

CARNOT EFFICIENT RESOURCES

IMPACT REPORT 2021



In Zusammenarbeit mit:



INHALT

1. Thema Ressourceneffizienz	3	ANHANG	9
2. Kontroverse Aktivitäten	4	1. Beispiele	9
3. Finanzielle Analyse	4	2. Externe Nachhaltigkeitsbeurteilung	10
4. Nachhaltigkeitsanalyse	4	3. CO₂-Fussabdruck	10
5. Impactnachweis	5	4. Mitgliedschaften	11
a) Angesprochene Entwicklungsziele	5	5. Publikationen	11
b) Portfolioanteil von Impact-Gesellschaften	6	6. Wer ist Carnot Capital AG?	11
c) Anteil am Umsatz der Gesellschaften mit Impact-Produkten	7		
d) Forschung, Entwicklung von Impact-Produkten	8		
6. Engagement-Fälle	8		



CARNOT EFFICIENT RESOURCES

Der Carnot Efficient Resources Fund ist ein Impact-Anlagefonds, der in börsennotierte Aktien investiert. Die im Fonds vertretenen Gesellschaften entwickeln und produzieren Produkte und Technologien, welche den Verbrauch natürlicher Ressourcen verringern und Menschen auf der ganzen Welt erreichen. 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.

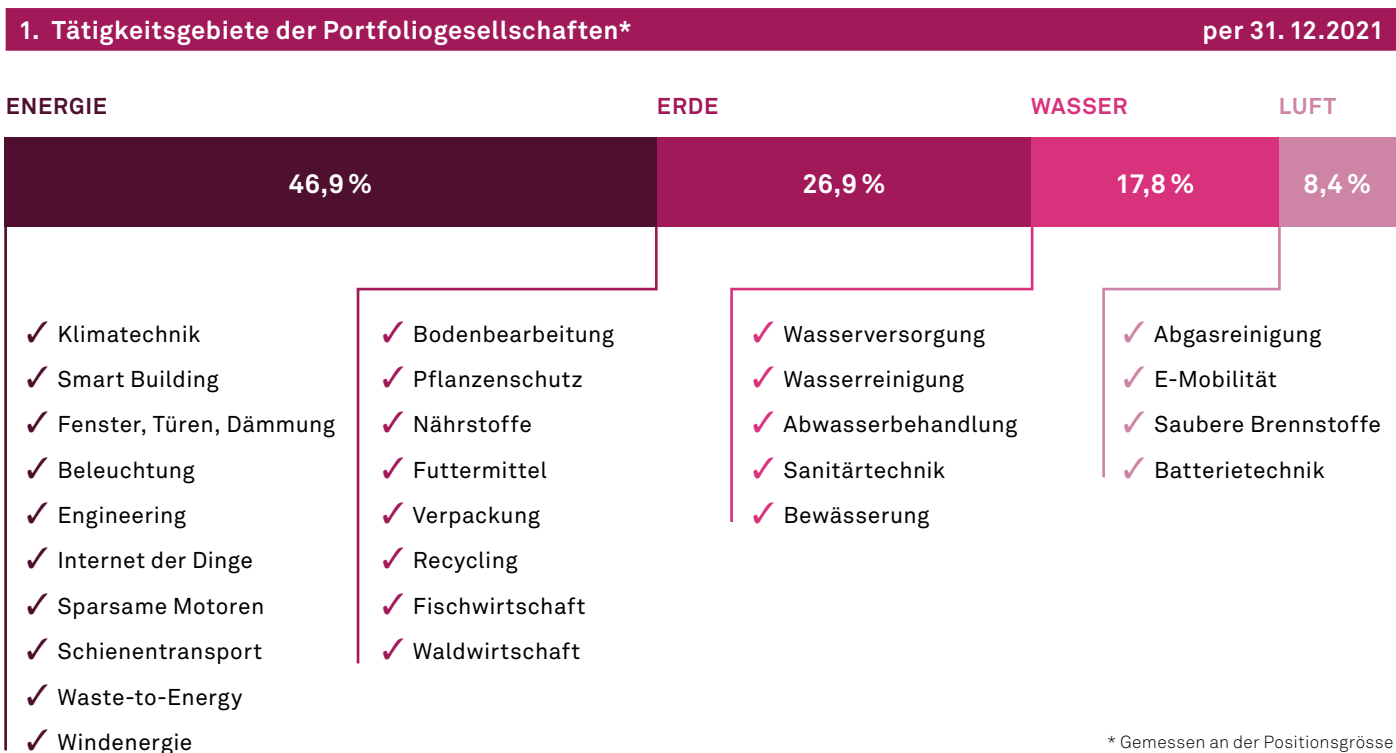
Der Carnot Impact-Investing-Ansatz differenziert sich, indem er die finanzielle und sozial-ökologische Performance kombiniert. Die positiven Auswirkungen (Impact) werden in sechs Schritten sichergestellt:

