

Carnot Efficient Energy

April 2022

Rolf Helbling / Andres Gujan, 3. Mai 2022

Im April fiel der Nettoinventarwert um 3% (CHF und EUR). Die Inflation wird immer mehr zum Problem, denn durch den Krieg in der Ukraine wird eine bereits bestehende Unterversorgung (Energie, Rohstoffe, Lebensmittel) weiter akzentuiert. Alle Bereiche des Carnot-Portfolios mussten Federn lassen - speziell kleinere und mittelgrosse Firmen. Somfy, Vorwerk und Instalco verloren sogar über 10%. Positiv entwickelten sich BKW und Energiekontor, welche von höheren Energiepreisen profitieren. Wir haben BKW weiter ausgebaut, bei Energiekontor Gewinn mitgenommen und Poenina reduziert.

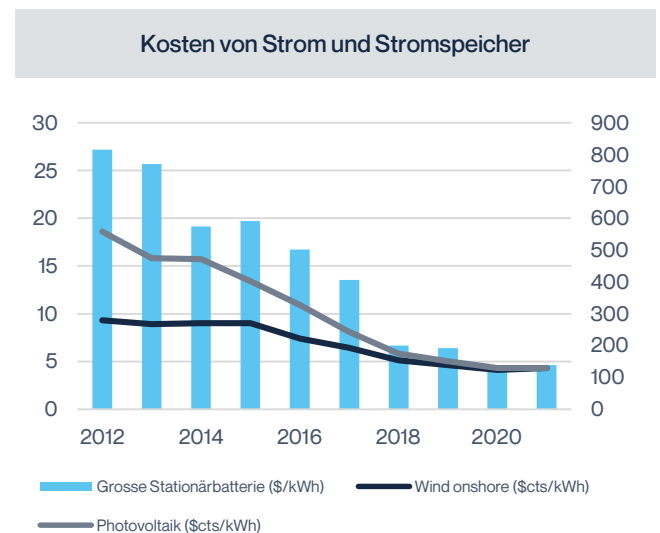
Innovation treibt Elektrifizierung

Die Abwendung von fossilen Brennstoffen hat bekanntlich eine Elektrifizierung in Gang gesetzt, bei Strassenfahrzeugen genauso wie bei Heizungen und in der Schwerindustrie. Dieser Prozess musste - und muss immer noch - mit viel Geld und Gesetzen angetrieben werden, weil sich die Umstellung meist (noch) nicht rechnet. Allerdings sind die Investitionsrechnungen in den letzten Jahren deutlich attraktiver geworden, weil sich diverse Schlüsseltechnologien durch kontinuierliche Innovation stark verbilligt haben. Beispielsweise sind die Batteriekosten innert 10 Jahren um rund 80% gefallen! Das belebt nicht nur den Elektroauto-Markt, sondern auch den Markt für intelligente Netze, Heimspeicher, elektrische Minenfahrzeuge oder Ladestationen. So werden heute immer mehr Projekte ausserhalb von Einspeisevergütungen und Förderprogrammen realisiert. Das Tempo in der Umstellung hat sich darum erhöht, die entsprechenden Märkte sind aus dem Nischendasein herausgewachsen und entwickeln sich dynamisch weiter.

Bewertungskorrektur treibt Kurse

Gesellschaften im Elektrifizierungsmarkt haben viel Rückenwind: von der Klimapolitik, von Bemühungen zur Reduktion der Abhängigkeit von Öl und Gas, von hohen Öl- und CO₂-Preisen und von der Kostendegression bei der Stromerzeugung und -speicherung. Dieser Rückenwind ist in den Q1-Berichten von ABB, Schneider Electric, Melexis oder auch bei den Installationsgesellschaften klar zu erkennen. Das Wachstum liegt zumeist im zweistelligen Bereich, wobei ein Teil aus überwältigten Kostensteigerungen stammt. Unsere Firmen im Portfolio konnten die Herausforderungen in Beschaffung und Logistik bis anhin gut bewältigen. Die Margen entwickeln sich stabil oder steigen sogar. Wenn sich das

Wirtschaftswachstum in den kommenden Quartalen abschwächt, wird es zweifellos anspruchsvoller, notwendige Preisanpassungen durchzusetzen. Aufgrund der strukturell steigenden Nachfrage dürfte dies im Bereich der Elektrifizierung jedoch einfacher möglich sein. Das erzielte Gewinnwachstum, gekoppelt mit einer Bewertungskorrektur, haben dazu geführt, dass einige Perlen im Kurstableau wieder zu ansprechenden Kursen zu kaufen sind: Wir sehen Top-Gesellschaften mit zweistelligem Gewinnwachstum zu PEs von unter 20x und Cashflow-Renditen von ca. 4%. Das stimmt uns zuversichtlich für den weiteren Jahresverlauf.



