thema Energieeffizienz	3	ANHANG	8
2. Kontroverse Aktivitäten	4	1. Beispiele	8
3. Finanzielle Analyse	4	2. Externe Nachhaltigkeitsbeurteilung	9
4. Nachhaltigkeitsanalyse	4	3. CO ₂ -Fussabdruck	9
5. Impactnachweis	5	4. Mitgliedschaften	10
a) Angesprochene Entwicklungsziele	5	5. Publikationen	10
b) Portfolioanteil von Impact-Gesellschaften	6	6. Wer ist Carnot Capital AG?	11
c) Anteil am Umsatz mit Impact-Produkten	6		
d) Forschung & Entwicklung von Impact-Produkten	7		
6. Engagement-Fälle	7		



CARNOT EFFICIENT ENERGY

Der Carnot Efficient Energy Fund ist ein Impact-Anlagefonds. Er investiert in börsennotierte Gesellschaften, welche energieeffiziente Produkte und Technologien entwickeln und produzieren. Diese erreichen Menschen auf der ganzen Welt und entfalten eine globale Wirkung. Zusätzlich zur finanziellen Rendite erzielt der Fondsanleger als Mitbesitzer der Portfoliofirmen eine substantielle positive Wirkung im Sinne der nachhaltigen Entwicklungsziele der UNO. Der vorliegende Impact Report will diese Wirkung veranschaulichen und quantifizieren.

Der Carnot Impact-Investing-Ansatz differenziert sich, indem er die finanzielle und sozial-ökologische Performance kombiniert. Die positiven Auswirkungen (Impact) werden in sechs Schritten sichergestellt:

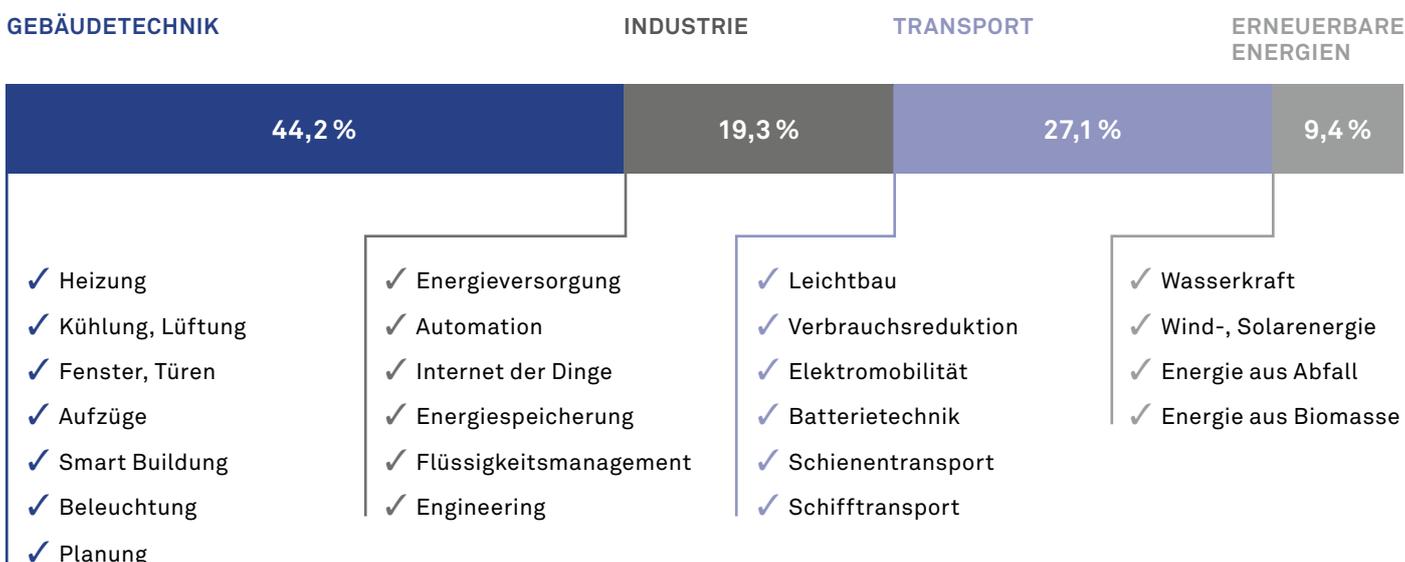
1. Thema Energieeffizienz
2. Kontroverse Aktivitäten (ESG-Top-Down-Analyse)
3. Finanzielle Analyse
4. Nachhaltigkeit (ESG-Bottom-up-Analyse)
5. Impactnachweis
6. Engagement