1. Thema Ressourceneffizienz
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 Ressourceneffizienz

Der Carnot Efficient Resources Fonds investiert ausschliesslich in Gesellschaften mit Produkten, Dienstleistungen und Entwicklungsprojekten, welche den Verbrauch natürlicher Ressourcen verringern. Die Senkung des Ressourcenverbrauchs muss dabei Teil der Firmenstrategie sein. Solche Firmen lassen sich in Anlehnung an die antike Vier-Elemente-Theorie den Grundelementen Feuer, Wasser, Erde und Luft zuordnen. Folgende Übersicht zeigt, welche Themen der Carnot Efficient Resources aktuell abdeckt.



* Gemessen an der Positionsgrösse

2. Kontroverse Aktivitäten

Portfoliokandidaten werden von uns als erstes auf kontroverse Aktivitäten untersucht. Gesellschaften mit solchen Aktivitäten werden aufgrund der negativen Wirkung bzw. des negativen Impacts ausgeschlossen (negatives Screening). Für gewisse Tätigkeiten gilt eine tiefe Umsatz-Toleranzschwelle.

3. Finanzielle Analyse

Die Nachhaltigkeit und der Impact sind unseres Erachtens nur dann sichergestellt, wenn die Gesellschaft finanziell auf einer soliden 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

Der Carnot Efficient Resources Fonds investiert ausschliesslich in nachhaltige Gesellschaften. Die Analyse wird von der Carnot Capital gemacht. Portfoliokandidaten, für die keine Nachhaltigkeitseinschätzung vorhanden ist, werden von uns anhand eines Rasters geprüft. Dieses Vorgehen erweitert das Anlageuniversum massgeblich. Die Analyse umfasst einen Katalog von Prüfpunkten bezüglich

- a) Umwelt,
- b) sozialen Belangen,
- c) Unternehmungsführung.

In die Einstufung fliesst der Nachhaltigkeitsbeitrag der Branche sowie der Nachhaltigkeitsbeitrag der einzelnen Gesellschaft ein. Als Informationsquellen dienen uns die immer fundiertere Berichterstattung der Unternehmen aber auch Bloomberg und Sustainalytics. Schliesslich erachten wir das Verständnis für das Business Modell, das wir in der Fundamentalanalyse gewinnen, als Voraussetzung für eine Nachhaltigkeitsbeurteilung.

2. Kontroverse Aktivitäten		31.12.2021	31.12.2020
	Umsatz-Toleranzschwelle	Portfolioanteil	Portfolioanteil
Waffen (Systeme, Komponenten)	5 %	0 %	0 %
Kernenergie (Kraftwerke, Technik)	5 %	0 %	0 %
Gentechnik	5 %	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)	0,5x	0,8x
Durchschnittliche Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE)	32,1 %	30,9 %

4. Nachhaltigkeit (Bottom-up)	31.12.2021	31.12.2020
Anteil nachhaltiger Gesellschaften im Portfolio	100 %	100 %

5. Impactnachweis

a) Angesprochene Entwicklungsziele

Die Portfoliogesellschaften ermöglichen die Drosselung des Ressourcenverbrauchs und wirken damit entscheidend auf die «Nachhaltigen Entwicklungsziele der UNO» (United Nations Sustainable Development Goals – SDG) hin.

