

Marknadskommunikation
endast för distributörer och
professionella investerare

CB European Quality Fund

Kvartalsuppdatering per 30 september 2024

Fondens utveckling* och AUM		NAV per 2024-09-30 (SEK)	
	<u>SEK</u>		
Q3 2024	-0,7 %	Klass A	2068,02
Hittills 2024	+13,4 %	Klass D (utd. 6% / år)	1093,18
Sedan start 1995 (per år)	+906 % (+8,3 %)	Klass I	2876,22
AUM (milj.)	1 041		

*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
 Civileingenjör 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

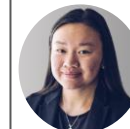
Emil Teimert



Analytiker

Född: 1997
 2022- nuvarande: CB Fonder
 Utbildning: Civileingenjör i Samhällsbyggnad, KTH, 2024 och filosofie kandidat i företagsekonomi, Stockholm Universitet, 2022

Cecilia Sjöberg



Sociala medier & digital marknadsföring

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

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

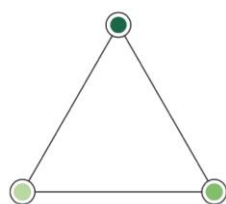
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

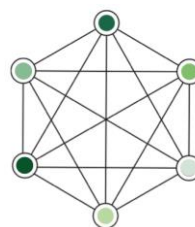
Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort

Styrkor i mindre team

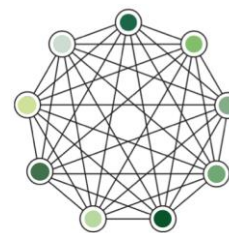
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett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