Im Anhang wird der Bericht ergänzt durch Beispiele, externe Berichte zur Nachhaltigkeit und zum CO₂-Fussabdruck sowie Angaben zu Mitgliedschaften und zu Publikationen von Carnot Capital.

1. Thema Energieeffizienz

Der Carnot Efficient Energy Fonds investiert zu 100% in Gesellschaften mit Produkten, Dienstleistungen und Entwicklungsprojekten, welche den Energieverbrauch verringern. Die Senkung des Energieverbrauchs muss dabei Teil der Firmenstrategie sein. Solche Firmen lassen sich in den Segmenten Gebäudetechnik, Industrie und Transport finden. Einige Portfoliofirmen erzielen zusätzlich Umsatz mit Produkten für erneuerbare Energien, welcher in der folgenden Übersicht gesondert ausgewiesen wird.

1. Tätigkeitsgebiete der Portfoliogesellschaften* per 31. 12. 2021



* Gemessen an den Positionsgrößen

2. Kontroverse Aktivitäten

Portfoliokandidaten werden auf kontroverse Aktivitäten untersucht und gegebenenfalls ausgeschlossen (negatives Screening). Für gewisse Tätigkeiten, die schwer feststellbar sind, gilt eine tiefe Umsatz-Toleranzschwelle.

3. Finanzielle Analyse

Die Nachhaltigkeit und der Impact sind unseres Erachtens nur dann gewährleistet, wenn eine Gesellschaft finanziell auf solider Basis steht. Wir erwarten

- a) eine starke Bilanz,
- b) einen ökonomischen Nutzen der Produkte für die Käufer,
- c) eine gute Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE).

Ein hoher ROCE fördert Wachstum und Innovation, was wiederum den positiven Impact verstärkt.

4. Nachhaltigkeitsanalyse

In der Nachhaltigkeitsanalyse von Portfoliokandidaten untersuchen wir die strategische Bedeutung der Nachhaltigkeit und beurteilen Prüfpunkte bezüglich

- a) Umwelt (Produkte, Produktion, Lieferkette),
- b) Sozialem (Lieferanten, Mitarbeiter, Gesellschaft, Kunden) und
- c) Unternehmungsführung.

2. Kontroverse Aktivitäten		31. 12. 2021	31. 12. 2020
	Umsatz-Toleranzschwelle	Portfolioanteil	Portfolioanteil
Waffen (Systeme, Komponenten)	5 %	3,9 %	3,1 %
Kernenergie (Kraftwerke, Technik)	5 %	4,2 %	0 %
Gentechnik	0 %	0 %	0 %
Förderung von fossilen Energieträgern	0 %	0 %	0 %
Landminen, Streumunition	0 %	0 %	0 %
Suchtmittel (Tabak, Alkohol)	0 %	0 %	0 %
Sexgewerbe	0 %	0 %	0 %
Glücksspiele	0 %	0 %	0 %

3. Relevante Finanzkennzahlen	31.12.2021	31.12.2020
Durchschnittlicher Verschuldungsgrad (Nettoverschuldung/EBITDA)	0,6x	0,7 x
Durchschnittliche Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE)	32,6 %	34,4 %