Am stärksten wird das Ziel Nr. 9 «Industrie, Innovation, Infrastruktur» unterstützt, weil verschiedene ressourceneffiziente Produkte zu einer modernen Infrastruktur und zu umweltverträglichen Industrieprozessen beitragen. Der Impact in Bezug auf «Bezahlbare und saubere Energie» (Nr. 7) und «Klimaschutz» (Nr. 13) wird ebenfalls vielfältig unterstützt. Die nachfolgenden Ziele in der Tabelle werden v.a. von den Gesellschaften in den Themen Trinkwasser, Abwasser, Nahrungsmittelproduktion und Abfallbehandlung unterstützt.

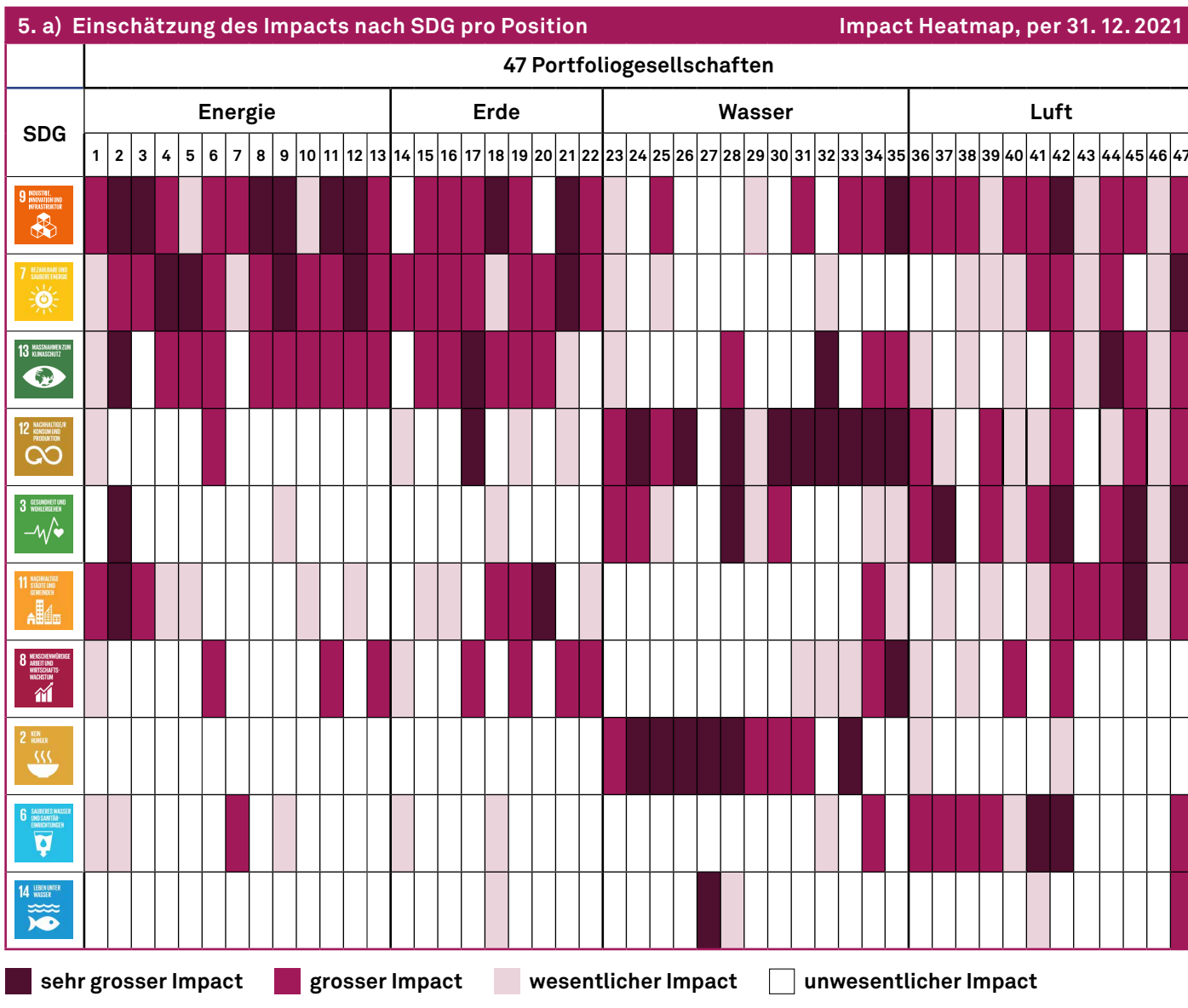
Adressierte Entwicklungsziele (SDGs), rangiert nach Wirkung des Fonds*	Produktbeispiele
 <p>Industrie, Innovation, Infrastruktur 9.4 Infrastruktur modernisieren, umweltverträgliche Industrieprozesse</p>	<p>Smart Building, Wärmetauscher Städteplanung Abwasserreinigung</p>
 <p>Bezahlbare und saubere Energie 7.2 Anteil erneuerbarer Energien erhöhen 7.3 Energieeffizienz erhöhen</p>	<p>Wasserkraft Wärmepumpen Flüssigkeitsmanagement Internet der Dinge</p>
 <p>Klimaschutz 13.2 Massnahmen gegen den Klimawandel</p>	<p>Wärmepumpen Energie aus Abfall Intelligente Klimatechnik</p>
 <p>Verantwortliche Konsum- und Produktionsweisen 12.2 Nachhaltige Bewirtschaftung und effiziente Nutzung der natürlichen Ressourcen 12.3 Nahrungsmittelverluste verringern 12.5 Abfallvermeidung, -verminderung, -wiederverwertung</p>	<p>Bio-Lebensmittel Verpackungen Agrartechnik Recycling</p>
 <p>Gesundheit und Wohlergehen 3.9 Erkrankungen aufgrund Verunreinigung von Luft, Wasser und Boden verringern</p>	<p>Trinkwasseraufbereitung Nährstoffe Klärschlamm-trocknung</p>
 <p>Nachhaltige Städte und Gemeinden 11.2 Modernes öffentliches Verkehrssystem 11.6 Umweltbelastung in den Städten senken, Luftqualität verbessern, Abfälle behandeln</p>	<p>Schienerverkehr E-Mobilität Abfallentsorgung</p>
 <p>Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum 8.4 Entkopplung von Wirtschaftswachstum und Umweltzerstörung</p>	<p>Energieeffiziente Industrietechnik</p>
 <p>Kein Hunger 2.1 Zugang zu ausreichend und nährstoffreicher Nahrung 2.4 Nachhaltige, produktive Nahrungsmittelproduktion</p>	<p>Düngemittel Nahrungsmittelkonservierung</p>
 <p>Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen 6.1 Zugang zu Trinkwasser für alle 6.3 Wiederaufbereitung von Abwässern 6.4 Wasserknappheit durch bessere Effizienz verringern</p>	<p>Wasserleitungen Bewässerungstechnik Sanitärtechnik</p>
 <p>Leben unter Wasser 14.7 Nachhaltige Fischerei, Aquakultur und Tourismus</p>	<p>Fischwirtschaft</p>

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

Bei der Impact-Messung berücksichtigen wir den Umsatzanteil der relevanten Produkte sowie deren Wirkungsstärke. Wir kartieren die Resultate nach Gesellschaften und Entwicklungszielen in einer Impact-Heatmap.

b) Portfolioanteil von Impact-Gesellschaften

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



Impact Heatmap – Carnot Efficient Resources – Dezember 2021

c) Anteil am Umsatz der Gesellschaften mit Impact-Produkten

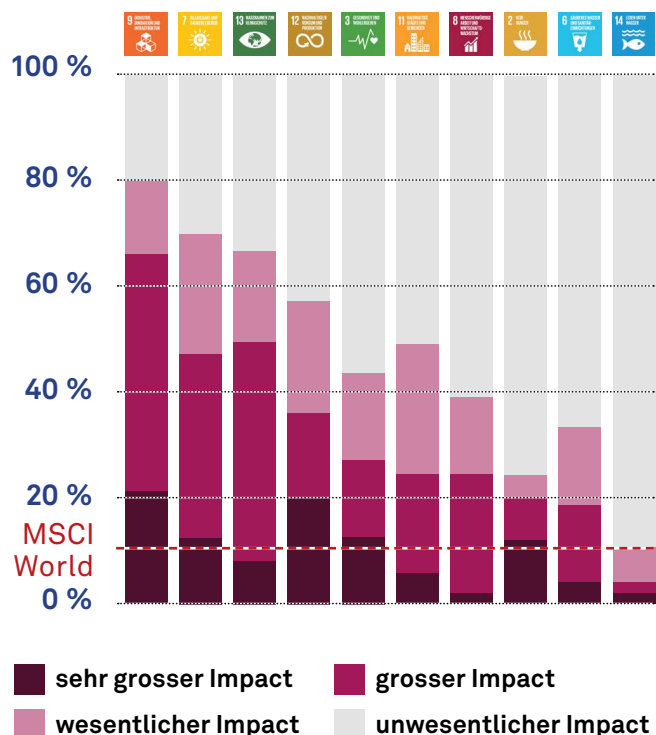
In unserer Impact-Analyse eruieren wir, welcher Umsatz der Gesellschaft einen positiven Impact bewirkt. Im Durchschnitt erzielen die Portfoliofirmen mehr als die Hälfte des Umsatzes mit Produkten, Dienstleistungen und Projekten mit einem positiven Impact. Auf eine Fondsinvestition von EUR 1

Mio. entfallen ca. EUR 0,74 Mio. Umsatz mit positiver ökologischer Wirkung. Ein Teil dieses Umsatzes hat gleichzeitig einen sozialen Impact, wie in der Übersicht dargelegt (SDG 3 Gesundheit und Wohlergehen, SDG 2 Kein Hunger, etc.).

5. b) Portfolioanteil mit Impact 31.12.2021

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

 9 INDUSTRIE, INNOVATION UND INFRASTRUKTUR	Industrie, Innovation, Infrastruktur	80,5 %
 7 BEZAHLBARE UND SAUBERE ENERGIE	Bezahlbare und saubere Energie	70,1 %
 13 MASSNAHMEN ZUM KLIMASCHUTZ	Klimaschutz	66,7 %
 12 NACHHALTIGE/VERANTWORTLICHE KONSUM- UND PRODUKTIONSWEISEN	Verantwortliche Konsum- und Produktionsweisen	57,3 %
 3 GESUNDHEIT UND WOHLERGEHEN	Gesundheit und Wohlergehen	46,3 %
 11 NACHHALTIGE STÄDTE UND GEMEINDEN	Nachhaltige Städte und Gemeinden	49,1 %
 8 MENSCHENWÜRDIGE ARBEIT UND WIRTSCHAFTSWACHSTUM	Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum	39,2 %
 2 KEIN HUNGER	Kein Hunger	33,4 %
 6 SAUBERES WASSER UND SANITÄREINRICHTUNGEN	Saubereres Wasser und Sanitäreinrichtungen	26,4 %
 14 LEBEN UNTER WASSER	Leben unter Wasser	10,8 %



* Quelle: your SRI/MSCI

5. c) Umsatz mit Impact-Produkten	31.12.2021	31.12.2020
Umsatz mit Impact Produkten* pro EUR 1 Mio. Anlagevolumen	EUR 744'000**	EUR 659'000**
In % des Umsatzes der Portfoliofirmen	68 %	64 %
** Price/Sales	0,91	0,96

*rein ökologischer Impact

d) Forschung, Entwicklung von Impact-Produkten

Ein massgebender positiver Impact resultiert aus der Forschungs- und Entwicklungstätigkeit der Portfoliogesellschaften, weil daraus neue ressourcenschonende Produkte entstehen. Gemessen am Umsatz macht der F&E-Aufwand rund 3% aus. Auf eine Fondsinvestition von EUR 1 Mio. entfallen somit mehrere Zehntausend Euro Forschungs- und Entwicklungsaufwand im Dienst einer verbesserten Ressourceneffizienz.

6. Engagement-Fälle

Ergeben sich aus der Impact-Analyse Fragen (z. B. zur Corporate Governance) oder Verbesserungsvorschläge (z. B. Berichterstattung zum Impact des Unternehmens), nutzt Carnot die Kontakte zur Führungsebene und spricht diese Engagement-Themen an.

5. d) F&E-Aufwand für Impact-Produkte	31.12.2021	31.12.2020
F&E Ausgaben pro EUR 1 Mio. Anlagevolumen	EUR 31'500	EUR 27'000
In % des Umsatzes der Portfoliofirmen	3,1%	2,8%

6. Anzahl Engagementfälle	31.12.2021	31.12.2020
Neu eröffnete Engagement-Initiativen	1	1
Geschlossene Fälle	0	0
Pendente Fälle	2	1

ANHANG

1. Beispiele

Gesellschaft und Produkte mit Impact

Erläuterung

* Skala: sehr gross, gross, wesentlich, unwesentlich



LED-Lampen und Leuchten

Energie/Beleuchtung

Gewicht im Portfolio	2,1 %
Umsatzanteil ressourceneffizienter Produkte	65 %
ROCE	35 %
Verschuldungsgrad	1,5x
F+E-Ausgaben (% Umsatz)	4,8 %
Nachhaltigkeit	ja
Ökologischer Impact*: SDG 7/13	sehr gross
Sozialer Impact*: SDG 9	gross

LED-Leuchtmittel sparen im Vergleich zu Leuchtstoffröhren ca. 50 % Energie, im Vergleich zu Halogenlampen sogar 80 %. Signify ist einer der weltweit grössten LED-Leuchtenhersteller und forciert intelligente Lichtsteuerungen, welche den Verbrauch nochmals signifikant senken.



Geeignete Bakterien stärken Wachstum und Widerstandskraft von Pflanzen

Erde/Futter- & Nahrungsmittelergänzung

Gewicht im Portfolio	1,9 %
Umsatzanteil ressourceneffizienter Produkte	82 %
ROCE	>50 %
Verschuldungsgrad	2,2x
F+E-Ausgaben (% Umsatz)	8,1 %
Nachhaltigkeit	ja
Ökologischer Impact*: SDG 12	sehr gross
Sozialer Impact*: SDG 2/3	gross

Chr. Hansen verfügt über eine enorme Erfahrung mit der Entwicklung und Verbesserung von Bakterienstämmen. Bakterien besitzen einzigartige Eigenschaften, die sie ideal für die Landwirtschaft machen. Sie können dazu beitragen, Pflanzen gegen Krankheiten und Schädlinge widerstandsfähig zu machen.



Elektrischer Warmwasserbereiter mit Hybrid-Wärmepumpe

Wasser/Wasserinfrastruktur

Gewicht im Portfolio	2,1 %
Umsatzanteil energieeffizienter Produkte	100 %
ROCE	46 %
Verschuldungsgrad	0x
F+E-Ausgaben (% Umsatz)	2,8 %
Nachhaltigkeit	ja
Ökologischer Impact*: SDG 6/7	sehr gross
Sozialer Impact*: SDG 3/9/11	gross

Wärmepumpen-Wassererwärmer haben einen sehr hohen Wirkungsgrad und führen dadurch nicht nur zu erheblichen Einsparungen bei den Energiekosten, sondern auch zu einer erheblichen Reduzierung der Treibhausgasemissionen.