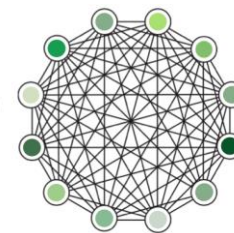
3 personer = 3 vägar



4 personer = 6 vägar

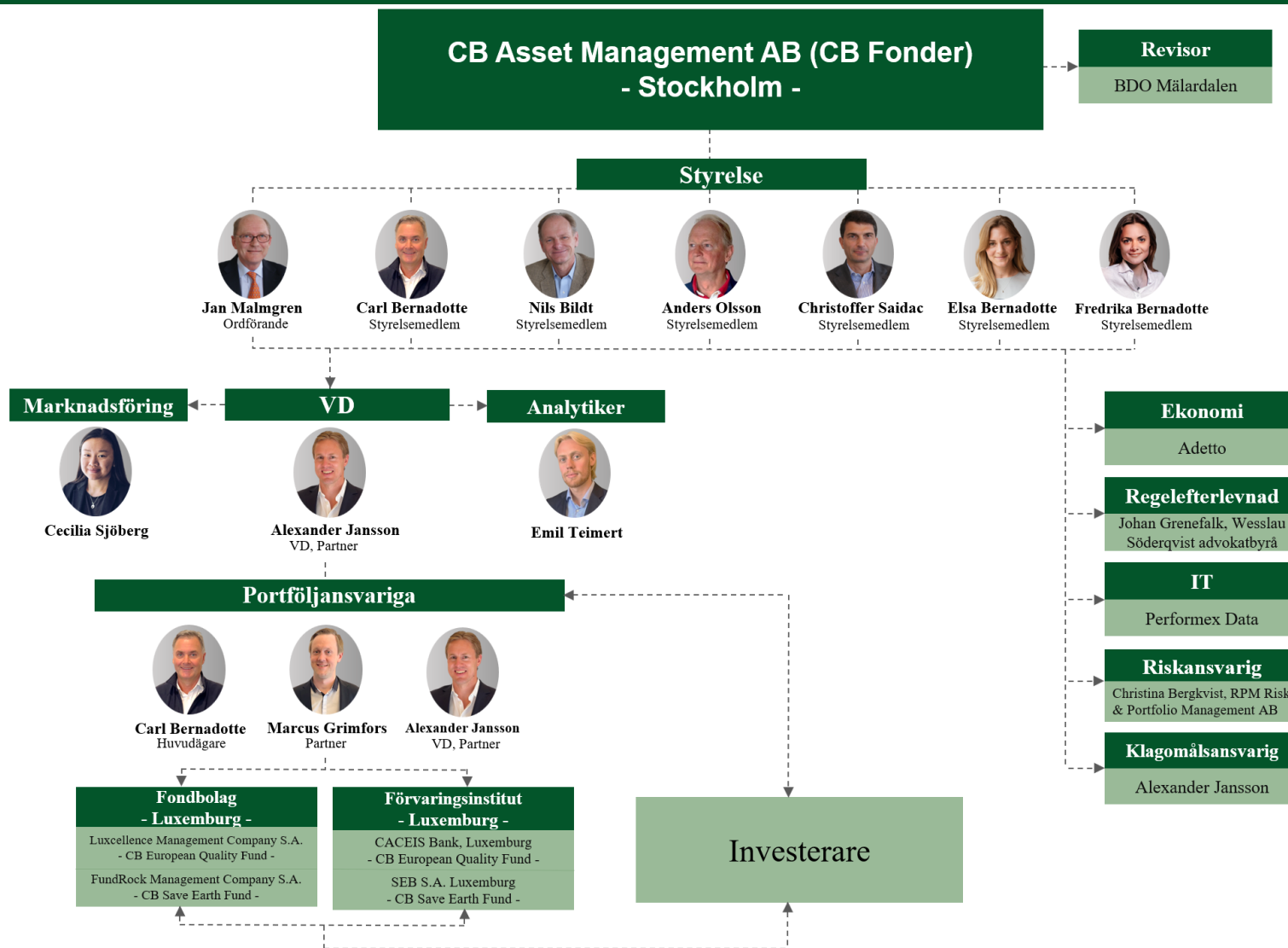


5 personer = 10 vägar



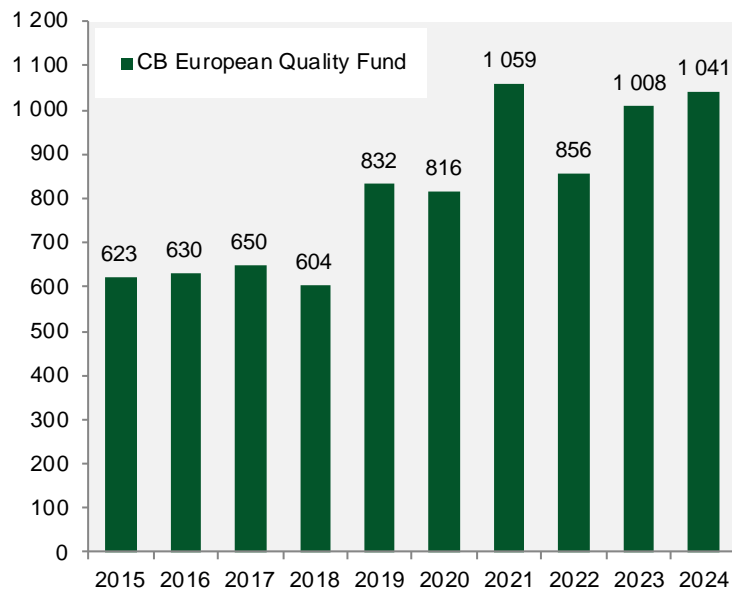
6 personer = 15 vägar

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

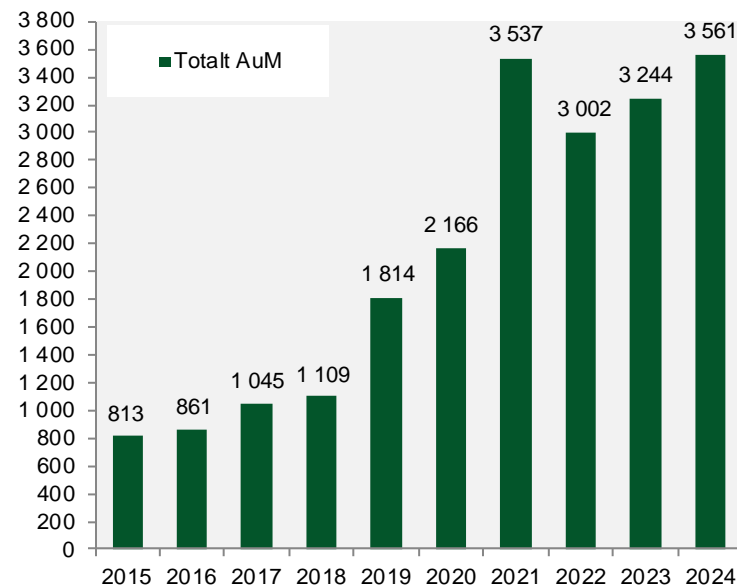


Utveckling av förvaltat kapital, 10 år i MSEK

CB European Quality Fund



CB Fonder





ALPCOT

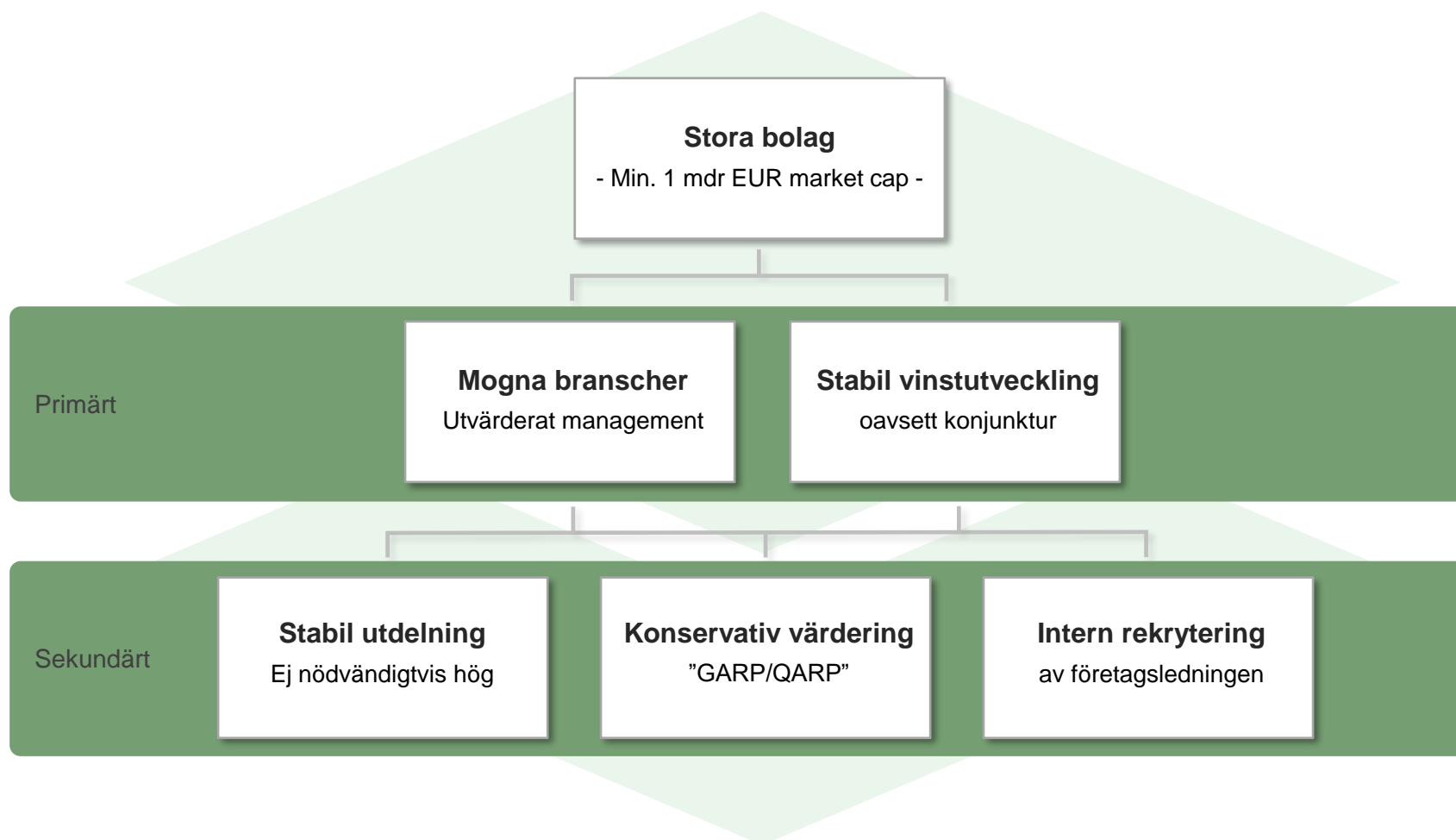


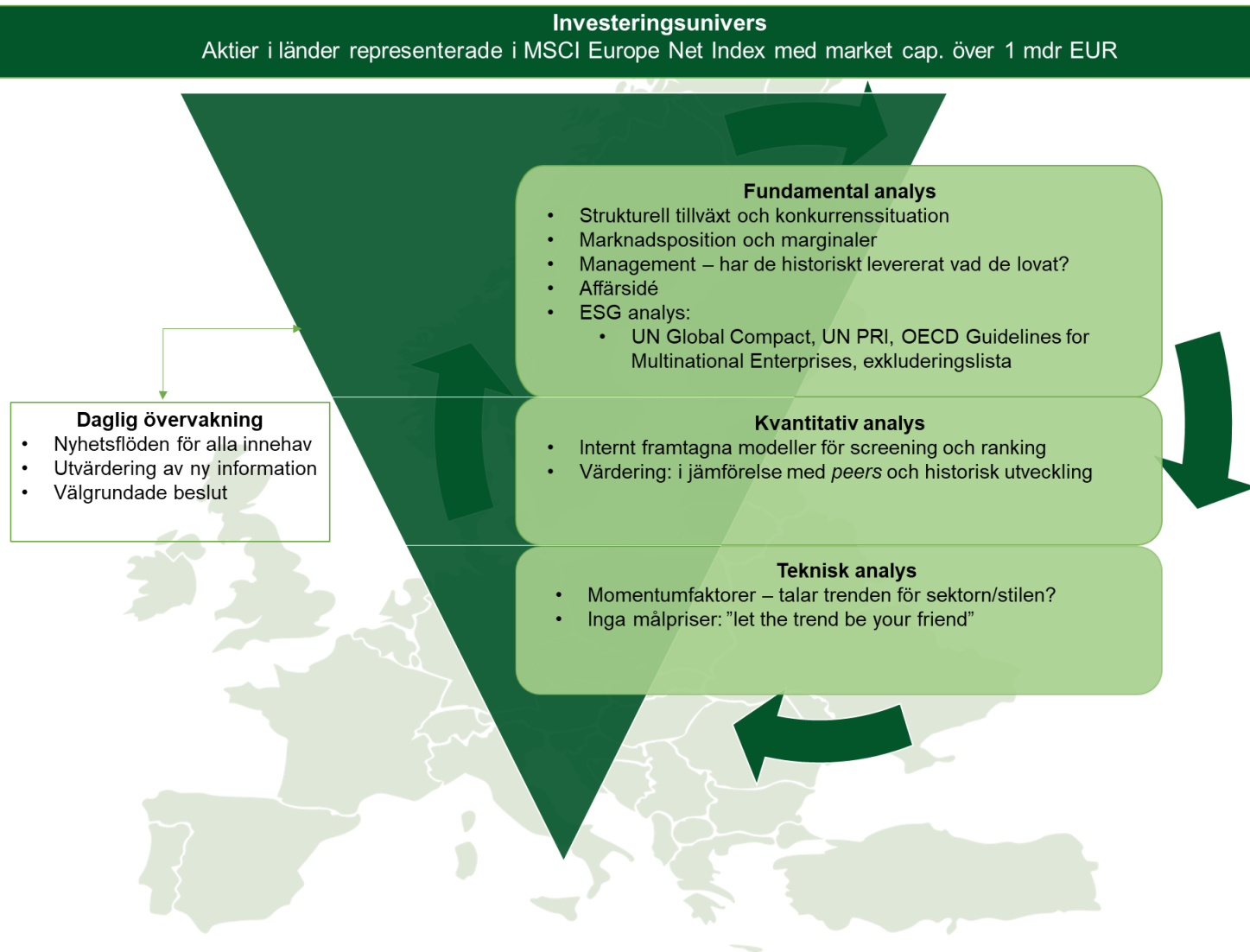
Fondo.

Handelsbanken

levler







- 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:

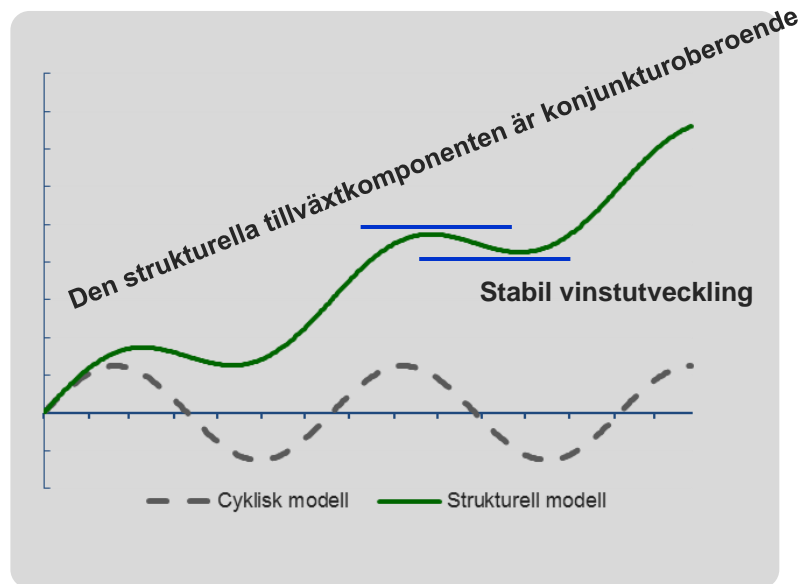
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

Stark multipel-expansion relativt marknaden

Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

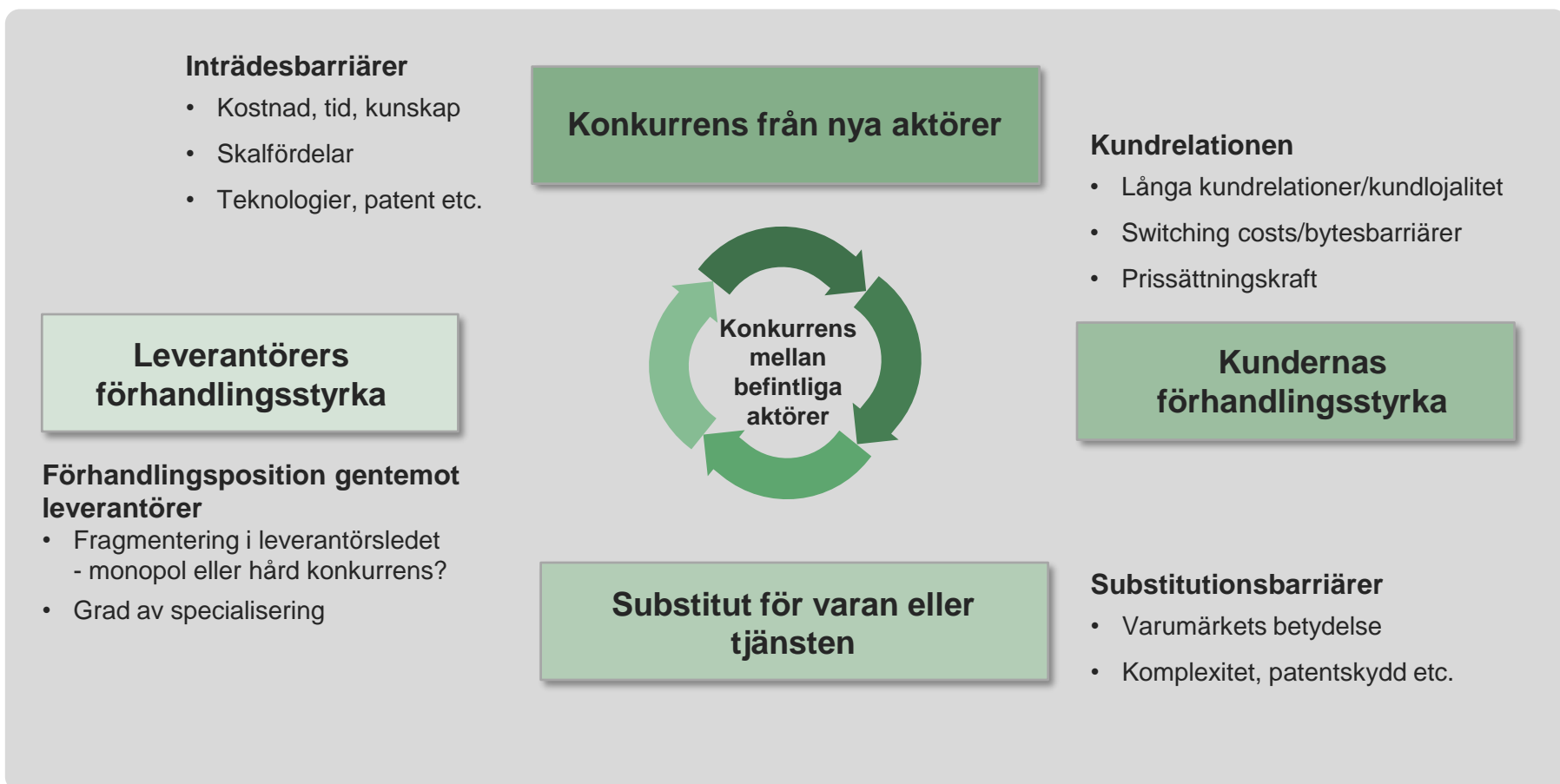
Begränsad multipel-expansion relativt marknaden



Exempel på teman med strukturell tillväxt

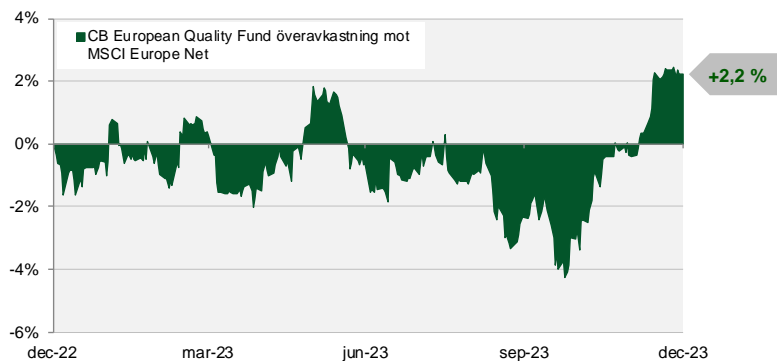
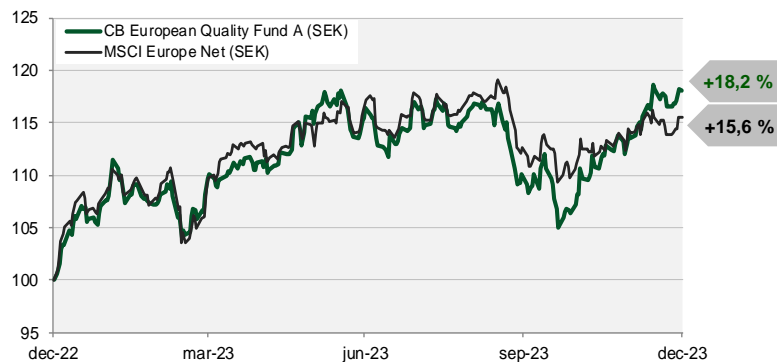


Konkurrenssituationen: *Porter's 5 forces*

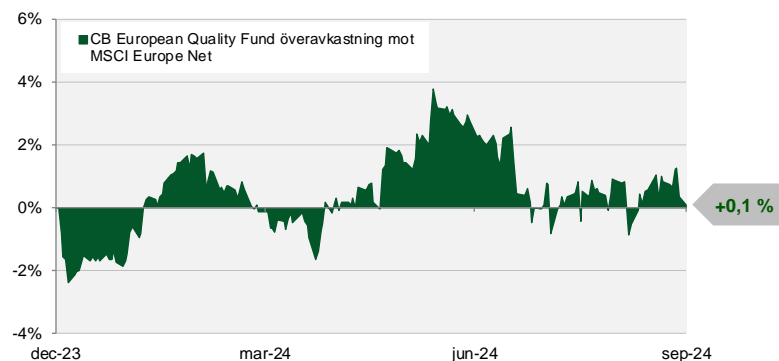
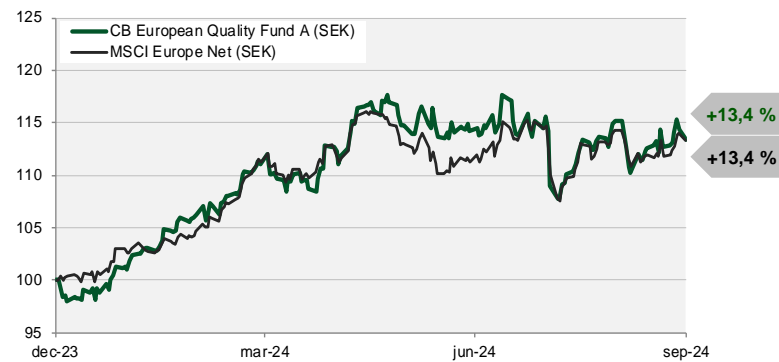


- På helåret 2023 steg fonden **+18 %**, vilket var bättre än jämförelseindex MSCI Europe Net.
- Hittills 2024 är fonden **+13 %**, vilket är i linje med jämförelseindex.