4. Nachhaltigkeit (Bottom-up)	31.12.2021	31.12.2020
Anteil nachhaltiger Gesellschaften im Portfolio	100 %	100 %
Durchschnittliche Anzahl Punkte	72	69

Skala von 0–100, nachhaltig ab 50 Punkten

5. Impactnachweis

a) Angesprochene Entwicklungsziele

Die Portfoliogesellschaften ermöglichen die Senkung des Energieverbrauchs und wirken damit entscheidend auf die «Nachhaltigen Entwicklungsziele der UNO» (United Nations Sustainable Development Goals – SDG) hin. Im Vordergrund stehen die Ziele «Bezahlbare und saubere Energie» (Nr. 7) sowie «Massnahmen zum Klimaschutz» (Nr. 13). Die Portfoliogesellschaften unterstützen spezifische Unterziele weiterer SDGs. Sie leisten einen substantiellen Beitrag zu modernen Infrastrukturen und saubereren Industrien (Nr. 9), machen Verkehrssysteme nachhaltiger (Nr. 11) oder fördern die Entkopplung von Wirtschaftswachstum und Umweltbelastung (Nr. 8). Einige Portfoliogesellschaften weisen zusätzliche Wirkungen im Sinne von Entwicklungszielen ausserhalb der Energiethematik aus, die wir hier jedoch nicht darstellen.

Zur Impact-Beurteilung berücksichtigen wir den Umsatzanteil der relevanten Produkte sowie deren Wirkungsstärke. Wir kartieren die Resultate nach Gesellschaften und Entwicklungszielen in einer «Impact Heatmap» (s. unten).

Adressierte Entwicklungsziele (SDGs), rangiert nach Wirkung des Fonds*



Bezahlbare und saubere Energie

- 7.2 Anteil erneuerbarer Energien erhöhen
- 7.3 Energieeffizienz erhöhen



Klimaschutz

- 13.2 Massnahmen gegen den Klimawandel



Nachhaltige Städte und Gemeinden

- 11.2 Modernes öffentliches Verkehrssystem
- 11.6 Umweltbelastung in den Städten senken, Luftqualität verbessern, Abfälle behandeln



Industrie, Innovation, Infrastruktur

- 9.4 Infrastruktur modernisieren, umweltverträgliche Industrieprozesse



Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum

- 8.4 Entkopplung von Wirtschaftswachstum und Umweltzerstörung

* Grösse der Symbole entspricht dem Impact-Ausmass. Quelle: Carnot Capital

5. a) Einschätzung des Impacts nach SDG pro Position												Impact Heatmap, per 31. 12. 2021																		
SDG	30 Portfoliogesellschaften																													
	Gebäudetechnik												Industrie											Transport						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact
	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact
	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact
	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact
	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact	sehr grosser Impact

b) Portfolioanteil von Impact-Gesellschaften

Die Konzentration auf das Thema Energieeffizienz bringt es mit sich, dass alle Positionen einen positiven ökologischen Impact haben (ohne Cash-Anteil).

c) Anteil am Umsatz mit Impact-Produkten

In unserem Impact-Fragebogen eruieren wir den Impact-relevanten Umsatz. Im Durchschnitt erzielen die Portfoliofirmen mehr als die Hälfte des Umsatzes mit Produkten, Dienstleistungen und Projekten