Fallende Strom- und Batteriekosten treiben die Elektrifizierung voran.

Quelle: Bloomberg New Energy Finance

Schon gewusst?

In Salzgitter erreichte ein industrieller Elektrolyseur einen elektrischen Wirkungsgrad von rekordhohen 84%. Es handelt sich um eine Hochtemperatur-Anlage, welche die Abwärme aus der Stahlproduktion nutzt.

Quelle: www.energie.de

Carnot Efficient Energy Fund (EUR)

Factsheet April 2022

Fondsbeschreibung

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

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 5% Hürde (HWM)
CO ₂ -Intensität Fonds	53.9 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz
CO ₂ -Intensität MSCI World Index	184.8 tCO ₂ e / EUR Mio. Umsatz

Kennzahlen

Volatilität	21.1% (tägliche Daten, 3 Jahre)
Beta	1.0 (vs. Stoxx 600 TR)
Information-Ratio	0.15 (vs. Stoxx 600 TR)
Perf. seit Lancierung	128.4% (EUR)
Fondsvolumen	103.3 Mio. EUR

Grösste Positionen

Name	Land	Sektor	ROCE	Gewicht
EMS	CH	Transport	40%	5.4%
Schneider El.	FR	Industrie	>50%	5.1%
Belimo	CH	Gebäudetechnik	36%	5.0%
Geberit	CH	Gebäudetechnik	>50%	5.0%
Melexis	BE	Transport	43%	4.6%

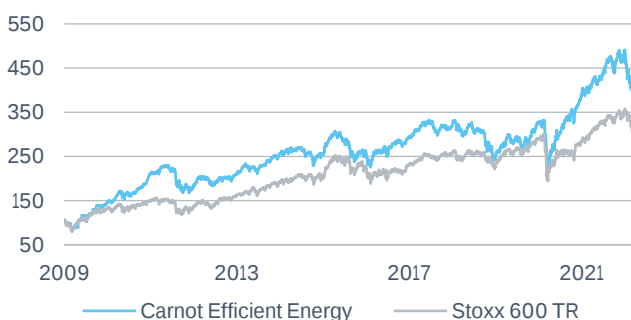
Portfolioanteile mit Beiträgen zu den SDGs



Net Asset Value (NAV) per 30. April 2022

Anteilsklasse B	EUR 2'244.74
Anteilsklasse C	EUR 2'783.43
Anteilsklasse D	EUR 2'284.48

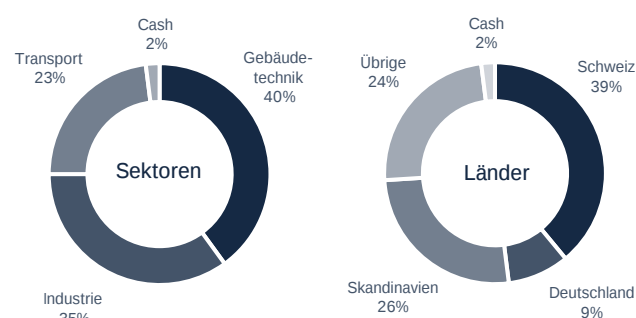
Indexierte Performance seit 1. Januar 2009 (EUR)



Performance in % (EUR)

	Fonds	Stoxx 600 TR
1 Monat	-3.0%	-0.7%
3 Monate	-4.0%	-3.0%
5 Jahre	28.9%	32.0%
10 Jahre	108.2%	128.7%
seit Lancierung	128.4%	84.9%
YTD	-14.0%	-6.7%
2021	26.5%	24.9%
2020	19.2%	-2.0%
2019	30.1%	26.8%
2018	-21.4%	-10.8%
2017	8.6%	10.6%

Portfoliostruktur



Anteilsklassen

Name	ISIN	Minimum	Verwaltungskomm.
B CHF	LU0330109744	-	1.2%
B EUR	LU0330113779	-	1.2%
C CHF	LU0330110163	-	1.2%
C EUR	LU0330114827	-	1.2%
D CHF	LU0330108852	1 Mio.	0.9%
D EUR	LU0330111302	1 Mio.	0.9%