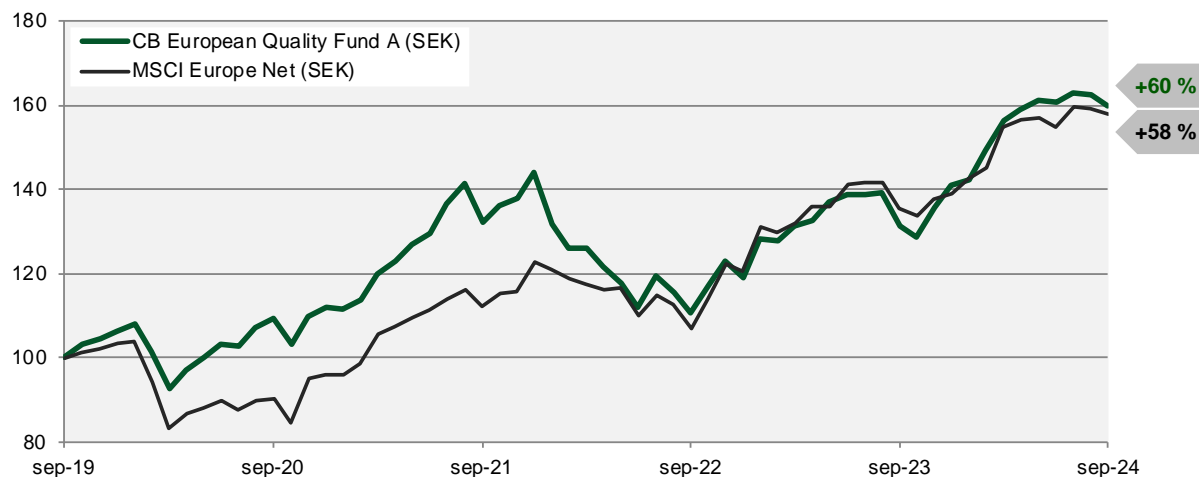
Fonden relativt index, 2023 (SEK)



Fonden relativt index, hittills 2024 (SEK)



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



Nyckeltal (5 år)*

Värdeutveckling, %	+59,8	+57,9
Standardavvikelse, %	15,8	15,5
Sharpe (0%)	+0,62	+0,62
Största nedgång, %	-27,9	-32,0
Beta mot MSCI Europe	+0,91	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	+1,1	
Konsistens med MSCI Europe, %	50,5	
Tracking error (Aktiv risk), %	7,2	
Informationskvot	+0,0	
Koldioxidintensitet**	596	909

EQF

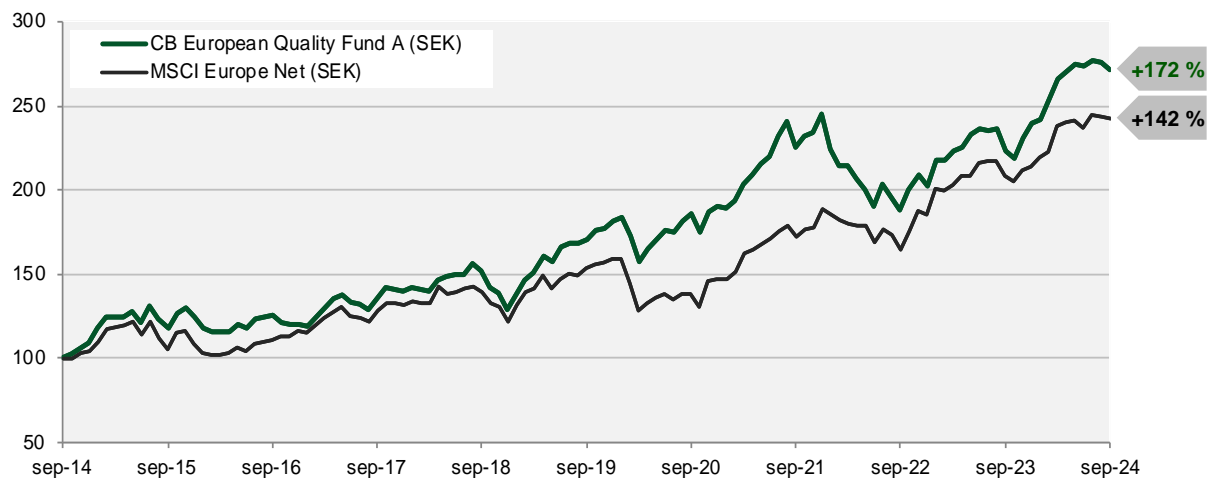
Värdeutveckling, %	+59,8
Standardavvikelse, %	15,8
Sharpe (0%)	+0,62
Största nedgång, %	-27,9
Beta mot MSCI Europe	+0,91
Alfa mot MSCI Europe, % per år	+1,1
Konsistens med MSCI Europe, %	50,5
Tracking error (Aktiv risk), %	7,2
Informationskvot	+0,0
Koldioxidintensitet**	596

Europe

Värdeutveckling, %	+57,9
Standardavvikelse, %	15,5
Sharpe (0%)	+0,62
Största nedgång, %	-32,0
Beta mot MSCI Europe	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	
Konsistens med MSCI Europe, %	
Tracking error (Aktiv risk), %	
Informationskvot	
Koldioxidintensitet**	909

Fonden har utvecklats bättre än index med lägre risk (beta: 0,91) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är i linje med den för index.

Fonden (EQF) och jämförelseindex, 10 år (SEK)



Nyckeltal (10 år)**

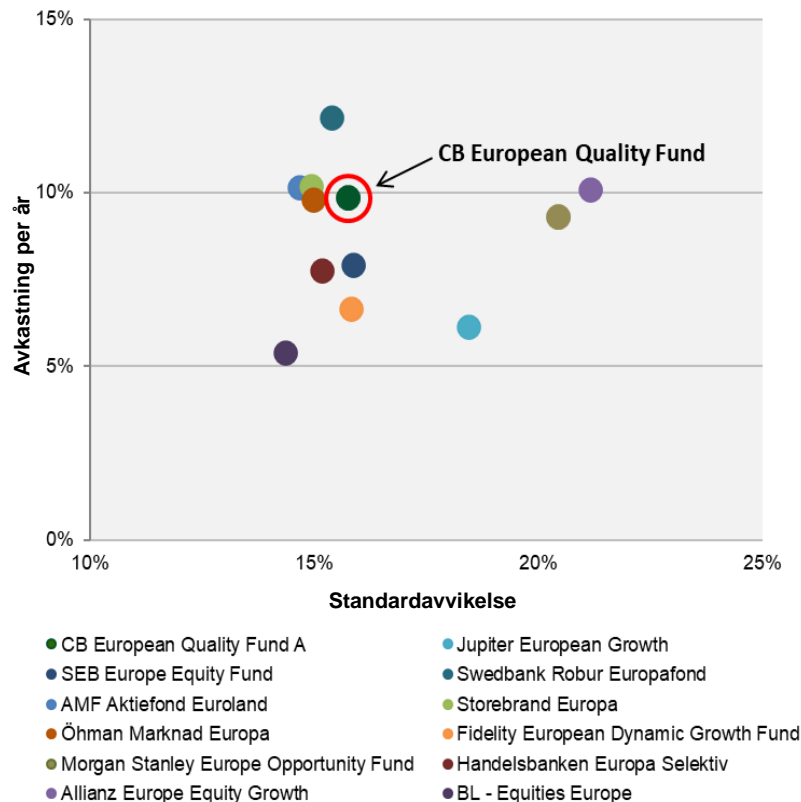
Värdeutveckling, %
Standardavvikelse, %
Sharpe (0%)
Största nedgång, %
Beta mot MSCI Europe
Alfa mot MSCI Europe, % per år
Konsistens med MSCI Europe, %
Tracking error (Aktiv risk), %
Informationskvot
Koldioxidintensitet**

EQF	Europe
+171,6	+142,1
14,8	15,2
+0,71	+0,61
-27,9	-32,0
+0,87	
+2,5	
51,2	
6,8	
+0,2	
596	909

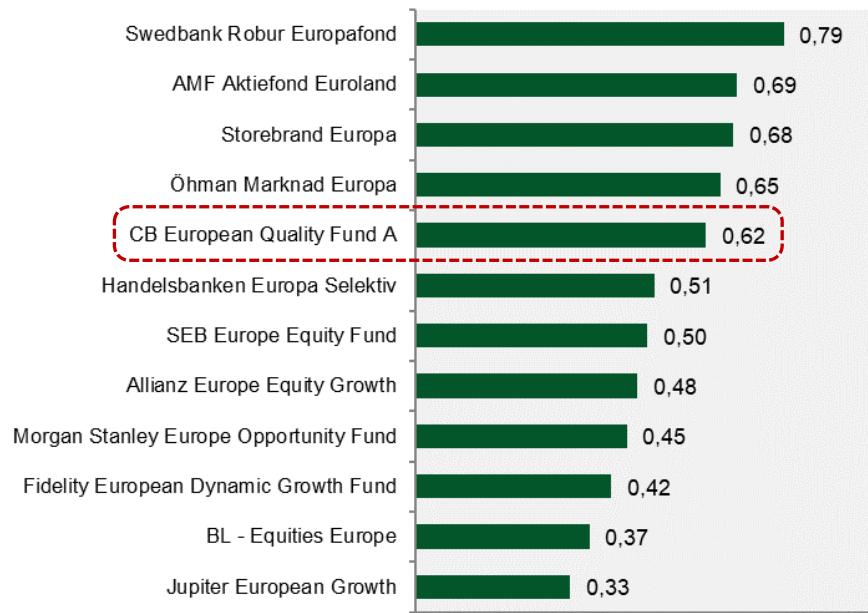
Fonden har utvecklats bättre än index med lägre risk (beta: 0,87) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för index.

- 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 levererat en konkurrenskraftig avkastning, därav fondens höga Sharpekvot.

Avkastning och risk, 5 år (SEK)

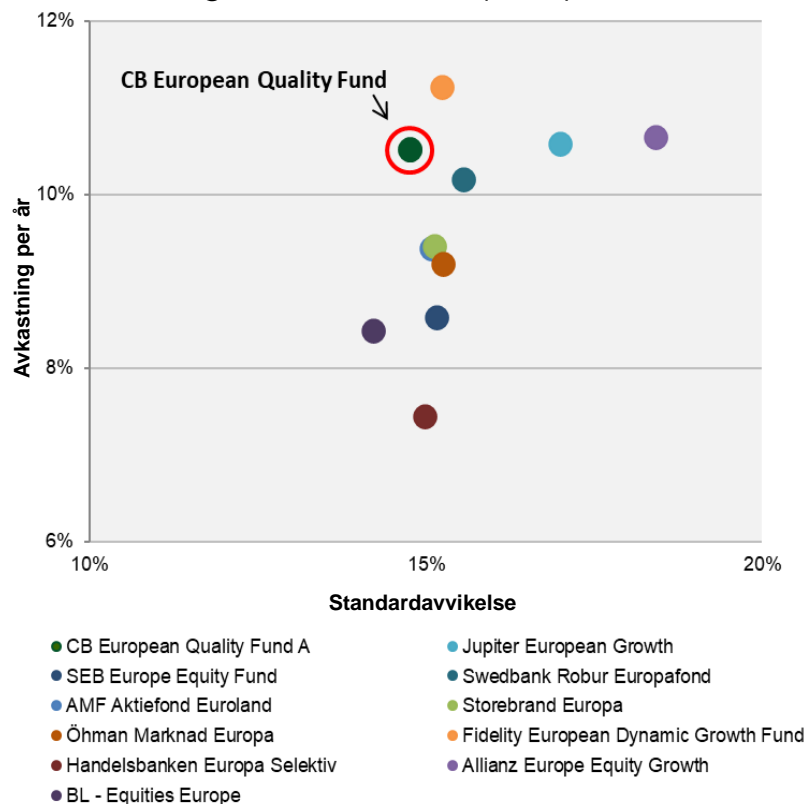


Sharpe, 5 år (SEK)

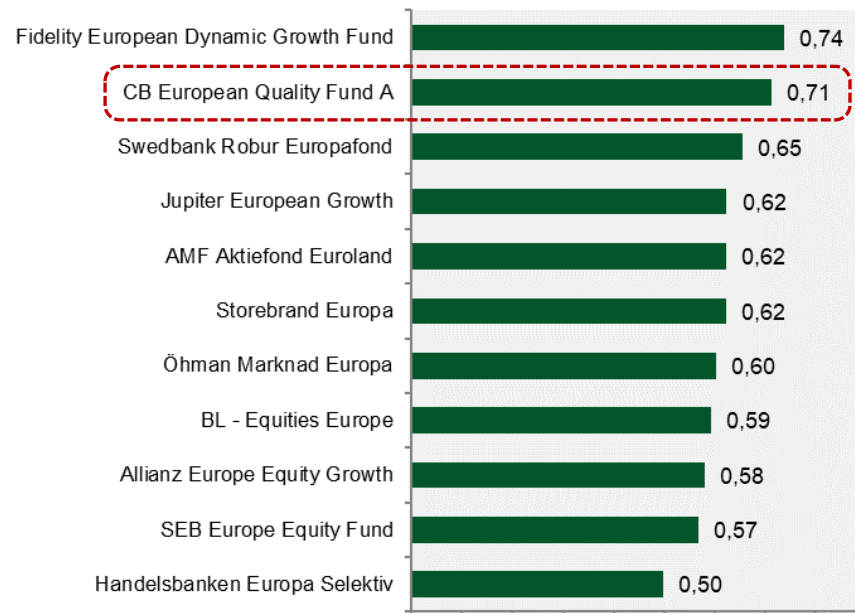


- CB European Quality Fund har som mål att erbjuda investerare **en hög och konkurrenskraftig riskjusterad avkastning**
- Fonden har under de tio senaste åren haft en den näst lägsta risken sett till konkurrenter och samtidigt levererat en konkurrenskraftig avkastning, därav fondens höga Sharpekvot.

