

Marknadskommunikation
endast för distributörer och
professionella investerare

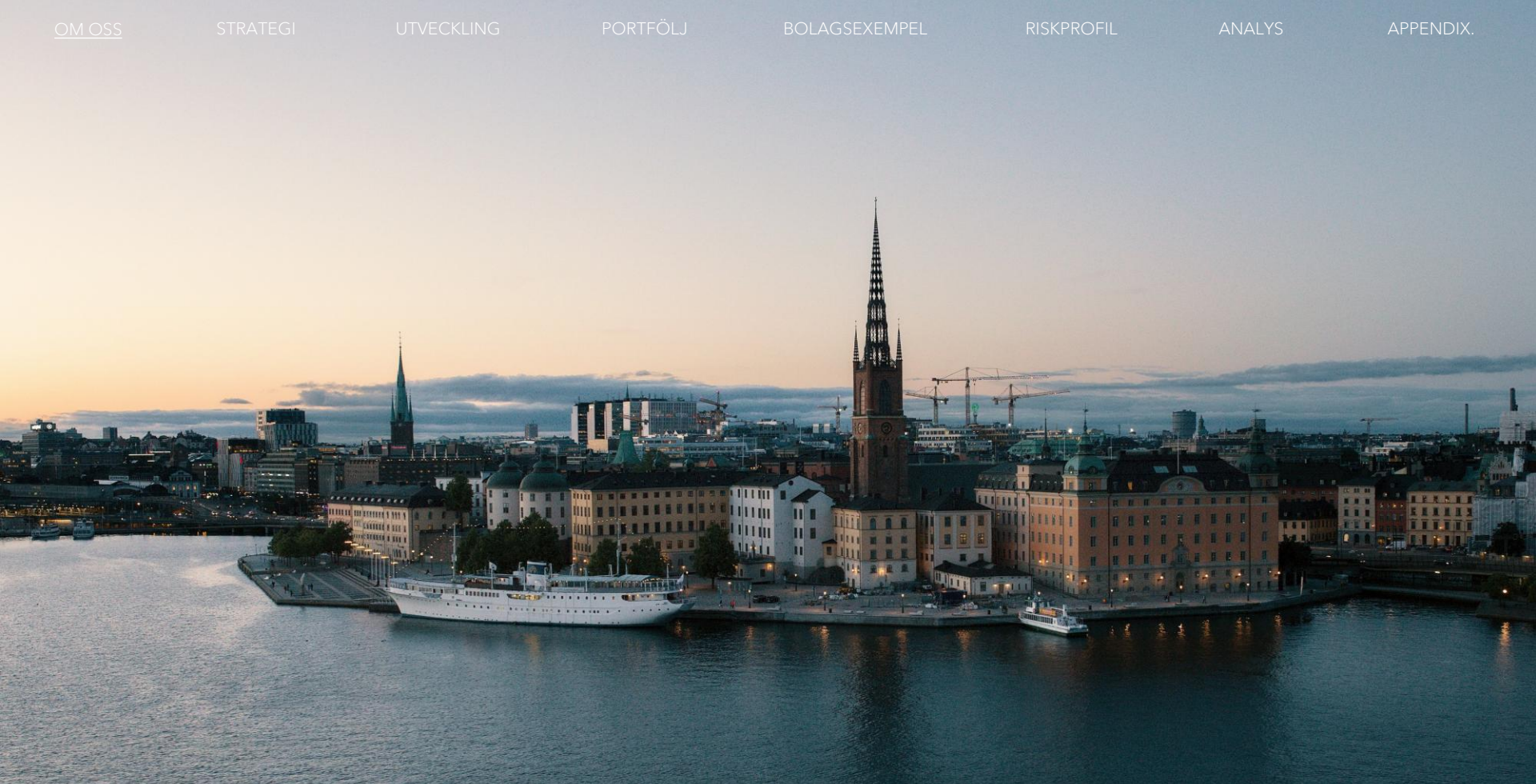
CB European Quality Fund

Kvartalsuppdatering per 31 december 2024

Fondens utveckling* och AUM		NAV per 2024-12-31 (SEK)	
	<u>SEK</u>		
Q4 2024	-4,3 %	Klass A	1979,03
Helåret 2024	+8,6 %	Klass D (utd. 6% / år)	1014,90
Sedan start 1995 (per år)	+863 % (+8,1 %)	Klass I	2759,45
AUM (milj.)	989		

*Klass A





Om oss

I korthet

CB European Quality Fund

>15 år med samma förvaltarteam

>25 år med samma etiska ramverk

>60 år sammanlagd finansiell erfarenhet

≈3,5 miljarder SEK under förvaltning

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

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

Teamet

CB European Quality Fund

- Förvaltarteamet har arbetat tillsammans i över 15 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

Emil Teimert



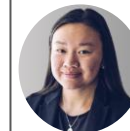
Analytiker

Född: 1997

2022- nuvarande: CB Fonder

Utbildning: Civilingenjör 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

Ett mindre förvaltningsteam

CB European Quality Fund

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

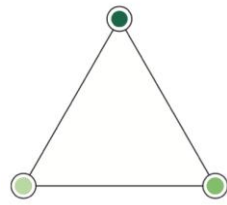
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

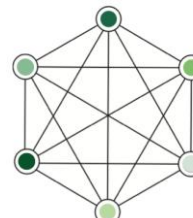
Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort

Styrkor i mindre team

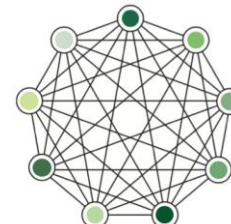
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett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



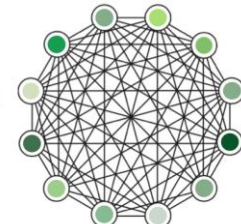
3 personer = 3 vägar



5 personer = 10 vägar



9 personer = 36 vägar

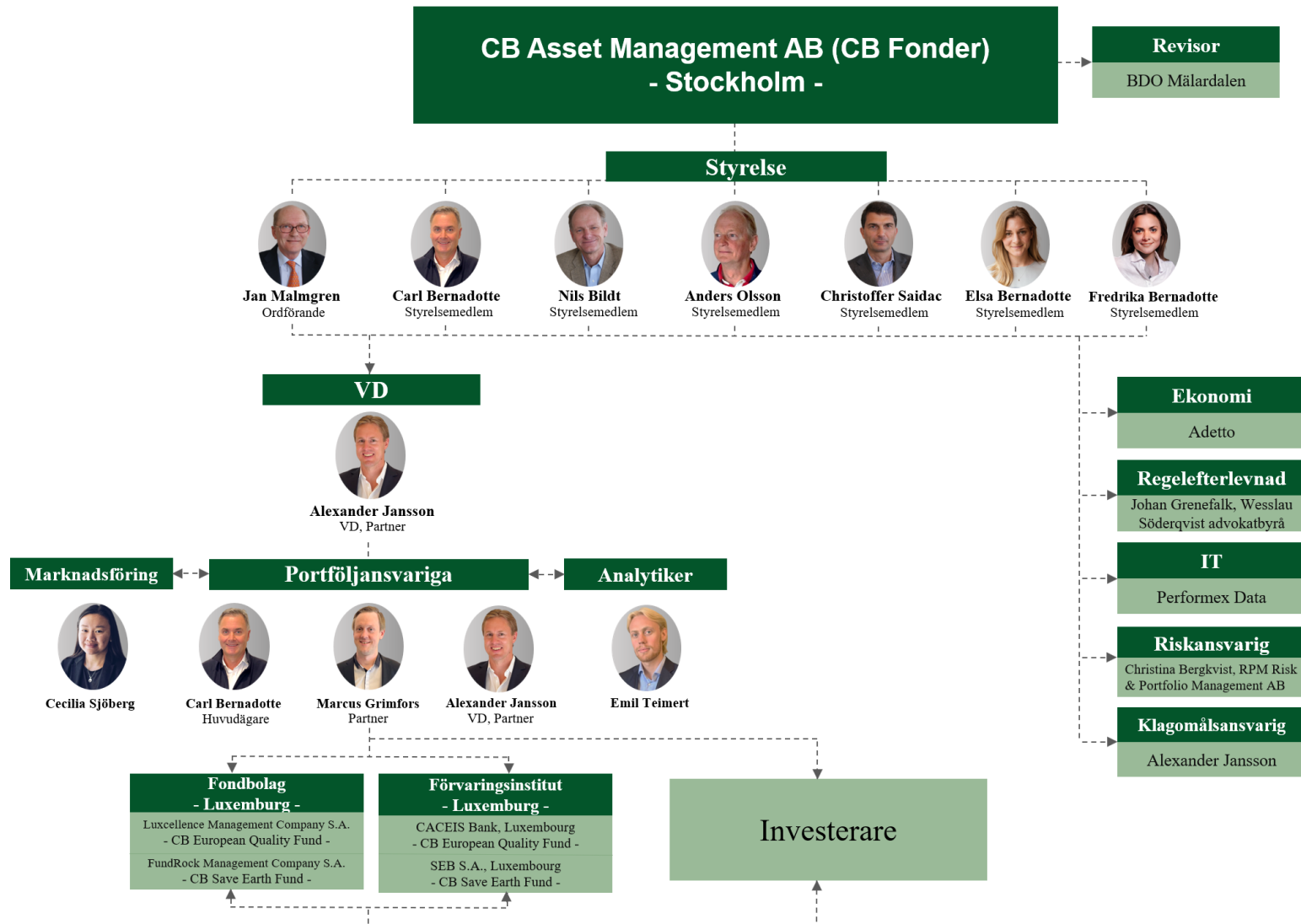


12 personer = 66 vägar

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

Koncernstruktur

CB European Quality Fund

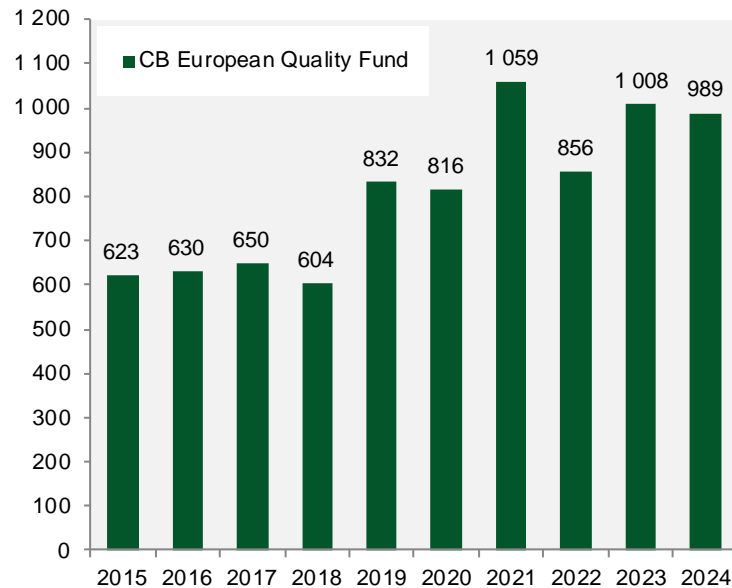


Utveckling av förvaltat kapital

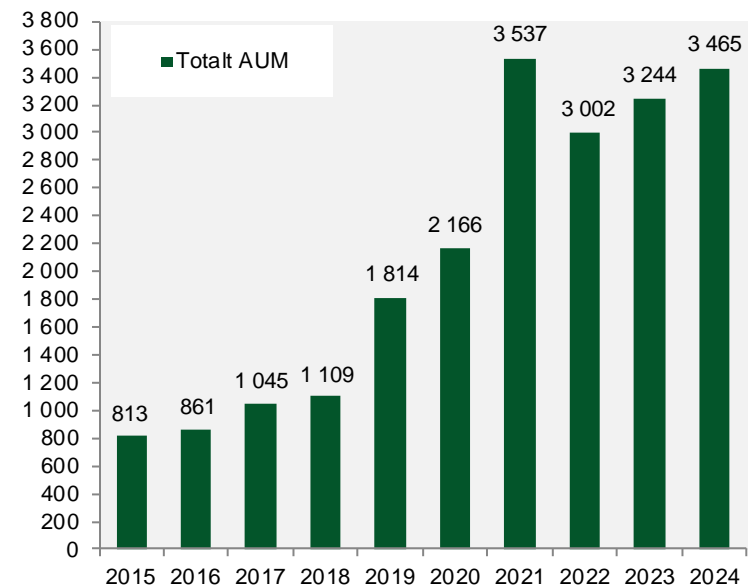
CB European Quality Fund

Utveckling av förvaltat kapital, 10 år i MSEK

CB European Quality Fund



CB Fonder



Distributörer

CB European Quality Fund



ALPCOT



Fondo.