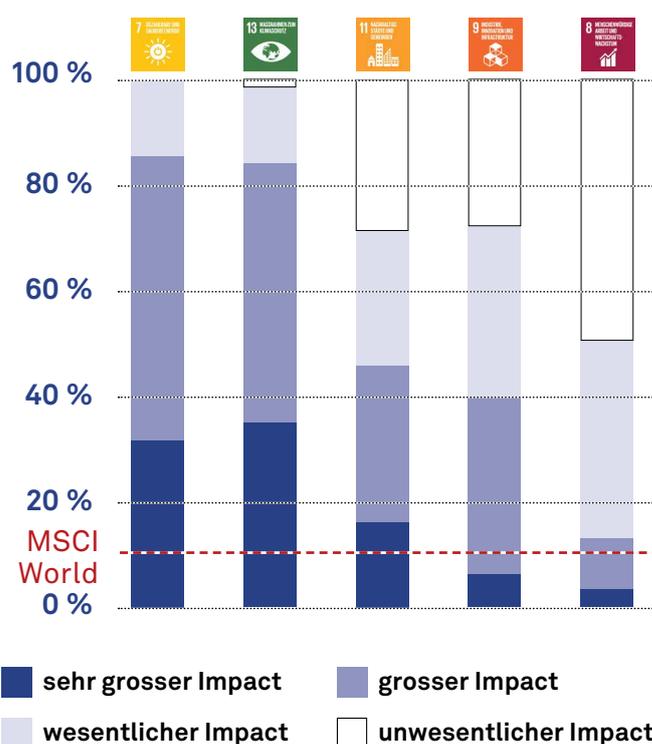
mit einem positiven Impact (Details siehe Tabelle). Auf eine Fondsinvestition von CHF 1 Mio. entfallen ca. CHF 0,3 Mio. Umsatz mit positiver ökologischer Wirkung. Ein Teil dieses Umsatzes hat gleichzeitig einen sozialen Impact, wie vorstehend gezeigt (SDGs 9.4 und 11.2). Die Zahl ist gegenüber dem Vorjahr gesunken, weil die Bewertungen gemessen am Umsatz (Price/Sales) gestiegen sind.

5. b) Portfolioanteil mit Impact

31. 12. 2021

Carnot Efficient Energy	100 %
Benchmark MSCI World*	10 %
Portfolioanteil mit ökologischem Impact	100 %

 7 BEZAHLBARE UND SAUBERE ENERGIE	Bezahlbare und saubere Energie	100 %
 13 MASSNAHMEN ZUM KLIMASCHUTZ	Klimaschutz	100 %
 11 NACHHALTIGE STÄDTE UND GEMEINDEN	Nachhaltige Städte und Gemeinden	72,3 %
 9 INDUSTRIE, INNOVATION UND INFRASTRUKTUR	Industrie, Innovation, Infrastruktur	71,3 %
 8 MENSCHENWÜRDIGE ARBEIT UND WIRTSCHAFTSWACHSTUM	Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum	50,4 %



* Quelle: yourSRI/MSCI

5. c) Umsatz mit Impact-Produkten

31. 12. 2021

31. 12. 2020

Umsatz mit Impact Produkten* pro CHF 1 Mio. Anlagevolumen	CHF 300'000**	CHF 373'000**
In % des Umsatzes der Portfoliofirmen	70 %	73 %
** Price/Sales	2,35	1,95

* rein ökologischer Impact

d) Forschung & Entwicklung von Impact-Produkten

Ein massgebender positiver Impact resultiert aus dem Forschungs- und Entwicklungsaufwand der Portfoliogesellschaften. Gemessen am Umsatz der Firmen macht der F & E-Aufwand ca. 3,3 % aus. Auf eine Fondsinvestition von CHF 1 Mio. entfallen somit mehr als Zehntausend Franken Entwicklungsaufwand im Dienst einer verbesserten Energieeffizienz.

6. Engagement-Fälle

Carnot nutzt die zahlreichen Kontakte zu den Führungskräften der Portfoliogesellschaften, um Veränderungen im Sinne der Nachhaltigkeit anzuregen. Die Grundlagen für dieses Engagements ergeben sich primär aus den Impact-Analysen. Im Jahr 2021 diskutierten wir vor allem die Ausrichtung auf Themen der Kreislaufwirtschaft und Aspekte der Corporate Governance. Die wichtigsten Engagements sind folgende:

- Bei einer Software-Gesellschaft regten wir die Expansion in Europa an, weil die Software-Lösungen den Ressourceneinsatz substantiell reduzieren können, was bei europäischen Prozessindustrien einem grossen Bedürfnis entspricht.
- Einer Gesellschaft des Chemiesektors empfahlen wir, eine Massenbilanz aus Beschaffung und Verkauf einzuführen, um die Herkunft der Rohstoffe (fossil, biologisch, rezykliert) offenzulegen und aktiv zu gestalten.
- Zwei Gesellschaften empfahlen wir, sich noch konsequenter auf die Elektrifizierung von Autos und Nutzfahrzeugen auszurichten.