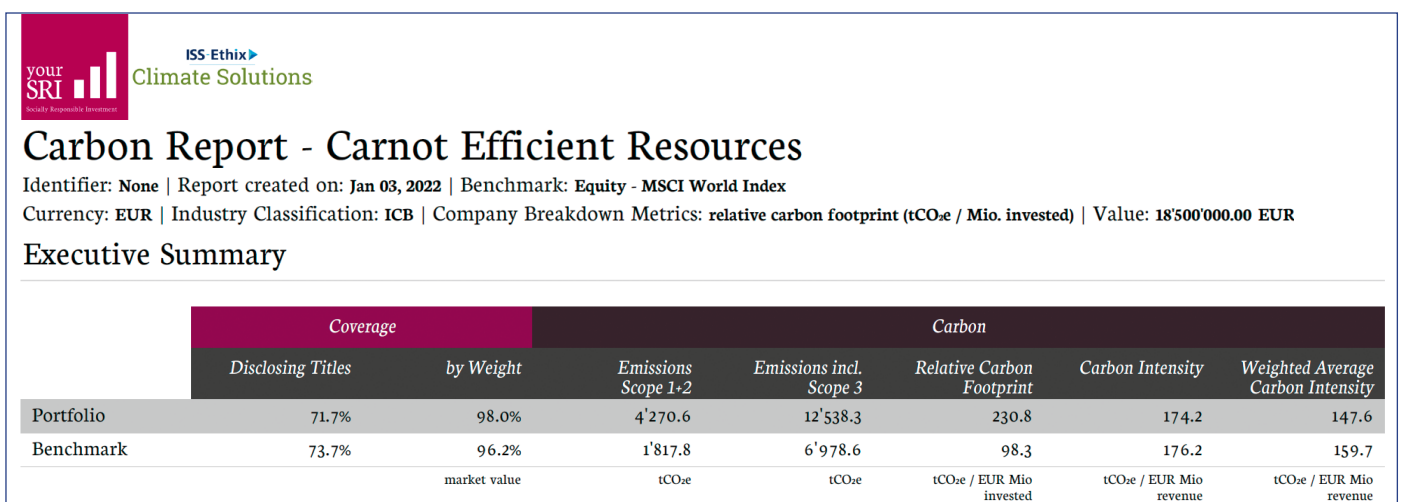
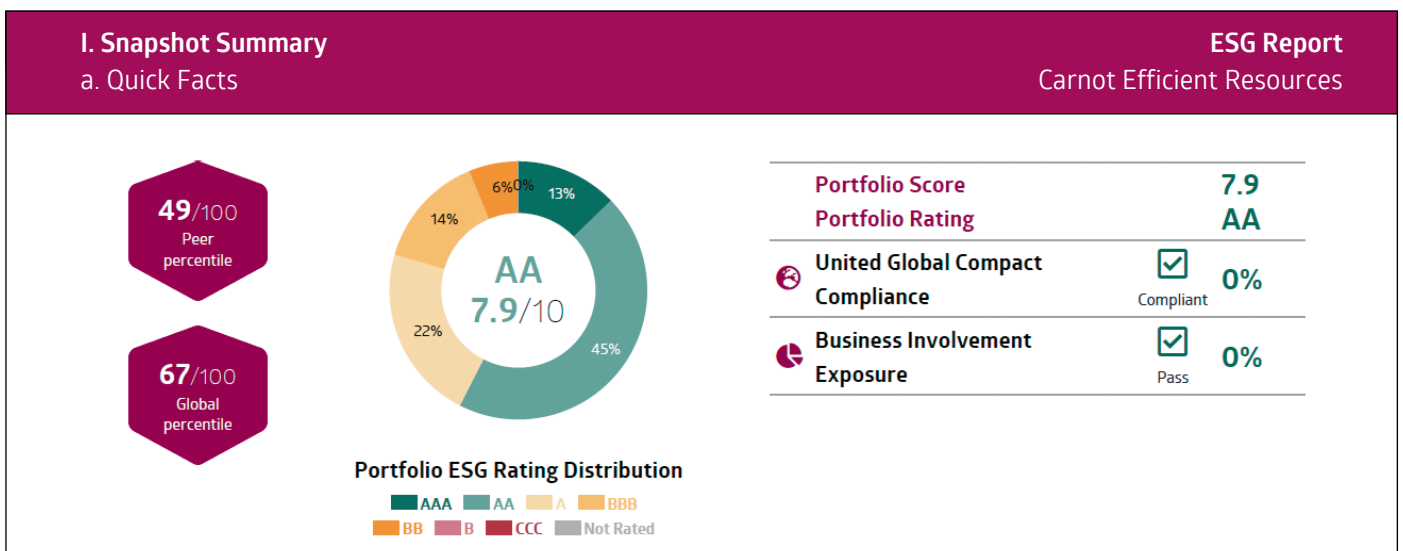
2. Externe Nachhaltigkeitsbeurteilung

Wir lassen den Carnot Efficient Resources extern durch yourSRI auf die Nachhaltigkeit überprüfen. Die Analyse beruht auf der sehr 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 (Business Involvement Exposure). Das externe Resultat entspricht unserer internen Beurteilung.

3. CO₂-Fussabdruck

Der abgebildete Carbon Report wurde von yourSRI erstellt und greift auf Daten von ISS Ethix zurück. In dieser Analyse sind die CO₂-Emissionen der Gesellschaft beim Erstellen der Leistung (Scope 1) und die Emissionen der Stromlieferanten (Scope 2) erfasst 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 Wirkungen 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, Septemбераusgabe 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

www.carnotcapital.com



@CarnotCapital



Carnot Capital

6. Wer ist Carnot Capital AG?

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

Carnot verwaltet die Impact-Aktienfonds Carnot Efficient Energy und Carnot Efficient Resources unter Berücksichtigung der ESG-Nachhaltigkeit. 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).