Handelsbanken

levler



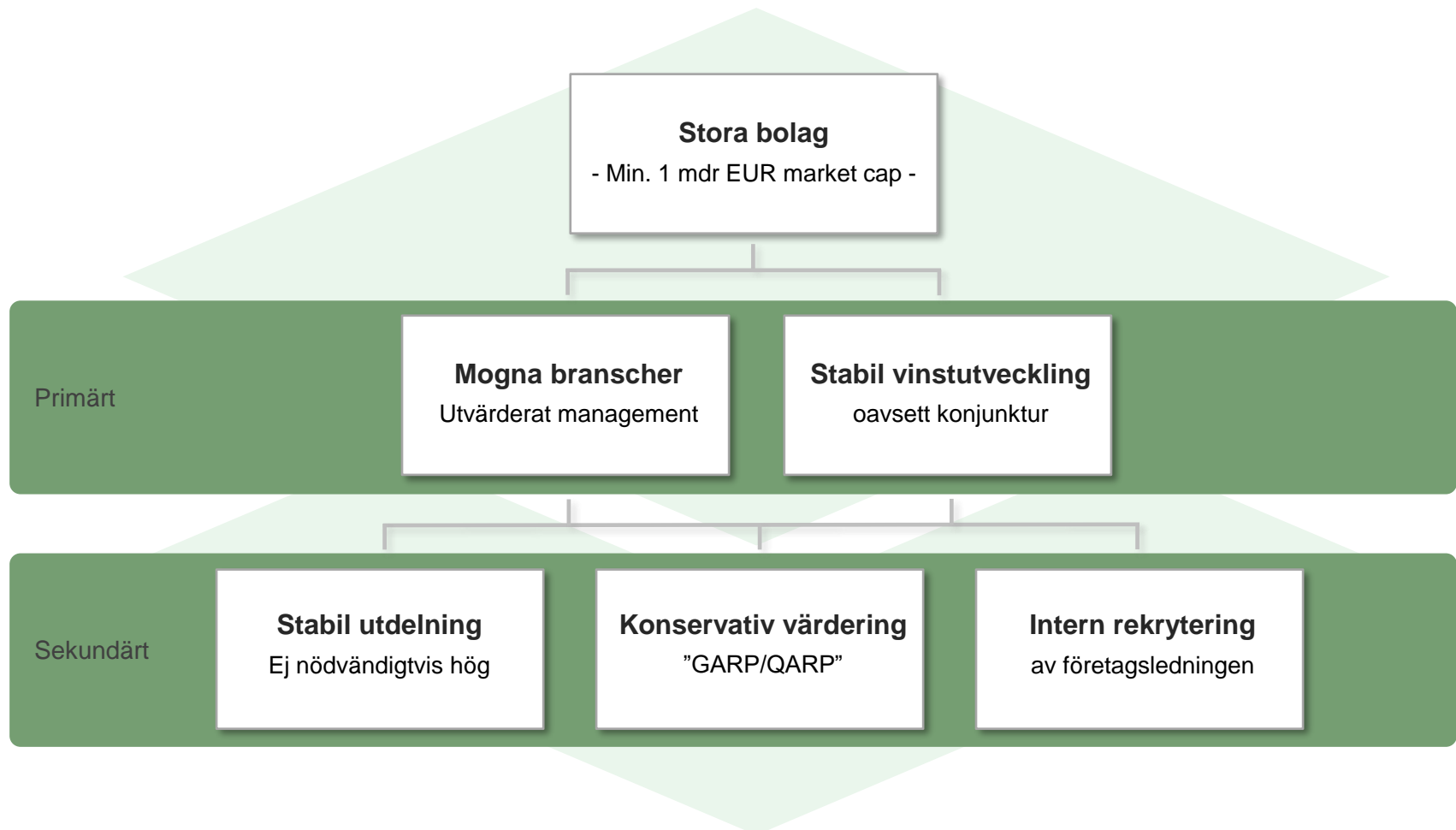


Strategi

· CB FONDER ·

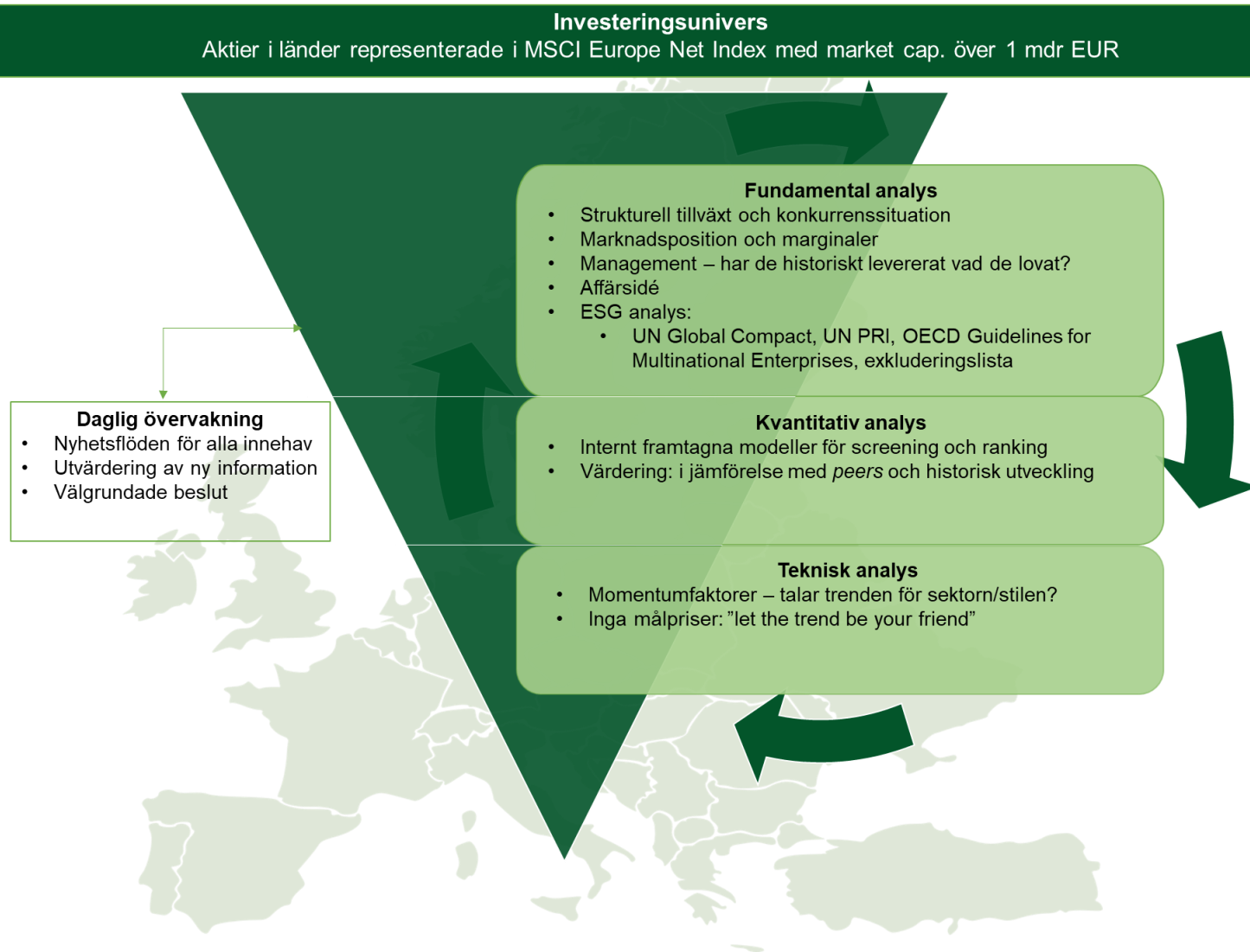
Investeringskriterier

CB European Quality Fund



Investeringsprocess

CB European Quality Fund



Strukturell tillväxt

CB European Quality Fund

- 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:

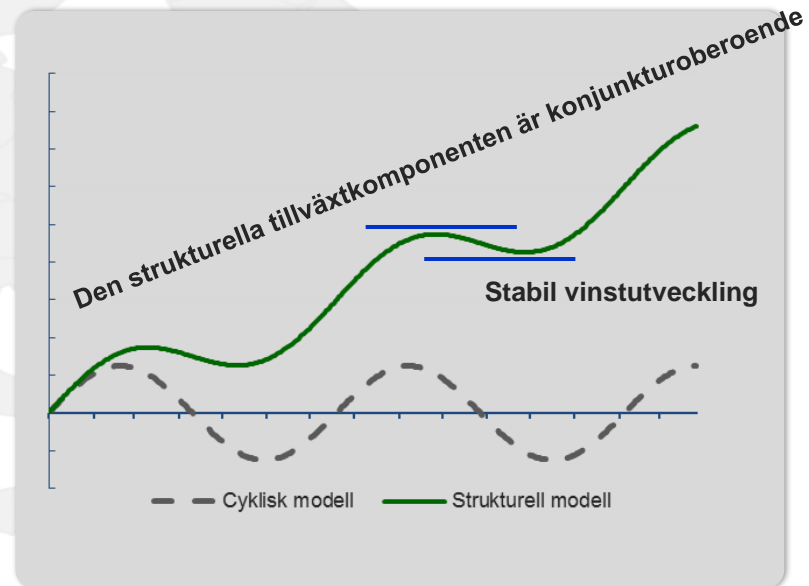
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

Stark multipel-expansion relativt marknaden

Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

Begränsad multipel-expansion relativt marknaden



Strukturell tillväxt

CB European Quality Fund

Exempel på teman med strukturell tillväxt



Höga inträdesbarriärer → skyddad tillväxt

CB European Quality Fund

Konkurrenssituationen: *Porter's 5 forces*

Inträdesbarriärer

- Kostnad, tid, kunskap
- Skalfördelar
- Teknologier, patent etc.

Konkurrens från nya aktörer

Kundrelationen

- Långa kundrelationer/kundlojalitet
- Switching costs/bytesbarriärer
- Prissättningskraft

Leverantörers förhandlingsstyrka



Kundernas förhandlingsstyrka

Förhandlingsposition gentemot leverantörer

- Fragmentering i leverantörsledet - monopol eller hård konkurrens?
- Grad av specialisering

Substitut för varan eller tjänsten

Substitutionsbarriärer

- Varumärkets betydelse
- Komplexitet, patentskydd etc.



Utveckling

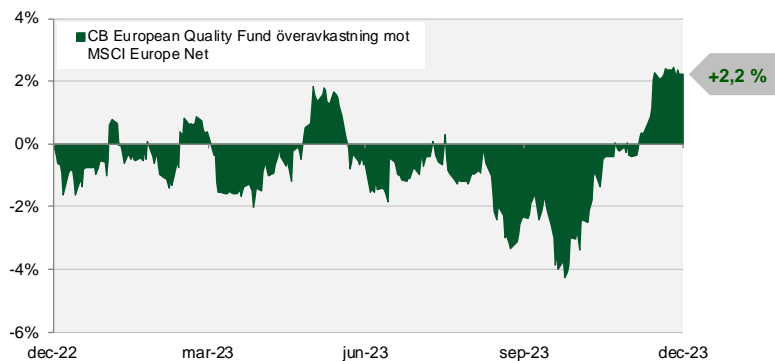
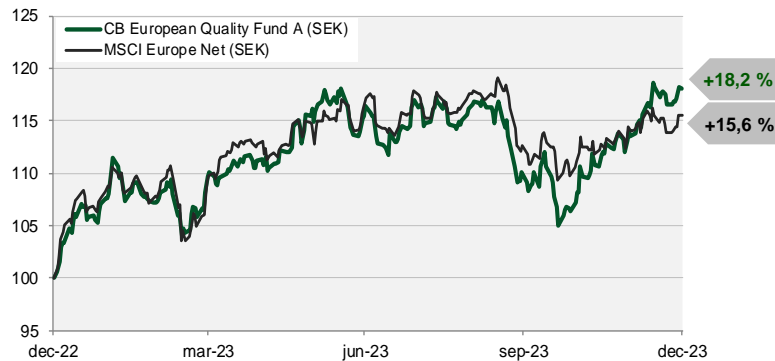
· CBFONDER ·

Fonden relativt index

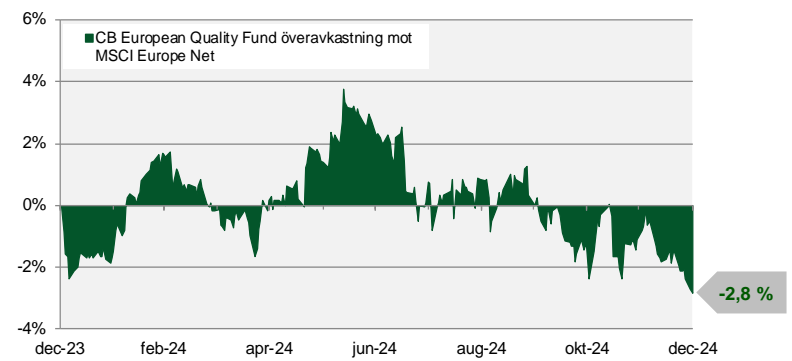
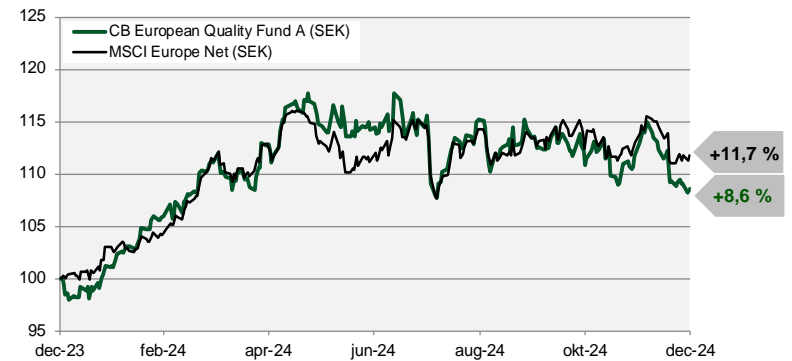
CB European Quality Fund

- På helåret 2023 steg fonden **+18 %**, vilket var bättre än jämförelseindex MSCI Europe Net.
- På helåret 2024 steg fonden **+9 %**, vilket är sämre än jämförelseindex.

Fonden relativt index, 2023 (SEK)



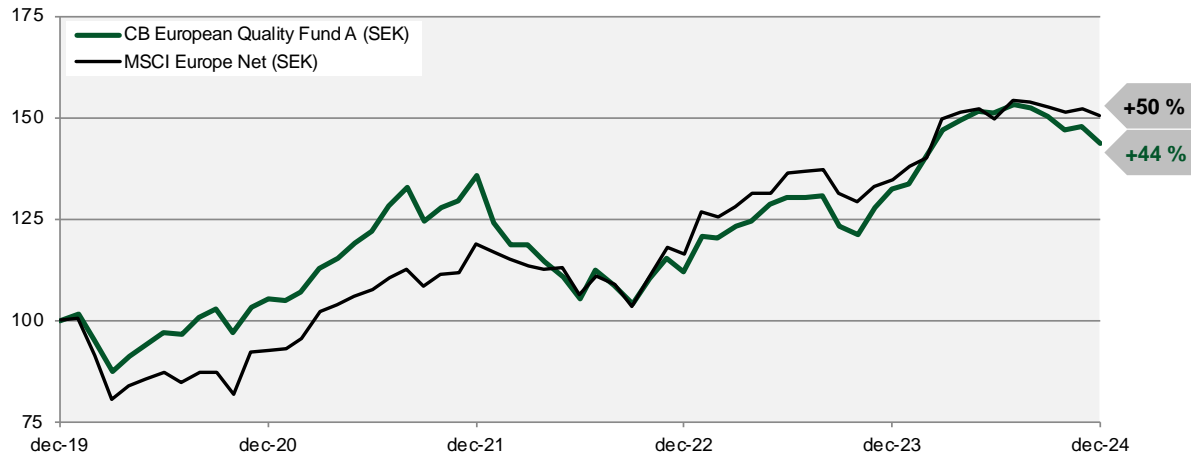
Fonden relativt index, 2024 (SEK)



Fonden relativt index

CB European Quality Fund

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



Nyckeltal (5 år)*

Värdeutveckling, %	+43,7	+50,3
Standardavvikelse, %	15,8	15,5
Sharpe (0%)	+0,48	+0,55
Största nedgång, %	-27,9	-32,0
Beta mot MSCI Europe	+0,91	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	-0,2	
Konsistens med MSCI Europe, %	49,5	
Tracking error (Aktiv risk), %	7,3	
Informationskvot	-0,9	
Koldioxidintensitet**	503	965

EQF Europe

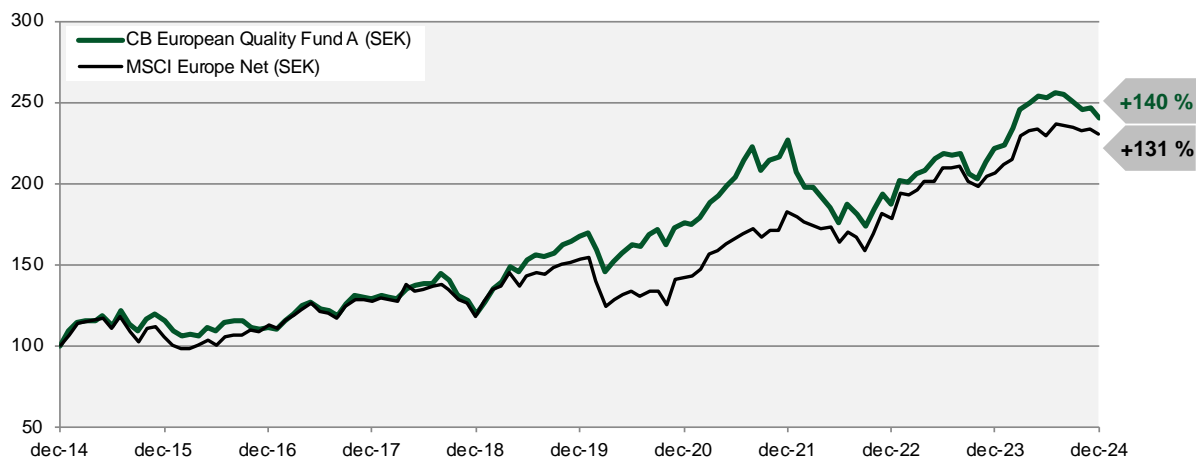
Värdeutveckling, %	+43,7	+50,3
Standardavvikelse, %	15,8	15,5
Sharpe (0%)	+0,48	+0,55
Största nedgång, %	-27,9	-32,0
Beta mot MSCI Europe	+0,91	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	-0,2	
Konsistens med MSCI Europe, %	49,5	
Tracking error (Aktiv risk), %	7,3	
Informationskvot	-0,9	
Koldioxidintensitet**	503	965

Fonden har utvecklats sämre än index, men med lägre risk (beta: 0,91). Fonden har genererat ett negativt alfa och den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är sämre än den för index.

Fonden relativt index

CB European Quality Fund

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



Nyckeltal (10 år)*

	EQF	Europe
Värdeutveckling, %	+140,0	+130,5
Standardavvikelse, %	14,7	15,0
Sharpe (0%)	+0,62	+0,58
Största nedgång, %	-27,9	-32,0
Beta mot MSCI Europe	+0,88	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	+1,5	
Konsistens med MSCI Europe, %	50,9	
Tracking error (Aktiv risk), %	6,8	
Informationskvot	+1,4	
Koldioxidintensitet**	503	965

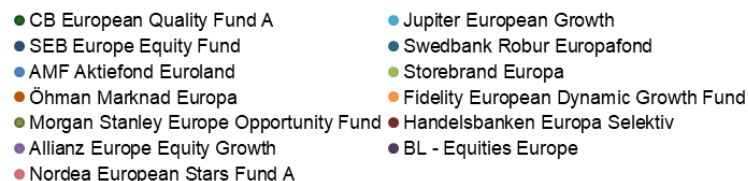
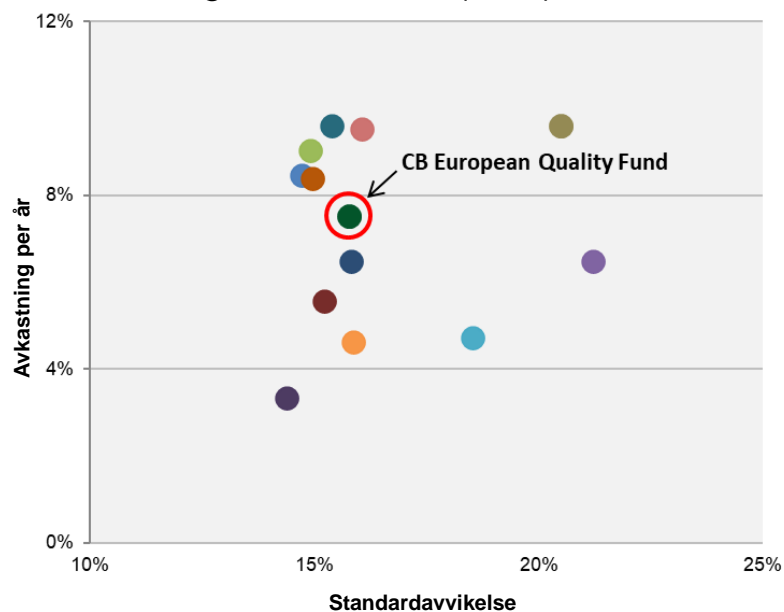
Fonden har utvecklats bättre än index med lägre risk (beta: 0,88) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för index.

Fonden och andra Europafonder

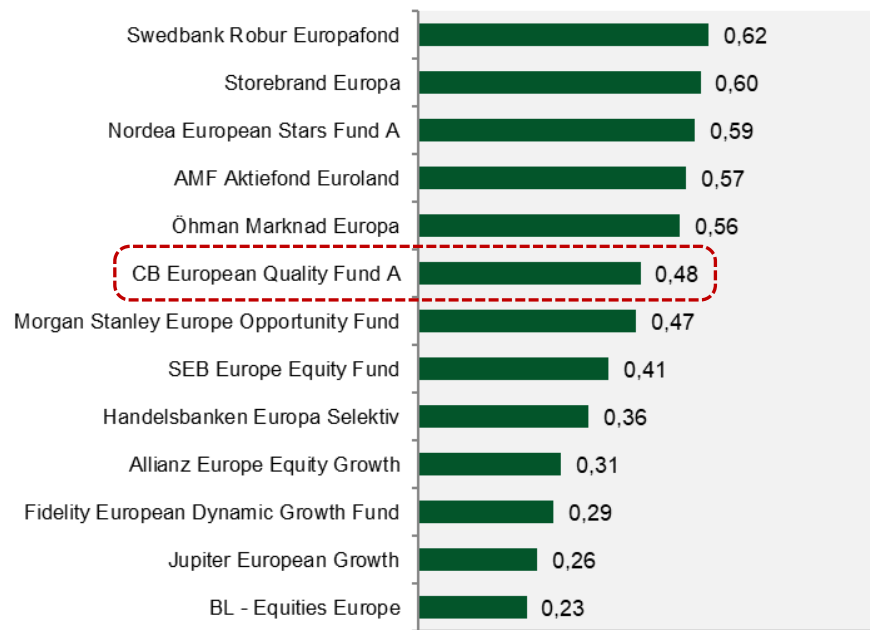
CB European Quality Fund

- 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)

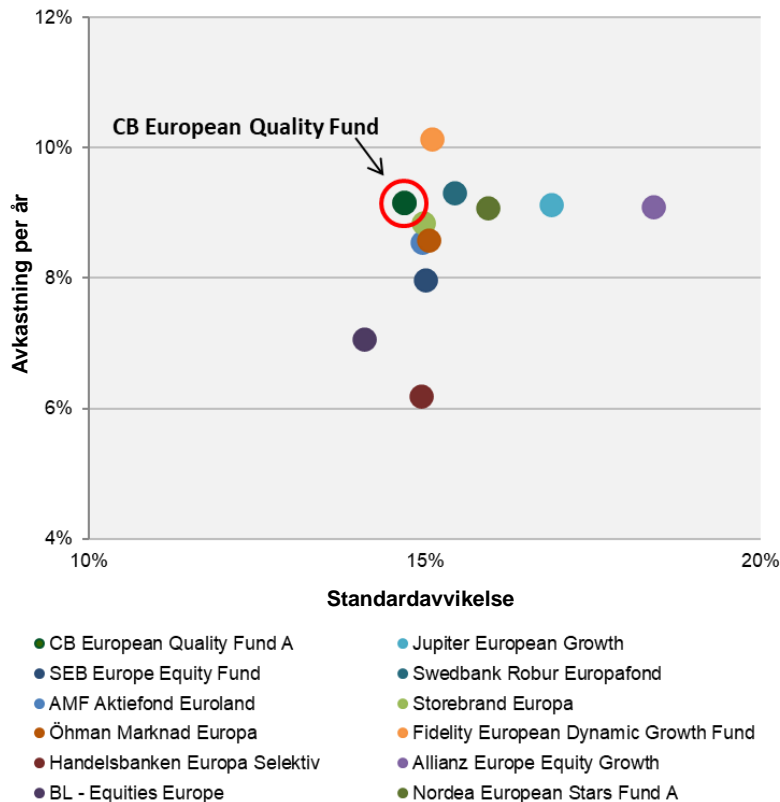


Fonden och andra Europafonder

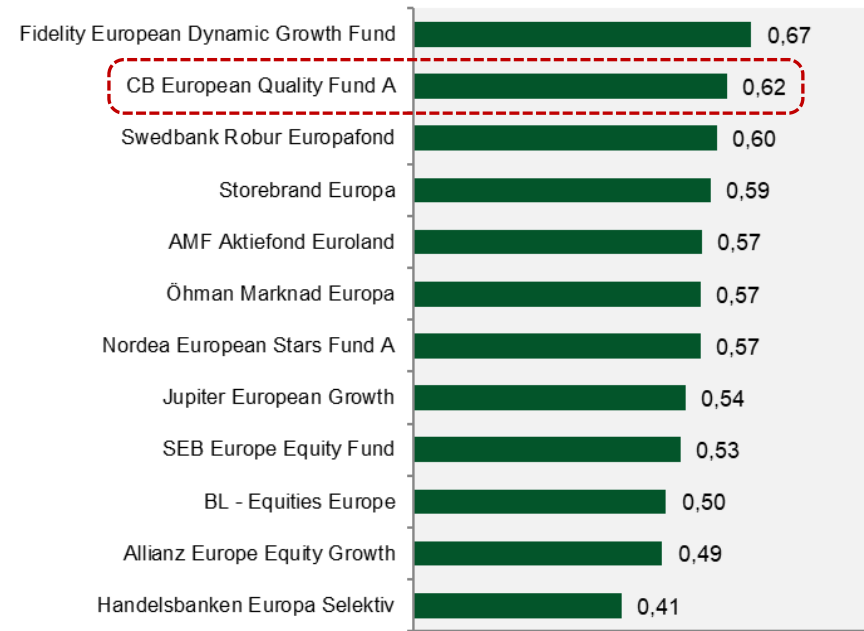
CB European Quality Fund

- CB European Quality Fund har som mål att erbjuda investerare **en hög och konkurrenskraftig riskjusterad avkastning**
- Fonden har under de tio senaste åren haft 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)





Portfölj

Bidragsgivare

CB European Quality Fund

Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet 2024 (EUR)

Bolag	Bidrag, %		Portföljvikt*, %	Utveckling, %
London Stock Ex.	+0,4		4,3	+11,2
Wolters Kluwer	+0,4		6,7	+6,0
Zurich Insurance	+0,3		5,9	+6,1
Ashtead	-0,6		4,4	-13,6
Novo Nordisk	-0,7		2,7	-25,1
Atlas Copco	-0,9		5,5	-14,4

*Genomsnittligt värde under kvartalet

Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)

Bolag	Bidrag, %		Portföljvikt**, %	Utveckling, %
Schneider Electric	+1,7		5,6	+34,5
Wolters Kluwer	+1,5		6,2	+26,5
Diploma	+1,3		5,5	+26,5
Siegfried	-0,4		0,9	-13,1
Vitec	-0,6		1,7	-23,9
L'oreal	-0,9		2,5	-27,3

**Genomsnittligt värde senaste 12 månader

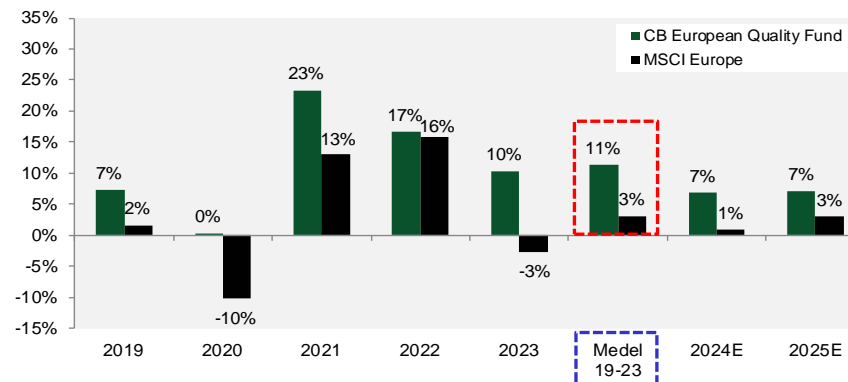
Innehav

CB European Quality Fund

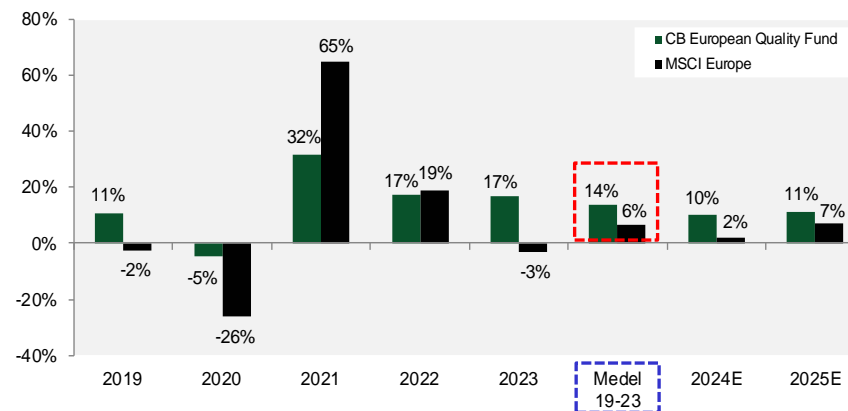
Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	Land	Sektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2025E	EPS-tillväxt 2025E	Andel av MSCI Europe	Andel av AUM
Wolters Kluwer	Nederländerna	Industri	38	29	11%	0,4%	7,0%
Diploma	Storbritannien	Industri	7	26	10%	0,0%	6,6%
Schneider Electric	Frankrike	Industri	139	26	15%	1,3%	6,4%
Allianz	Tyskland	Finans	115	11	9%	1,2%	6,2%
Zurich Insurance	Schweiz	Finans	84	14	11%	0,8%	6,2%
Lagercrantz	Sverige	Industri	4	40	14%	0,0%	5,1%
Atlas Copco	Sverige	Industri	71	27	5%	0,4%	4,8%
Investor	Sverige	Finans	79	n/a	n/a	0,4%	4,7%
London Stock Ex	Storbritannien	Finans	73	29	13%	0,7%	4,6%
ABB	Schweiz	Industri	98	22	8%	0,8%	4,6%
AstraZeneca	Storbritannien	Hälsovård	199	14	14%	2,0%	4,1%
Lotus Bakeries	Belgien	Dagligvaror	9	51	12%	0,0%	4,0%
AAK	Sverige	Dagligvaror	7	22	6%	0,0%	4,0%
Ashtead	Storbritannien	Industri	26	16	-3%	0,3%	4,0%
Hermes	Frankrike	Sällanköp	243	48	12%	0,7%	3,6%
SAP	Tyskland	IT	293	38	34%	2,5%	3,2%
Siegfried	Schweiz	Hälsovård	5	25	12%	0,0%	2,7%
Beijer Ref	Sverige	Industri	7	30	21%	0,1%	2,7%
Air Liquide	Frankrike	Material	90	23	10%	0,9%	2,5%
ASML Holding	Nederländerna	IT	276	28	25%	2,7%	2,4%
Experian	Storbritannien	Industri	39	27	9%	0,4%	2,3%
Trelleborg	Sverige	Industri	8	19	16%	0,1%	2,1%
Legrand	Frankrike	Industri	25	19	8%	0,2%	1,5%
			71,1	24,9	11,2%	15,8%	95,3%
			Median	Viktat Medel	Viktat Medel	Summa	Summa

Omsättningstillväxt, portföljen och index



EPS-tillväxt, portföljen och index

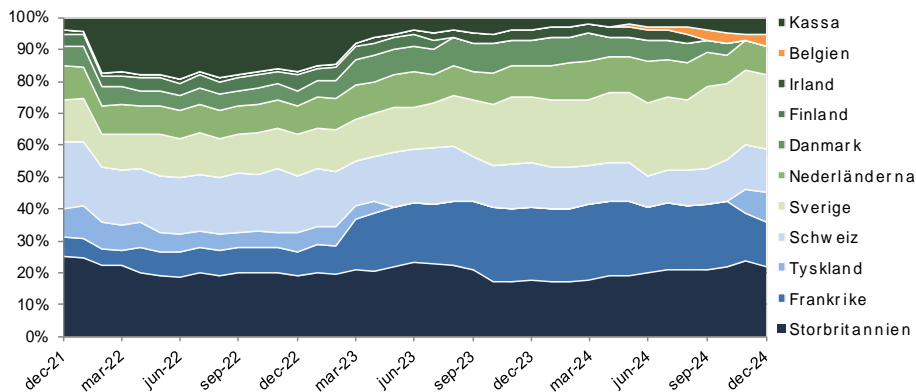


→ 22 innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

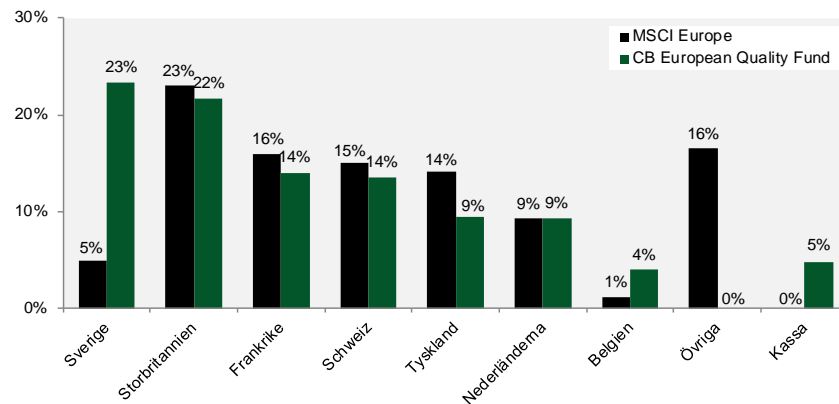
Geografisk och sektorfördelning

CB European Quality Fund

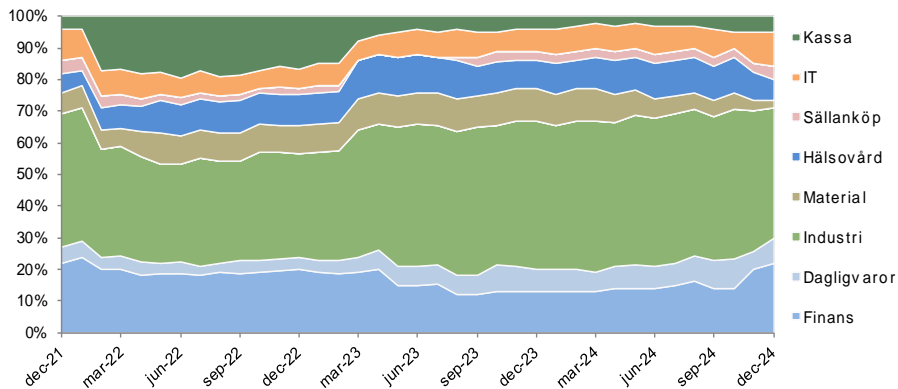
Geografisk fördelning, 36 månader



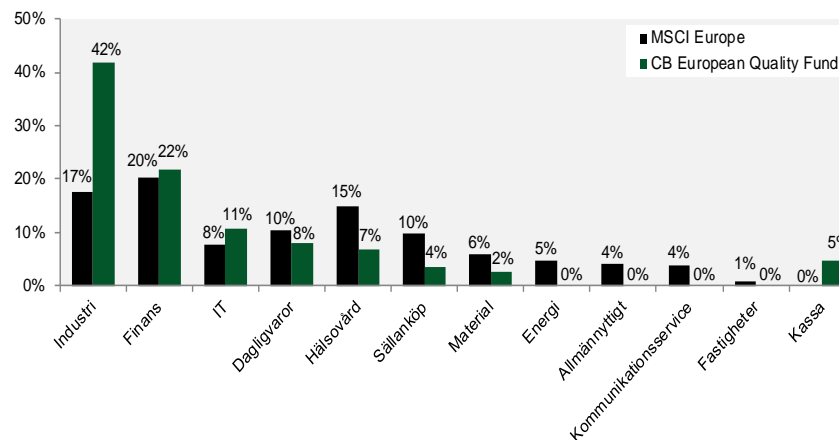
Geografisk fördelning, kvartalsskiftet



Sektorfördelning, 36 månader



Sektorfördelning, kvartalsskiftet



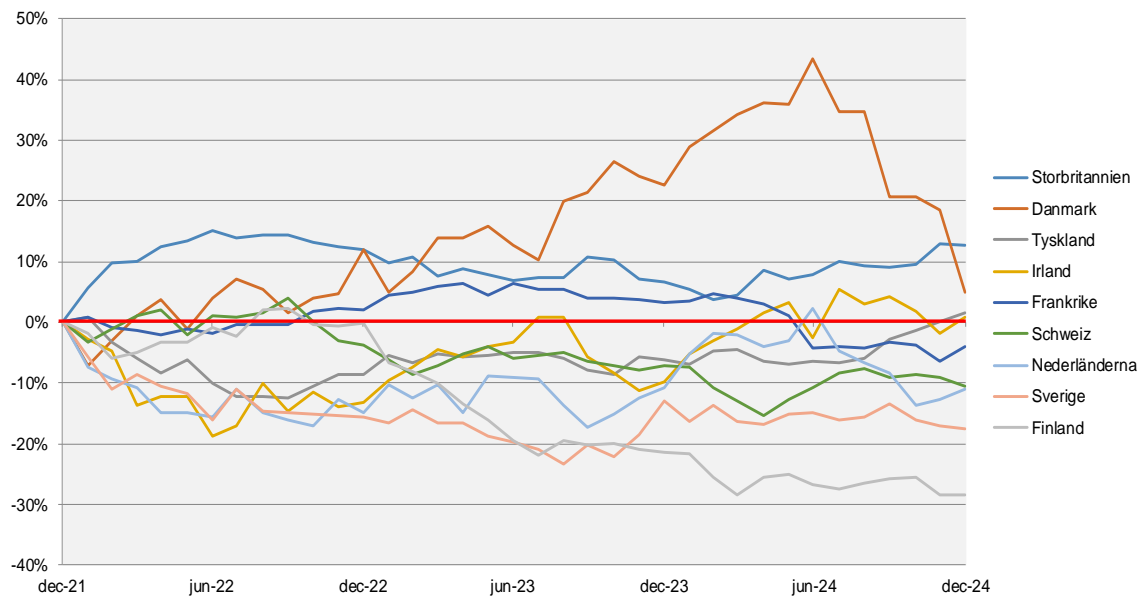
Utveckling för länder

CB European Quality Fund

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 Storbritannien, Danmark och Tyskland; de sämsta är Nederländerna, Sverige och Finland.
- Storbritannien och Tyskland har överavkastat på samtliga tidsperioder; Nederländerna, Sverige och Finland har underavkastat på samtliga tidsperioder.

	3M	6M	12M	36M
Storbritannien	3%	5%	6%	13%
Danmark	-13%	-27%	-14%	5%
Tyskland	4%	9%	8%	2%
Irland	-3%	3%	12%	1%
Frankrike	-1%	0%	-7%	-4%
Schweiz	-2%	0%	-4%	-11%
Nederländerna	-3%	-13%	0%	-11%
Sverige	-5%	-3%	-5%	-18%
Finland	-4%	-2%	-9%	-28%



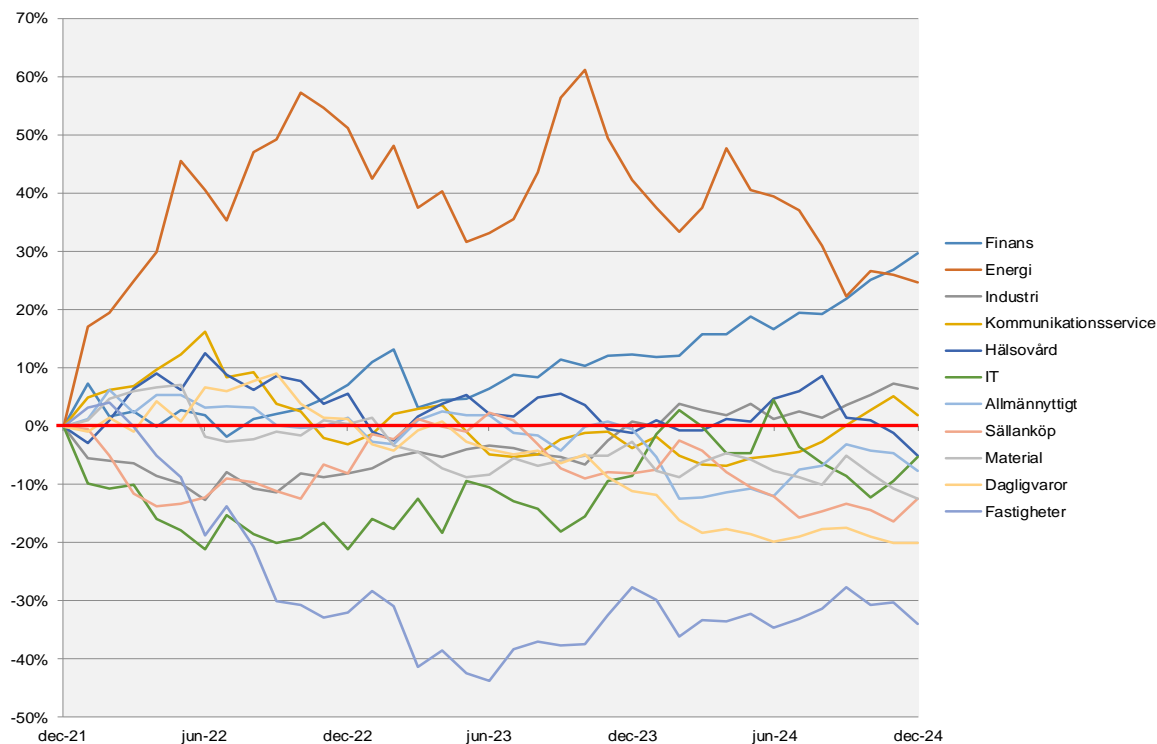
Sektorutveckling

CB European Quality Fund

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 Material, Dagligvaror och Fastigheter.
- Finans, Industri och Kommunikationservice har överavkastat på samtliga tidsperioder; Hälsovård, Material och Dagligvaror har underavkastat på samtliga tidsperioder.

	3M	6M	12M	36M
Finans	6%	11%	15%	30%
Energi	2%	-11%	-12%	25%
Industri	3%	5%	6%	7%
Kommunikationservice	2%	7%	6%	2%
Hälsovård	-7%	-9%	-4%	-5%
IT	4%	-9%	4%	-5%
Allmännyttigt	-5%	5%	-7%	-8%
Sällanköp	1%	-1%	-5%	-12%
Material	-8%	-5%	-10%	-12%
Dagligvaror	-3%	0%	-10%	-20%
Fastigheter	-9%	1%	-9%	-34%

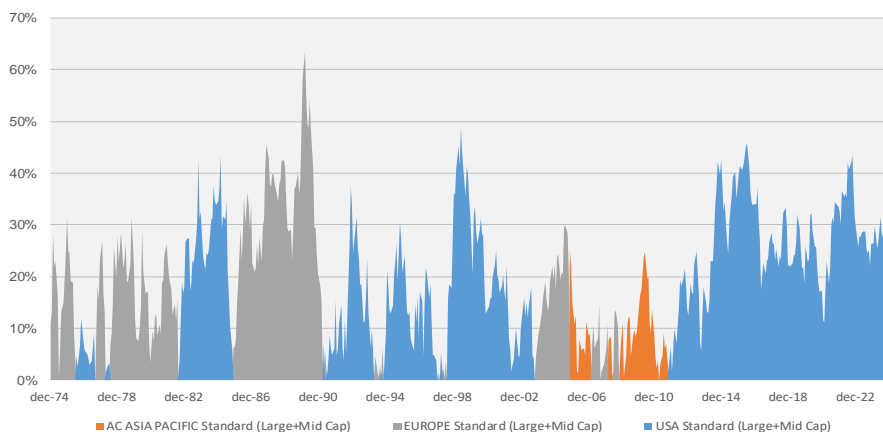


Marknadsutveckling

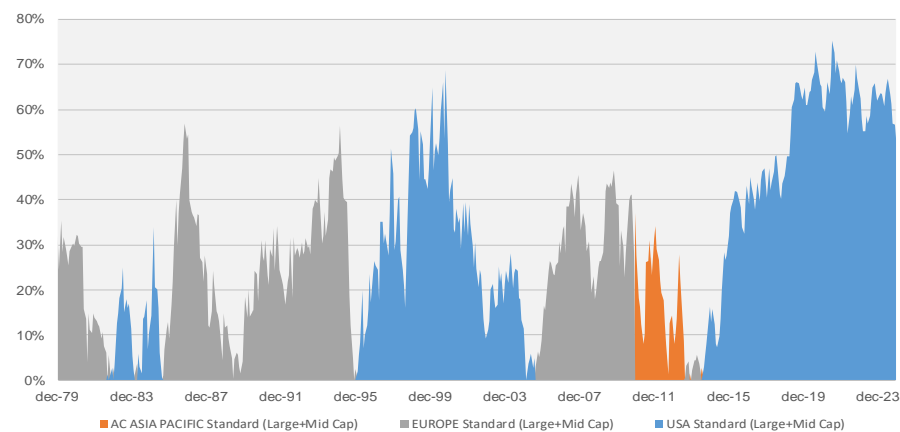
CB European Quality Fund

- 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*



Bolagsexempel

Portföljbolag: Diploma

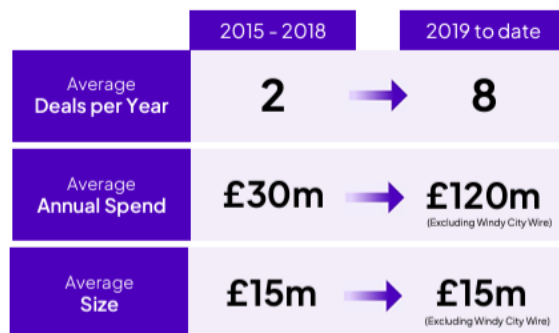
CB European Quality Fund

DIPLOMA PLC



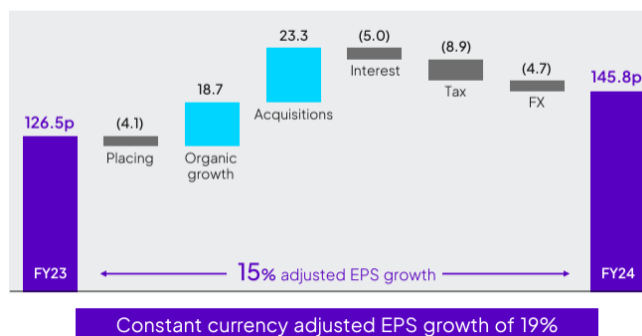
Ledande serieförvärvare med god positionering inom strukturellt växande slutmarknader

En på senare år mer aggressiv M&A strategi...

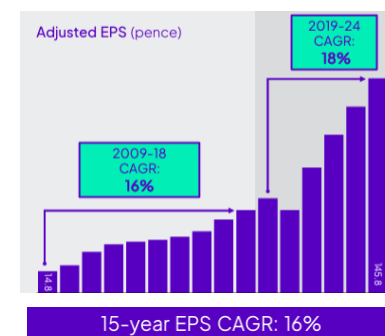


Källa: Företagsrapporter

...har tillsammans med en stark organisk tillväxt resulterat i en kraftig vinsttillväxt år över år



Källa: Företagsrapporter



Källa: Företagsrapporter

- **Positionering inom strukturellt växande slutmarknader** och en diversifierad verksamhet, kombinerat med god potential för expansion i stora utvecklade geografiska områden, skapar starka förutsättningar för fortsatt framgång.
- **Starkt track record:** Under de senaste fem åren har Diploma investerat £1,3 miljarder i 41 snabbväxande och värdeskapande bolag med starka positioner inom sina nischmarknader. Peerless Aerospace, en investering på ca £236 miljoner, är ett exempel på ett framgångsrikt förvärv med en imponerande historisk organisk tillväxt på 9% CAGR inom en strukturellt växande slutmarknad.

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
R&D Olika för varje portföljbolag	Diploma har ansökt och fått följande SBTI-mål verifierade:		Diploma är inte involverat i några större ESG-kontroverser
Koldioxidintensitet 581 t/MEUR intäkter*	Närvid 1,5°C till FY2030		
Implicit temperaturökning n/a	Lång sikt 1,5°C till FY2045		
EU Taxonomi alignment 0.7 %	Netto noll Till FY2045		

Källa: Företagsrapporter och MSCI

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

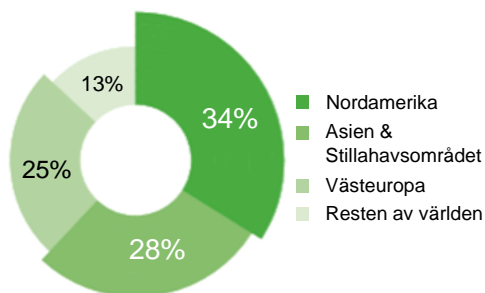
Portföljbolag: Schneider Electric

CB European Quality Fund



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



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 och fått följande SBTI-mål verifierade:		Schneider Electric är inte involverad i några större ESG-kontroverser.
Koldioxidintensitet 511 t/MEUR intäkter*	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

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

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

Riskprofil

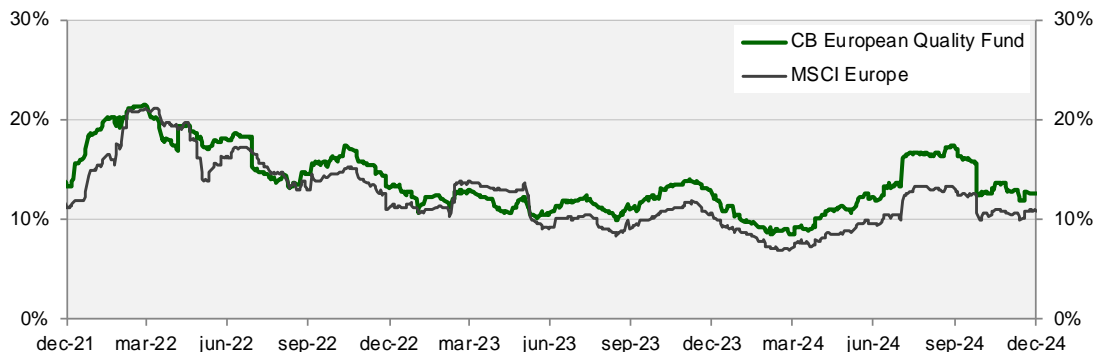
CB FONDIER

Standardavvikelse och beta

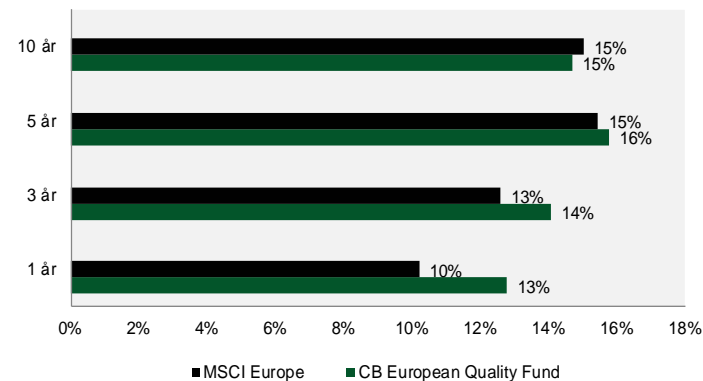
CB European Quality Fund

Standardavvikelse – i linje med index*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

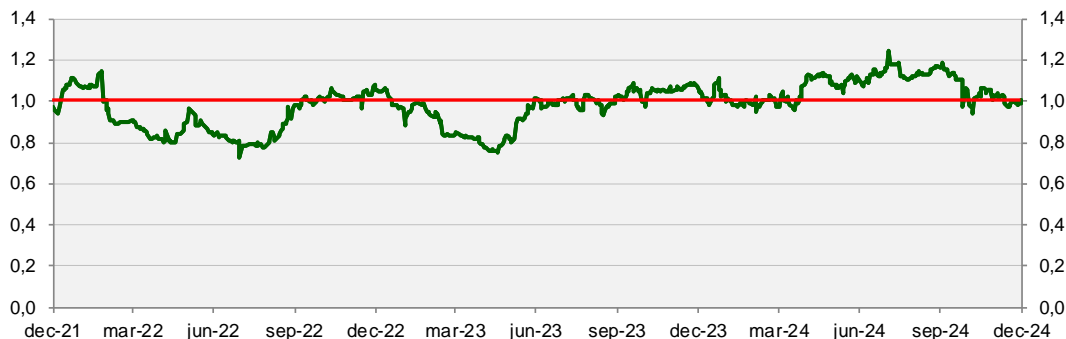


Standardavvikelse, 1-10 år

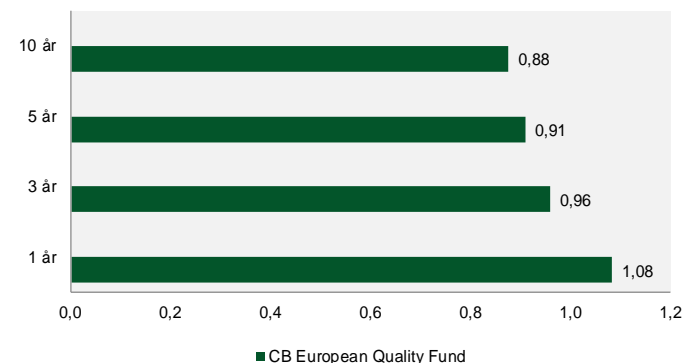


Beta mot MSCI Europe – <1*

Beta på rullande 60 dagar, 3 år



Beta, 1-10 år



Källor: MSCI, CB Fonder
*Dagsdata i SEK

Motståndskraft i nedgång

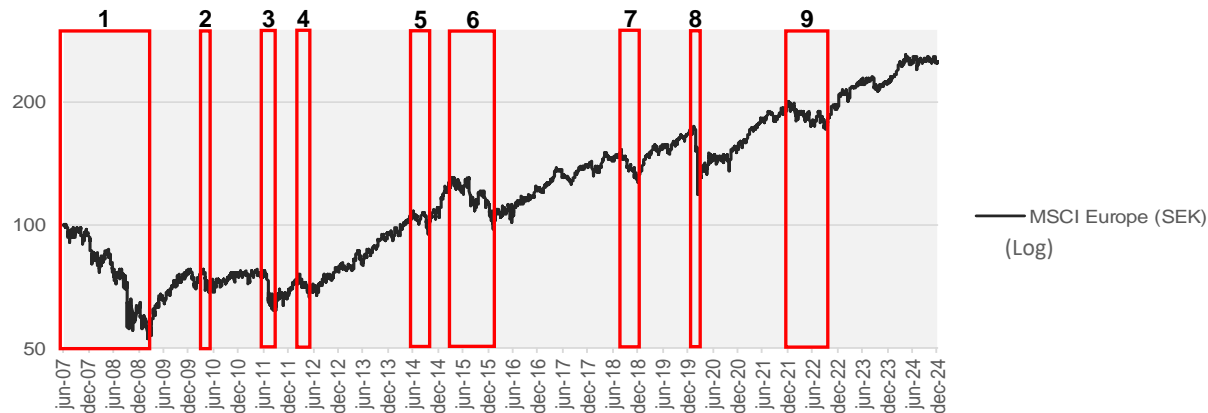
CB European Quality Fund

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)

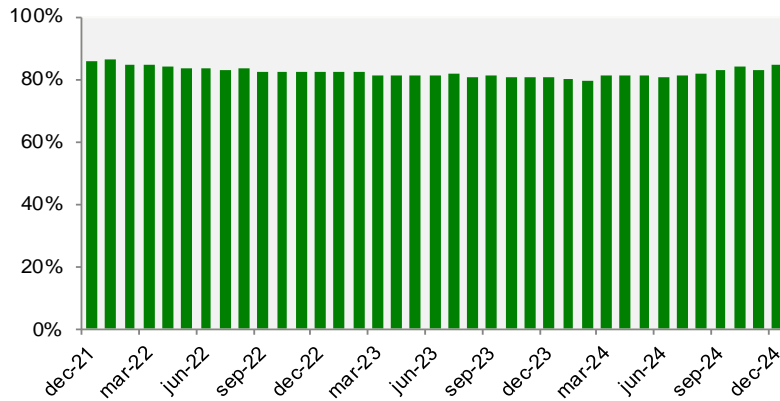
Period	Toppen till botten		
	Index	Fonden	Överavkastning
1. 2007-07-09 - 2009-03-09	-47,6%	-31,1%	● 31,6%
2. 2010-04-15 - 2010-07-02	-12,7%	-6,2%	● 7,5%
3. 2011-05-11 - 2011-10-04	-21,1%	-18,5%	● 3,3%
4. 2012-03-16 - 2012-06-04	-12,0%	-5,8%	● 7,0%
5. 2014-07-03 - 2014-10-16	-12,0%	-13,0%	● -1,2%
6. 2015-04-27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



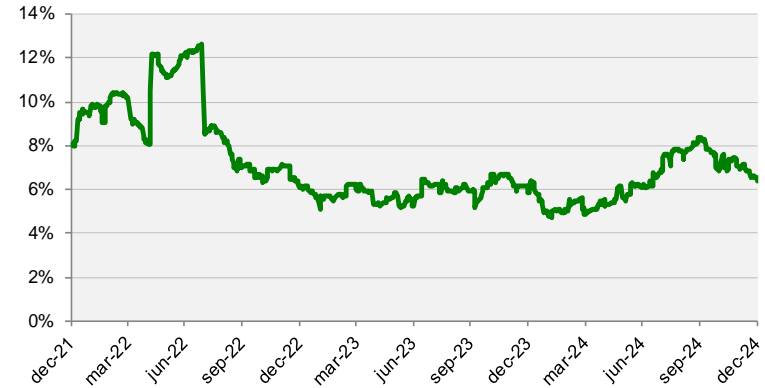
Avvikelse från index

CB European Quality Fund

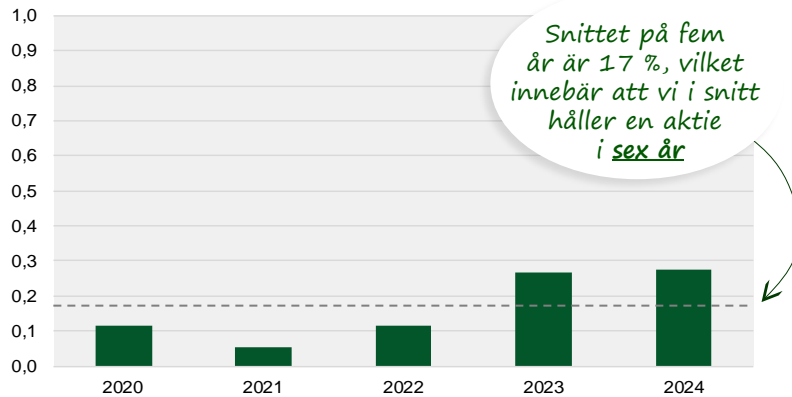
Active Share



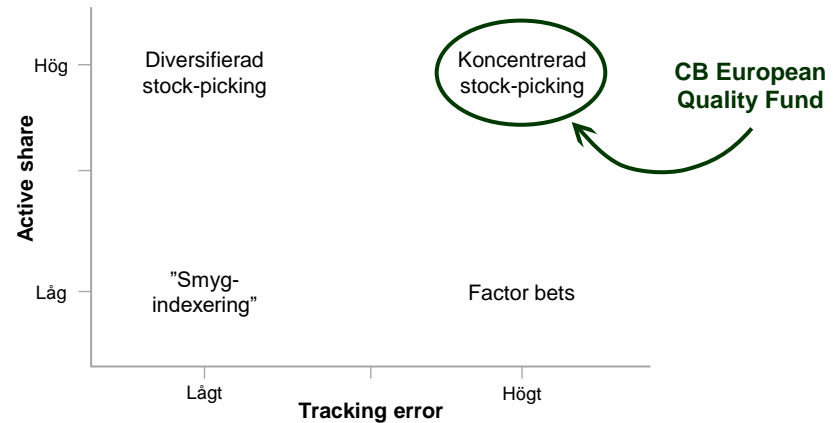
Tracking error, 60 dagar rullande



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)



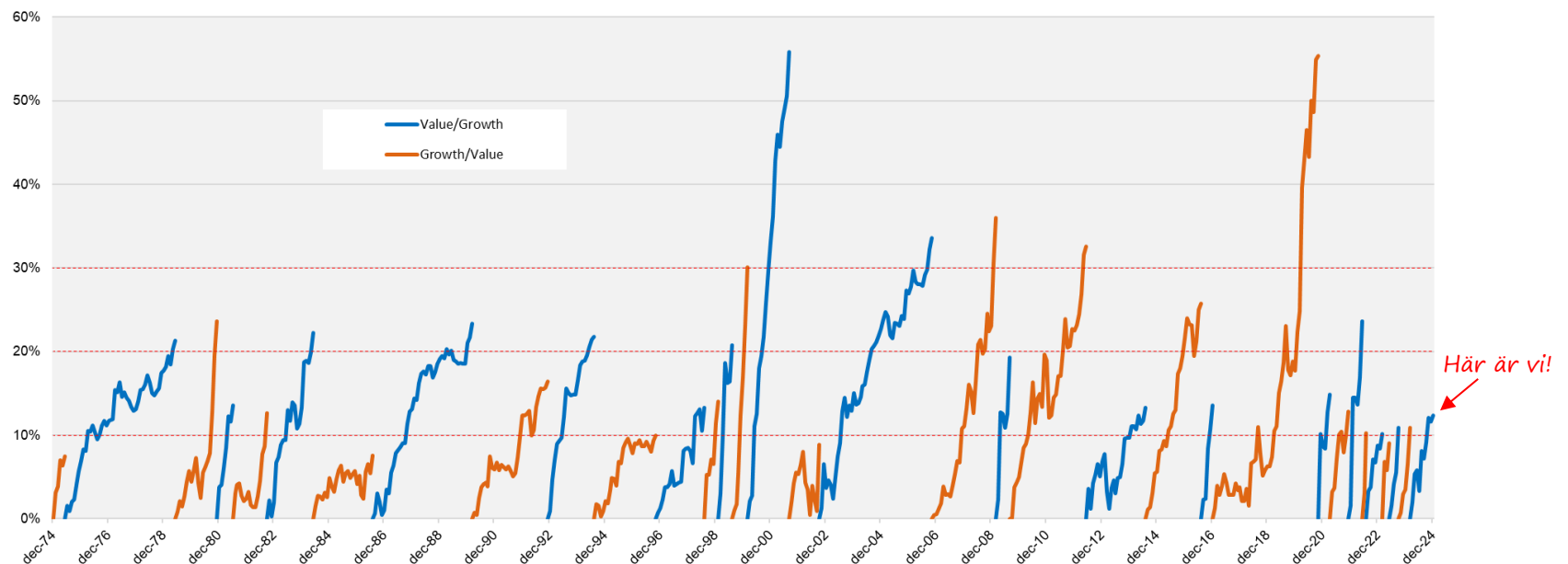
Analys

Tillväxt- och värdeaktier

CB European Quality Fund

- 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 +12 % mot tillväxtbolag sedan månadsskiftet februari / mars 2024.

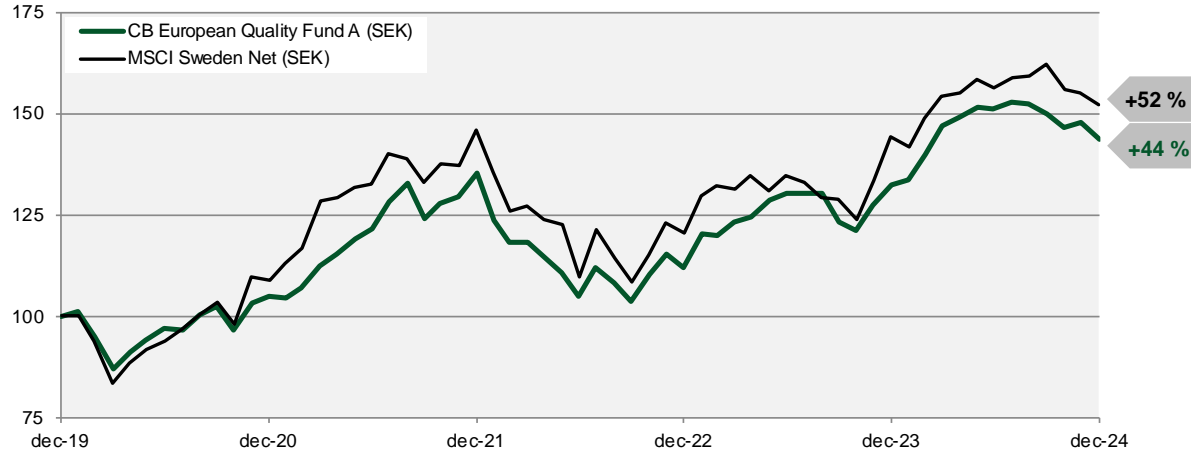
Perioder av överavkastning för tillväxt- respektive värdebolag (MSCI Europe Growth resp. MSCI Europe Value)



EQF vs Sverige

CB European Quality Fund

Fonden relativt MSCI Sweden Net, 5 år i SEK



Nyckeltal (5 år)*

Värdeutveckling, %	+43,7	+52,4
Standardavvikelse, %	15,8	20,3
Sharpe (0%)	+0,48	+0,43
Största nedgång, %	-27,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,63	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+2,0	

EQF

+43,7
15,8
+0,48
-27,9
+0,63
+2,0

Sweden

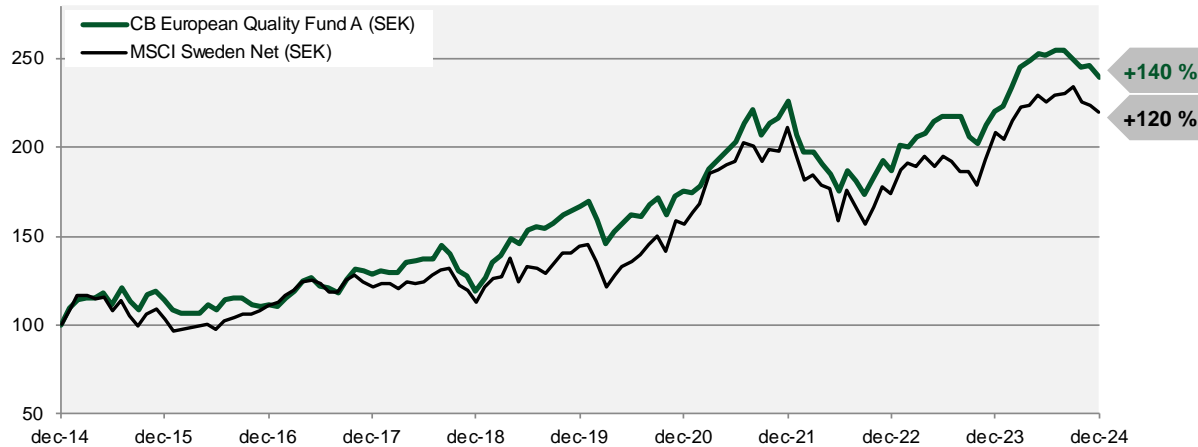
+52,4
20,3
+0,43
-32,6

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.

EQF vs Sverige

CB European Quality Fund

Fonden relativt MSCI Sweden Net, 10 år i SEK



Nyckeltal (10 år)*

Värdeutveckling, %	+140,0	+120,3
Standardavvikelse, %	14,7	18,6
Sharpe (0%)	+0,62	+0,44
Största nedgång, %	-27,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,63	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+4,0	

EQF Sweden

Värdeutveckling, %	+140,0	+120,3
Standardavvikelse, %	14,7	18,6
Sharpe (0%)	+0,62	+0,44
Största nedgång, %	-27,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,63	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+4,0	

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.

Allokering – Europa vs USA

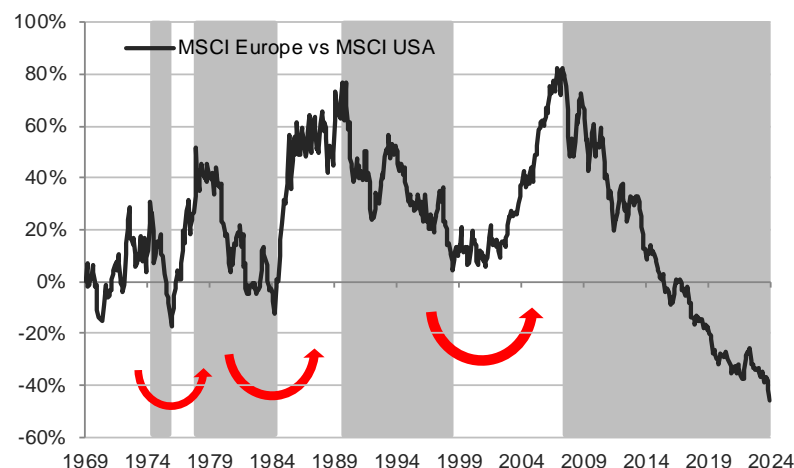
CB European Quality Fund

- 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 -70 % mot USA!**
- **Står en ny period av överavkastning framför Europa?** Aldrig tidigare (med data sedan 1969) har Europa underavkastat mer än den senaste periodens -70 % mot USA och aldrig tidigare har underavkastningen varat lika länge som 205 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	2024-12-31	50%	406%	-70%	205

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta

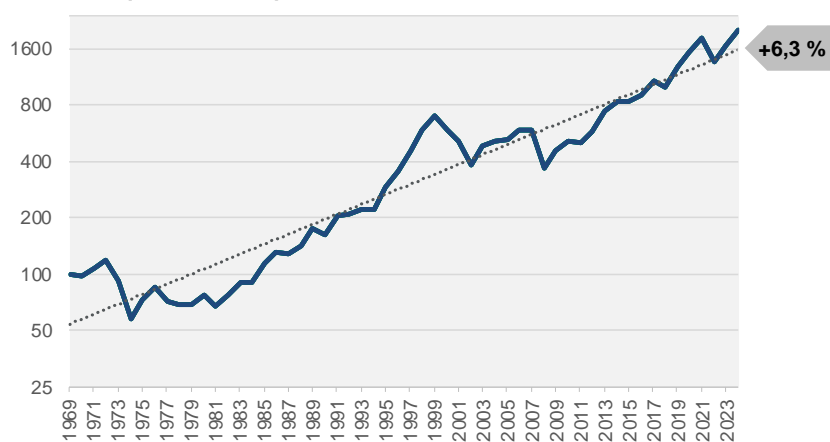


Marknaden – långsiktig trend

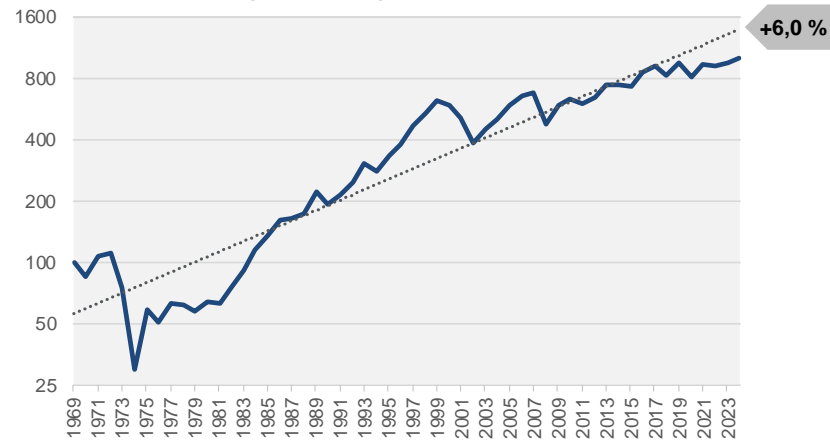
CB European Quality Fund

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

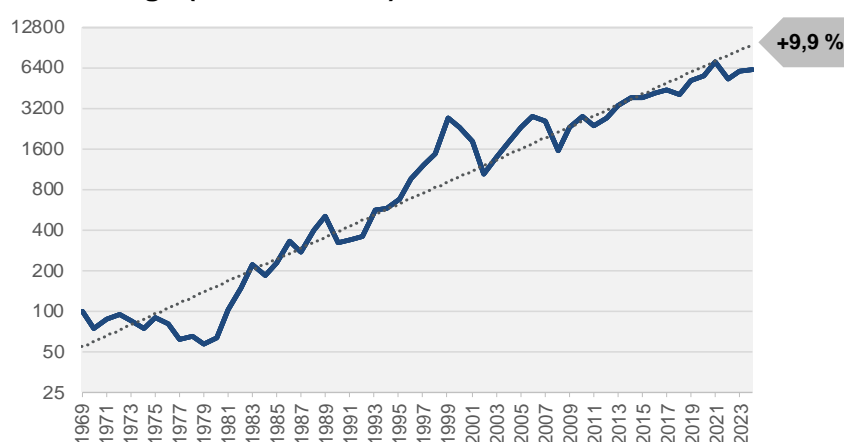
USA (MSCI USA)



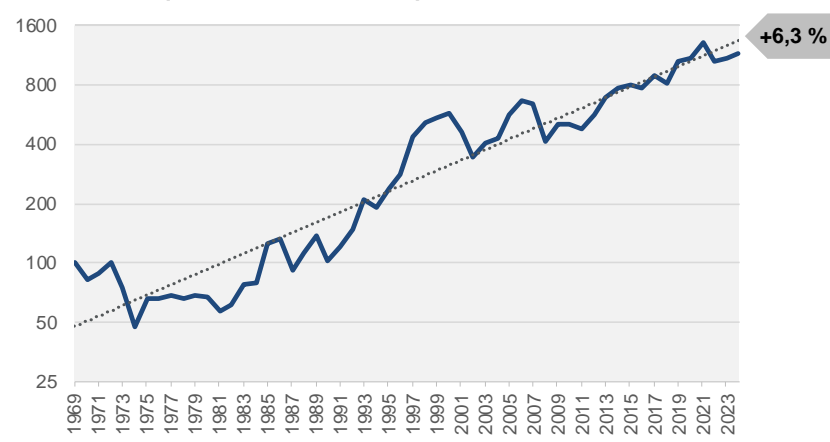
Storbritannien (MSCI UK)



Sverige (MSCI Sweden)



Schweiz (MSCI Switzerland)

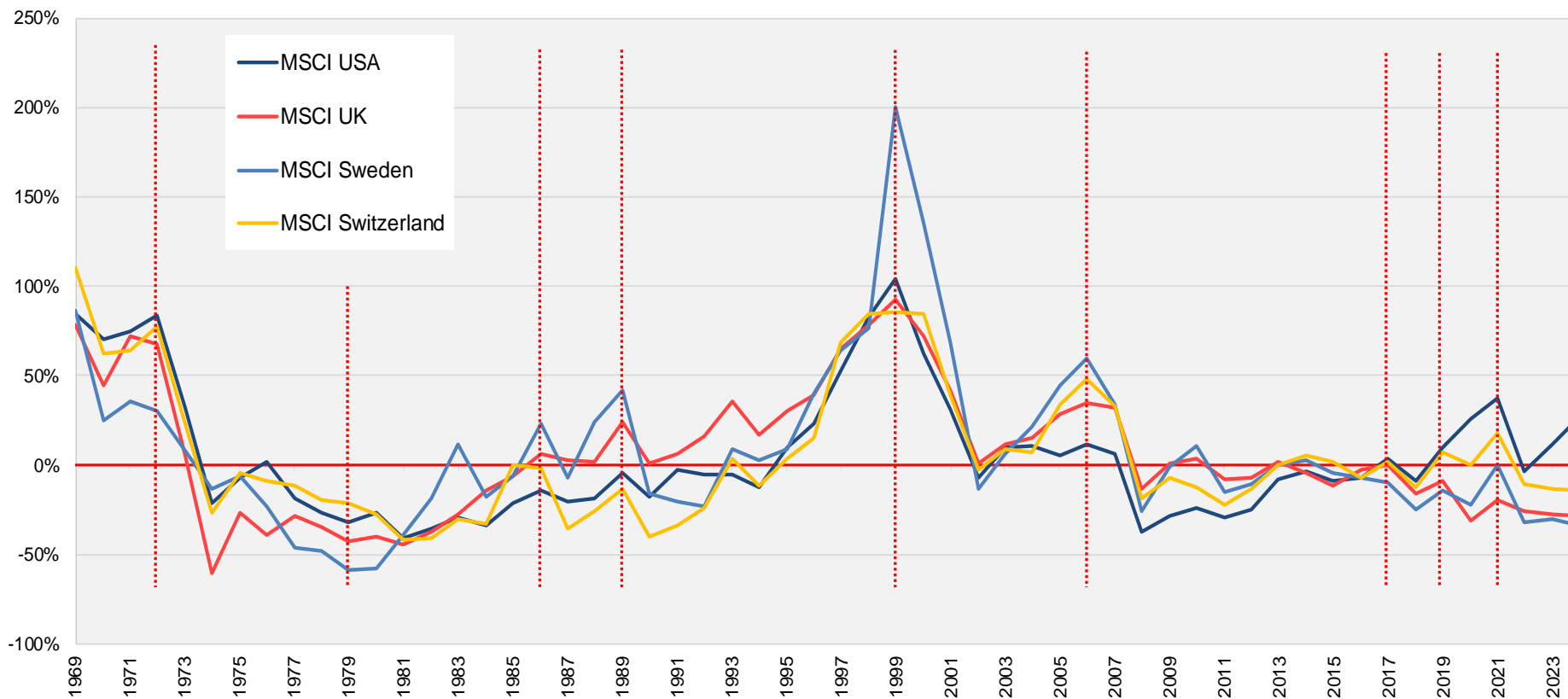


Marknaden – långsiktig trend

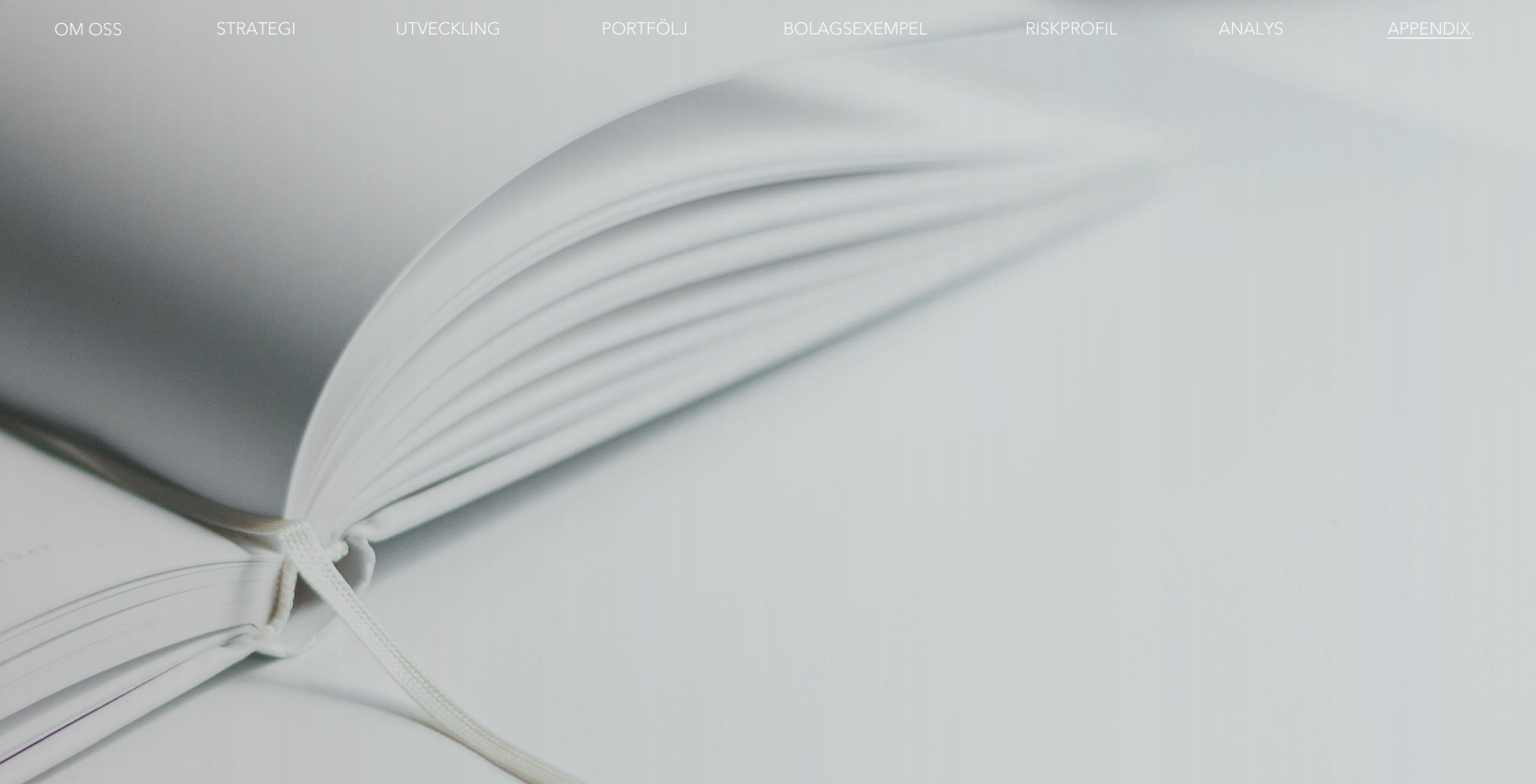
CB European Quality Fund

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.

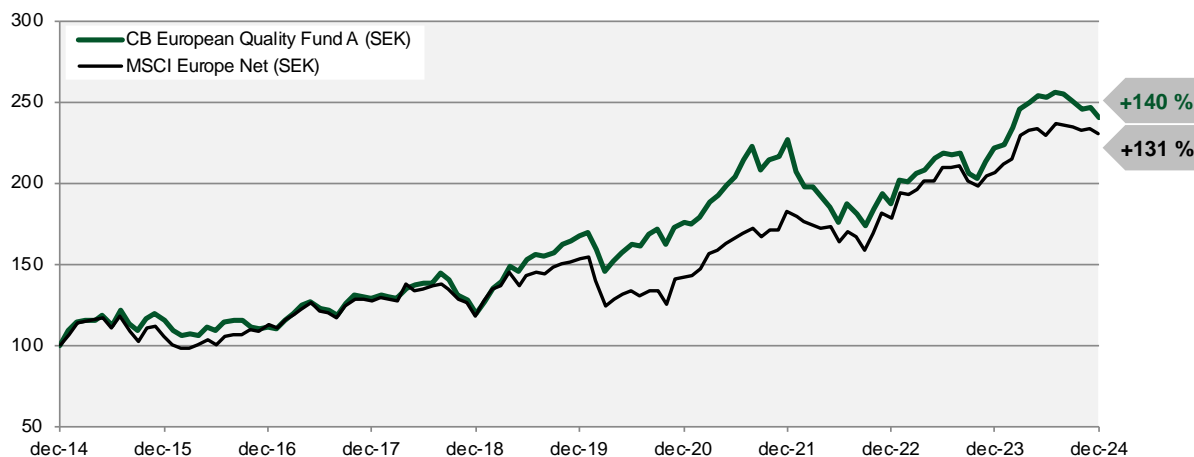


Appendix.

Varför CB European Quality Fund?

CB European Quality Fund

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: 23 innehav idag; **Active Share 85 %**.
- 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).

Andelsklasser

CB European Quality Fund

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 **-15,3 % 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

Fondfakta

CB European Quality Fund

- 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 / CEQEFD LX**

*Max 1 %, avhängigt kundrelationen

Korrelationer

CB European Quality Fund

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

Region- och landindex

	EQF	Europe	World	EM	Sweden
EQF	1,00	0,90	0,85	0,48	0,92
Europe		1,00	0,82	0,53	0,90
World			1,00	0,52	0,76
EM				1,00	0,48
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	0,98
Europe small cap					1,00

Investeringsstilar
























	EQF	Europe	Europe Value	Europe Growth	Europe Quality	Europe Momentum
EQF	1,00	0,90	0,66	0,95	0,94	0,87
Europe		1,00	0,90	0,93	0,93	0,90
Europe Value			1,00	0,67	0,69	0,76
Europe Growth				1,00	0,98	0,88
Europe Quality					1,00	0,84
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.

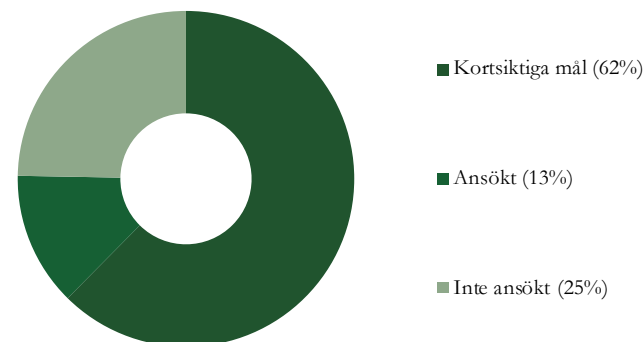
Science Based Targets initiative (SBTi)

CB European Quality Fund

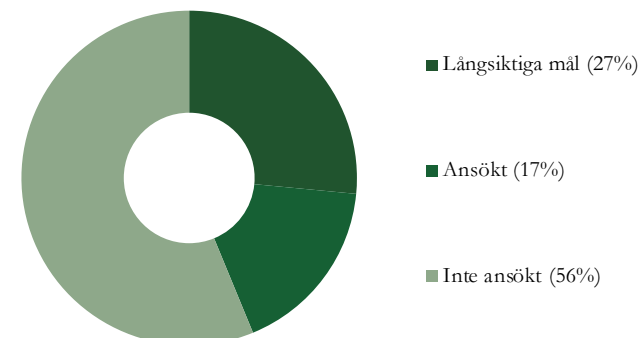
Företag som satt mål

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


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](#)

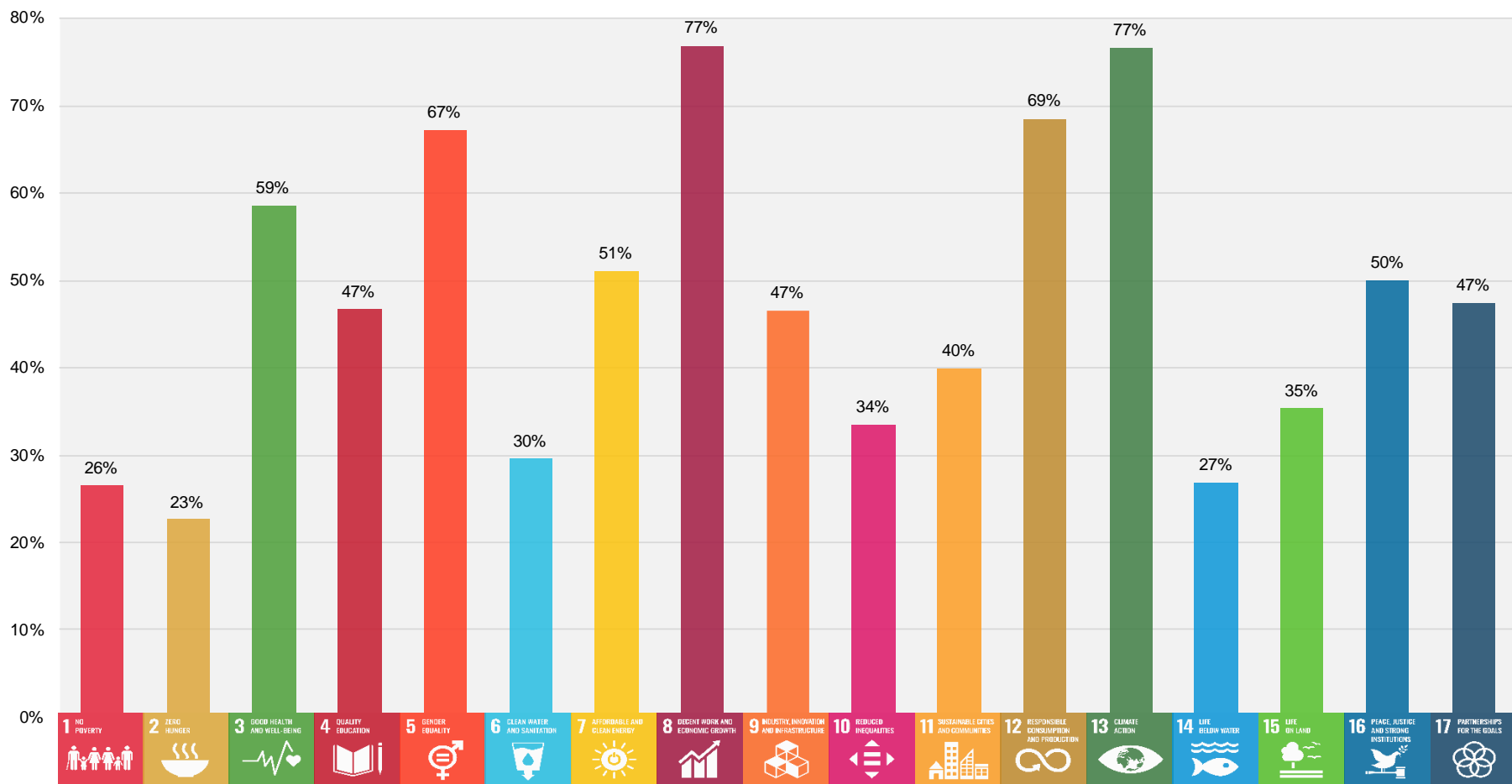
 19 portföljbolag har satt ett [Science Based Target](#) eller har visat en avsikt att etablera en sådan inom 24 månader

Portföljbidrag till FN:s hållbarhetsmål

CB European Quality Fund

Fördelning av portföljvikt per FN:s hållbarhetsmål

- Beräknat som viktat portföljbidrag som aktivt jobbar mot respektive mål



Källor: Företagsrapporter, FN, CB Fonder

Portföljinverkan på global uppvärmning

CB European Quality Fund

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

2,01°C

Implicit temperaturökning för CB European Quality Fund per **Q4 2021**



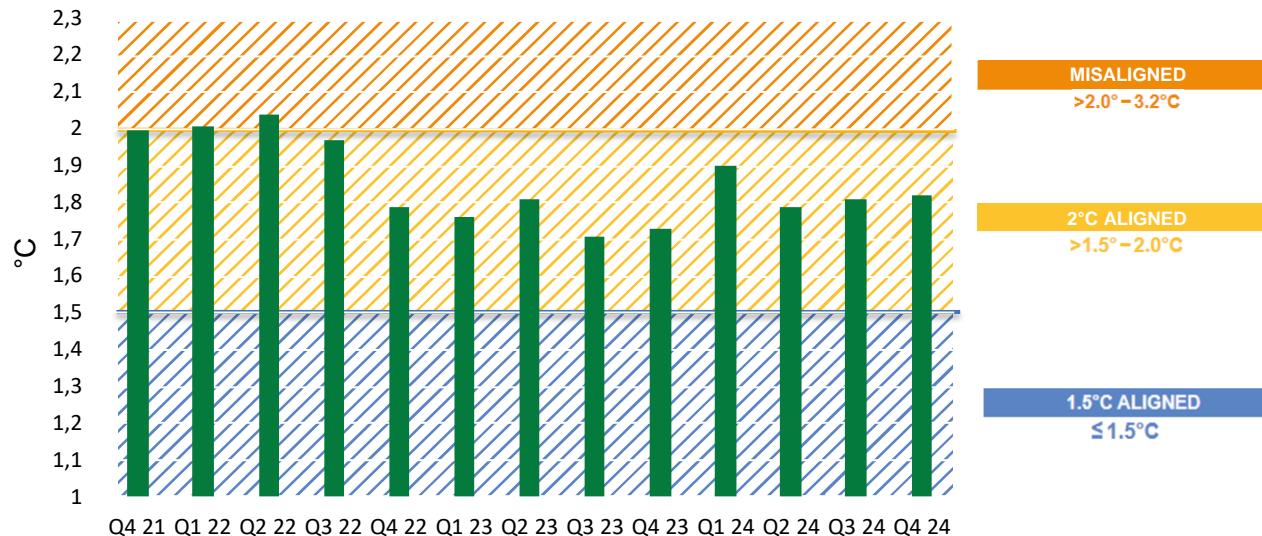
1,82°C

Implicit temperaturökning för CB European Quality Fund per **Q4 2024**

Nuvarande temperatur

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*

Disclaimer

CB European Quality Fund

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