- Einem Anlagenlieferanten im Bereich Biomasse legten wir nahe, Themen wie biologische Treibstoffe, Abfalltrennung oder biologische Grundstoffe aktiver und systematischer anzugehen.
- Von einer Gesellschaft, bei der sich die oberste Führung ernsthaftes Versäumnisse zu Schulden kommen liess, forderten wir eine Aufarbeitung der Vorkommnisse und die gebotenen Konsequenzen.
- Mit zwei Gesellschaften diskutierten wir die Kommunikation mit den Investoren und forderten eine konzisere Darstellung der Geschäftsentwicklung sowie in einem Fall die Wiederaufnahme der Dividendenzahlung.

5. d) F&E-Aufwand für Impact-Produkte	31. 12. 2021	31. 12. 2020
F&E Ausgaben pro CHF 1 Mio. Anlagevolumen	CHF 14'000*	CHF 22'000*
In % des Umsatzes der Portfoliofirmen	3,3 %	4,4 %
* Price/Sales	2,35	1,95

6. Anzahl Engagement-Fälle	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Neu eröffnete Engagement-Initiativen	8	3
Geschlossene Fälle	6	2
Pendente Fälle	10	8

ANHANG

1. Beispiele

Gesellschaft und Produkte mit Impact

Erläuterung

* Skala: sehr gross, gross, wesentlich, unwesentlich

somfy



Rollladen mit Sensor für automatisierte Steuerung

Gebäudetechnik/Smart Home

Gewicht im Portfolio	4,6 %
Umsatzanteil ressourceneffizienter Produkte	90 %
ROCE	> 50 %
Verschuldungsgrad	0 x
F+E-Ausgaben (% Umsatz)	8,2 %
Nachhaltigkeit (0-100)	62
Ökologischer Impact*: SDG 7/13	gross
Sozialer Impact*: SDG 11	wesentlich

Die Automatisierung des Sonnenschutzes erhöht den Gebrauch von Storen um den Faktor 20. Dadurch verringert sich der Energieverbrauch für Beleuchtung, Heizung und Kühlung. Die Motorisierung und Automatisierung ist somit ein wichtiger Teil in einem automatisierten, energieeffizienten Smart Building.

AFRY
AF PÖVRY



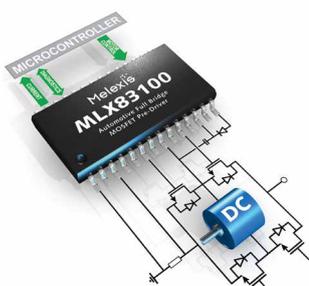
Engineering eines Säge- und Biomassewerks. Volle Digitalisierung, eigene Stromproduktion aus Abfall, CO₂-negativ.

Industrie/erneuerbare Energie

Gewicht im Portfolio	4,9 %
Umsatzanteil ressourceneffizienter Produkte	70 %
ROCE	> 50 %
Verschuldungsgrad	1,7 x
F+E-Ausgaben (% Umsatz)	20 %
Nachhaltigkeit (0-100)	79
Ökologischer Impact*: SDG 7/13/8	wesentlich
Sozialer Impact*: SDG 9	gross

AFRY berät Unternehmen und Städte strategisch bezüglich Ressourceneffizienz, ist Planungspartner auf Projektebene und führt Entwicklungsaufträge auf Produkt- und Technologieebene aus. Wichtige Themen sind Emissionsreduktion in Prozessindustrien, Wasser und Abfall in Städten, grüne Gebäude, Handelssysteme für grüne Energie und Emissionsrechte, Verkehrsplanung oder Emissionsreduktion in Fahrzeugen.