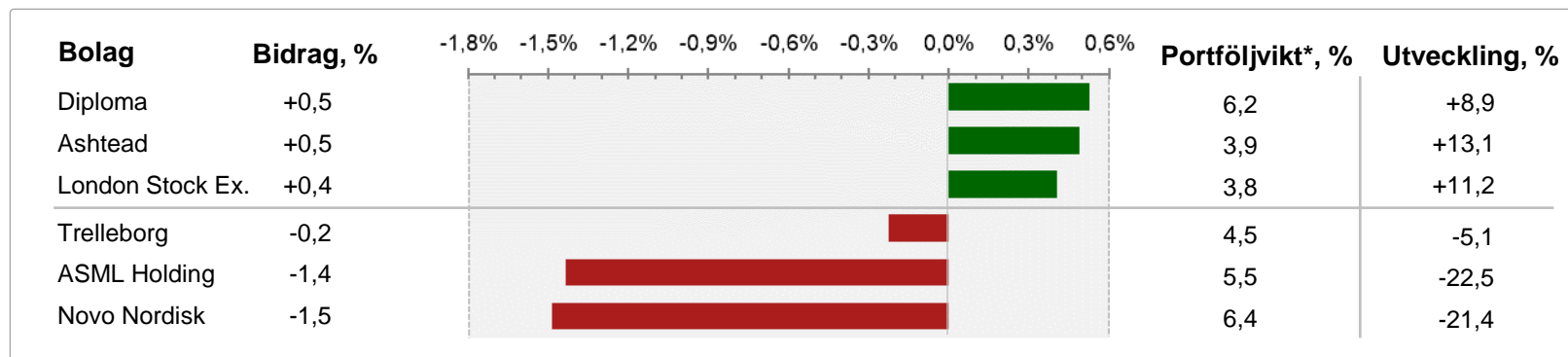
Avkastning och risk, 10 år (SEK)



Sharpe, 10 år (SEK)

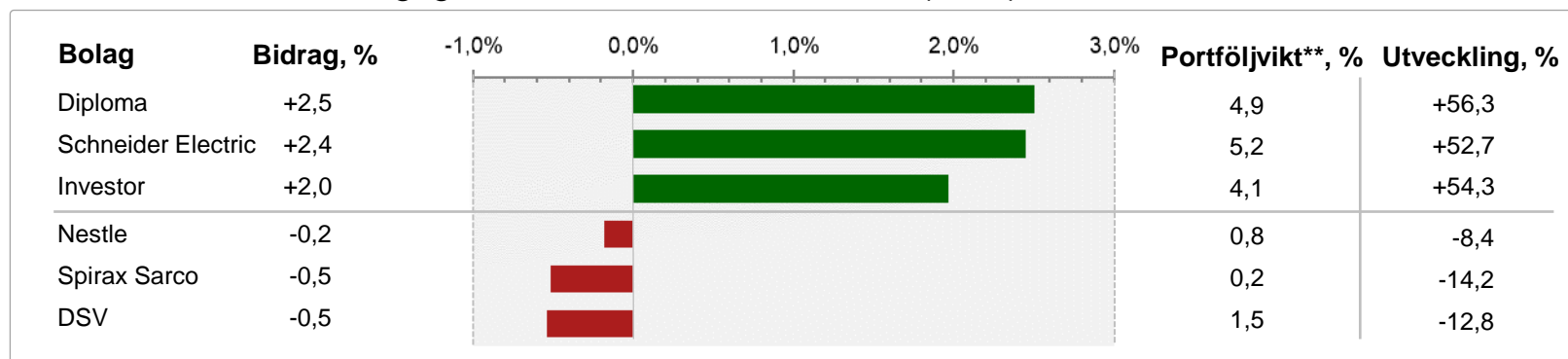


Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet 2024 (EUR)



*Genomsnittligt värde under kvartalet

Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)

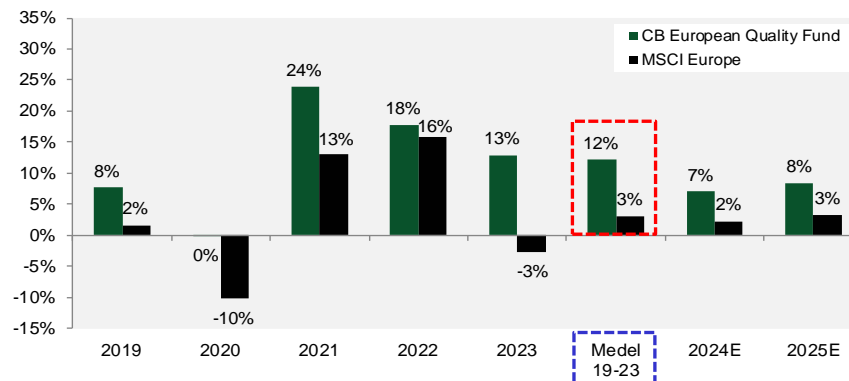


**Genomsnittligt värde senaste 12 månader

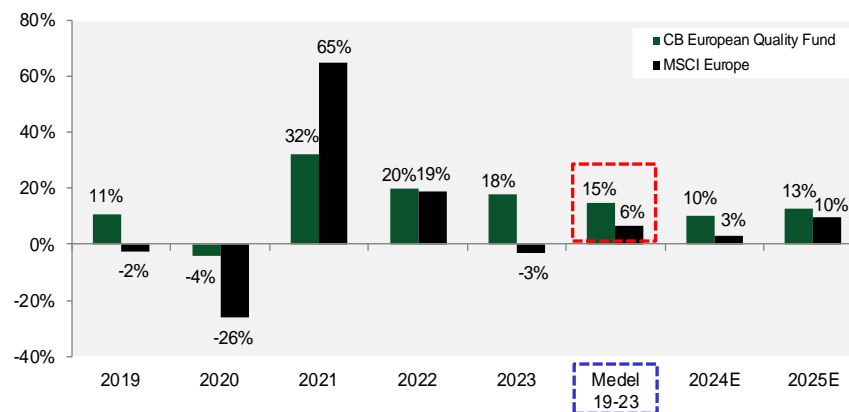
Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	Land	Sektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2025E	EPS-tillväxt 2025E	Andel av MSCI Europe	Andel av AUM
Diploma	Storbritannien	Industri	7	27	13%	0,0%	6,4%
Wolters Kluwer	Nederländerna	Industri	36	29	9%	0,4%	6,2%
Atlas Copco	Sverige	Industri	82	30	7%	0,5%	6,1%
Schneider Electric	Frankrike	Industri	136	25	13%	1,3%	5,9%
Air Liquide	Frankrike	Material	99	24	10%	1,0%	5,0%
Zürich Insurance	Schweiz	Finans	80	14	7%	0,8%	5,0%
ASML Holding	Nederländerna	IT	298	26	56%	2,9%	4,9%
Investor	Sverige	Finans	84	n/a	n/a	0,5%	4,8%
Trelleborg	Sverige	Industri	8	19	16%	0,1%	4,4%
Ashtead	Storbritannien	Industri	30	19	2%	0,3%	4,3%
AstraZeneca	Storbritannien	Hälsovård	220	17	15%	2,1%	4,2%
AAK	Sverige	Dagligvaror	8	23	5%	0,0%	4,0%
London Stock Ex	Storbritannien	Finans	66	26	12%	0,6%	3,9%
Novo Nordisk	Danmark	Hälsovård	476	27	26%	3,3%	3,5%
ABB	Schweiz	Industri	98	23	9%	0,8%	3,5%
Hermes	Frankrike	Sällanköp	229	45	11%	0,7%	3,2%
Legrand	Frankrike	Industri	27	20	7%	0,3%	3,0%
Siegfried	Schweiz	Hälsovård	6	29	13%	0,0%	2,9%
L'oreal	Frankrike	Dagligvaror	211	28	10%	0,9%	2,7%
Beijer Ref	Sverige	Industri	7	29	20%	0,1%	2,6%
Lotus Bakeries	Belgien	Dagligvaror	10	56	12%	0,1%	2,6%
Experian	Storbritannien	Industri	44	33	8%	0,4%	2,3%
Vitec	Sverige	IT	2	39	16%	0,0%	2,1%
Lagercrantz	Sverige	Industri	3	38	7%	0,0%	2,0%
Vinci	Frankrike	Industri	61	12	7%	0,5%	1,1%
			61,5	25,3	12,7%	17,4%	96,3%
			Median	Viktat Medel	Viktat Medel	Summa	Summa

Omsättningstillväxt, portföljen och index

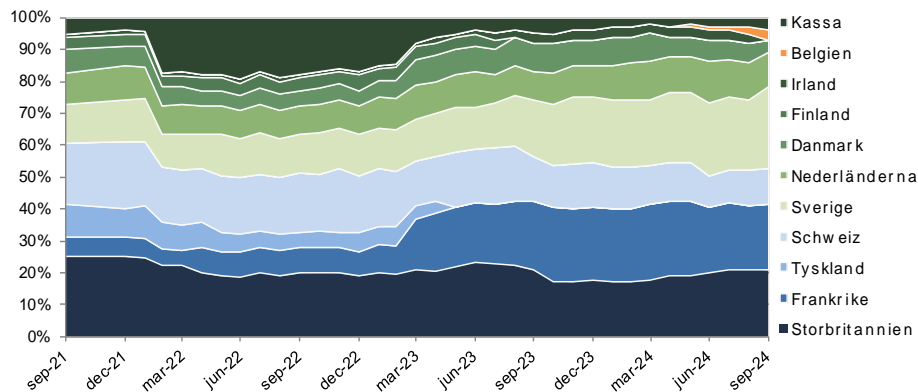


EPS-tillväxt, portföljen och index

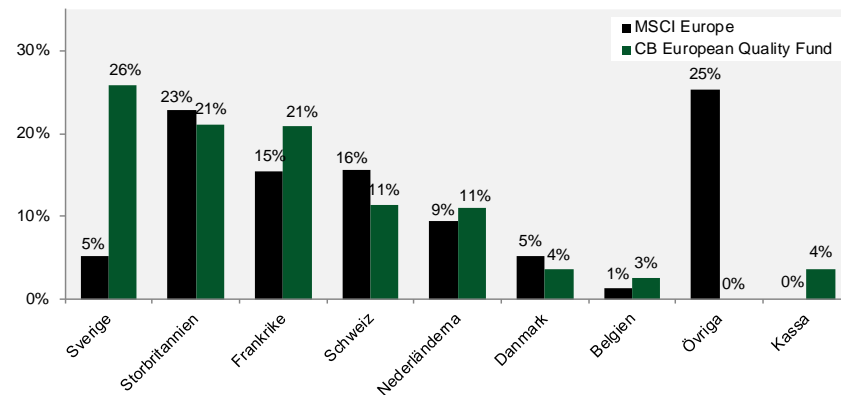


➔ 23 innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

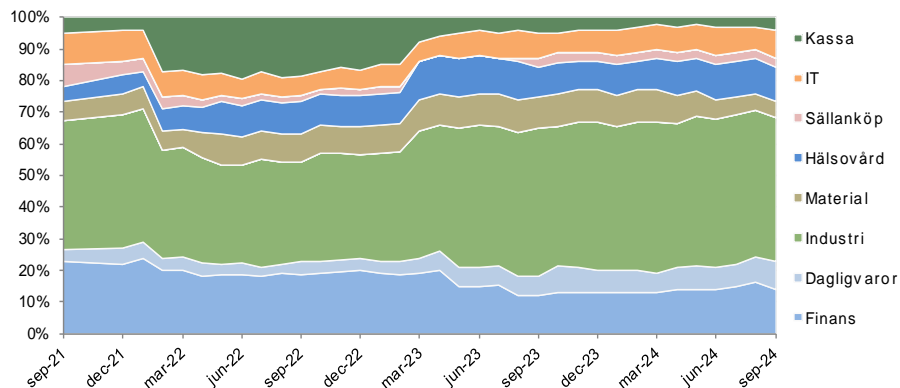
Geografisk fördelning, 36 månader



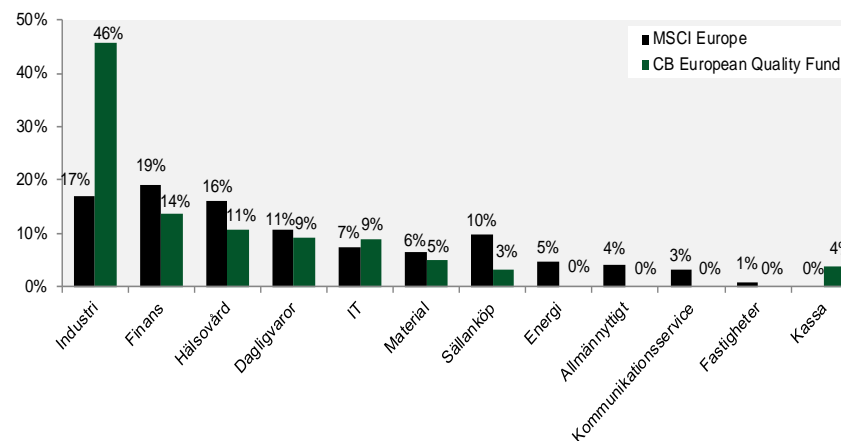
Geografisk fördelning, kvartalsskiftet



Sektorfördelning, 36 månader



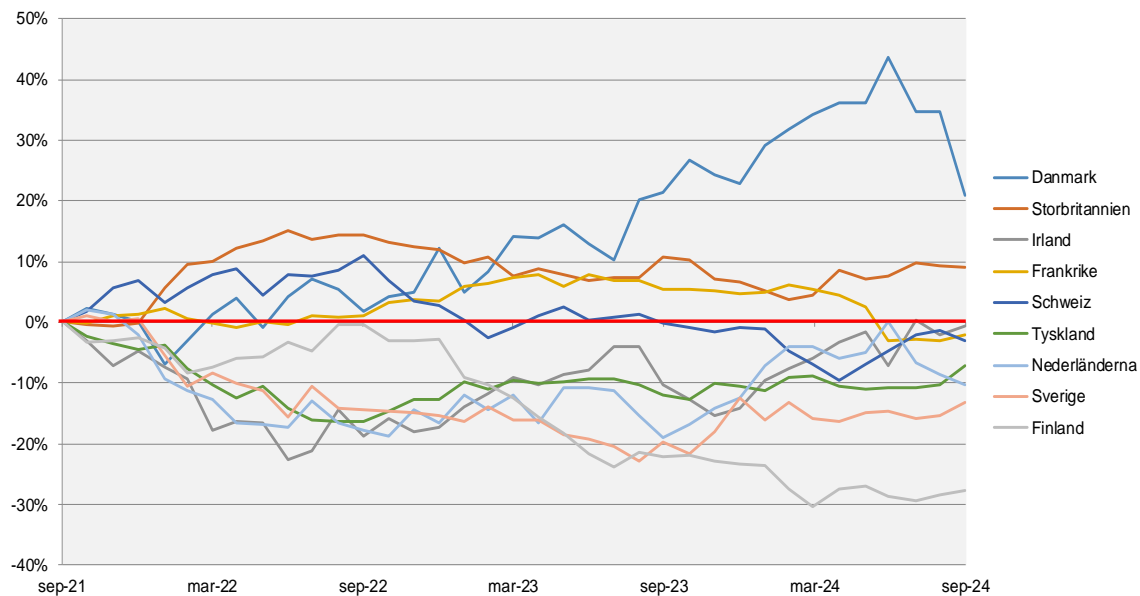
Sektorfördelning, kvartalsskiftet



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

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

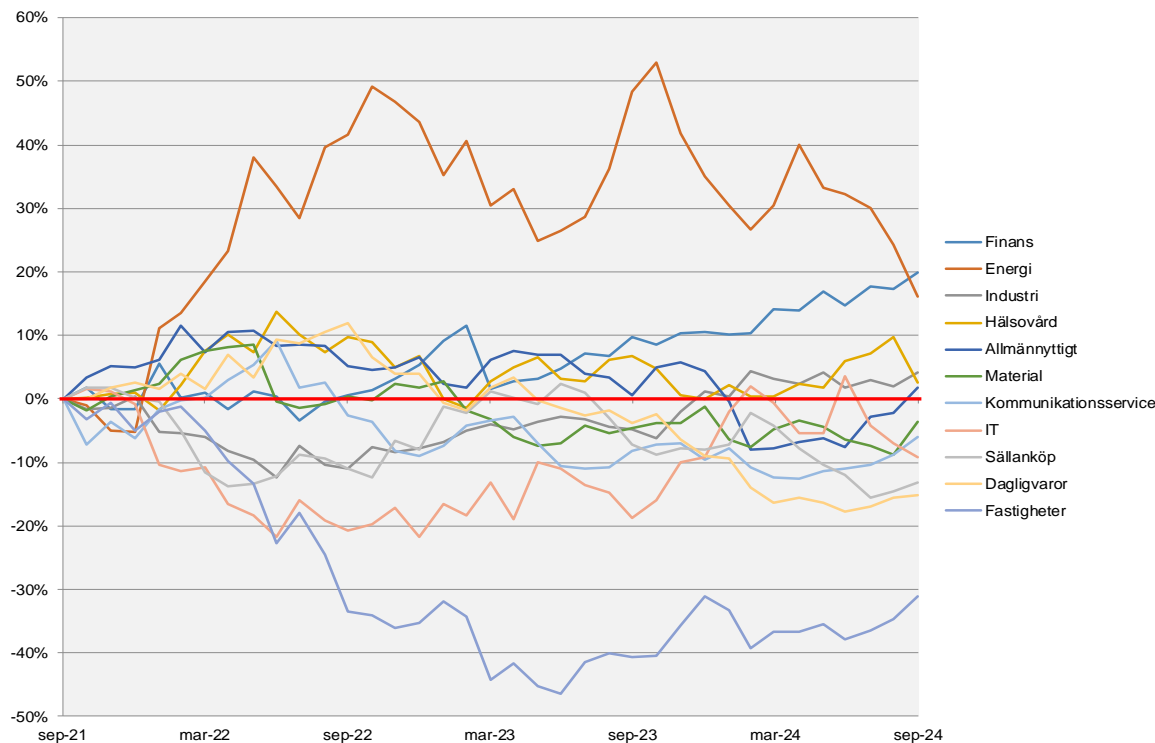
	3M	6M	12M	36M
Danmark	-16%	-10%	-1%	21%
Storbritannien	1%	4%	-2%	9%
Irland	7%	5%	11%	-1%
Frankrike	1%	-7%	-7%	-2%
Schweiz	2%	4%	-3%	-3%
Tyskland	4%	2%	6%	-7%
Nederländerna	-10%	-6%	11%	-10%
Sverige	2%	3%	8%	-13%
Finland	1%	4%	-7%	-28%



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

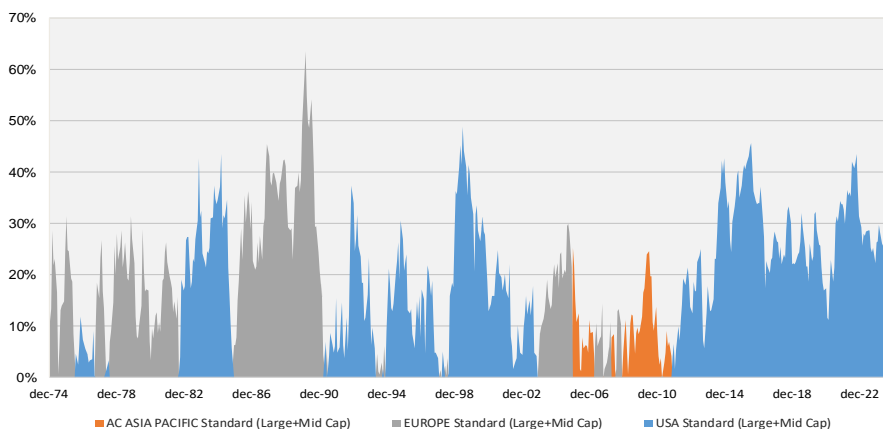
- De bästa sektorerna på tre år är Finans, Energi och Industri; de sämsta är Sällanköp, Dagligvaror och Fastigheter.
- Finans, Industri och Allmännyttigt har överavkastat på samtliga tidsperioder; Sällanköp har underavkastat på samtliga tidsperioder.

	3M	6M	12M	36M
Finans	4%	5%	9%	20%
Energi	-12%	-11%	-22%	16%
Industri	2%	1%	10%	4%
Hälsovård	-3%	2%	-4%	3%
Allmännyttigt	10%	10%	1%	2%
Material	3%	1%	1%	-4%
Kommunikationsservice	6%	7%	2%	-6%
IT	-12%	-9%	12%	-9%
Sällanköp	-1%	-9%	-6%	-13%
Dagligvaror	3%	1%	-12%	-15%
Fastigheter	11%	9%	16%	-31%

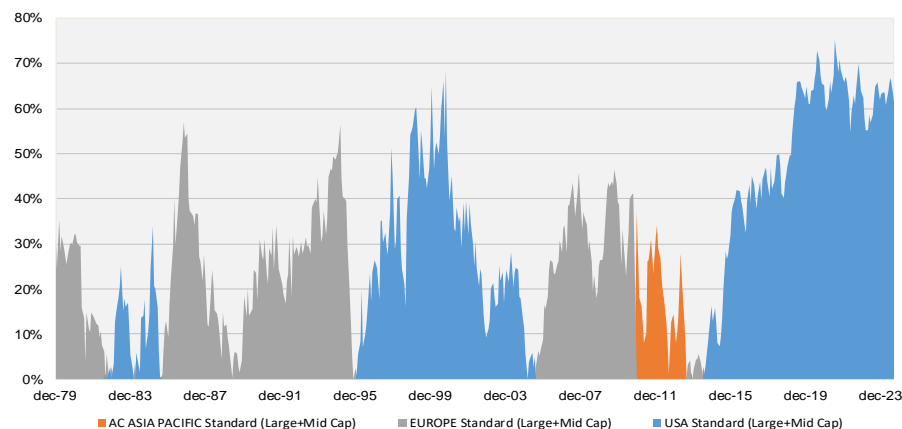


- USA har överavkastat både rekordmycket och rekordlänge, på både rullande 60 och 120 månader.
- Eftersom regionerna Europa och USA har tenderat att utvecklas någorlunda lika varandra på lång sikt (mean-reversion), är det rimligt att anta att Europa snart kan komma att överavkasta mot USA. Detta behöver 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*



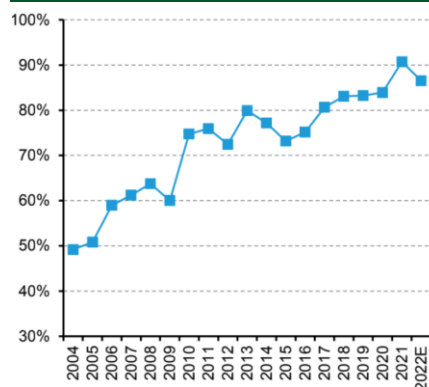
Utveckling för bästa marknaden relativt näst bästa marknaden, Net i gemensam valuta på rullande 120 månader*



ASML

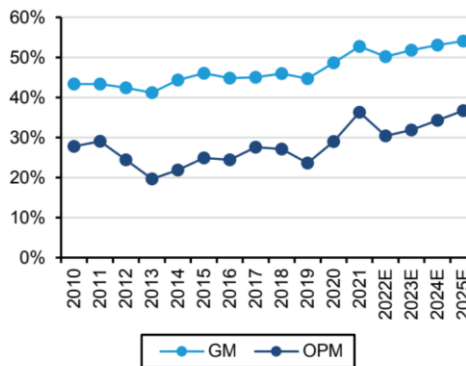
Marknadsledande inom halvledarutrustningssektorn

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



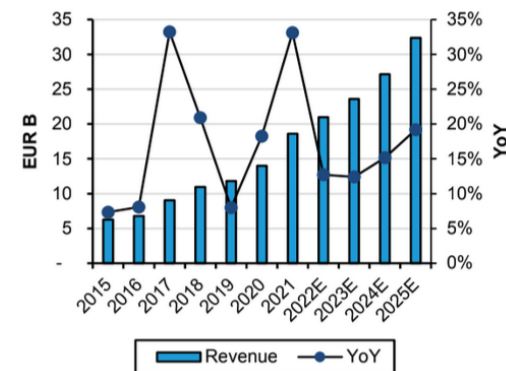
Källa: Gartner and Bernstein analysis

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>R&D 14,0 % av försäljning</p> <p>Koldioxidintensitet 6,0 ton*</p> <p>Implicit temperaturökning 1,3°C**</p> <p>EU Taxonomi alignment 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

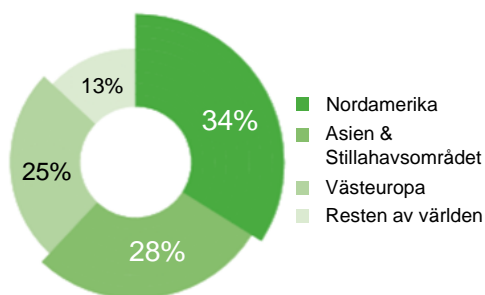
**Bolag med under 2°C implicit temperaturökning är i linje med Parisavtalet

Källa: Årsredovisning 2023, MSCI



En global ledare inom industriteknologi

Diversifierad geografisk exponering



Källa: Företagsrapporter

- Världsledande expertis inom bland annat elektrifiering, automation och digitalisering till smarta industrier, motståndskraftig infrastruktur, framtidssäkrade datacenter och intelligenta byggnader.
- **Ledande inom energieffektivitet** med stark strukturell tillväxt

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

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



Världsledande portfölj inom strukturellt växande slutmarknader

	Datacenter & Nätverk	Byggnader	Industri	Infrastruktur
Slutmarknader, exponering:	19%	34%	35%	12%
Marknadsposition:	#1 Elektrisk distribution Mest kompletta portfölj	#1 Elektrisk distribution Närvarande i 1 av 4 byggnader	#1 Elektrisk distribution #1 Industriell data och säkerhet	# Elektrisk distribution #1 Industriell data #1 Nät
Marknadens CAGR till 2027:	>10%	+4% to +5%	+5% to +6%	+5% to +7%
Nyckeldrivkrafter:	Artificiell Intelligens	Avkarbonisering	Reshoring & mega-projekt	Stora statliga finansieringar

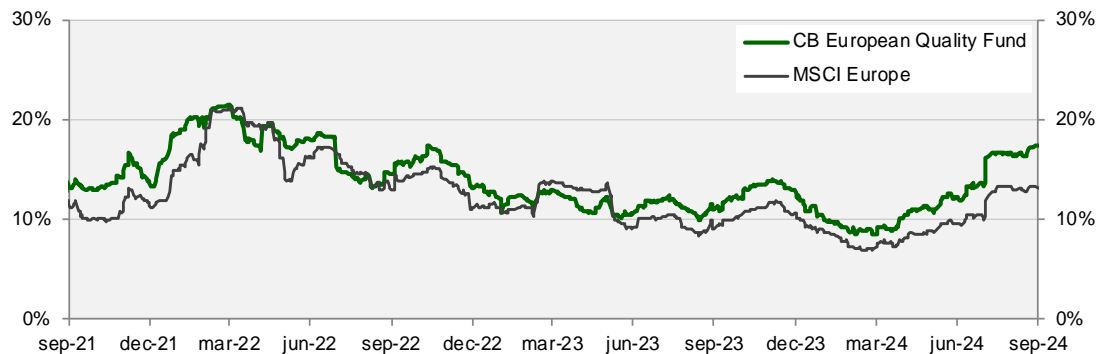
Källa: Företagsrapporter

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
R&D 5,6 % av försäljning	Schneider har ansökt om och fått följande SBTi-mål verifierade:		Schneider Electric är inte involverad i några större ESG-kontroverser.
Koldioxidintensitet 1,4 ton*	Närtid 1,5°C till 2030		
Implicit temperaturökning 1,7°C**	Lång sikt 1,5°C till 2050		
EU Taxonomi alignment 28,5% av försäljning	Netto noll Till 2050		

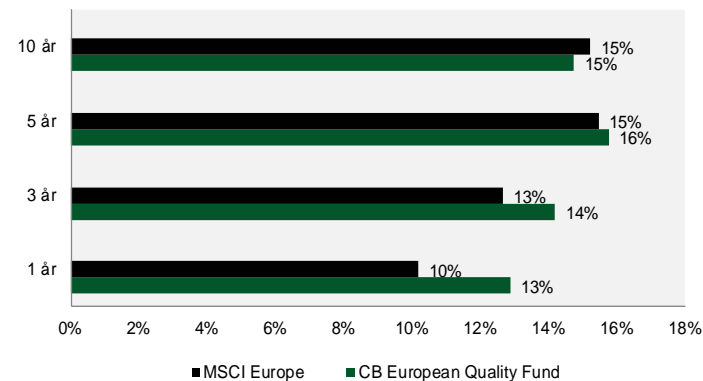
Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

Standardavvikelse – i linje med index*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

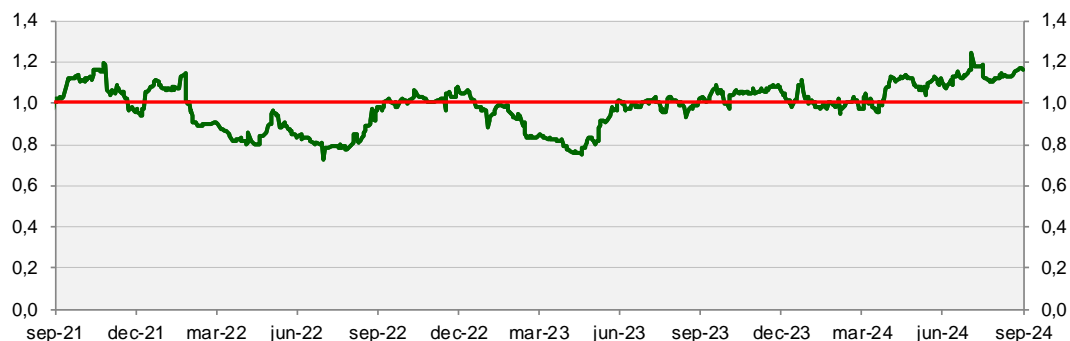


Standardavvikelse, 1-10 år

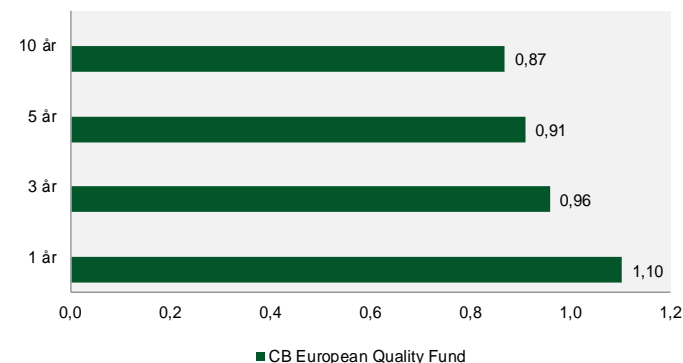


Beta mot MSCI Europe – <1*

Beta på rullande 60 dagar, 3 år



Beta, 1-10 år

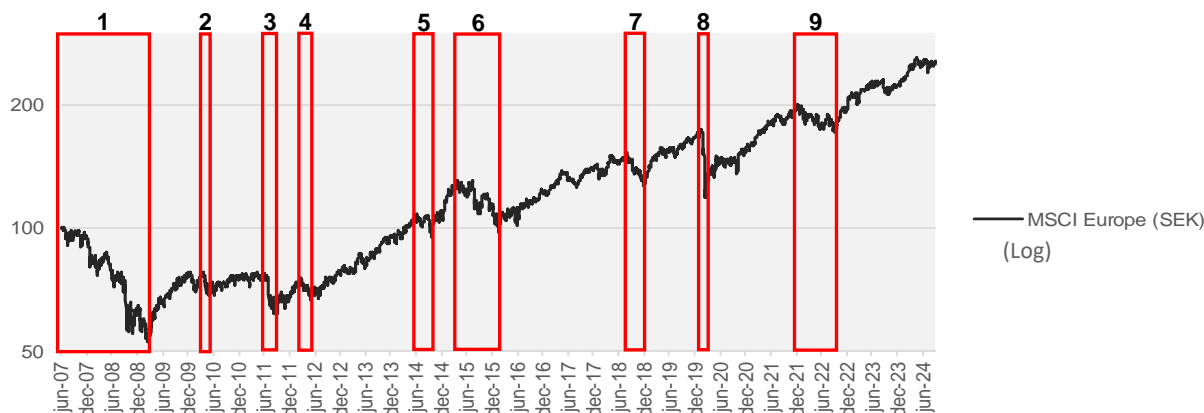


Fonden har i ca 70 % av fallen klarat sig bättre än MSCI Europe i nedgång

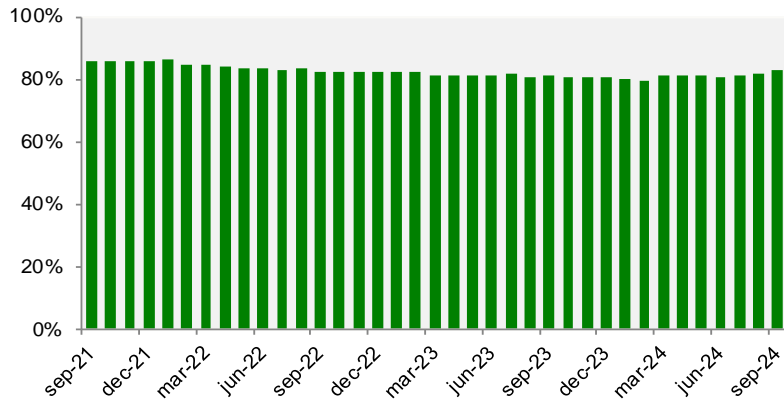
- Fondens målsättning är att klara sig bättre än marknaden i nedgång.
- Fonden har slagit index i alla nedgångar som är större än 20 %.

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

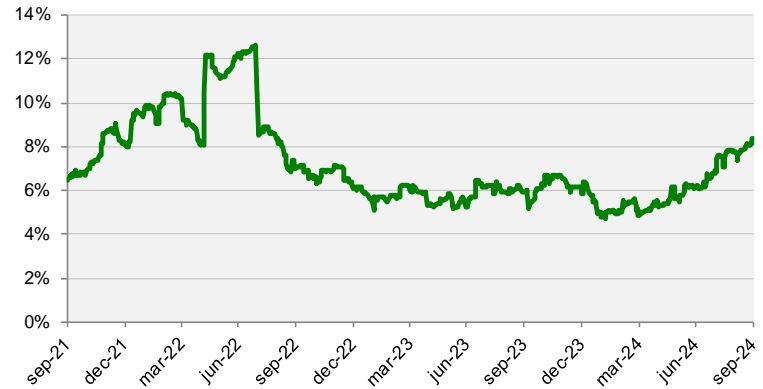
Period	Toppen till botten		
	Index	Fonden	Överavkastning
1. 2007-07-09 - 2009-03-09	-47,6%	-31,1%	● 31,6%
2. 2010-04-15 - 2010-07-02	-12,7%	-6,2%	● 7,5%
3. 2011-05-11 - 2011-10-04	-21,1%	-18,5%	● 3,3%
4. 2012-03-16 - 2012-06-04	-12,0%	-5,8%	● 7,0%
5. 2014-07-03 - 2014-10-16	-12,0%	-13,0%	● -1,2%
6. 2015-04-27 - 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%



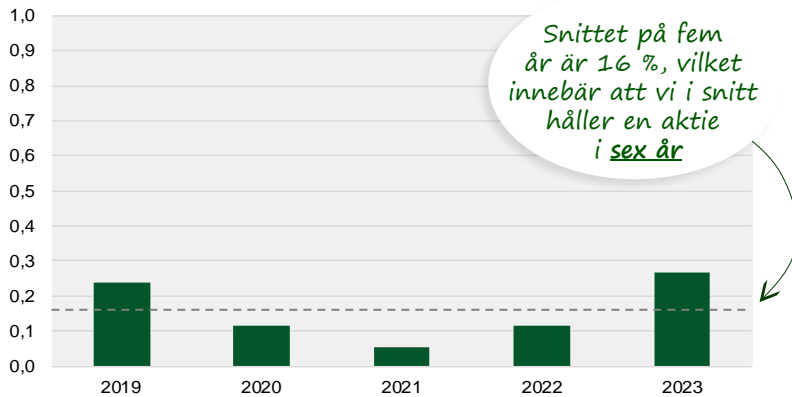
Active Share



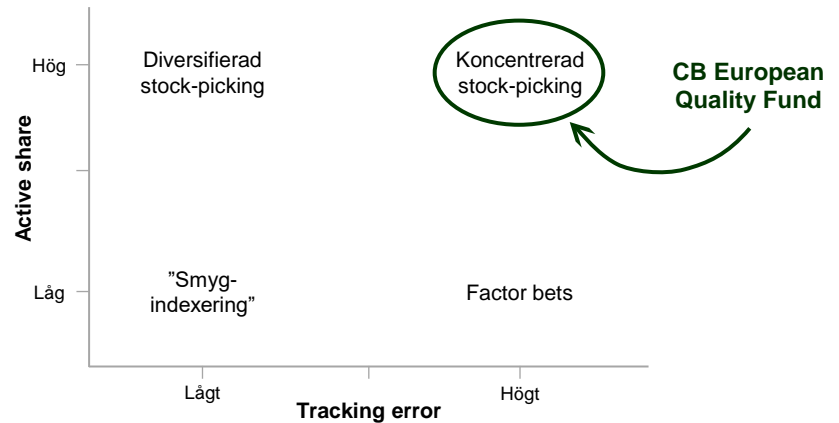
Tracking error, 60 dagar rullande



Omsättningshastighet*



Typer av förvaltning**

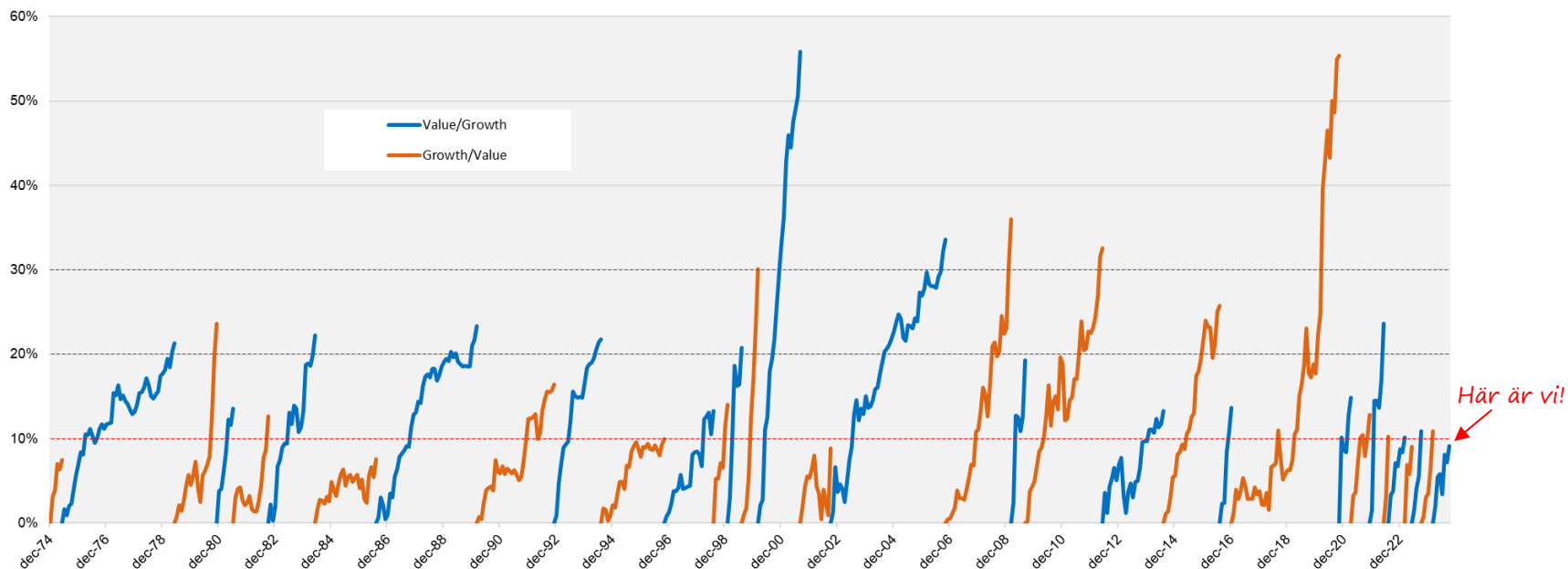


*Beräknat enligt PPM:s formel; Oms.hast = lägsta av summan av köpta och summan av sålda aktier, dividerat med årets genomsnittliga fondförmögenhet

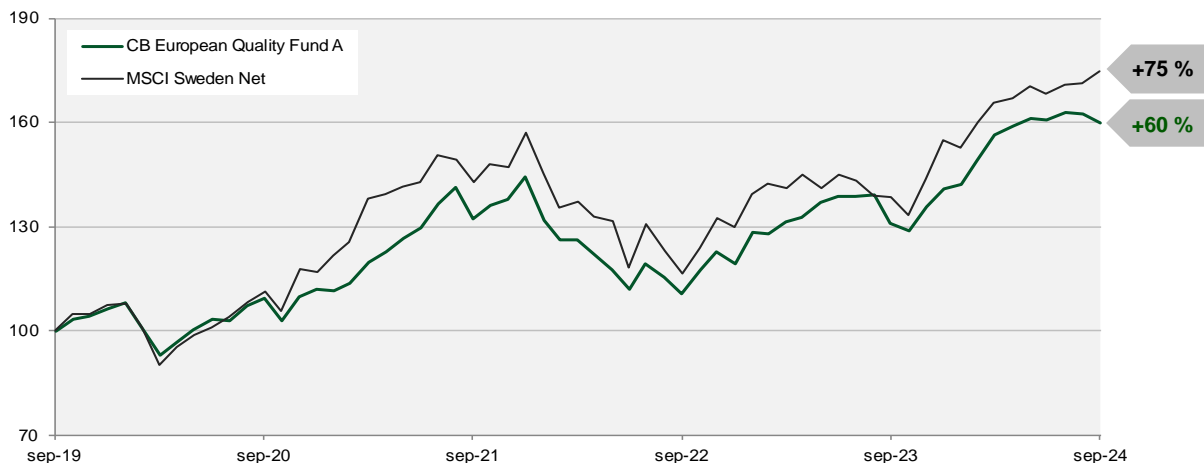
**Modell enligt Cremers och Petajisto (2009)

- 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.**
- Värdebolag hade vid kvartalsskiftet överavkastat +9 % mot tillväxtbolag sedan månadsskiftet februari / mars 2024.

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



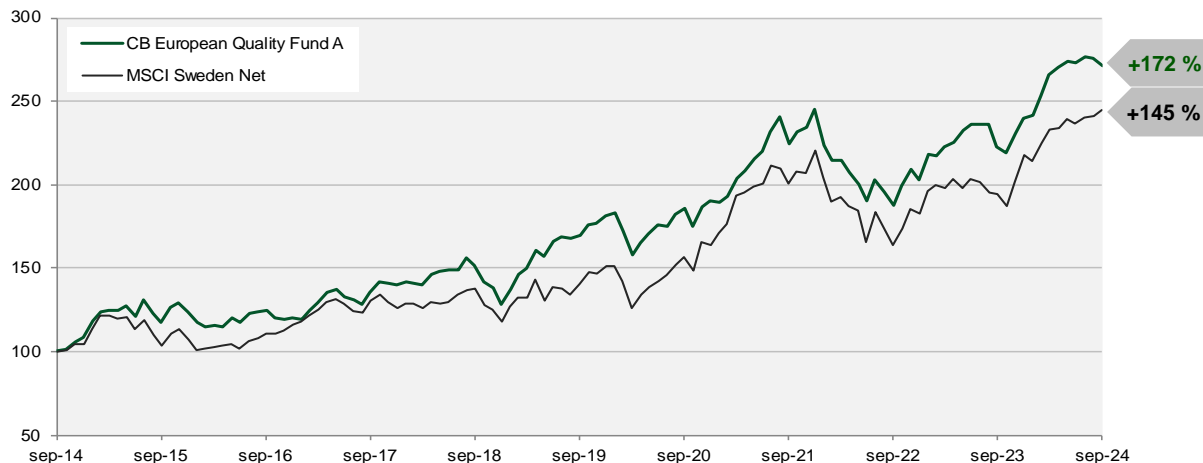
Fonden relativt MSCI Sweden Net, 5 år i SEK



Nyckeltal (5 år)*	EQF	Sweden
Värdeutveckling, %	+59,8	+74,6
Standardavvikelse, %	15,8	20,3
Sharpe (0%)	+0,62	+0,58
Största nedgång, %	-27,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,63	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+2,4	

Fonden har utvecklats sämre än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net, men med lägre risk (beta: 0,63) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för indexet.

Fonden relativt MSCI Sweden Net, 10 år i SEK



Nyckeltal (10 år)*	EQF	Sweden
Värdeutveckling, %	+171,6	+145,2
Standardavvikelse, %	14,8	18,8
Sharpe (0%)	+0,71	+0,50
Största nedgång, %	-27,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,63	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+4,6	

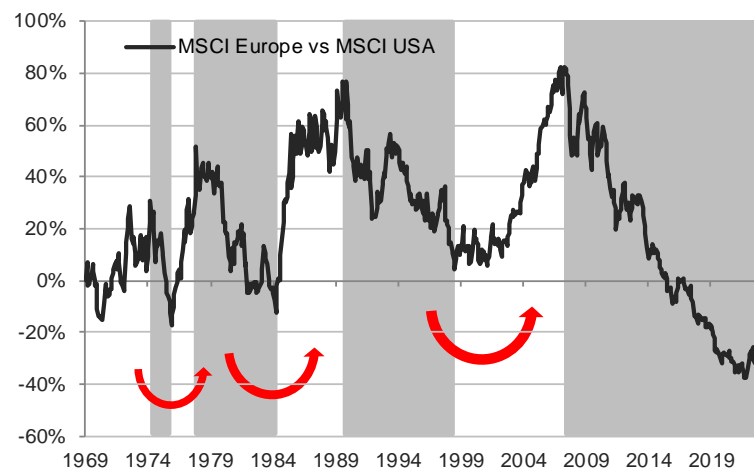
Fonden har utvecklats bättre än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net med lägre risk (beta: 0,63) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för indexet.

- Europa har fyra tydliga perioder av underavkastning mot USA; de tre tidigare har bottnat när den ackumulerade underavkastningen har nått ca 40 % - under den nuvarande perioden har **Europa underavkastat -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 202 månader (ca 17 år).
- Utvecklingen i absoluta tal har alltid varit stark när Europa överavkastat mot USA.

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

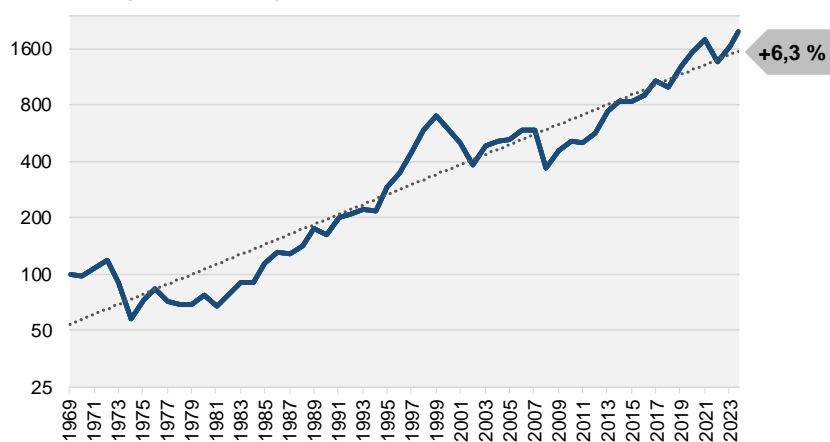
Tidsperiod		Absolut utveckling (USD)			Antal månader
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA	Relativ utveckling	
1975-02-28	1976-10-29	-18%	30%	-37%	20
1976-10-29	1978-10-31	76%	-4%	84%	24
1978-10-31	1985-02-28	34%	132%	-42%	76
1985-02-28	1990-10-31	283%	90%	102%	68
1990-10-31	1999-06-30	224%	451%	-41%	104
1999-06-30	2007-11-30	102%	15%	75%	101
2007-11-30	2024-09-30	67%	393%	-66%	202

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta

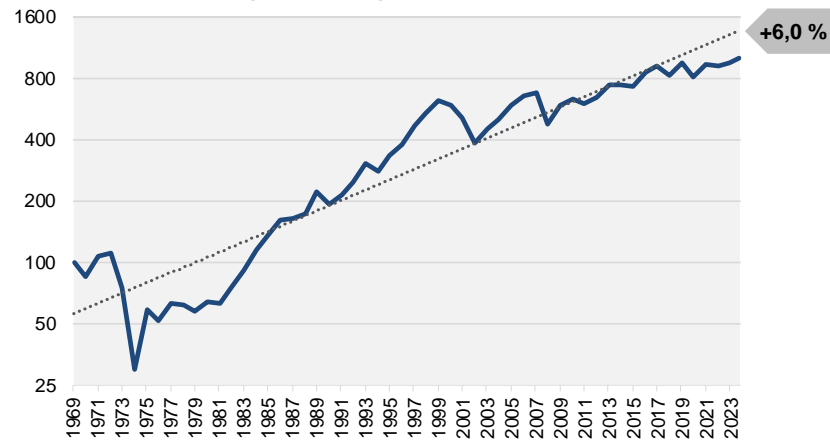


Realutveckling (inflationsjusterat) och långsiktig trend (lokal valuta, inkl. utd.)* +x,x % = Långsiktig trend. Avk. p.a.

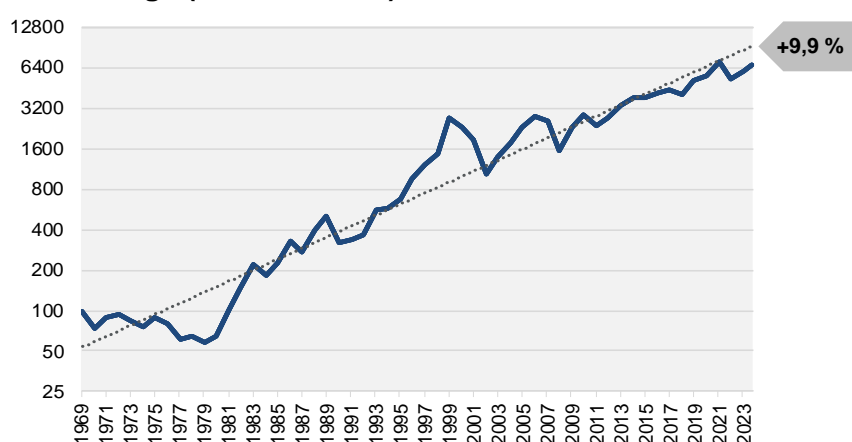
USA (MSCI USA)



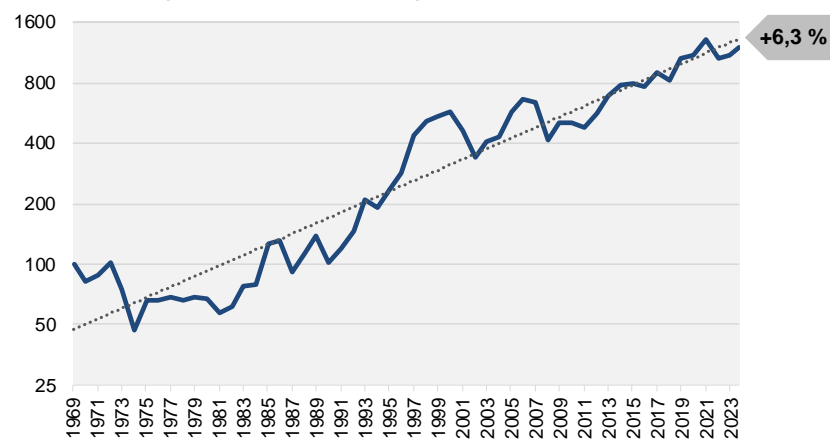
Storbritannien (MSCI UK)



Sverige (MSCI Sweden)

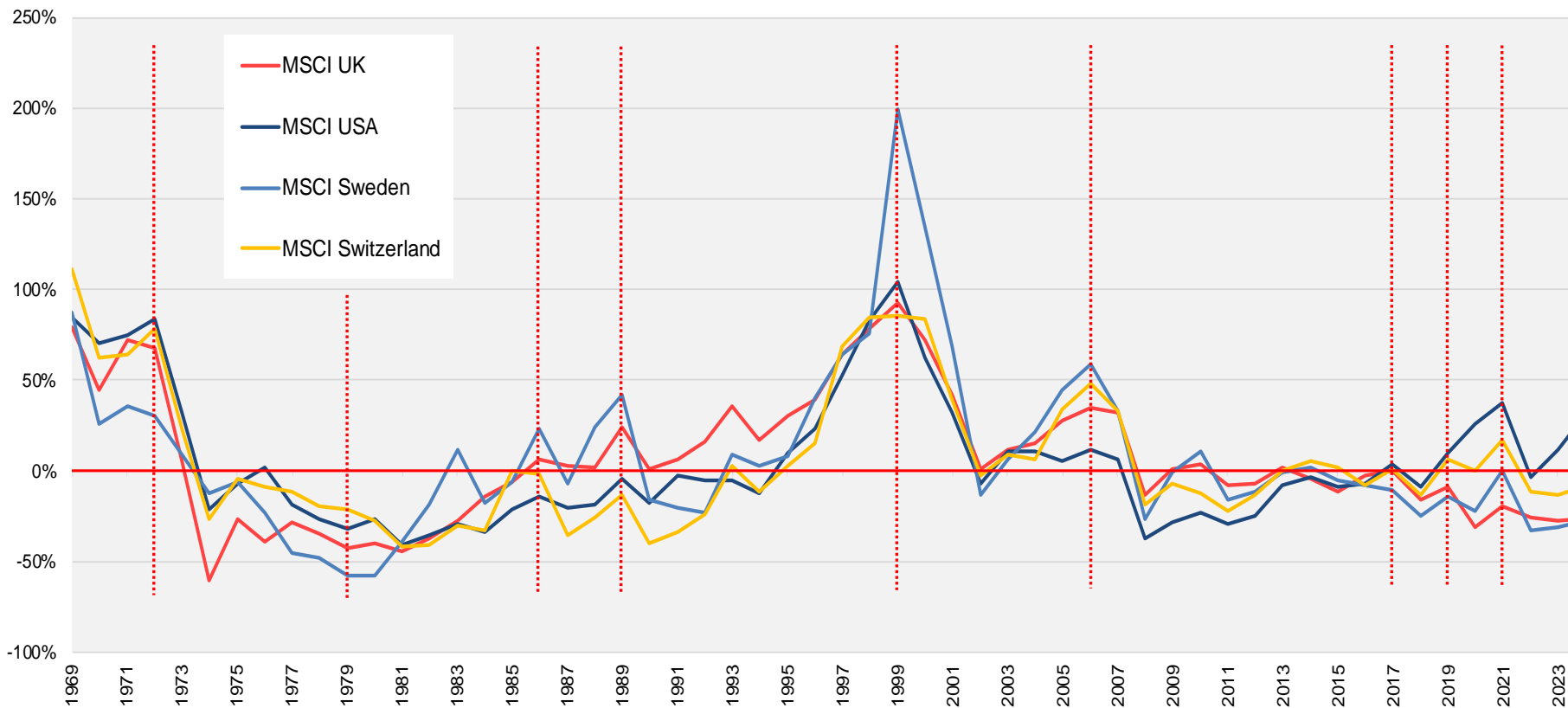


Schweiz (MSCI Switzerland)



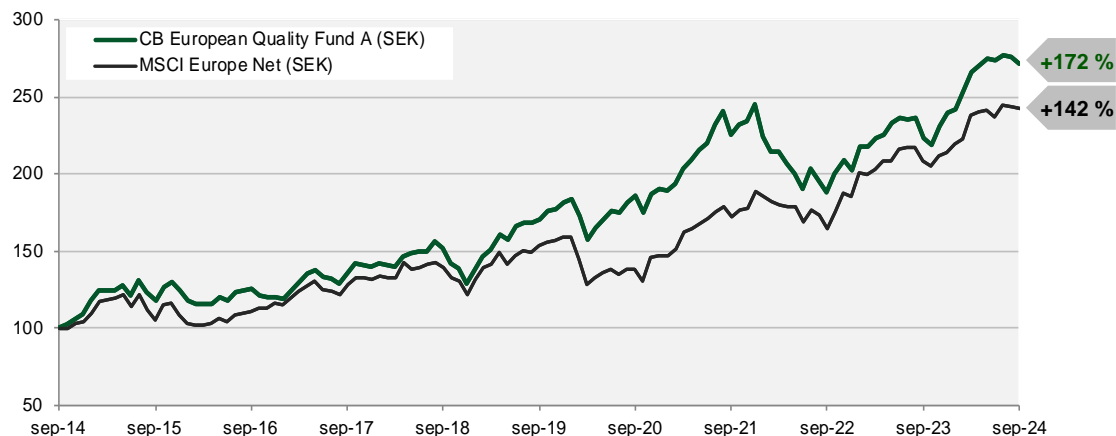
Avvikelse från trend för respektive marknad

..... = 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, 10 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 9 (Mörkgrön)**.
- Koncentrerad portfölj: 25 innehav idag; **Active Share 83 %**.
- Med en relativt **låg korrelation** med jämförelseindex, MSCI Europe Net, 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 **-13,0 % 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***
- Hållbarhetsprofil: **Ja**
- SFDR: **Artikel 9 (Mörkgrön)**
- 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**

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	0,92
Europe		1,00	0,86	0,54	0,90
World			1,00	0,56	0,81
EM				1,00	0,49
Sweden					1,00

Bolagsstorlek

	EQF	Europe	Europe Large Cap	Europe Mid Cap	Europe Small Cap
EQF	1,00	0,90	0,89	0,90	0,88
Europe		1,00	1,00	0,97	0,95
Europe large cap			1,00	0,95	0,93
Europe mid cap				1,00	0,99
Europe small cap					1,00

Investeringsstilar

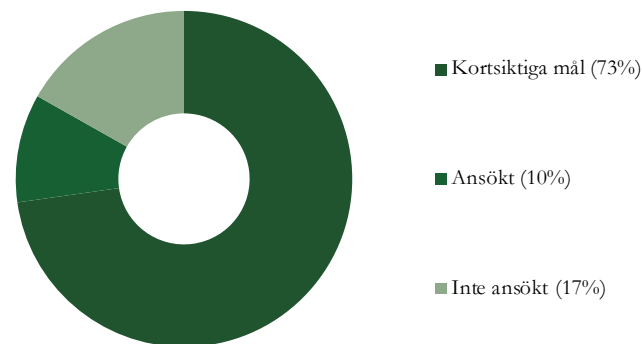
	EQF	Europe	Europe Value	Europe Growth	Europe Quality	Europe Momentum
EQF	1,00	0,90	0,66	0,96	0,94	0,88
Europe		1,00	0,90	0,93	0,93	0,92
Europe Value			1,00	0,67	0,69	0,77
Europe Growth				1,00	0,98	0,89
Europe Quality					1,00	0,86
Europe Momentum						1,00

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 Growth.

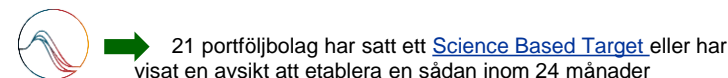
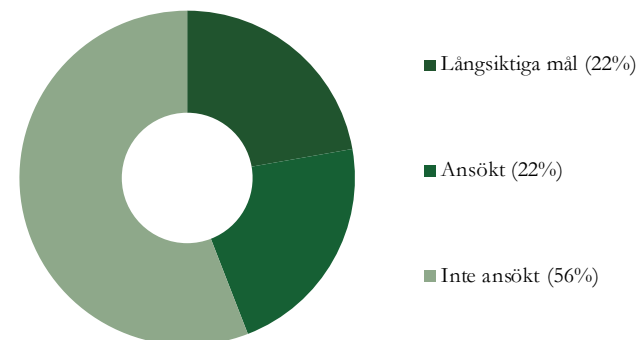
Företag som satt mål

Aktie	Kortstiktigt	Långsiktigt	Net-Zero	Andel av AuM*
Diploma	1.5°C till 2030	1.5°C till 2045	Till 2045	6,4%
Wolters Kluwer	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	6,2%
Atlas Copco	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	6,1%
Schneider Electric	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	5,9%
Air Liquide	Väl under 2°C till 2035	Inte ansökt	Inte ansökt	5,0%
Zurich Insurance	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	5,0%
ASML Holding	1.5°C till 2025	Inte ansökt	Inte ansökt	4,9%
Investor	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	4,8%
Trelleborg	1.5°C till 2030	Ansökan borttagen	Ansökan borttagen	4,4%
Ashtead	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	4,3%
AstraZeneca	1.5°C till 2026	1.5°C till 2045	Till 2045	4,2%
AAK	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	4,0%
London Stock Ex	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,9%
Novo Nordisk	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	3,5%
ABB	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	3,5%
Hermes	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	3,2%
Legrand	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	3,0%
Siegfried	Ansökt	Ansökt	Ansökt	2,9%
L'oreal	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	2,7%
Beijer Ref	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	2,6%
Lotus Bakeries	Ansökt	Ansökt	Ansökt	2,6%
Experian	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	2,3%
Vitec	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,1%
Lagercrantz	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,0%
Vinci	Väl under 2°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	1,1%

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

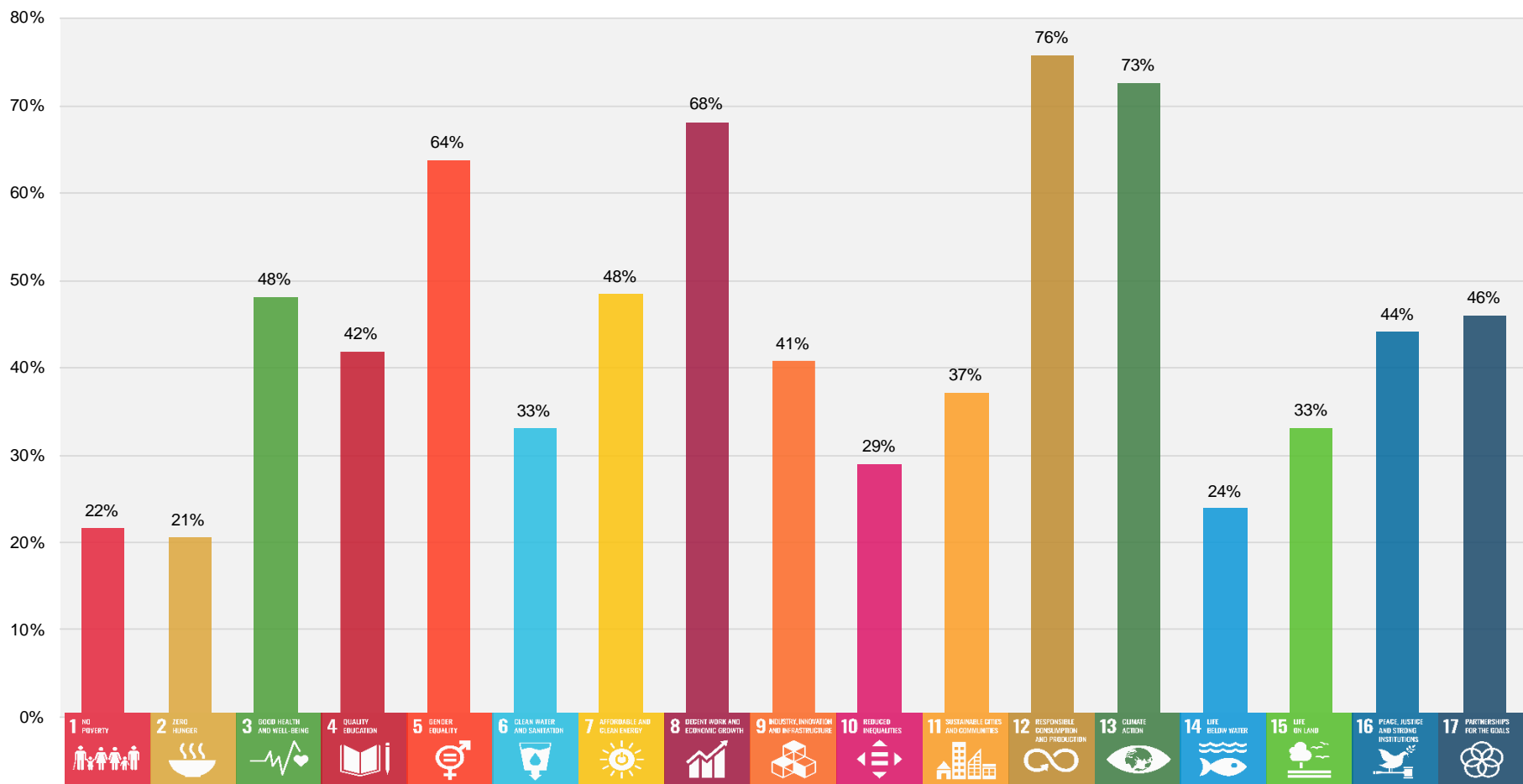


Procent av AUM med långsiktiga mål (1,5-2°C till 2050)



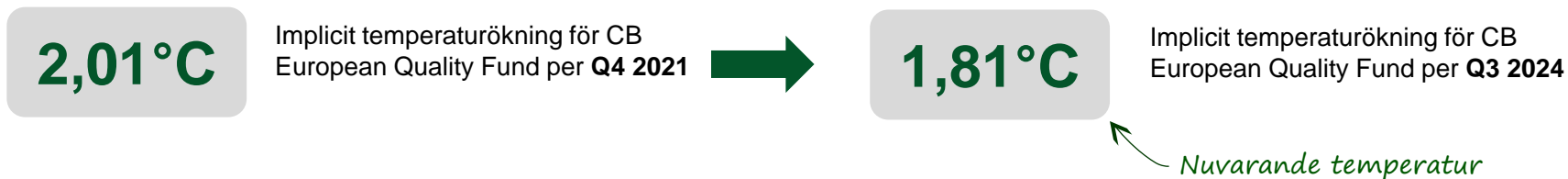
Fördelning av portföljvikt per FN:s hållbarhetsmål

- Beräknat som viktat portföljbidrag som aktivt jobbar mot respektive mål

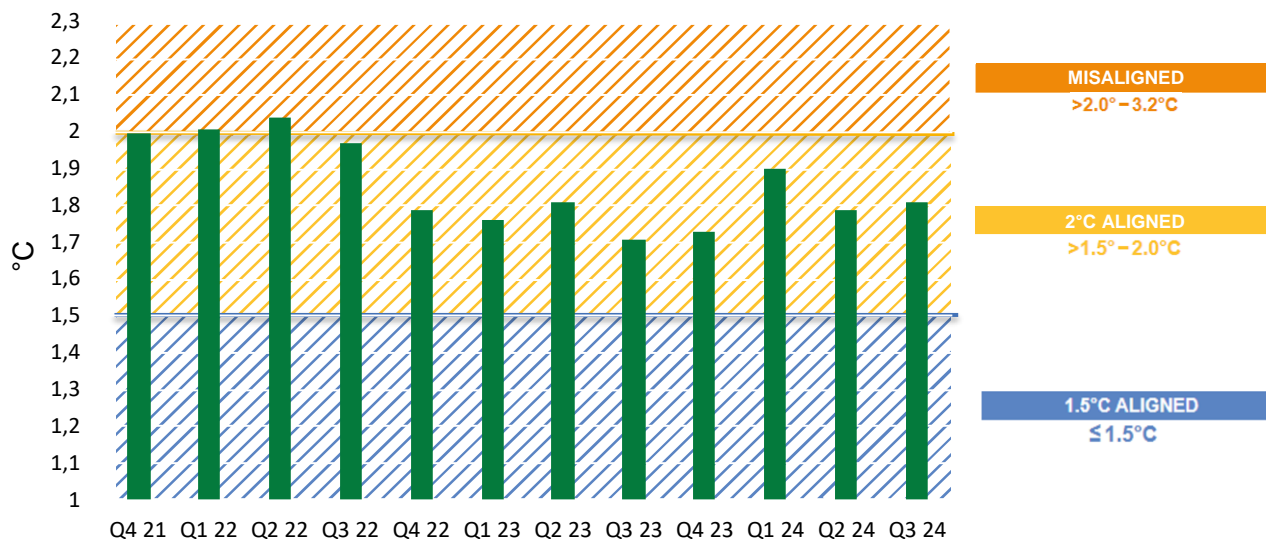


Källa: Företagsrapporter, FN, CB Fonder

- 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 9, vilket innebär att den har hållbar investering som mål.

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 2,17 % för A/D klasserna och 1,13 % för I klassen. För klagomål, vänligen se <https://cbfonder.se/kontakt/>.

CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig