

Marknadskommunikation  
endast för distributörer och  
professionella investerare

# CB European Quality Fund

## Kvartalsuppdatering per 31 mars 2024

Fondens utveckling* och AUM		NAV per 2024-03-31 (SEK)	
	<u>SEK</u>		
Q1 2024	+11,0 %	Klass A	2024,05
Helår 2023	+18,2 %	Klass D (utd. 6% / år)	1103,22
Sedan start 1995 (per år)	+885 % (+8,4 %)	Klass I	2800,24
AUM (milj.)	1 088		

\*Klass A



### Kort om CB European Quality Fund

- En aktiefond med ett etiskt och hållbart ramverk fokuserad på europeiska kvalitetsbolag med långsiktig tillväxt
- Strategin lanserades 1995
- Koncentrerad portfölj och lång placeringshorisont
- Jämförelseindex: MSCI Europe Net
- Mål:
  - Lägre standardavvikelse än index
  - Överavkasta mot index över 12 månader

### Kort om CB Fonder

- Grundades 1994
- Familje-/partnerägt svenskt bolag under tillsyn av Finansinspektionen
- Ledord i förvaltningen: aktiv, etisk och långsiktig
- All förvaltning omfattas av ett etiskt och hållbart ramverk
- Portföljförvaltningen bedrivs från Stockholm; all fondadministration sker i Luxemburg
- Samtliga tre förvaltare måste vara överens om varje investeringsbeslut, och har lika stort inflytande över förvaltningen

- Förvaltarteamet har arbetat tillsammans i över 10 år
- Samtliga förvaltningsbeslut tas gemensamt av dem

## Carl Bernadotte



### Förvaltare, huvudägare

Född: 1955  
 Finansiell erfarenhet: >35 år  
 1995 - nuvarande: Portföljförvaltare, CB Fonder  
 1994: Grundare, CB Asset Management AB  
 1992 - 1993: Portföljförvaltare europeiska aktier, ABB Investment Management  
 Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet, 1979  
 Innehav i fonderna: Äger andelar i CB European Quality Fund och CB Save Earth Fund

## Marcus Grimfors



### Förvaltare, partner

Född: 1981  
 Finansiell erfarenhet: >15 år  
 2008 - nuvarande: Portföljförvaltare, CB Fonder  
 Utbildning: Filosofie kandidat i företagsekonomi, Stockholms Universitet, 2007  
 Civilingenjör i Teknisk Fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, 2005  
 Innehav i fonderna: Äger andelar i CB European Quality Fund och CB Save Earth Fund

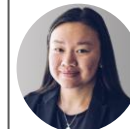
## Alexander Jansson



### VD, förvaltare, partner

Född: 1983  
 Finansiell erfarenhet: >15 år  
 2009 - nuvarande: Portföljförvaltare, CB Fonder  
 2008 - 2009: Analytiker, Acacia Partners (nuv Alder)  
 Utbildning: Filosofie magister i företagsekonomi och filosofie kandidat i nationalekonomi, Uppsala Universitet, 2008  
 Innehav i fonderna: Äger andelar i CB European Quality Fund och CB Save Earth Fund

## Cecilia Sjöberg



### Social Media and Digital Marketing

Född: 1997  
 2023- nuvarande: CB Fonder  
 2023- nuvarande: IT och affärsutveckling, Sapato  
 2021-2023: Sociala medier & digital marknadsföring, Atle  
 2020-2022: Trainee, JM  
 Utbildning: M.Sc. Industriell Ekonomi, Luleå Tekniska Universitet, 2020

## Emil Teimert



### Intern

Född: 1997  
 2022- nuvarande: CB Fonder  
 Utbildning: Civilingenjör i Samhällsbyggnad, KTH, 2018-2024 (pågående) och filosofie kandidat i företagsekonomi, Stockholm Universitet, 2020-2022

Investerande är en komplex övning i problemlösande, där spelplanen ständigt förändras

I vår mening är ett litet team bäst anpassat för de utmaningar som associeras med investeringar

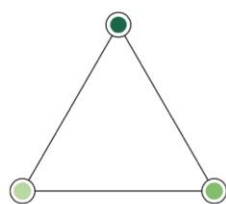
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

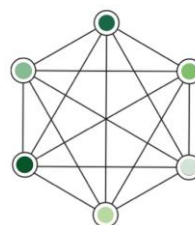
*Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort*

## Styrkor i mindre team

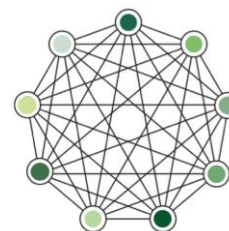
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett mindre team med få kommunikationsvägar underlättar samarbetet och effektiviserar beslutsprocessen.



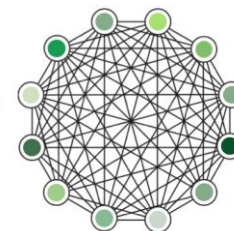
3 personer = 3 vägar



4 personer = 6 vägar

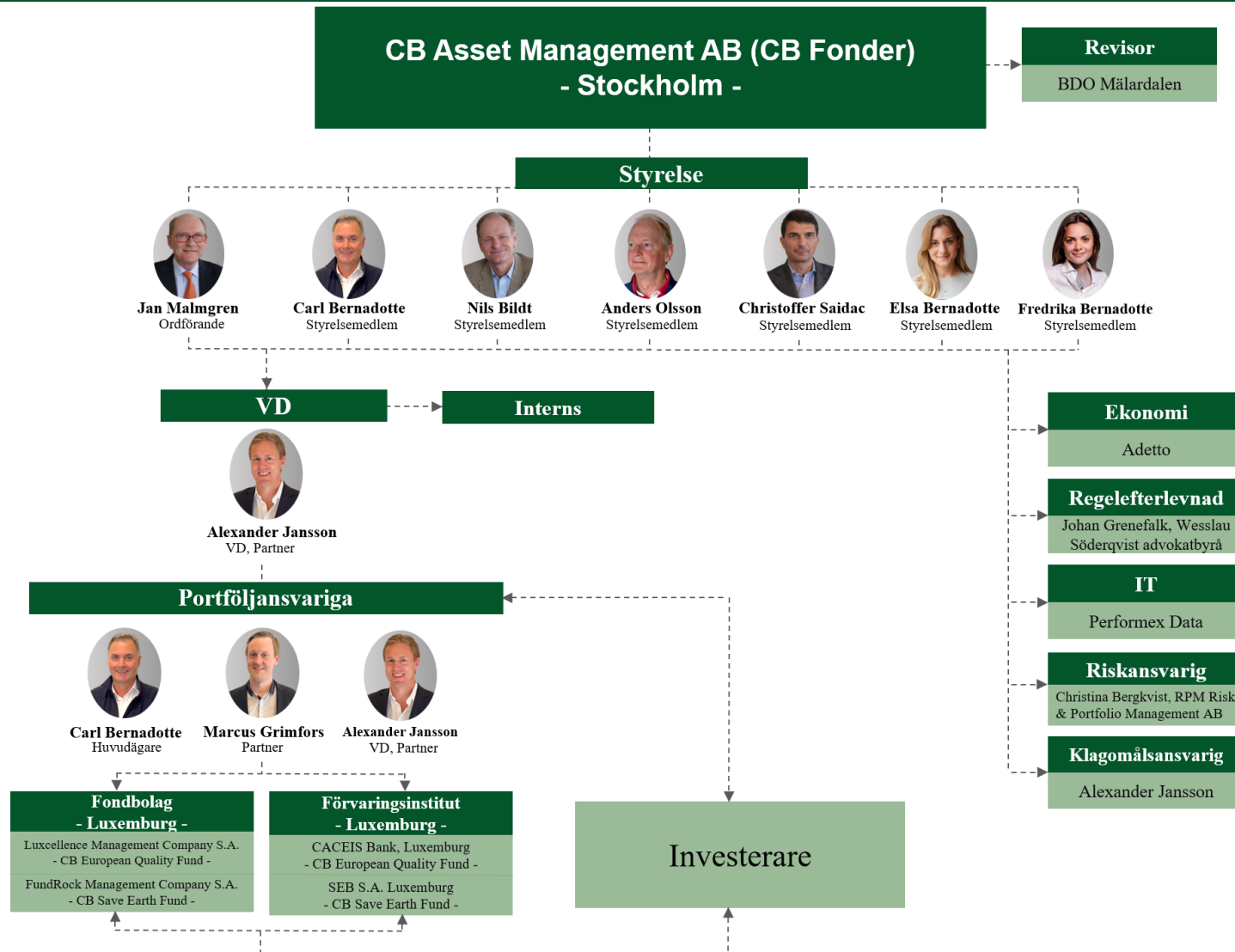


5 personer = 10 vägar



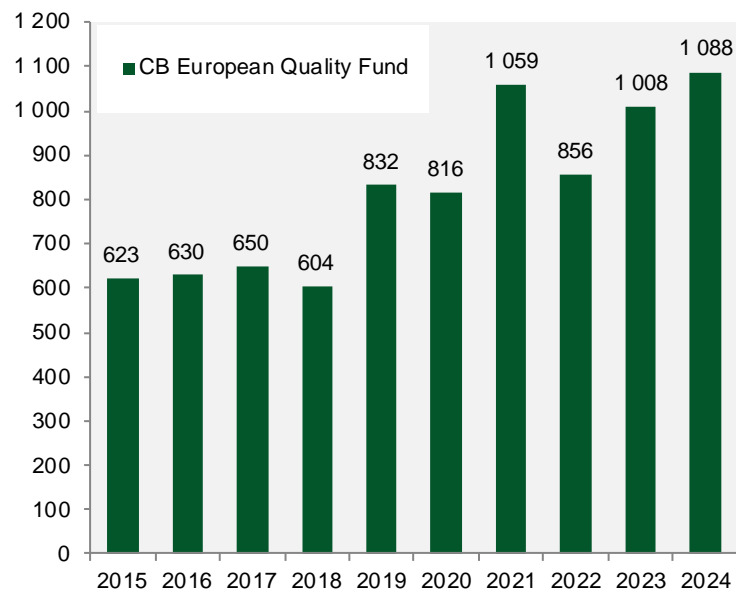
6 personer = 15 vägar

Bilden illustrerar hur antal kommunikationsvägar ökar kvadratisk då antal personer i teamet ökar