Melexis
INSPIRED ENGINEERING



Analoge Halbleiter, Sensoren

Transport/Verbrauchsreduktion

Gewicht im Portfolio	4,0 %
Umsatzanteil energieeffizienter Produkte	33 %
ROCE	23 %
Verschuldungsgrad	0,1 x
F+E-Ausgaben (% Umsatz)	15,6 %
Nachhaltigkeit (0-100)	71
Ökologischer Impact*: SDG 7/13/8	wesentlich
Sozialer Impact*: SDG 9/11	wesentlich

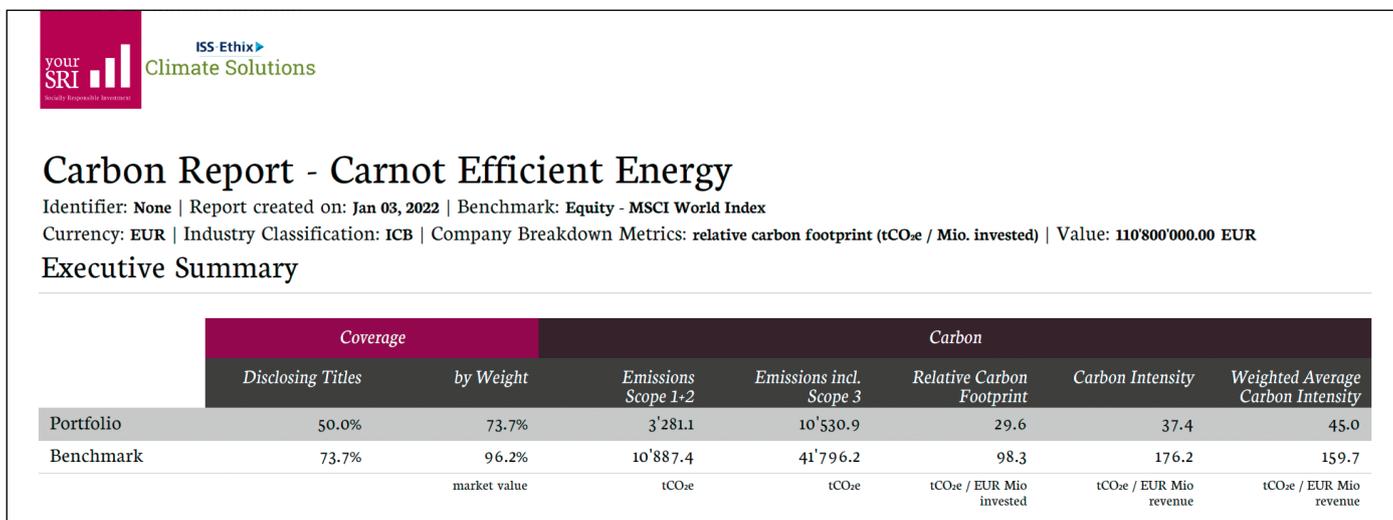
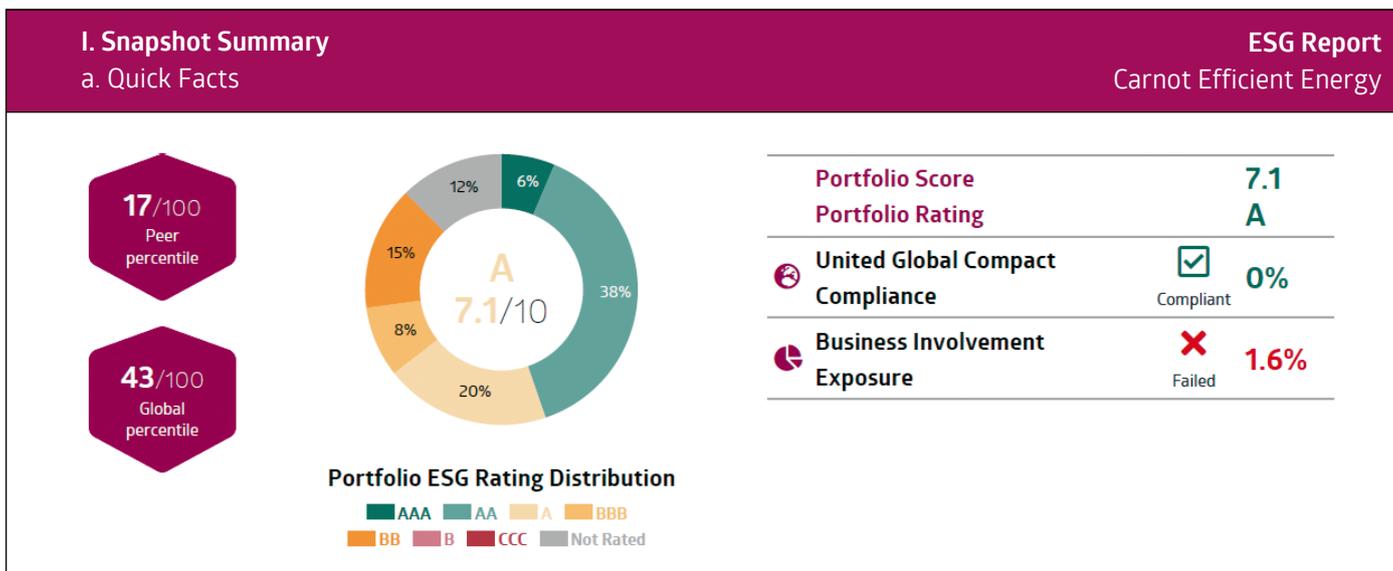
Das «Downsizing» des Motors erzielt ca. 15 % Treibstoffersparnis. Melexis (Belgien) stellt Temperatursensoren für Autos mit solchen Motoren wie auch für Elektroautos her. Andere Melexis-Sensoren werden für die variable Steuerung von Kühlanlagen eingesetzt, was den Stromverbrauch um ca. 40 % senkt.

2. Externe Nachhaltigkeitsbeurteilung

Wir lassen den Carnot Efficient Energy extern durch yourSRI auf die Nachhaltigkeit überprüfen. Die Analyse beruht auf der umfassenden Datenbank von MSCI. Die wichtigsten Resultate sind in der folgenden Übersicht (Snapshot Summary) dargestellt. Sie zeigt die Nachhaltigkeitsbeurteilung (Rating, maximal AAA), den Rang im ganzen Universum (Ranking – global percentile), den Rang in der Vergleichsgruppe ähnlicher Fonds (peer percentile), die Konformität mit dem Globalen Pakt der Vereinten Nationen (United Global Compact Compliance) sowie den Portfolioanteil von Gesellschaften mit kontroversen Aktivitäten. Das Resultat der externen Analyse entspricht unserer internen Beurteilung.

3. CO₂-Fussabdruck

Der abgebildete Carbon Report wurde von yourSRI erstellt und greift auf Daten von ISS Ethix zurück. Der CO₂-Fussabdruck des Carnot Efficient Energy ist gemäss dieser Analyse – heruntergebrochen auf eine Fondsinvestition von CHF 1 Mio. oder CHF 1 Mio. Umsatz der Portfoliofirmen – viel kleiner als der Fussabdruck des Gesamtmarktes. In dieser Analyse sind die CO₂-Emissionen der Gesellschaft beim Erstellen der Leistung (Scope 1) und die Emissionen der Stromlieferanten (Scope 2) massgeblich sowie die Emissionen, welche in den übrigen bezogenen Leistungen und Produkten enthalten sind (Scope 3). Die Analyse berücksichtigt die CO₂-Reduktionseffekte, welche die Produkte, Dienstleistungen und Projekte der Firmen bewirken nicht. Diese sind unseres Erachtens unter dem Impact-Aspekt aber besonders wichtig, weshalb wir eine eigene Einschätzung vornehmen (siehe 5. Impact-Nachweis).



Quelle: yourSRI.com

4. Mitgliedschaften

Carnot Capital hat sich als Unterzeichner verpflichtet, die sechs Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen (UN PRI) im Anlageprozess umzusetzen.

Carnot Capital ist Mitglied des Swiss Sustainable Finance Forums.

Der Carnot Impact Investing-Prozess hält die 9 Schritte betreffend «Operating Principles for Impact Management» ein. Das IFC der Weltbank hat diese Regeln erlassen.



5. Publikationen



Carnot Capital AG (Dezember 2019), **Mit messbarem Impact in Energie- und Ressourcen-Effizienz investieren**, https://www.carnotcapital.com/_pdf/dokumente/Carnot_Capital_Grundlagenpapier_Impact_Investing_in_liquide_Aktien_DE.pdf



Carnot Capital AG (August 2019), **Carnot Impact Investing: Übersicht und Fallstudie Belimo**, https://www.carnotcapital.com/_pdf/dokumente/Carnot_Impact-Fallstudie_Belimo_DE.pdf



Carnot Capital AG (September 2019), **Investoren aufgepasst!** Artikel in Zeitschrift Private – Das Geld-Magazin, Septemerausgabe 2019, https://www.private.ch/media/docs/private/2019/04/de/022_Investoren-aufgepasst.pdf



Carnot Capital AG (September 2020), **Carnot Impact Investing: Übersicht und Fallstudie Akasol**, https://www.carnotcapital.com/_pdf/dokumente/Carnot_Impact-Fallstudie_Akasol_DE.pdf

Kontakt und Feedback:

Andreas Walther
andreas.walther@carnotcapital.com
+41 43 299 62 30

WER IST CARNOT CAPITAL AG?

Carnot Capital ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die auf das Themengebiet Energie- und Ressourceneffizienz spezialisiert ist. Wir haben die Firma 2007 in Zürich gegründet und 2013 von der FINMA die Zulassung als Vermögensverwalterin für Kollektivanlagen erhalten.

Wir verwalten die Aktienfonds Carnot Efficient Energy und Carnot Efficient Resources unter Berücksichtigung der ESG-Nachhaltigkeit. Wir kaufen Aktien kotierter Gesellschaften mit Produkten und Technologien, die den Verbrauch natürlicher Ressourcen verringern. Aufgrund steigender Knappheit und zunehmender Umweltprobleme profitieren diese Gesellschaften von strukturellem Wachstum. Die Titelauswahl treffen wir mit einem Value-Ansatz, bei dem die Unternehmensqualität zentral ist. Wir investieren nur in etablierte, profitable Firmen mit starken Bilanzen.

Carnot Impact Investing ist ein Blend-Ansatz, der sich über finanzielle sowie sozial-ökologische Performance differenziert, indem er diese beiden Qualitäten kombiniert und die dadurch erzeugten positiven Auswirkungen offengelegt (Impact aus ESG- und SDG-Mapping).

Der Name Carnot Capital nimmt Bezug auf den französischen Physiker Nicolas Léonard Sadi Carnot (1796–1834), der den physikalisch maximal möglichen Wirkungsgrad einer Wärme-Kraft-Maschine definieren konnte. Die Verbesserung der Energieeffizienz bedeutet nichts anderes als eine Erhöhung des Wirkungsgrades. Wir beziehen Maximierung des Wirkungsgrades gewissermassen auch auf unsere Anlagetätigkeit und investieren strikt nach Rendite-Risiko-Kriterien. Unser Credo heisst darum: Anlagen mit maximalem Wirkungsgrad.

www.carnotcapital.com



@CarnotCapital



Carnot Capital