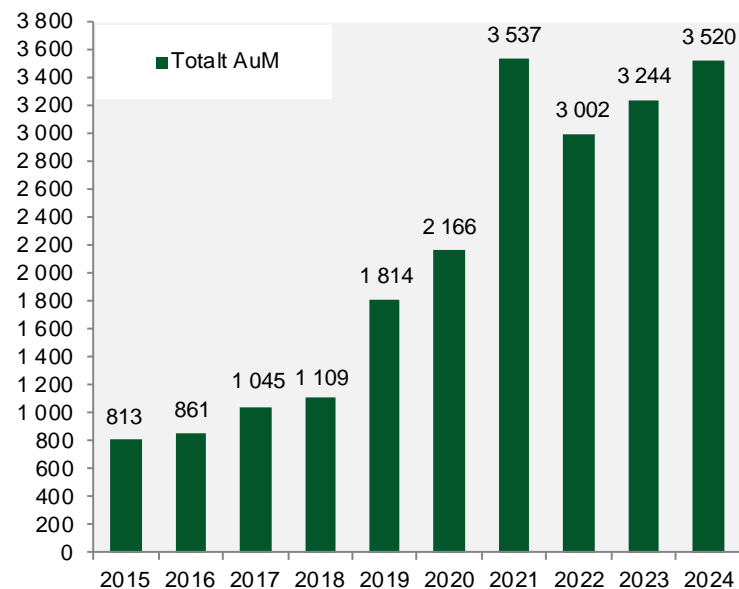


## Utveckling av förvaltat kapital, 10 år i MSEK

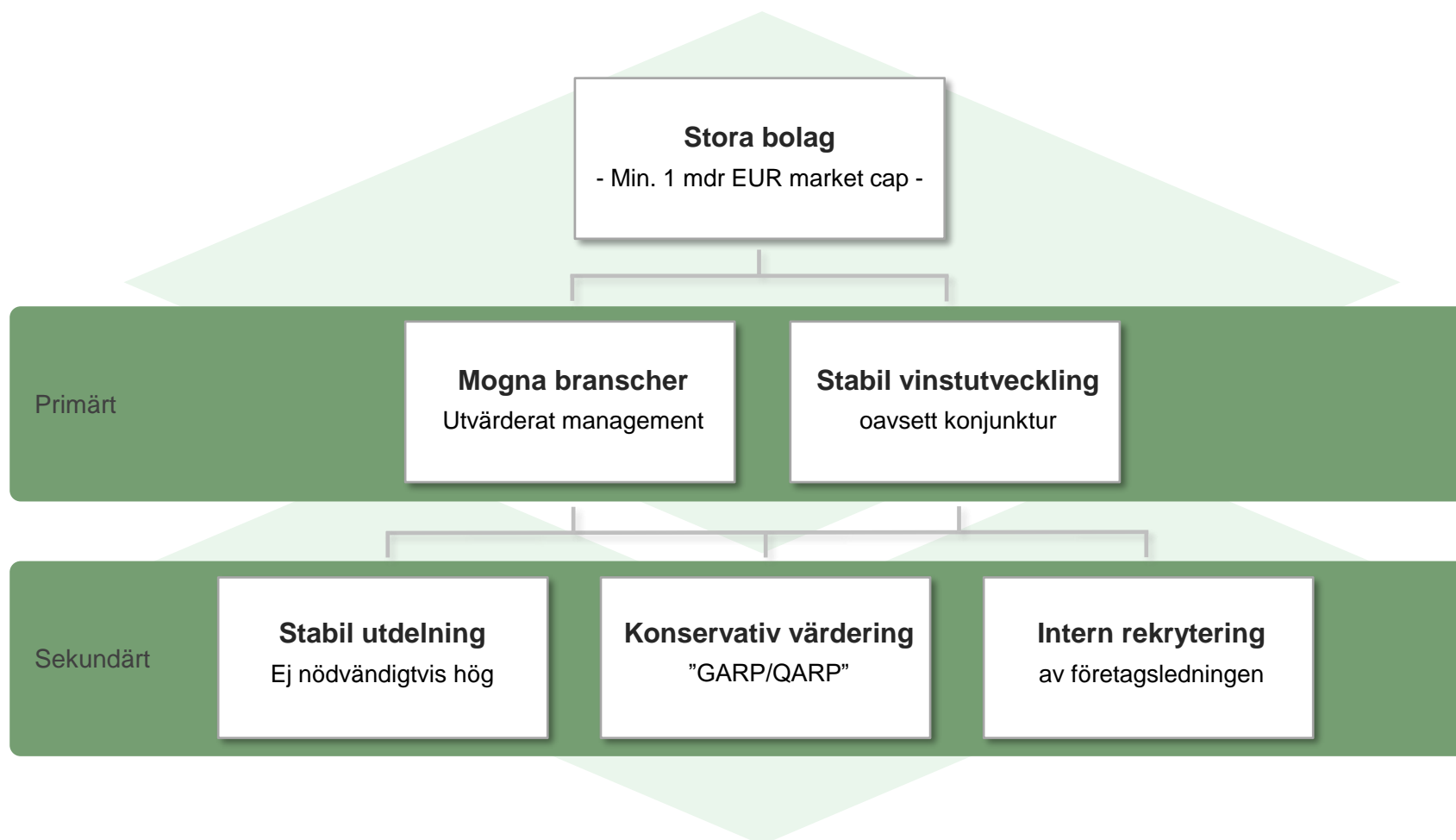
### CB European Quality Fund



### CB Fonder



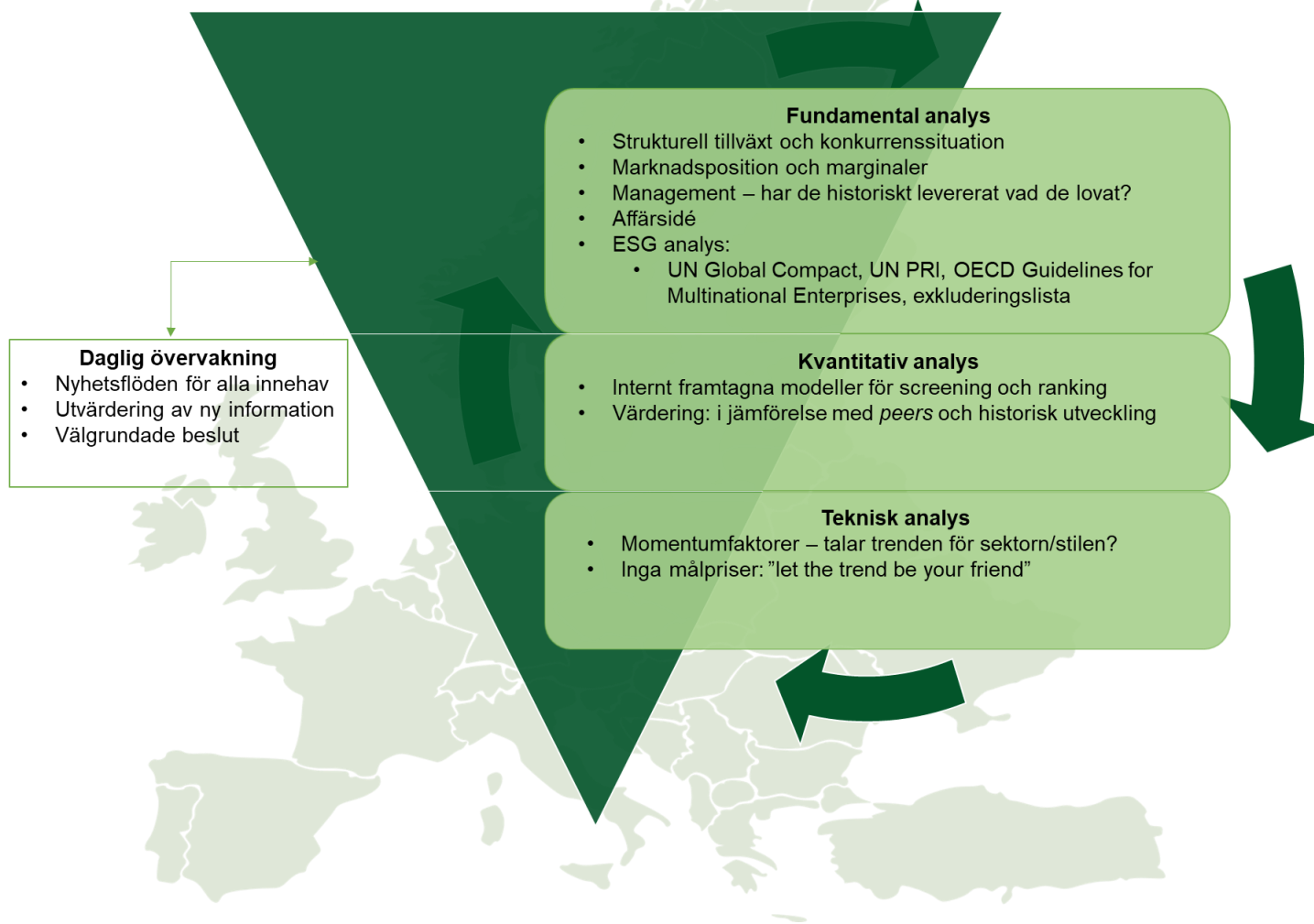






## Investeringsunivers

Aktier i länder representerade i MSCI Europe Net Index med market cap. över 1 mdr EUR



- Strukturell tillväxt är mer värdeskapande än cyklisk tillväxt och mindre beroende av konjunkturcykeln

## Vinst- och omsättningstillväxt

### Strukturell komponent

Driven av en eller flera av följande tillväxtfaktorer:

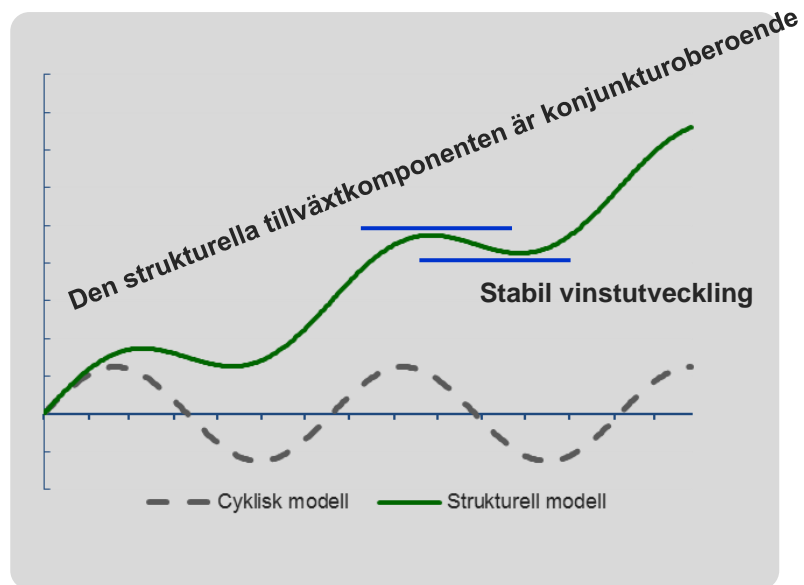
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

**Stark multipel-expansion relativt marknaden**

### Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

**Begränsad multipel-expansion relativt marknaden**



## Exempel på teman med strukturell tillväxt

### Energieffektivisering

**ABB** -- Elektrifiering & automatisering

**Air Liquide** -- Industrigaser & energilösningar

**Atlas Copco** -- Energi- & flödeslösningar

**Kingspan** -- Isolering & vattenhantering

**legrand** -- Energiinfrastruktur, datacenter

**Schneider Electric** -- Smart energihantering & automatisering

**Jika** -- Tätnings- & förstärkningsprodukter

### Digitalisering

**experian** -- IT-säkerhet & dataanalys

**VITEC** -- Mjukvaruprogram för samhällstjänster

**Wolters Kluwer** -- Databaser & mjukvara

### Hälsovård

**AstraZeneca** -- Andningsvägar & cancer

**novo nordisk** -- Diabetes & fetma

### Halvledare

**ASML** -- Maskiner för halvledartillverkning

**Atlas Copco** -- Vakuumlösningar & verktyg

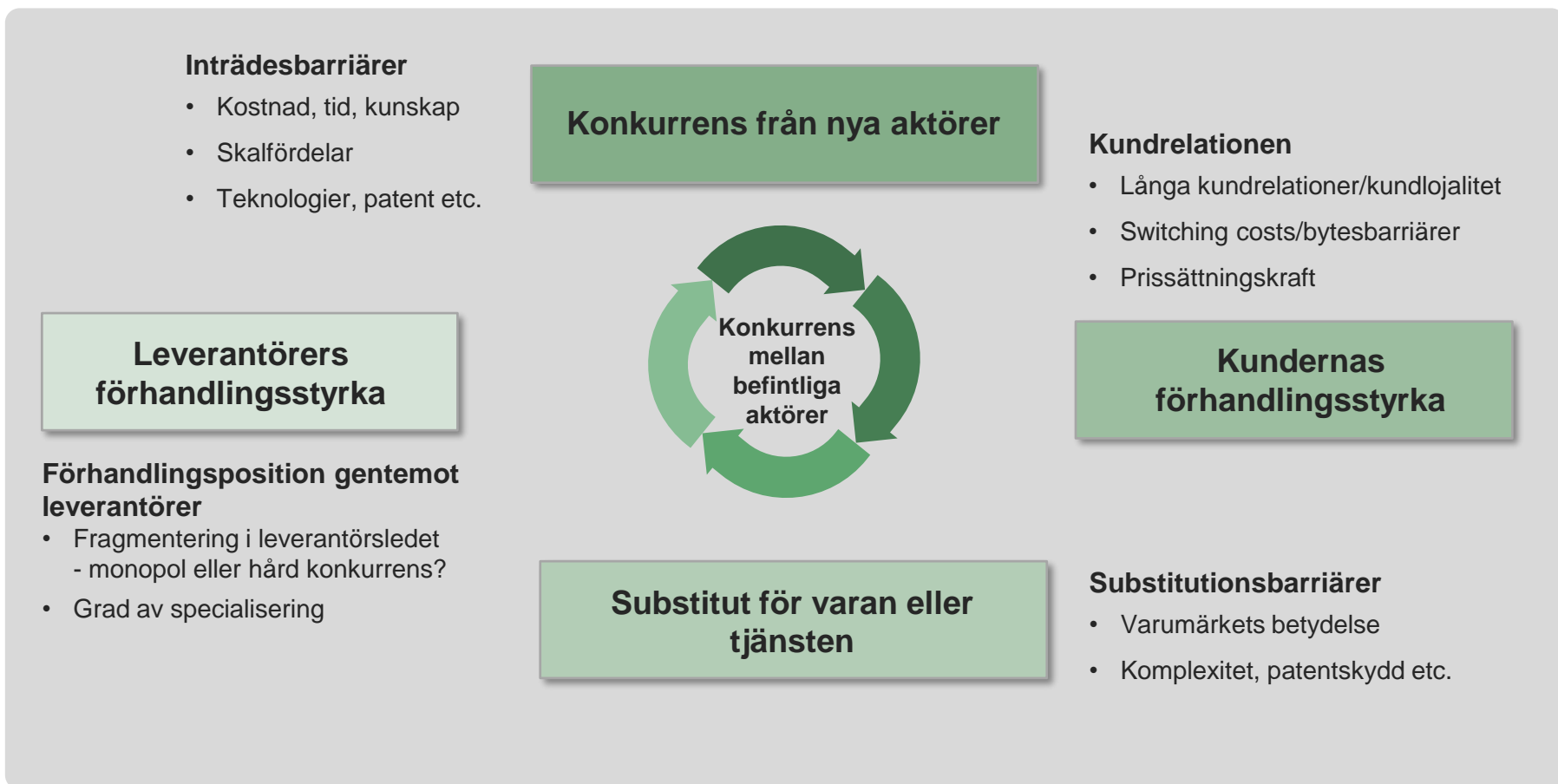
### Infrastruktur

**Ashtead group** -- Uthyrning av anläggningsmaskiner

**VINCI** -- Väg, järnväg, flygplatser & förnybar energi

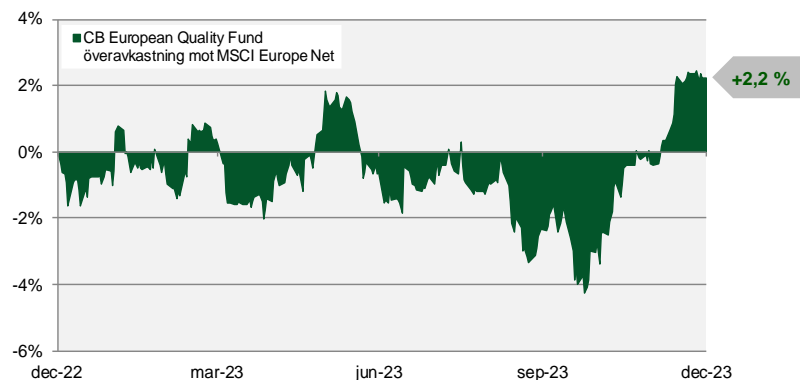
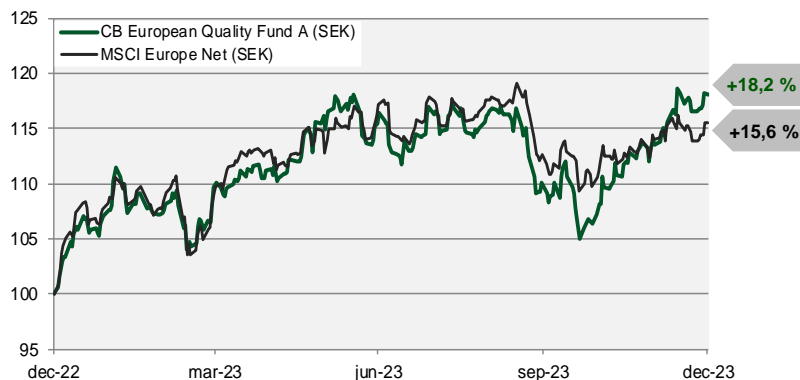
CB European Quality Fund

## Konkurrenssituationen: *Porter's 5 forces*

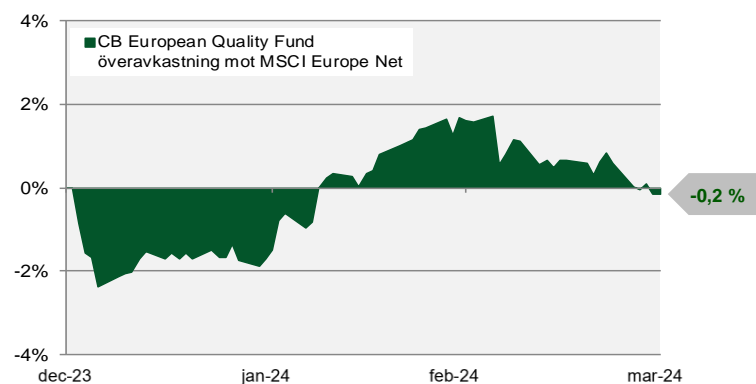
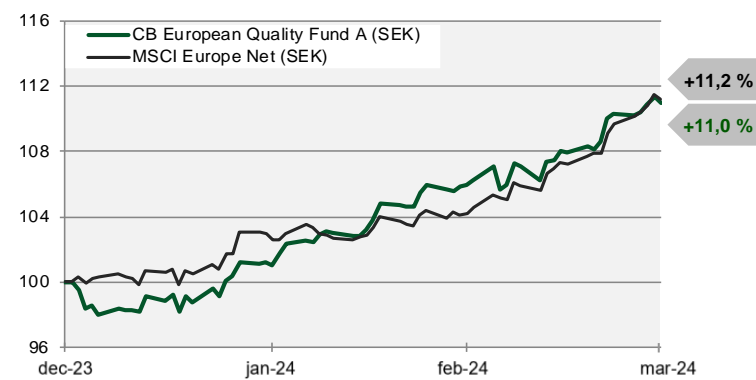


- På helåret 2023 steg fonden **+18 %**, vilket var bättre än jämförelseindex MSCI Europe Net.
- Hittills 2024 är fonden **+11 %**, vilket är i linje med jämförelseindex.

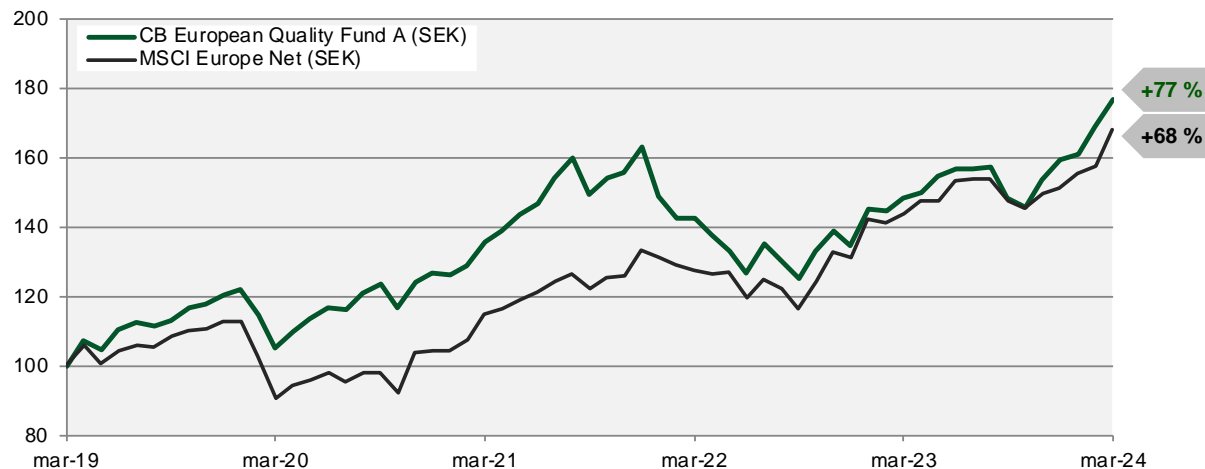
### Fonden relativt index, 2023 (SEK)



### Fonden relativt index, hittills 2024 (SEK)



### Fonden (EQF) och jämförelseindex, 5 år (SEK)

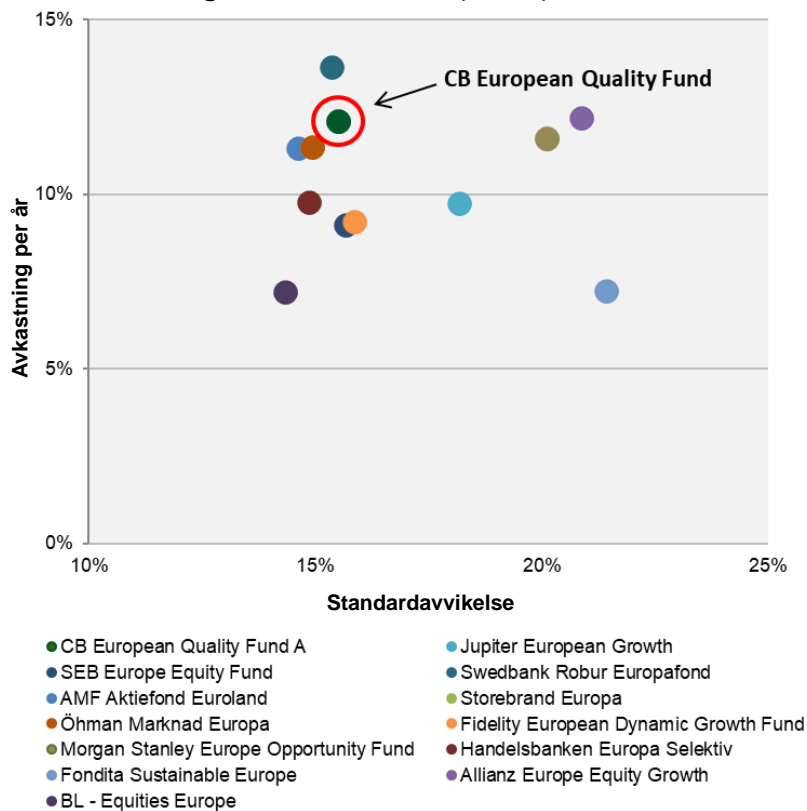


Nyckeltal (5 år)*	EQF	Europe
Värdeutveckling, %	+76,9	+68,3
Standardavvikelse, %	15,5	15,4
Sharpe (0%)	+0,78	+0,71
Största nedgång, %	-27,9	-32,0
Beta mot MSCI Europe	+0,90	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	+2,2	
Konsistens med MSCI Europe, %	51,4	
Tracking error (Aktiv risk), %	7,2	
Informationskvot	+0,2	
Koldioxidintensitet**	652	943

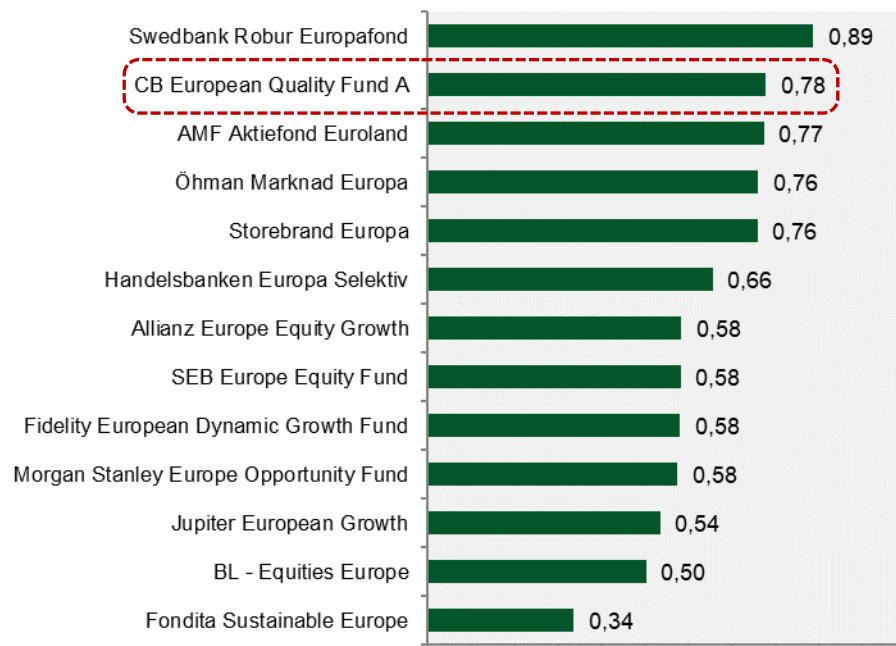
*Fonden har utvecklats bättre än index med lägre risk (beta: 0,90) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för index.*

- CB European Quality Fund har som mål att erbjuda investerare **en hög och konkurrenskraftig riskjusterad avkastning**
- Fonden har under de fem senaste åren haft en risk i linje med konkurrenter och samtidigt en konkurrenskraftig avkastning, därav fondens höga Sharpekvot.

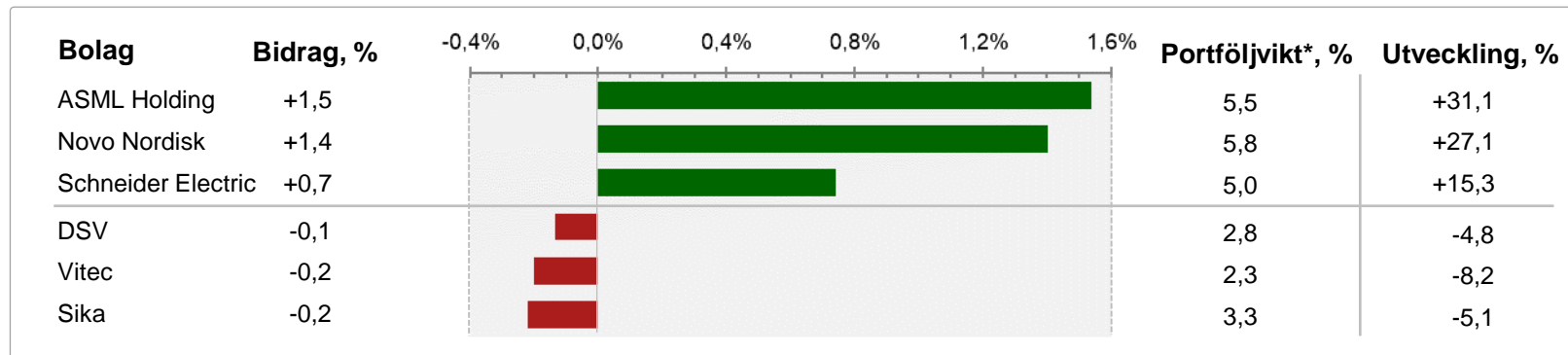
### Avkastning och risk, 5 år (SEK)



### Sharpe, 5 år (SEK)

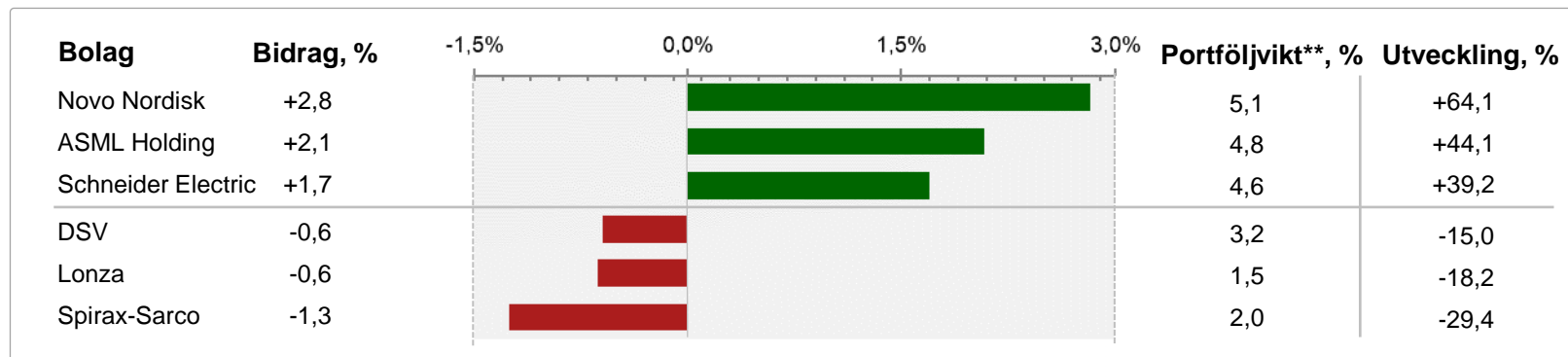


## Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet 2024 (EUR)



\*Genomsnittligt värde under kvartalet

## Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)



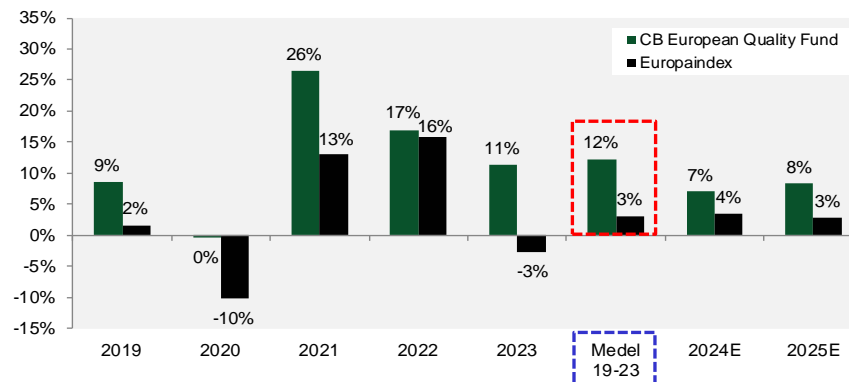
\*\*Genomsnittligt värde senaste 12 månader



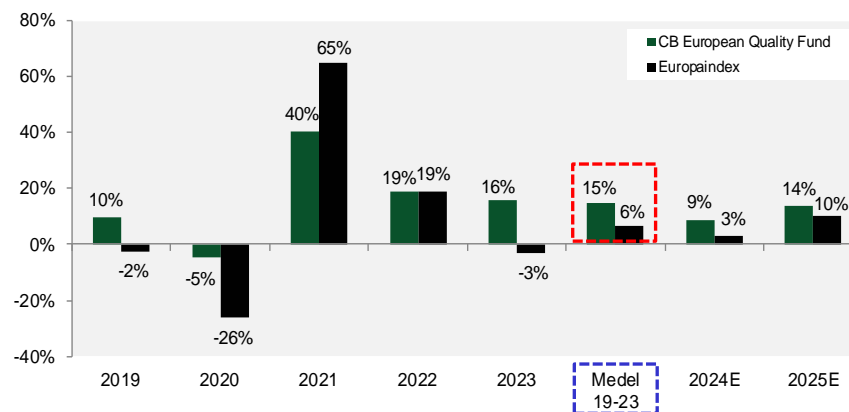
## Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	Land	Sektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2024E	EPS-tillväxt 2024E	Andel av MSCI Europe	Andel av AUM
Novo Nordisk	Danmark	Hälsövård	531	37	27%	3,8%	6,1%
Wolters Kluwer	Nederländerna	Industri	35	29	10%	0,4%	5,9%
ASML Holding	Nederländerna	IT	362	48	-1%	3,5%	5,9%
Air Liquide	Frankrike	Material	101	27	10%	1,0%	5,6%
Schneider Electric	Frankrike	Industri	118	25	8%	1,1%	5,2%
Atlas Copco	Sverige	Industri	74	30	1%	0,4%	4,6%
Trelleborg	Sverige	Industri	8	22	5%	0,0%	4,4%
Diploma	Storbritannien	Industri	6	26	13%	0,0%	4,2%
Ashtead	Storbritannien	Industri	29	19	1%	0,3%	4,1%
Investor	Sverige	Finans	71	n/a	n/a	0,4%	4,0%
AstraZeneca	Storbritannien	Hälsövård	191	17	11%	1,9%	3,8%
Vinci	Frankrike	Industri	70	13	5%	0,6%	3,7%
London Stock Ex	Storbritannien	Finans	59	26	11%	0,5%	3,6%
Hermes	Frankrike	Sällanköp	253	53	17%	0,7%	3,4%
Sika	Schweiz	Material	43	33	19%	0,4%	3,3%
Partners Group	Schweiz	Finans	34	27	13%	0,3%	3,3%
L'oreal	Frankrike	Dagligvaror	225	32	6%	1,0%	3,0%
Kingspan	Irland	Industri	16	23	6%	0,1%	2,9%
ABB	Schweiz	Industri	80	22	3%	0,7%	2,9%
Legrand	Frankrike	Industri	25	20	-2%	0,3%	2,8%
AAK	Sverige	Dagligvaror	6	22	7%	0,0%	2,6%
DSV	Danmark	Industri	34	21	-3%	0,3%	2,6%
Zurich Insurance	Schweiz	Finans	71	14	12%	0,7%	2,5%
Beijer Ref	Sverige	Industri	7	33	6%	0,1%	2,4%
Vitec	Sverige	IT	2	43	34%	0,0%	2,1%
Experian	Storbritannien	Industri	36	30	7%	0,4%	1,9%
SCA	Sverige	Material	10	28	13%	0,1%	1,2%
			<b>43,1</b>	<b>27,0</b>	<b>8,8%</b>	<b>18,8%</b>	<b>98,1%</b>
			Median	Viktat Medel	Viktat Medel	Summa	Summa

## Omsättningstillväxt, portföljen och index

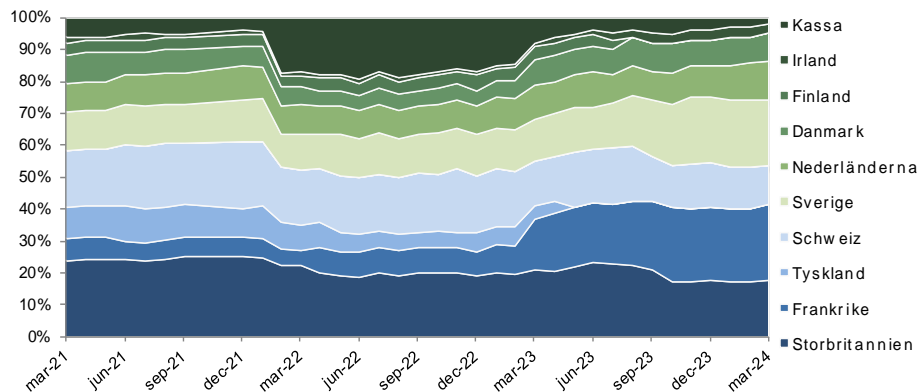


## EPS-tillväxt, portföljen och index

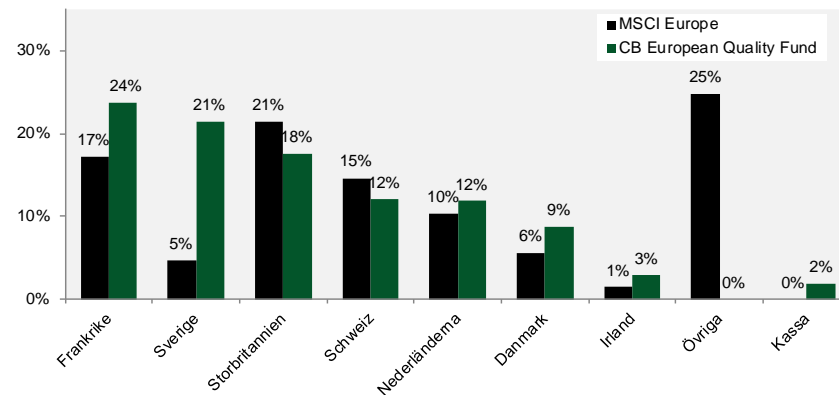


Samtliga innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

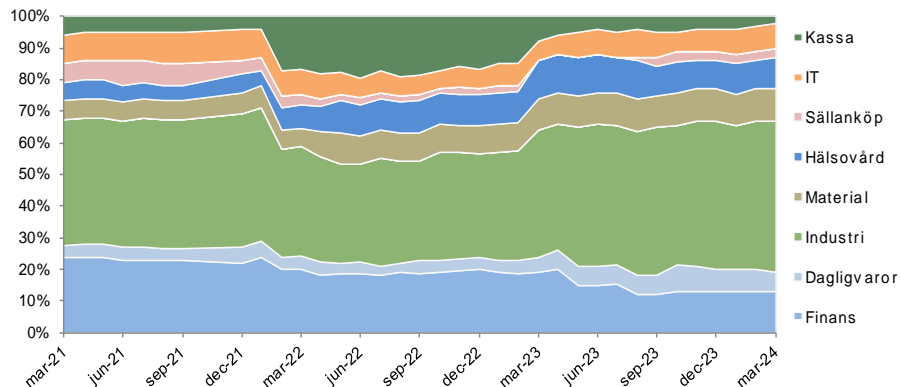
### Geografisk fördelning, 36 månader



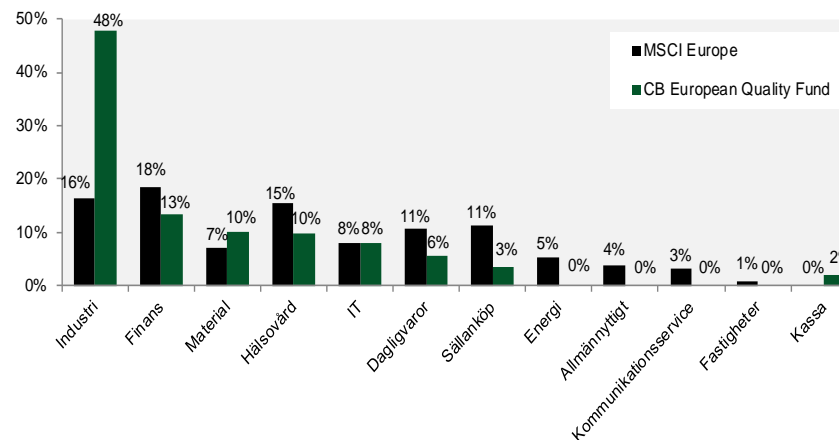
### Geografisk fördelning, kvartalsskiftet



### Sektorfördelning, 36 månader



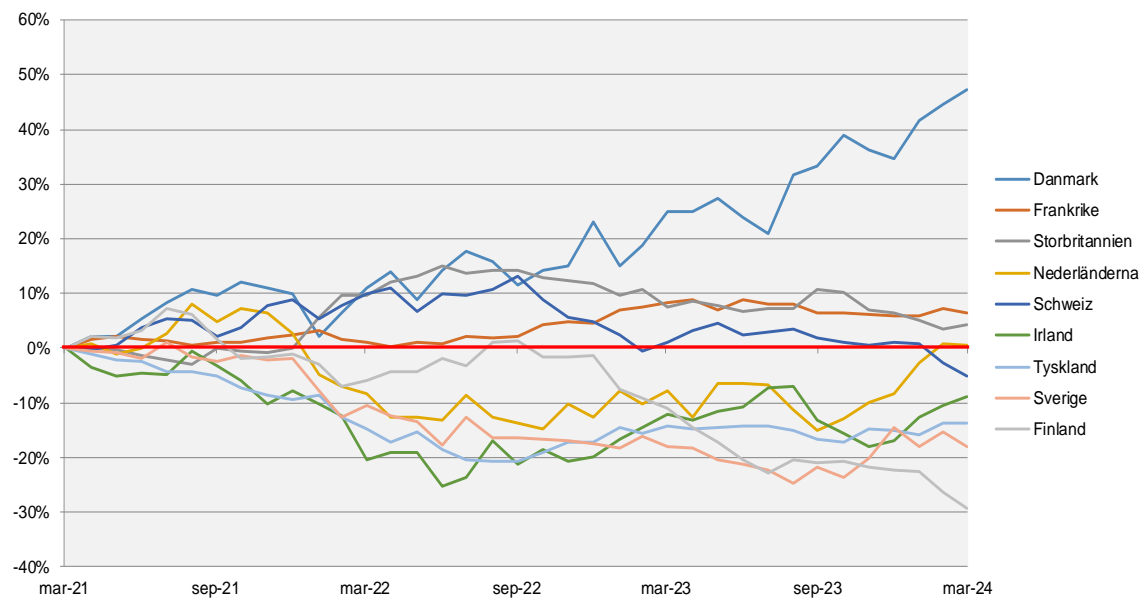
### Sektorfördelning, kvartalsskiftet



- De bästa marknaderna på tre år är Danmark, Frankrike och Storbritannien; de sämsta är Tyskland, Sverige och Finland.
- Danmark och Nederländerna har överavkastat på samtliga tidsperioder; Schweiz och Finland har underavkastat på samtliga tidsperioder.

Relativ utveckling för utvalda länder inom MSCI Europe, jämfört med MSCI Europe i gemensam valuta. Alla värden är inkl utdelning (Net)

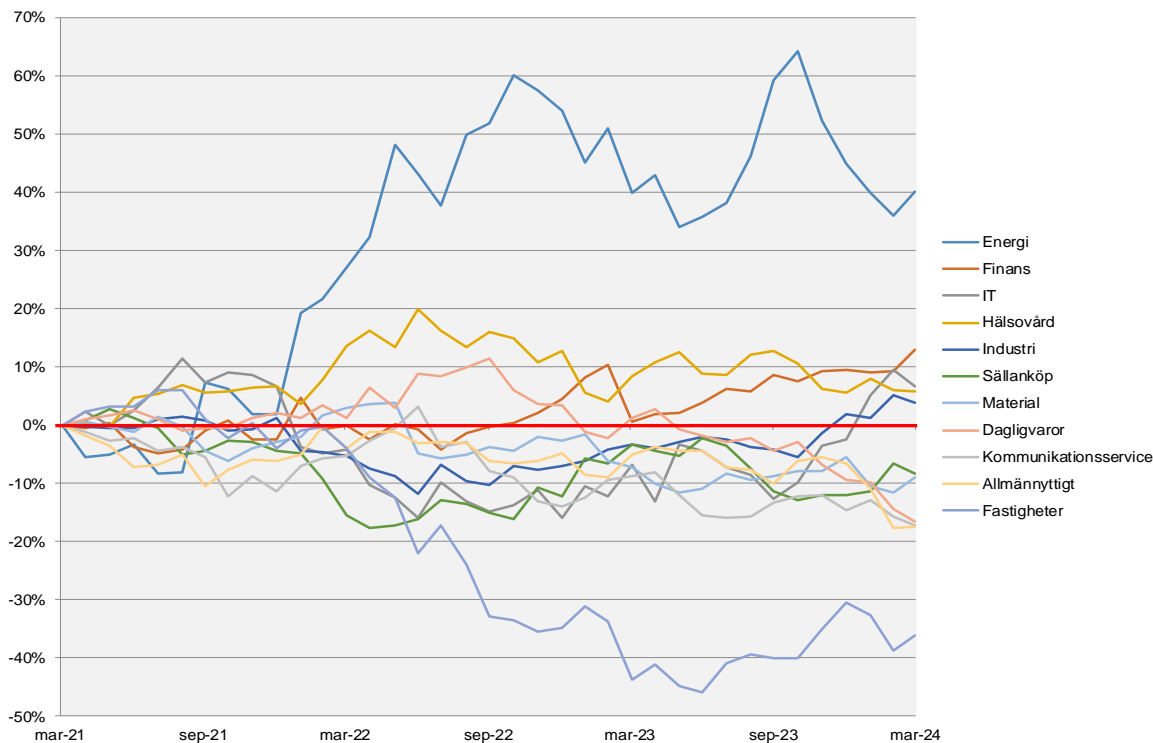
	3M	6M	12M	36M
Danmark	9%	11%	18%	47%
Frankrike	1%	0%	-2%	6%
Storbritannien	-2%	-6%	-3%	4%
Nederländerna	10%	18%	9%	1%
Schweiz	-6%	-7%	-6%	-5%
Irland	10%	5%	4%	-9%
Tyskland	2%	4%	1%	-14%
Sverige	-4%	5%	0%	-18%
Finland	-9%	-10%	-20%	-29%



- De bästa sektorerna på tre år är Energi, Finans och IT; de sämsta är Kommunikationservice, Allmännyttigt och Fastigheter.
- Finans, IT och Industri har överavkastat på samtliga tidsperioder; Material, Dagligvaror, Kommunikationservice och Allmännyttigt har underavkastat på samtliga tidsperioder.

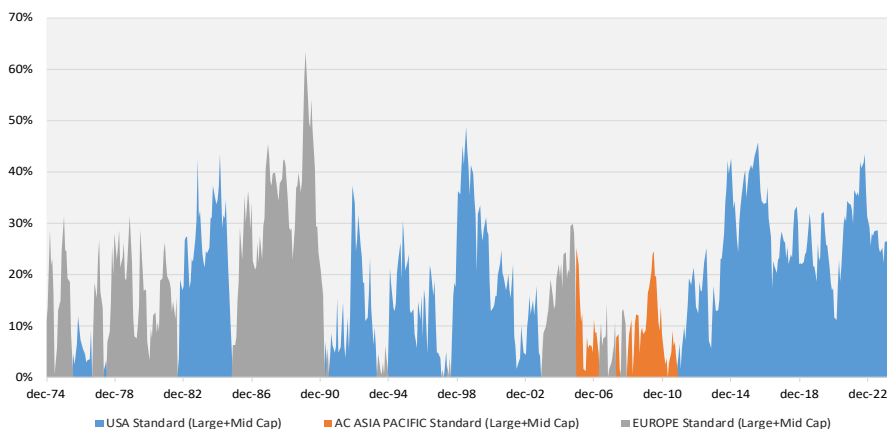
Relativ utveckling för sektorer inom MSCI Europe, jämfört med MSCI Europe i gemensam valuta. Alla värden är inkl utdelning (Net)

	3M	6M	12M	36M
Energi	-3%	-12%	0%	40%
Finans	3%	4%	12%	13%
IT	9%	22%	14%	7%
Hälsovård	0%	-6%	-2%	6%
Industri	2%	8%	7%	4%
Sällanköp	4%	3%	-5%	-8%
Material	-4%	0%	-2%	-9%
Dagligvaror	-8%	-13%	-18%	-17%
Kommunikationservice	-3%	-4%	-9%	-17%
Allmännyttigt	-12%	-8%	-13%	-18%
Fastigheter	-8%	7%	14%	-36%

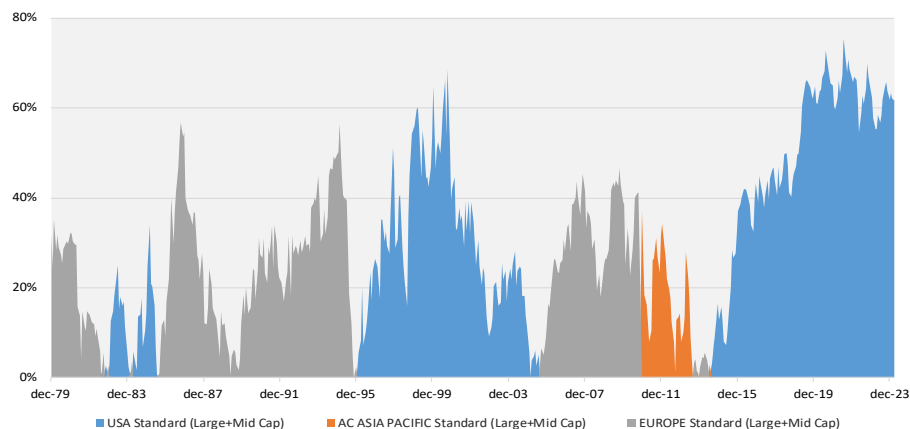


- USA har överavkastat både rekordmycket och rekordlänge, på både rullande 60 och 120 månader.
- Eftersom regionerna Europa och USA har tenderat att utvecklas någorlunda lika varandra på lång sikt (mean-reversion), är det rimligt att anta att Europa snart kan komma att överavkasta mot USA. Detta behöver dock inte alls betyda att USA kommer att ha en negativ utveckling i absoluta tal.

Utveckling för bästa marknaden relativt näst bästa marknaden, Net i gemensam valuta på rullande 60 månader\*



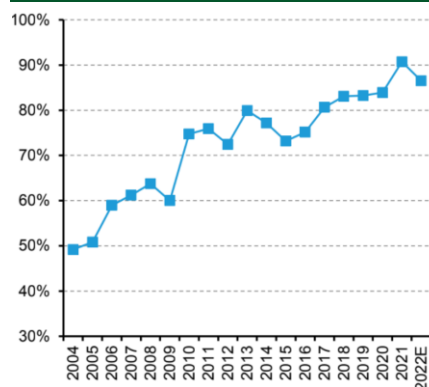
Utveckling för bästa marknaden relativt näst bästa marknaden, Net i gemensam valuta på rullande 120 månader\*



## ASML

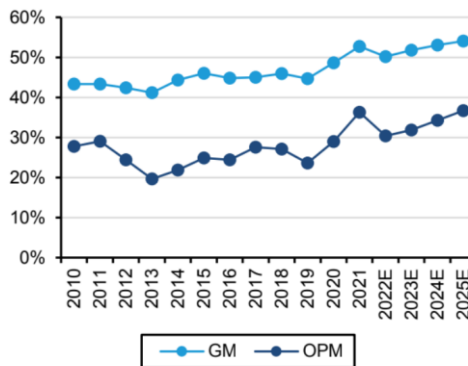
Marknadsledande inom halvledarutrustningssektorn

ASML har ökat sin marknadsandel inom litografi till 85-90% under de senaste åren.



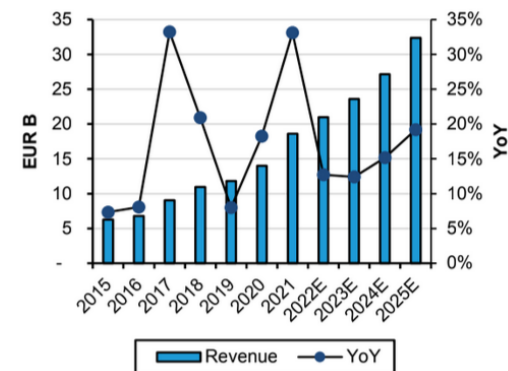
Källa: Gartner and Bernstein analysis

Lönsamheten förväntas fortsätta att öka



Källa: Gartner and Bernstein analysis

Ökad omsättning (År över år)



Källa: Gartner and Bernstein analysis

- ASML är marknadsledande inom litografi, med en **marknadsandel på 80-90%** under de senaste åren. Enligt analytiker saknas även hot mot ASML:s position.
- Företaget har kontinuerligt ökat sin utdelning samt sitt program för återköp av aktier.
- Med tanke på den kraftiga återhämtningen år 2025 förväntas **resultat per aktie (EPS) växa med en årlig tillväxt på över 25 %** under perioden 2022-2025.

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
<p><b>R&amp;D</b> 14,0 % av försäljning</p> <p><b>Koldioxidintensitet</b> 6,0 ton*</p> <p><b>Implicit temperaturökning</b> 1,3°C**</p> <p><b>EU Taxonomi alignment</b> n/a</p>	<p>ASML förväntas uppnå sitt mål om netto nollutsläpp för Scope 1 och 2 senast 2025. ASML har också åtagit sig att uppnå netto nollutsläpp i sin leveranskedja senast 2030 och tillsammans med sina kunder senast 2040.</p>	<p>AAA</p>	<p>ASML är inte involverat i några större ESG-kontroverser</p>

\*ton CO2e (scope 1+2+3)/MEUR försäljning, källa: MSCI

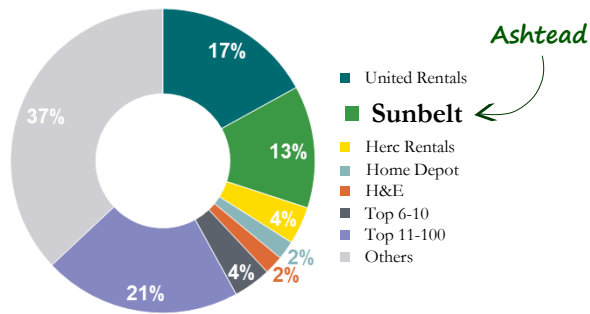
\*\*Bolag med under 2°C implicit temperaturökning är i linje med Parisavtalet

Källa: Årsredovisning 2023, MSCI



## En av marknadsledarna inom maskinuthyrning

Marknadsandelen i USA 2023 har vuxit till 13 %



Källa: Företagsrapporter

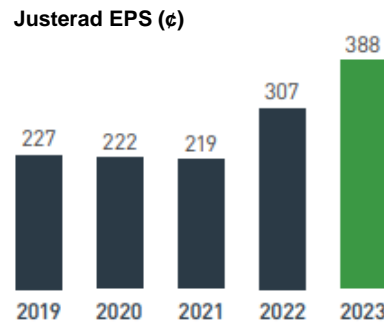
- En av marknadsledarna på den nordamerikanska respektive brittiska maskinuthyrningsmarknaderna.
- Lanseringen av det nya programmet Sunbelt 3.0 innebär **stärkta marknadspositioner i alla geografier**.
- Segmentet "Specialty" har visat en **snabb tillväxt och svarar nu för ~ 30 % av omsättningen**.
- En diversifierad intäktsmix och stabila marginaler är ett tecknen på ett **moget företag**.

\*ton CO2e (scope 1+2+3)/MEUR försäljning, källa: MSCI

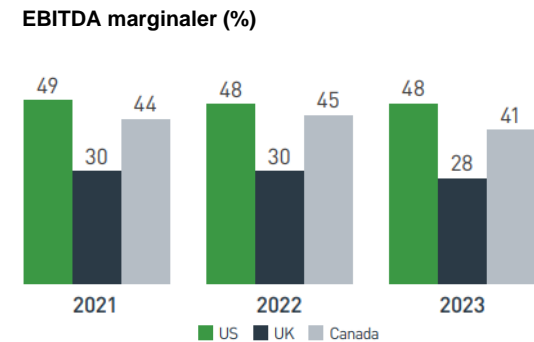
\*\*Bolag med under 2°C implicit temperaturökning är i linje med Parisavtalet

## Stabil och förutsägbar omsättning driver långsiktig tillväxt

Snabbt växande EPS



Stabila EBITDA marginaler



Källa: Företagsrapporter

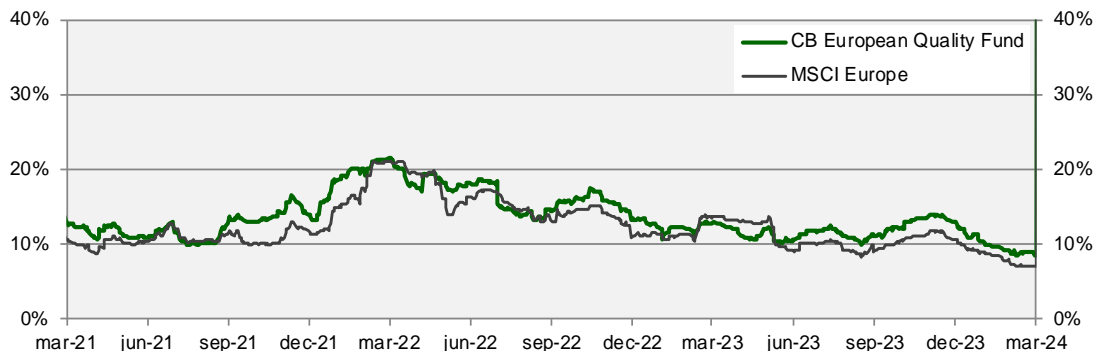
Källa: Företagsrapporter

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
<b>R&amp;D</b> 3,0 % av försäljning	Ashtead har inte ansökt om ett Science Based Target men har minskat sina koldioxidutsläpp med 25 % samt ökat sin användning av förnybar energi med 20 % sedan 2016.	AA	Ashtead är inte involverad i några större ESG-kontroverser.
<b>Koldioxidintensitet</b> 2,4 ton*			
<b>Implicit temperaturökning</b> 2,3°C**			
<b>EU Taxonomi alignment</b> 1,4% av försäljning			

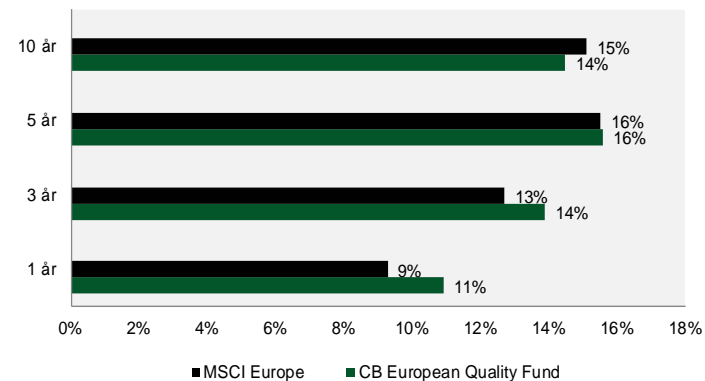
Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

### Standardavvikelse – lägre än index\*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

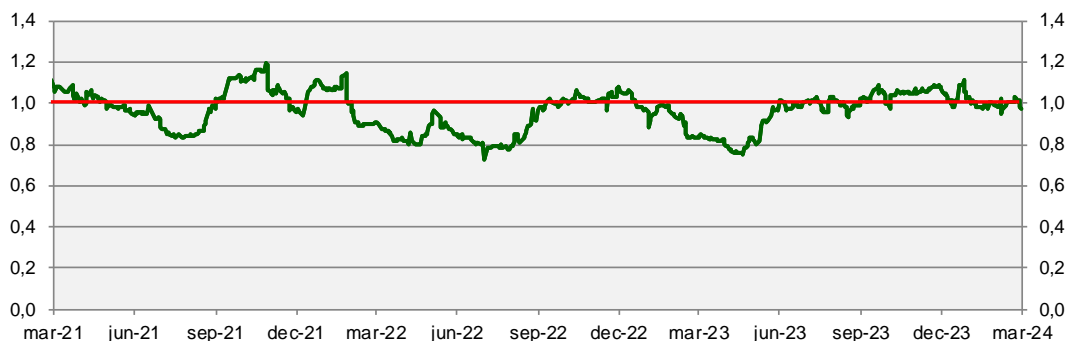


### Standardavvikelse, 1-10 år

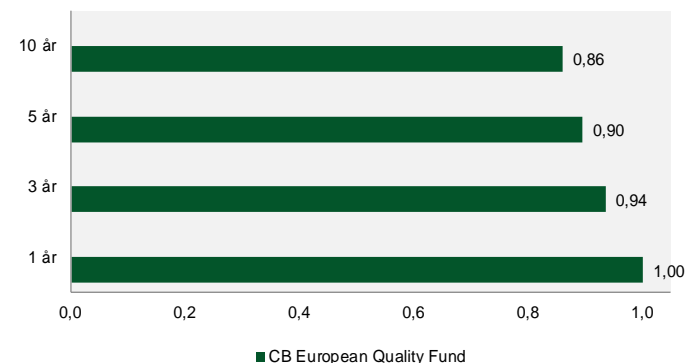


### Beta mot MSCI Europe – <1\*

Beta på rullande 60 dagar, 3 år



### Beta, 1-10 år



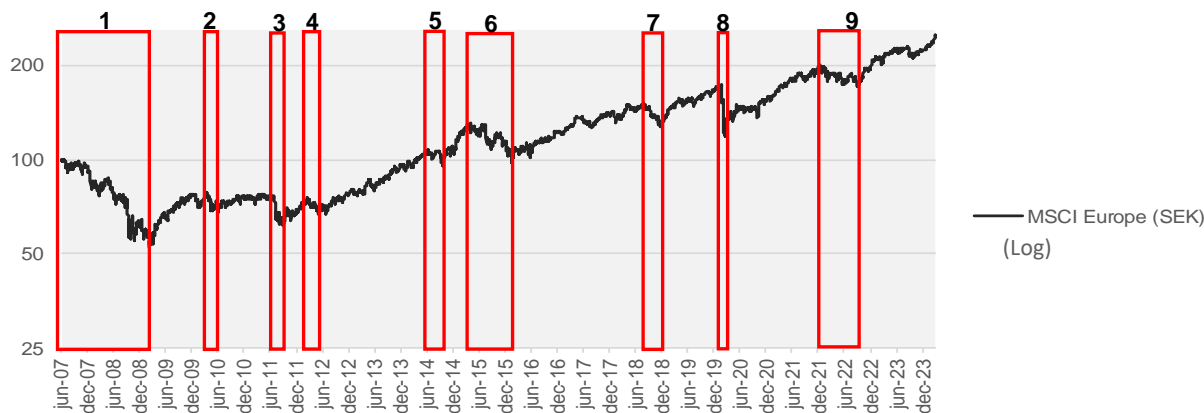


Fonden har i ca 70 % av fallen klarat sig bättre än MSCI Europe i nedgång

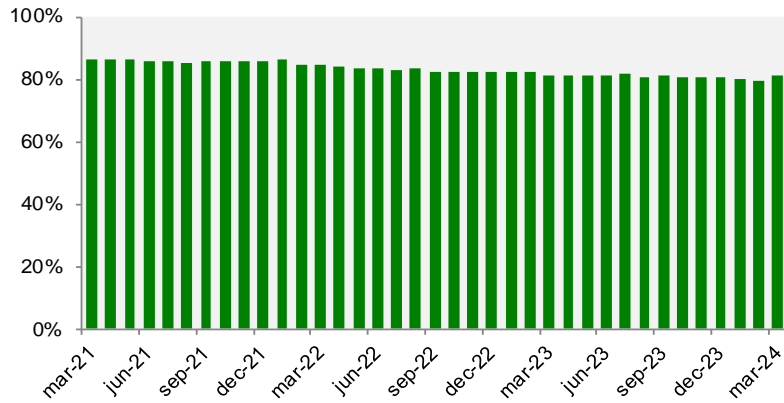
- Fondens målsättning är att klara sig bättre än marknaden i nedgång.
- Fonden har slagit index i alla nedgångar som är större än 20 %.

### Fonden jämfört med MSCI Europe under de största nedgångsperioderna (SEK)

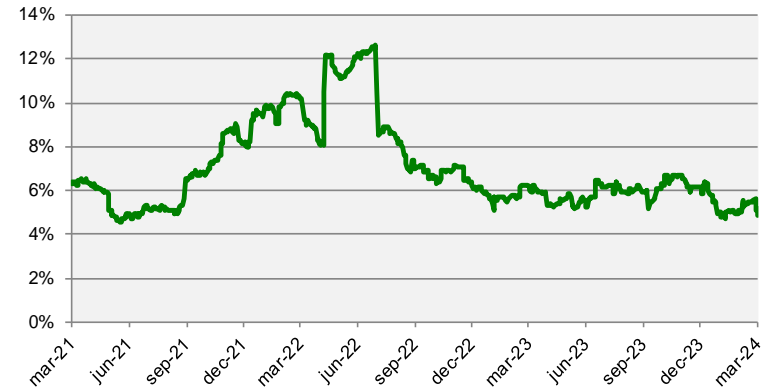
Period	Toppen till botten		
	Index	Fonden	Överavkastning
1. 2007-07-09 - 2009-03-09	-47,6%	-31,1%	● 31,6%
2. 2010-04-15 - 2010-07-02	-12,7%	-6,2%	● 7,5%
3. 2011-05-11 - 2011-10-04	-21,1%	-18,5%	● 3,3%
4. 2012-03-16 - 2012-06-04	-12,0%	-5,8%	● 7,0%
5. 2014-07-03 - 2014-10-16	-12,0%	-13,0%	● -1,2%
6. 2015-04-27 - 2016-02-11	-24,8%	-16,5%	● 11,1%
7. 2018-08-29 - 2018-12-27	-17,2%	-19,2%	● -2,5%
8. 2020-02-19 - 2020-03-16	-32,0%	-26,9%	● 7,5%
9. 2022-01-05 - 2022-09-29	-14,5%	-24,1%	● -11,2%



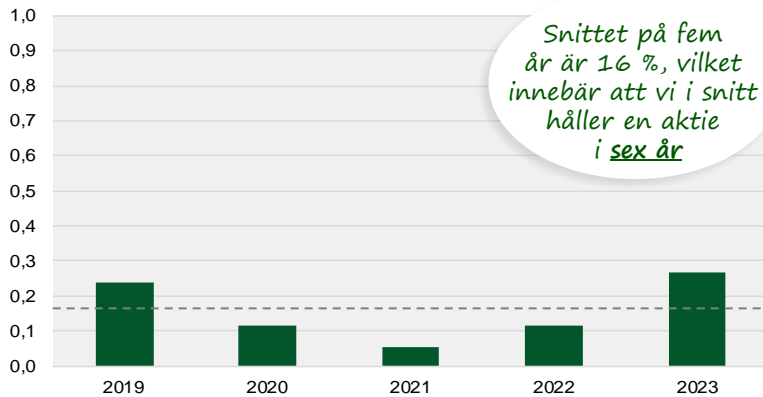
### Active Share



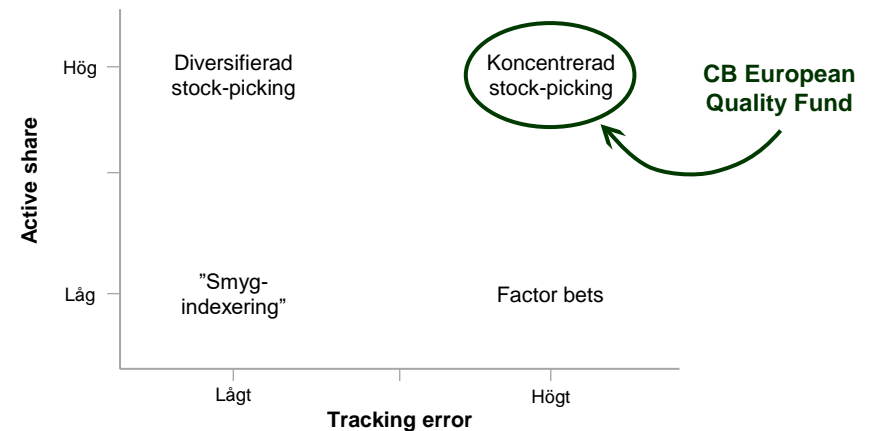
### Tracking error, 60 dagar rullande



### Omsättningshastighet\*



### Typer av förvaltning\*\*

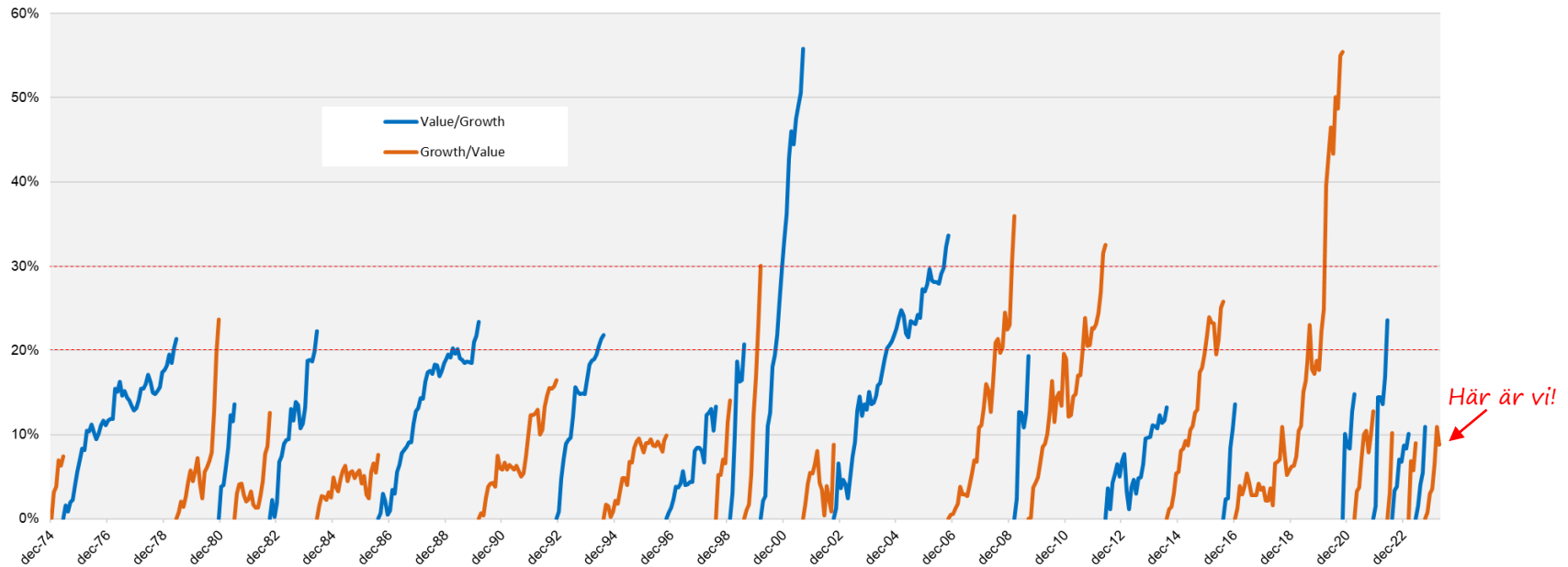


\*Beräknat enligt PPM:s formel; Oms.hast = lägsta av summan av köpta och summan av sålda aktier, dividerat med årets genomsnittliga fondförmögenhet

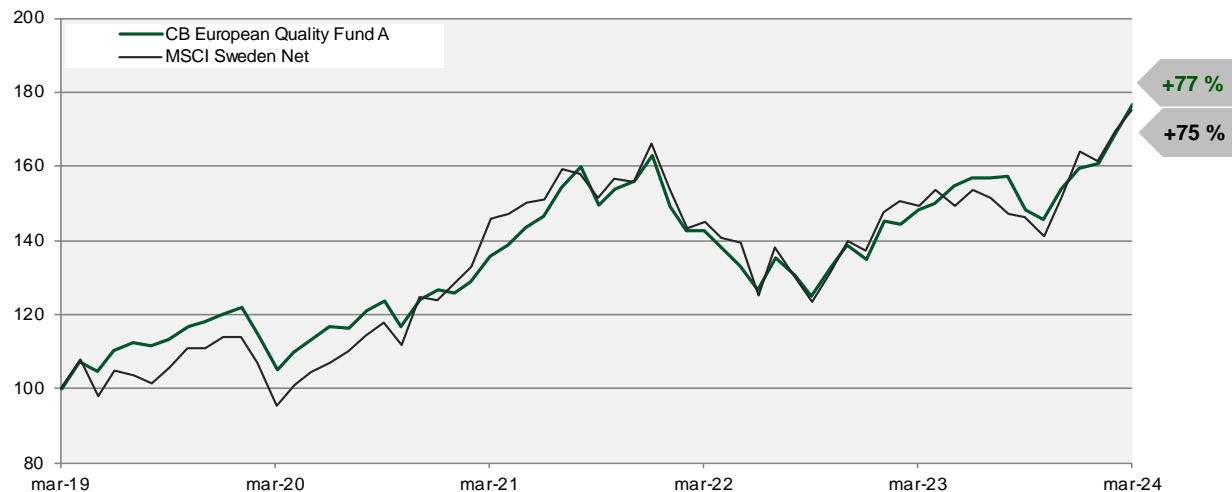
\*\*Modell enligt Cremers och Petajisto (2009)

- Marknaden kan delas in i två huvudgrupper: tillväxt- och värdebolag. De förra karakteriseras av hög tillväxt och värdering medan de senare karakteriseras av lägre tillväxt och värdering.
- Grafen visar perioder med överavkastning för tillväxtbolag (orangea linjer) resp. överavkastning för värdebolag (blå linjer) mot varandra. **Trendbrott inträffar ofta kring de röda streckade linjerna, efter +20-30 % överavkastning.**
- Värdebolag hade vid kvartalsskiftet överavkastat +9 % mot tillväxtbolag sedan månadsskiftet maj / juni 2023.

## Perioder av överavkastning för tillväxt- respektive värdebolag (MSCI Europe Growth resp. MSCI Europe Value)



Fonden relativt MSCI Sweden Net, 5 år i SEK



**Nyckeltal (5 år)\***

	EQF	Sweden
Värdeutveckling, %	+76,9	+75,4
Standardavvikelse, %	15,5	20,3
Sharpe (0%)	+0,78	+0,59
Största nedgång, %	-27,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,61	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+4,8	

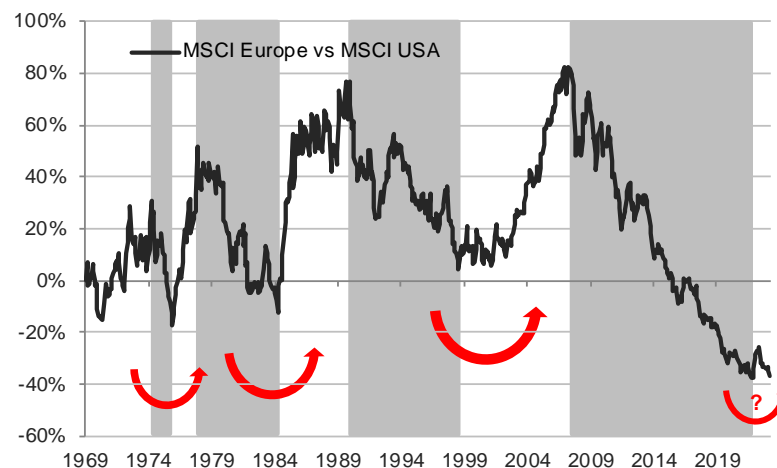
*Fonden har levererat högre avkastning än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net med lägre risk (beta: 0,61) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än för indexet.*

- Europa har fyra tydliga perioder av underavkastning mot USA; de tre tidigare har bottnat när den ackumulerade underavkastningen har nått ca 40 % - under den senaste perioden **underavkastade Europa -66 % mot USA!**
- **Står en ny period av överavkastning framför Europa?** Aldrig tidigare (med data sedan 1969) har Europa underavkastat mer än den senaste periodens -66 % mot USA och aldrig tidigare har underavkastningen varat lika länge som 179 månader.
- Utvecklingen i absoluta tal har alltid varit stark när Europa överavkastat mot USA.

## MSCI Europe relativt MSCI USA. Perioder av över-/underavkastning

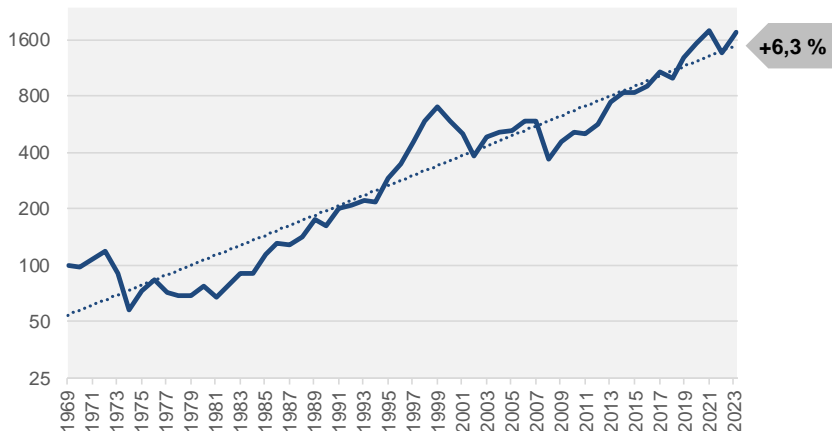
Tidsperiod		Absolut utveckling (USD)			Relativ utveckling	Antal månader
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA			
1975-02-28	1976-10-29	-18%	30%	-37%	20	
1976-10-29	1978-10-31	76%	-4%	84%	24	
1978-10-31	1985-02-28	34%	132%	-42%	76	
1985-02-28	1990-10-31	283%	90%	102%	68	
1990-10-31	1999-06-30	224%	451%	-41%	104	
1999-06-30	2007-11-30	102%	15%	75%	101	
2007-11-30	2022-10-31	11%	224%	-66%	179	
2022-10-31	2024-03-29	40%	38%	2%	17	

## MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta

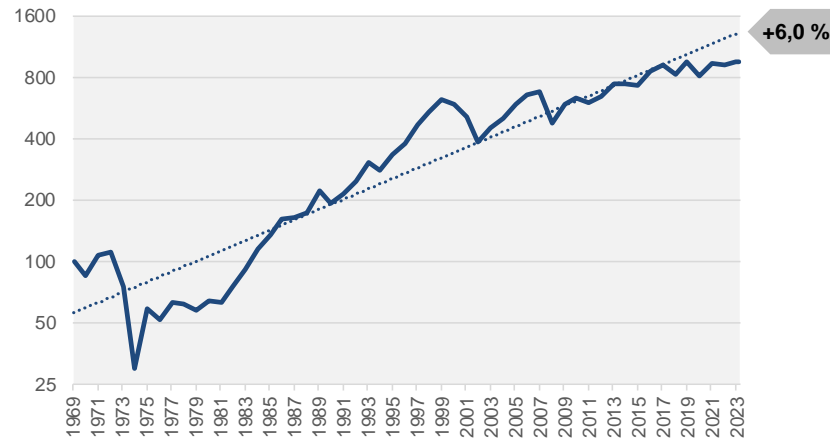


Realutveckling (inflationsjusterat) och långsiktig trend (lokal valuta, inkl. utd.)\* +x,x % = Långsiktig trend. Avk. p.a.

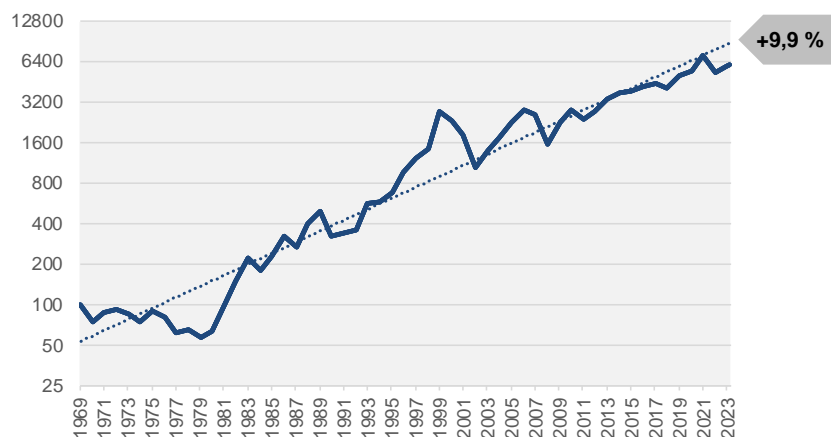
**USA (MSCI USA)**



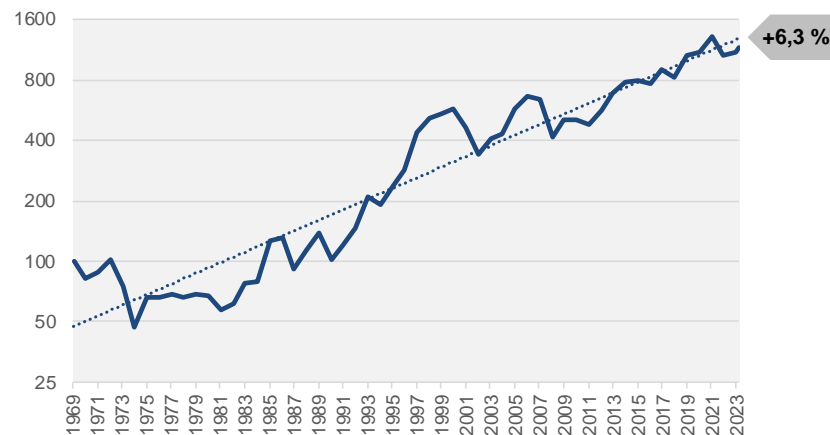
**Storbritannien (MSCI UK)**



**Sverige (MSCI Sweden)**

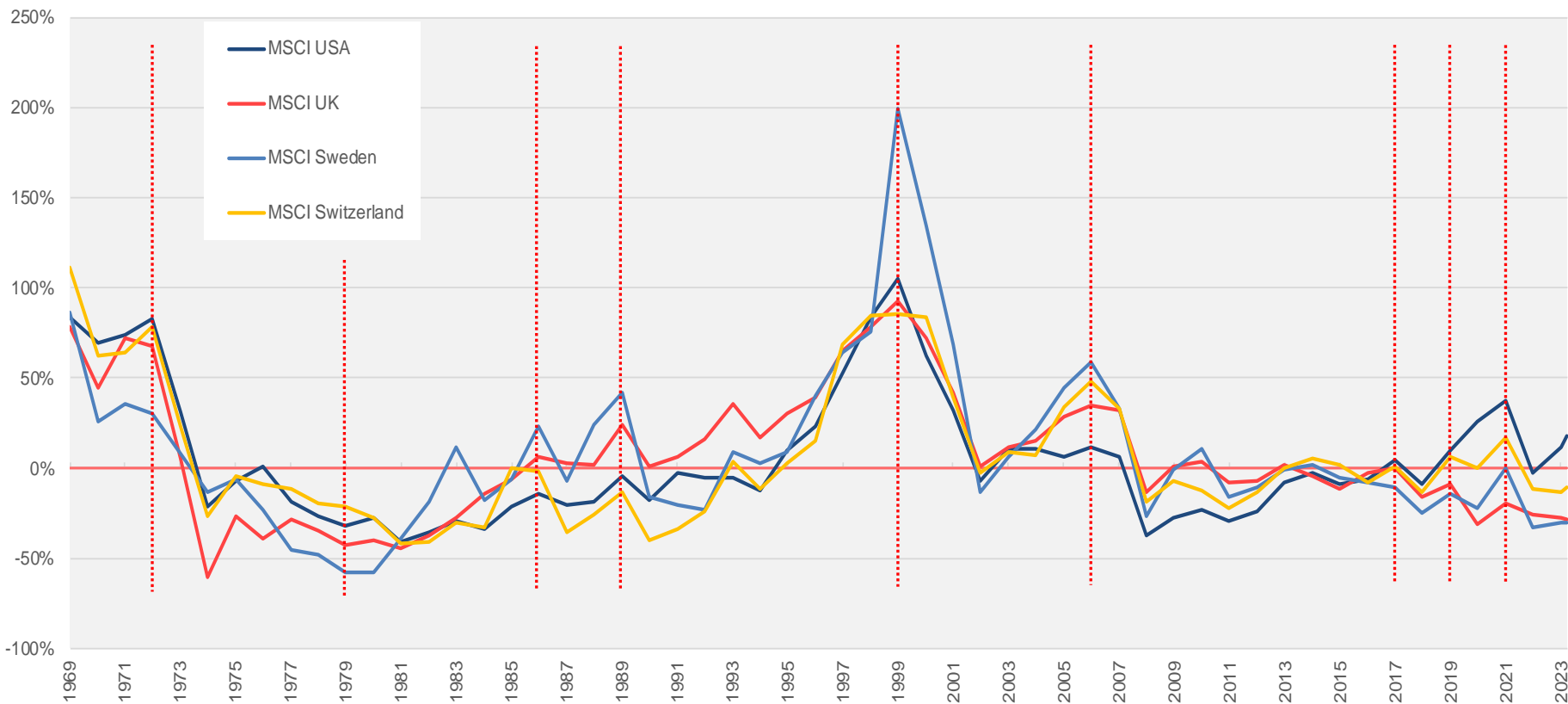


**Schweiz (MSCI Switzerland)**



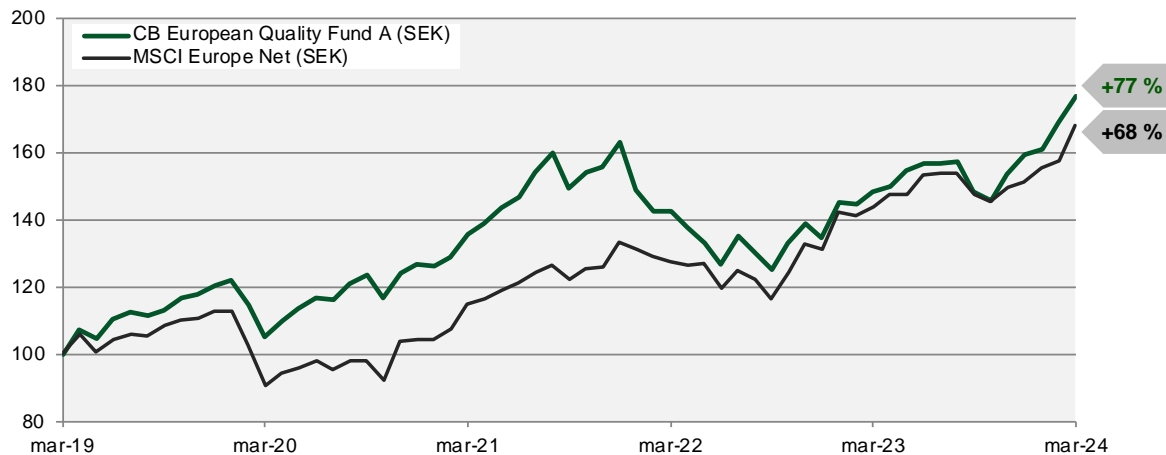
## Avvikelse från trend för respektive marknad

..... = Året innan större nedgång



Året innan nedgång >20 % i S&P 500 (1972, 1979, 1986, 1989, 1999, 2006, 2019, 2021) har vi i samtliga fall utom ett sett en positiv avvikelse från den långsiktiga trenden (>0 % på y-axeln), för en eller flera marknader.

### Fonden (EQF) och jämförelseindex, 5 år (SEK)



- Långsiktig **strukturell tillväxt** i mogna branscher; beprövat management och stabil vinstutveckling.
- **Konkurrenskraftig avkastning** samt **lägre risk och bättre motståndskraft i nedgång än jämförelseindex**, MSCI Europe Net.
- Ett **etiskt och hållbart ramverk**; ingen exponering mot alkohol, pornografi, spel, tobak, vapen och fossil energi (stranded assets).
- Klassas av SFDR som **Artikel 8 (Ljusgrön)**.
- Koncentrerad portfölj: 27 innehav idag; **Active Share 81 %**.
- Med en relativt **låg korrelation** med jämförelseindex, MSCI Europe, samt andra för investerare viktiga marknader och investeringsstilar **bidrar fonden med diversifiering** till de flesta portföljer.
- Den utdelande klassen ger **3 % utdelning två gånger om året** (avskiljs sista april resp. sista oktober).



### CB European Quality Fund, A

- Förvaltningsavgift: 1,5 %
- Resultatbaserad avgift: Nej
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU0112589485

### CB European Quality Fund, I

- Förvaltningsavgift: 0,5 %
- Resultatbaserad avgift: 20 % av överavkastningen mot MSCI Europe Net, med kollektivt, evigt och relativt High-Water Mark. Andelsklassen är **-13,7 % under HWM per kvartalsskiftet**.
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU0806934948

### CB European Quality Fund, D

- Förvaltningsavgift: 1,5 %
- Resultatbaserad avgift: Nej
- Utdelning: Ja, **3 % av NAV** per sista april och **3 % av NAV** per sista oktober. Pengarna betalas i början av maj resp. november.
- ISIN: LU1179404386

- Fondens namn: **CB European Quality Fund**
- Förvaltare: **CB Asset Management AB**
- Juridiskt säte: **Luxemburg**
- Fondbolag / förvaringsinstitut: **Luxcellence / CACEIS Investor Services, Luxemburg**
- Fondens revisorer: **PricewaterhouseCoopers S.år.I.**
- UCITS: **Ja**
- Valuta: **EUR**
- Likviditet / NAV: **Daglig / Dagligt**
- Inträdes-/utträdesavgift: **A: Nej/Ja\*, I: Nej/Nej, D: Nej/Ja\***
- PPM: **A: Fondnr 309492 (Hållbarhetsfond / Fond med låg CO2-risk)**
- Hållbarhetsprofil: **Ja**
- SFDR: **Artikel 8**
- Strategin lanserades: **November 1995**
- Minsta investeringsbelopp: **A & D: Nej, I: Avhängigt kundrelationen**
- ISIN / Bloomberg: **A: LU0112589485 / EUREUEA LX  
I: LU0806934948 / EUREQIC LX  
D: LU1179404386 / CEQEEFD LX**

\*Max 1 %, avhängigt kundrelationen

Fondens (EQF) korrelation med MSCI index, 3 år\*

### Region- och landindex

	EQF	Europe	World	EM	Sweden
EQF	1,00	0,90	0,89	0,50	0,91
Europe		1,00	0,87	0,58	0,91
World			1,00	0,57	0,81
EM				1,00	0,46
Sweden					1,00

### Bolagsstorlek


	EQF	Europe	Europe Large Cap	Europe Mid Cap	Europe Small Cap
EQF	1,00	0,90	0,88	0,92	0,90
Europe		1,00	1,00	0,97	0,96
Europe large cap			1,00	0,96	0,94
Europe mid cap				1,00	0,98
Europe small cap					1,00

### Investeringsstilar

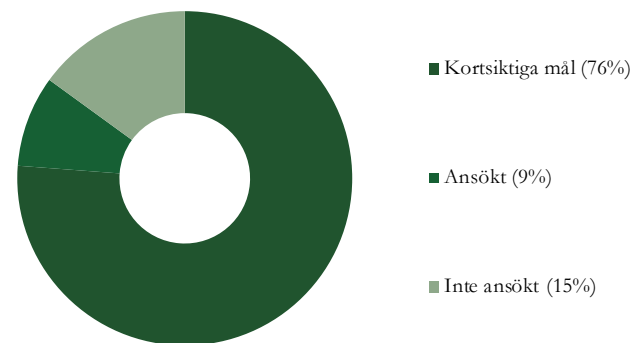
	EQF	Europe	Europe Value	Europe Growth	Europe Quality	Europe Momentum
EQF	1,00	0,90	0,66	0,84	0,94	0,88
Europe		1,00	0,90	0,82	0,93	0,91
Europe Value			1,00	0,63	0,70	0,77
Europe Growth				1,00	0,85	0,74
Europe Quality					1,00	0,87
Europe Momentum						1,00

Med en relativt låg korrelation med jämförelseindex, MSCI Europe, samt andra för investerare viktiga marknader och investeringsstilar bidrar fonden med diversifiering till de flesta portföljer. Högst korrelation har fonden med MSCI Europe Quality.

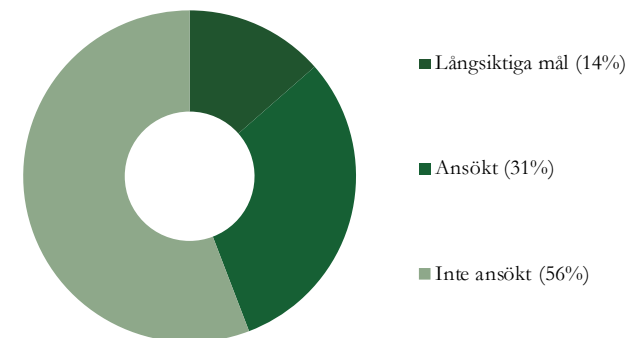
## Företag som satt mål

Aktie	Kortstiktigt	Långsiktigt	Net-Zero	Andel av AuM*
 Novo Nordisk	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	6,2%
 Wolters Kluwer	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	6,1%
 ASML Holding	1.5°C till 2025	Inte ansökt	Inte ansökt	6,0%
 Air Liquide	Väl under 2°C till 2035	Inte ansökt	Inte ansökt	5,7%
 Schneider Electric	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	5,3%
 Atlas Copco	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	4,6%
 Trelleborg	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	4,5%
 Diploma	1.5°C till 2030	1.5°C till 2045	Till 2045	4,3%
 Ashtead	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	4,2%
 Investor	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	4,1%
 AstraZeneca	1.5°C till 2026	1.5°C till 2045	Till 2045	3,9%
 Vinci	Väl under 2°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,7%
 London Stock Ex	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,6%
 Hermes	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	3,5%
 Sika	Ansökt	Ansökt	Ansökt	3,4%
 Partners Group	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,3%
 L'oreal	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	3,0%
 Kingspan	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,0%
 ABB	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	3,0%
 Legrand	Ansökt	Ansökt	Ansökt	2,9%
 AAK	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	2,7%
 DSV	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	2,7%
 Zurich Insurance	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,6%
 Beijer Ref	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	2,5%
 Vitec	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,2%
 Experian	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	2,0%
 SCA	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	1,2%


Procent av AUM med kortsiktiga mål (1,5-2°C till 2030)



Procent av AUM med långsiktiga mål (1,5-2°C till 2050)

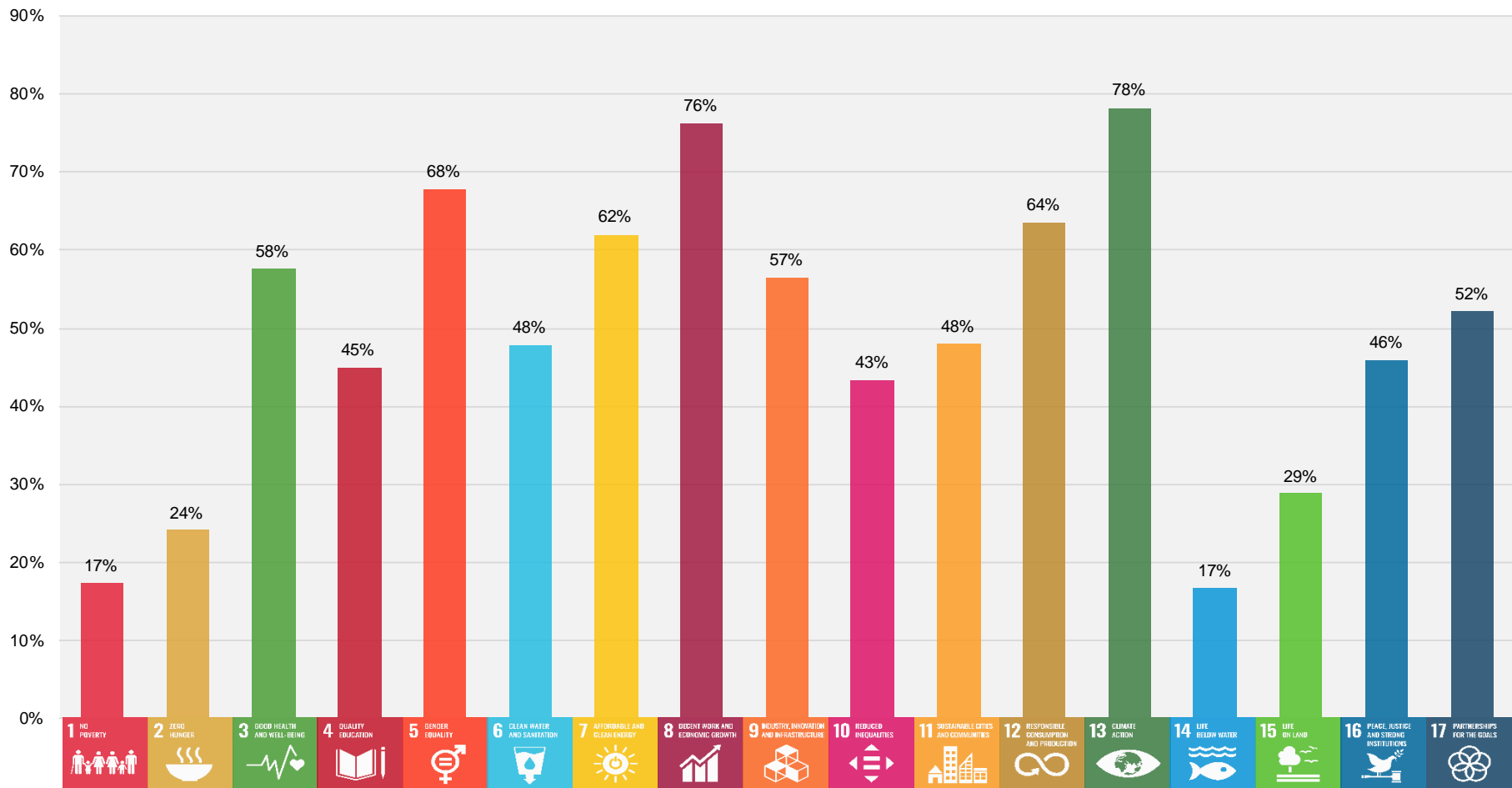


 → [MSCI ESG-score](#)

 → 22 portföljbolag har satt ett [Science Based Target](#) eller har visat en avsikt att etablera en sådan inom 24 månader

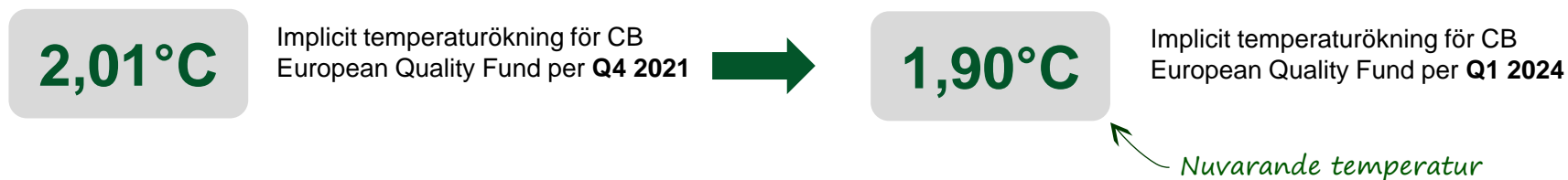
## Fördelning av portföljvikt per FN:s hållbarhetsmål

- Beräknat som viktat portföljbidrag som aktivt jobbar mot respektive mål

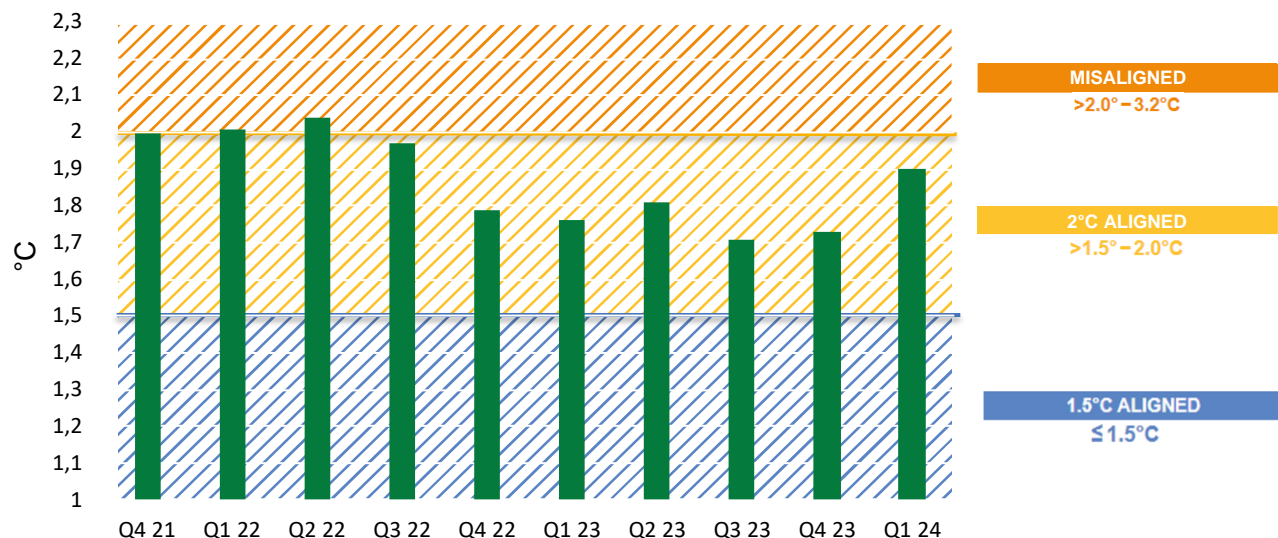


Källa: Företagsrapporter, FN, CB Fonder

- Fondens inverkan på global uppvärmning analyseras genom att se till samtliga innehav och deras individuella inverkan på global uppvärmning



Historiskt portföljbidrag till global uppvärmning - CB European Quality Fund



Tillvägagångssätt

- Beräknat som portföljens viktade medelvärde av [MSCIs implicita temperaturökning](#)
- Endast beräknat för den investerade delen av portföljen
- Företag utan ett MSCI-värde är inte inkluderade\*

Detta dokument är utfärdat av CB Asset Management AB. Det är enbart avsett att ge viss information ("informationen") om CB European Quality Fund (EQF) i marknadsföringssyfte. CB Asset Management AB har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa riktigheten och exaktheten i informationen som publiceras i detta dokument, vid tidpunkten för offentliggörandet.

Andelskurser kan öka eller minska i värde och investeringar är alltid förenat med en risk för förlust. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Informationen i detta dokument är vad vi med vår kunskap tror är korrekt baserat på den information som gjorts tillgänglig för oss för detta dokumentets framtagande. Ingen utfästelse eller garanti av något slag, uttryckligen eller underförstått, görs om dess fullständighet, riktighet, tillförlitlighet eller lämplighet. Ingenting i detta dokument skall anses utgöra en ekonomisk, juridisk, skatte- eller annan rådgivning av något slag och ingen information i detta dokument ska utgöra eller anses utgöra en uppmaning eller ett erbjudande att köpa eller investera i de finansiella produkter som har tagits upp i dokumentet.

Erbjudandet av andelar i EQF är begränsat i många länder och EQF får inte saluföras eller erbjudas till personer bosatta i sådana jurisdiktioner, såvida inte sådan marknadsföring eller erbjudande görs i enlighet med tillämpliga undantag för den riktade nyemissionen av kollektiva investeringar och andra tillämpliga behörighetsregler och föreskrifter. Det åligger varje mottagare att informera sig och följa gällande regler och begränsningar i deras jurisdiktion.

Potentiella investerare i EQF bör informera sig om gällande lagar och förordningar i de länder där de är medborgare, bosatta eller har sin hemvist och som kan vara relevanta för teckning, köp, innehav, konvertering och inlösen av andelar i EQF.

Luxcellence kan säga upp arrangemang för marknadsföring enligt denotifieringsprocessen i det nya gränsöverskridande distributionsdirektivet (direktiv (EU) 2019/1160 ("direktivet")) ändrar AIFMD och UCITS-direktivet med avseende på gränsöverskridande distribution av företag för kollektiva investeringar.

Denna produkt är klassificerad enligt disclosureförordningen (SFDR) som artikel 8, vilket innebär att den främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper, eller en kombination av dessa egenskaper, förutsatt att de företag i vilka investeringarna görs följer praxis för god styrning.

För mer information se, <https://www.luxcellence.com/funds/>, där de senast tillgängliga års- och halvårsrapporterna och Basfakta för investerare (KID) tillhandahålls på engelska. Basfakta för investerare tillhandahålls även på svenska. Löpande kostnader återfinns i senaste KID och uppgår till 2,19 % för A/D klasserna och 1,15 % för I klassen. För klagomål, vänligen se <https://cbfonder.se/kontakt/>.

# CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig