Marknadskommunikation endast för distributörer och professionella investerare

CB European Quality Fund

Kvartalsuppdatering per 30 september 2026

Fondens utveckling och AUM

	SEK
Q3 2026	-2,8 %
Hittills 2026	+13,5 %
Sedan 1995* (per år)	+1 034 % (+8,2 %)
AUM (milj.)	789

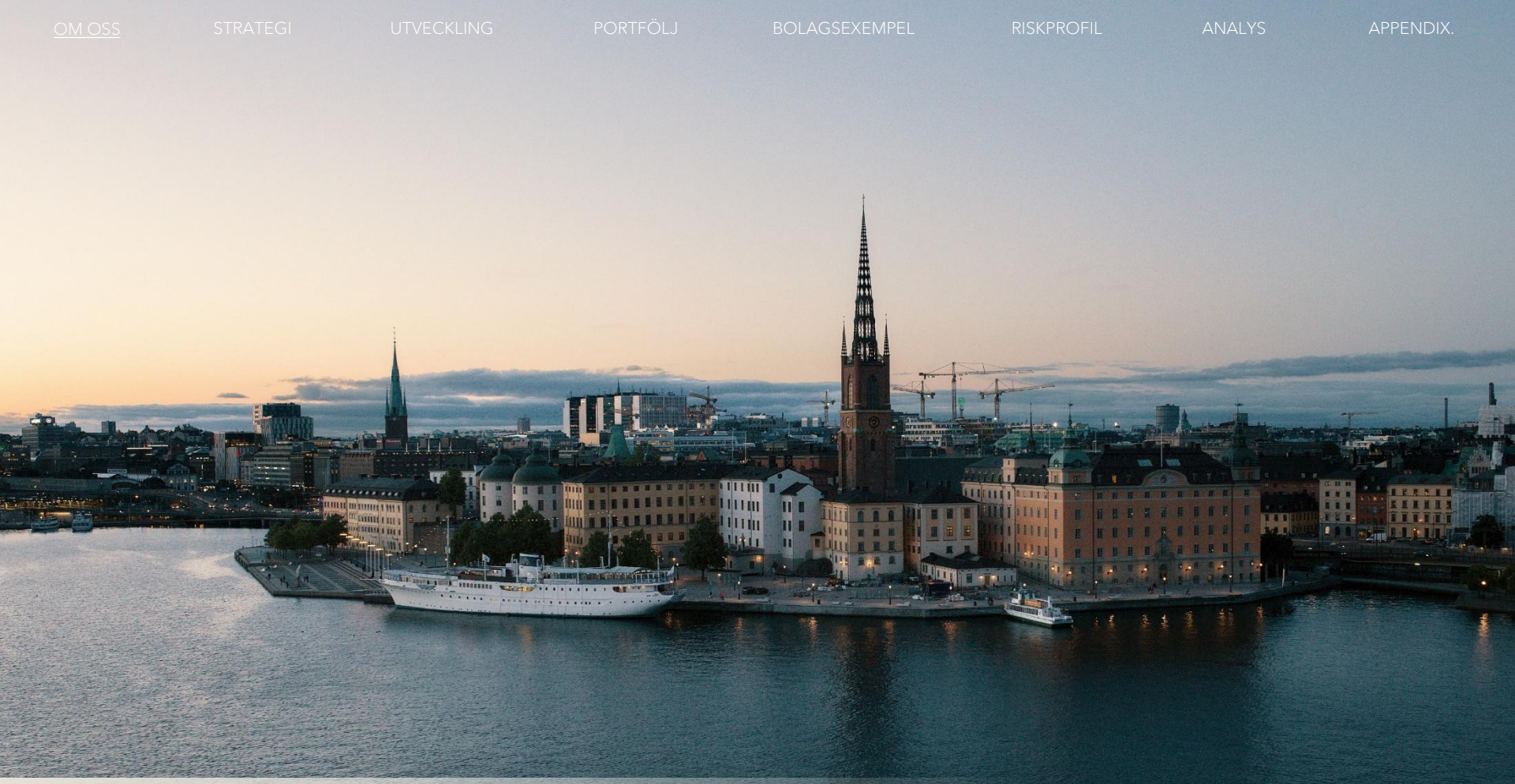
NAV (SEK)

Klass A	2 064,86
Klass D (utd. 6% / år)	966,83
Klass I	2 932,13

SWESIF Sveriges Forum för Hållbara Investeringar · PRI Principles for Responsible Investment · Artikel 9

Klass I
*Start av strategin

CB FONDER



Om oss

I korthet

>15 år med samma förvaltarteam

>25 år med samma etiska ramverk

>60 år sammanlagd finansiell erfarenhet

≈2,2 miljarder SEK under förvaltning

CB European Quality Fund

- En aktiefond med ett etiskt och hållbart ramverk fokuserad på europeiska kvalitets- och tillväxtbolag.
- Strategin lanserades 1995
- Koncentrerad portfölj och lång placeringshorisont
- Jämförelseindex:
  - MSCI Europe Net
- Mål:
  - Överavkasta mot index över 12 månader
  - Bättre motståndskraft i större nedgång (<-20 %)

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

- Förvaltarteamet har arbetat tillsammans i över 15 år
- Samtliga förvaltningsbeslut tas gemensamt av dem

Carl Bernadotte



Förvaltare, huvudägare

Född:	1955
Finansiell erfarenhet:	~40 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:	~20 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:	~20 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 Haglund



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

Investerande är en komplex övning i problem-lösande, där spelplanen ständigt förändras

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

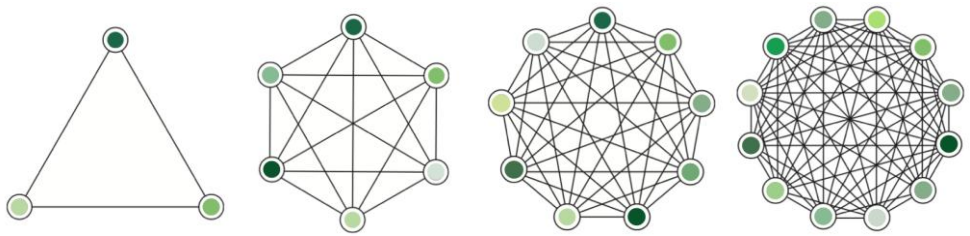
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

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.

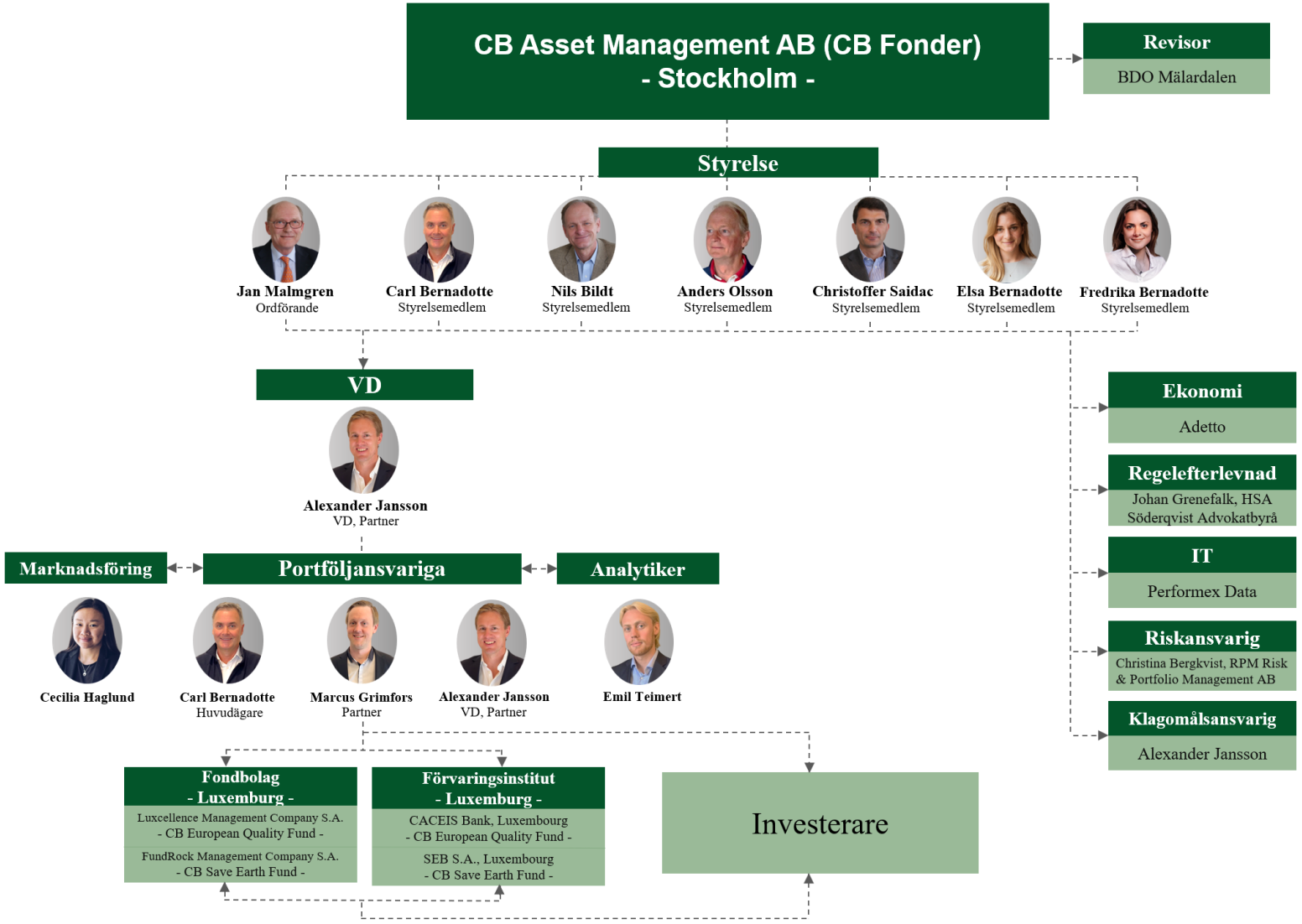


Bilden illustrerar hur antal kommunikationsvägar ökar kvadratiskt då antal personer i teamet ökar

Källa: Stewart Investors

Koncernstruktur

CB European Quality Fund



Distributörer

allfunds
ALPCOT
AVANZA
euroclear
fondmarknaden.se
Fondo.
Handelsbanken
levler
Länsförsäkringar
MaxMatthiessen
Montrose
Nordnet
SAVR
Strivo
Söderberg & Partners
ÅLANDSBANKEN



Strategi

Investeringsprocess

CB European Quality Fund

Investeringsunivers

Aktier primärt inom länder representerade i MSCI Europe Net Index och med ett börsvärde överstigande 1 miljard EUR

Fundamental analys

- Strukturell tillväxt och konkurrenssituation
- Marknadsposition och marginaler
- Management – har de historiskt levererat vad de lovat?
- Affärsidé
- ESG analys:
  - UN Global Compact, UN PRI, OECD Guidelines for Multinational Enterprises, exkluderingslista

Kvantitativ analys

- Internt framtagna modeller för screening och ranking
- Värdering: i jämförelse med *peers* och historisk utveckling

Teknisk analys

- Momentumfaktorer – talar trenden för sektorn/stilen?
- Inga målpriser: ”let the trend be your friend”

Daglig övervakning

- Nyhetsflöden för alla innehav
- Utvärdering av ny information
- Välgrundade beslut

ESG-analys

CB European Quality Fund

- Alla potentiella investeringar måste först prövas mot fondens strikta exkluderings- och inkluderingskriterier
- Om bolaget uppfyller kraven kan det inkluderas i fonden ur ett ESG-perspektiv
- Väljer förvaltarna därefter att investera i bolaget, screenas innehavet kontinuerligt av MSCI

Bryter bolaget mot fondens **Exkluderingskriterium?** → Nej → Lever bolaget upp till fondens **Inkluderingskriterium?** → Ja → **Investering & Övervakning**

Max 5 % av intäkter/försäljning
- Tobak
- Alkohol
- Cannabis
- Spel
- Pornografi
- Utsäde av GMO
- Fossila bränslen*
- Konventionella vapen

Max 0 % av intäkter (ingen exponering)
- Kärnvapen
- Kemiska vapen
- Biologiska vapen
- Klustervapen
- Landminor
- Utarmat uran
- Vit fosfor

Primärt**
För att ett bolag ska inkluderas i fonden måste det:

- Vara i linje med EU-taxonomin, och/eller
- Arbeta med ett eller flera av de globala målen (SDGs), och/eller
- Ha ett verifierat SBTi-mål

Sekundärt
Helhetsbedömning baserat på bland annat:

- Kontrovershistorik
- Fastställda riktlinjer och ESG-mål
- Externa ESG betyg

Kontinuerlig prövning mot kriterier
Samtliga bolag i fonden screenas kontinuerligt mot exkluderingskriterierna av vår ESG-leverantör MSCI. Vid eventuella förändringar i bolaget får förvaltarna en mail-notis om detta.

Rapportering och transparens
ESG-rapportering sker på månads-, kvartals- och årsbasis genom olika rapporter, nyheter och prenumerationsutskick. Exempel på dessa är:
- Månadsrapport
- Kvartalsrapport
- Hållbarhetsrapport (årsbasis)
- PAI-statement (årsbasis)
- Periodiska upplysningar (årsbasis)

*Detta inkluderar utvinning, förädling och/eller energiutvinning av kol, naturgas, råolja eller uran för bränsleändamål **Detta är fondens definition av hållbar investering

Strukturell tillväxt

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

Vinst- och omsättningstillväxt

Strukturell komponent

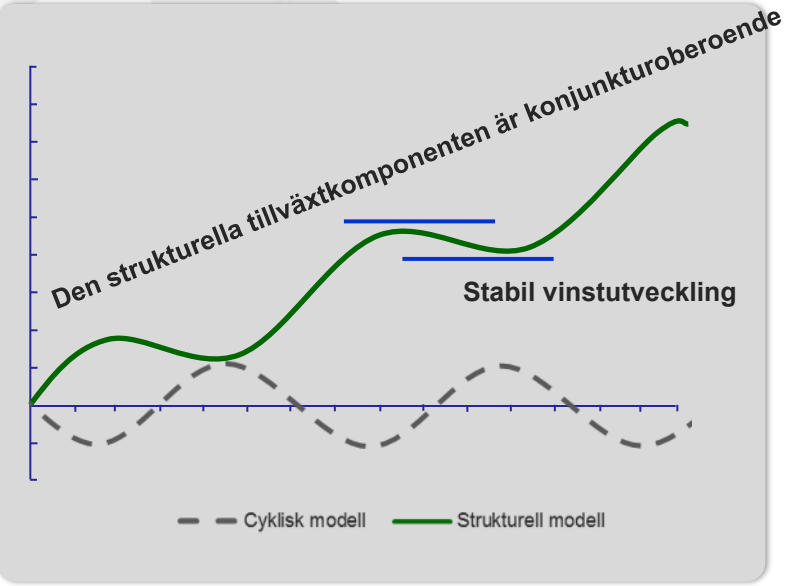
Driven av en eller flera av följande tillväxtfaktorer:
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

Stark multipel-expansion relativt marknaden

Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

Begränsad multipelexpansion relativt marknaden



Portföljen: Teman med strukturell tillväxt

CB European Quality Fund

Elektrifiering & digitalisering

- ABB -- Elektrifiering & datacenter
- ADDTECH -- Elektrifiering & automation
- ASM -- AI & halvledartillverkning
- ASML -- AI & halvledartillverkning
- Besi -- AI & halvledartillverkning
- CEMBRE -- Elektrifiering
- legrand -- Elektrifiering & datacenter
- NKT -- Elnät & datacenter
- prysmian -- Elnät & datacenter
- Schneider Electric -- Elektrifiering & datacenter

Industri & material

- DIPLOMA PLC -- Nischdistribution
- heijmans -- Bostäder & infrastruktur
- Gk Grupa Kęty -- Aluminiumprofiler
- SANDVIK -- Koppar & guld
- SSAB -- Specialstål & fossilfritt stål
- SOL -- Industri- & medicinska gaser

Banker & försäkring

- Allianz -- Global försäkring
- mediolanum -- Italiensk bankverksamhet
- BBVA -- Fokus Latinamerika
- Danske Bank -- Nordisk bankverksamhet
- ERSTE Group -- Fokus Centraleuropa
- HSBC -- Fokus Asien
- ING -- Digital bankverksamhet
- INTESA SANPAOLO -- Italiensk bankverksamhet
- standard chartered -- Fokus tillväxtmarknader

Samtliga innehav i portföljen per kvartalsskiftet

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.

Källor: Competitive Strategy: Techniques for Analyzing Industries and Competitors, Michael E. Porter, 1980.
Design: CB Fonder



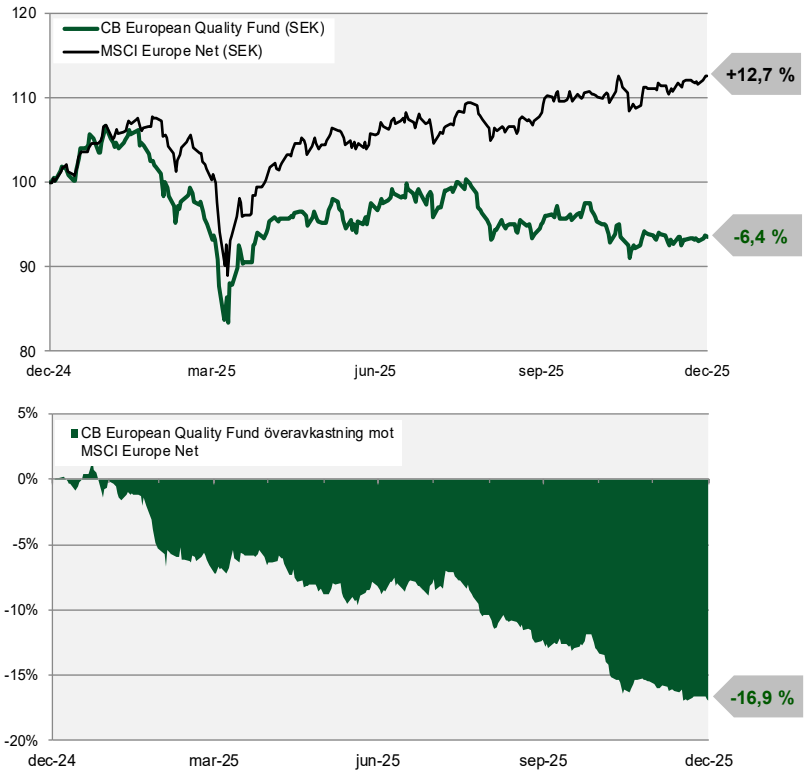
Utveckling

Fonden relativt index

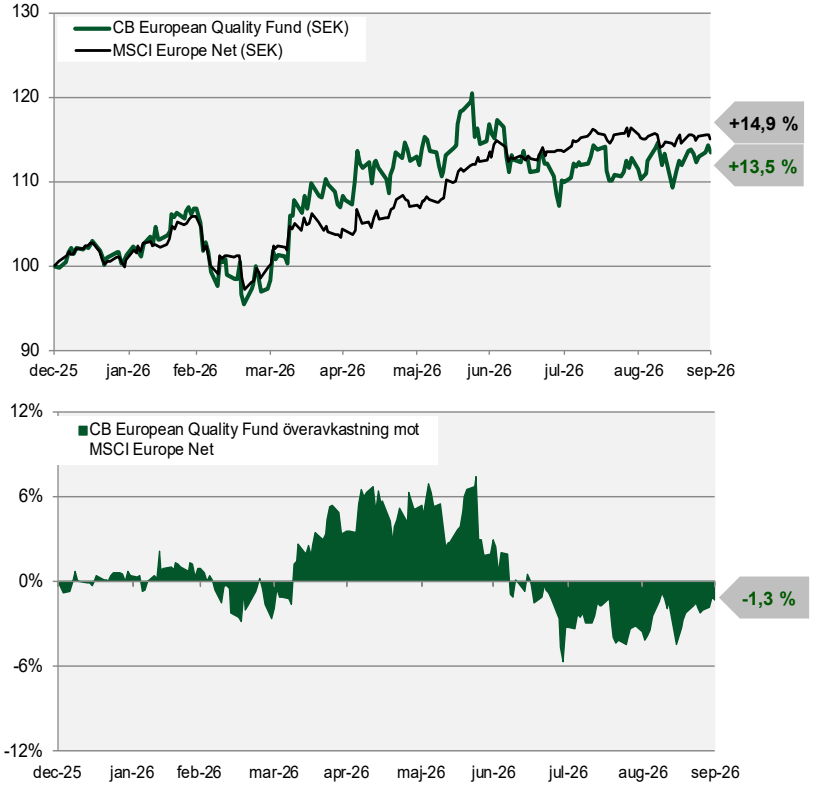
CB European Quality Fund

- **På helåret 2025 avkastade fonden -6 %**, vilket var sämre än jämförelseindex MSCI Europe Net.
- **Hittills 2026 är fonden +13%**, vilket är sämre än jämförelseindex.

Fonden relativt index, 2025 (SEK)



Fonden relativt index, hittills 2026 (SEK)

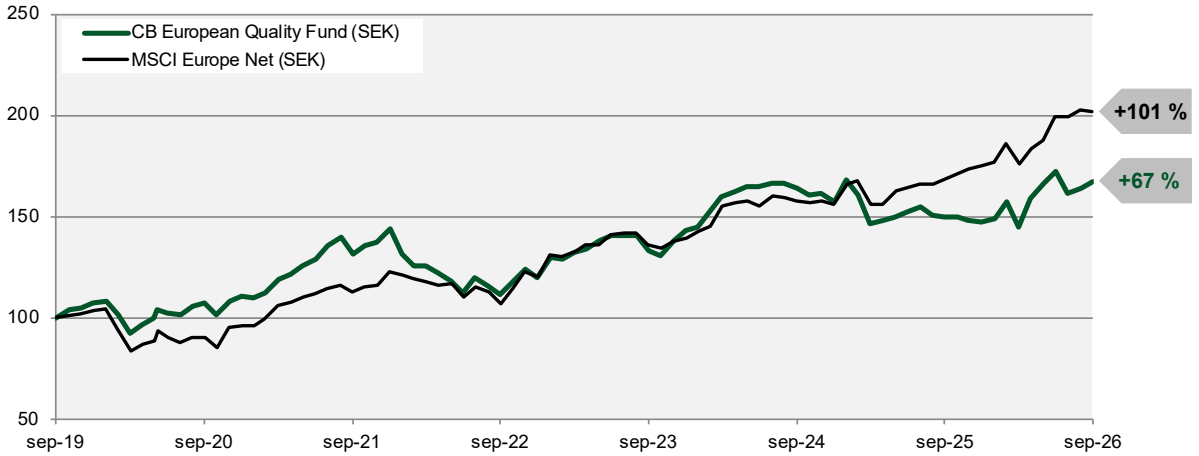


Källor: MSCI, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

CB FONDER

Fonden relativt index

Fonden (EQF) och jämförelseindex, 7 år (SEK)



Nyckeltal (7 år)*	EQF	Europe
Värdeutveckling, %	+66,9	+101,5
Standardavvikelse, %	16,5	14,7
Sharpe (0%)	+0,46	+0,72
Största nedgång, %	-28,4	-32,0
Beta mot MSCI Europe	+0,98	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	-2,7	
Konsistens med MSCI Europe, %	49,8	
Tracking error (Aktiv risk), %	8,1	
Informationskvot	-4,3	
Koldioxidintensitet**	691	1127

Fonden har utvecklats sämre än index, men med lägre risk (beta: 0,98). Fonden har genererat ett negativt alfa och den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är lägre än den för index.

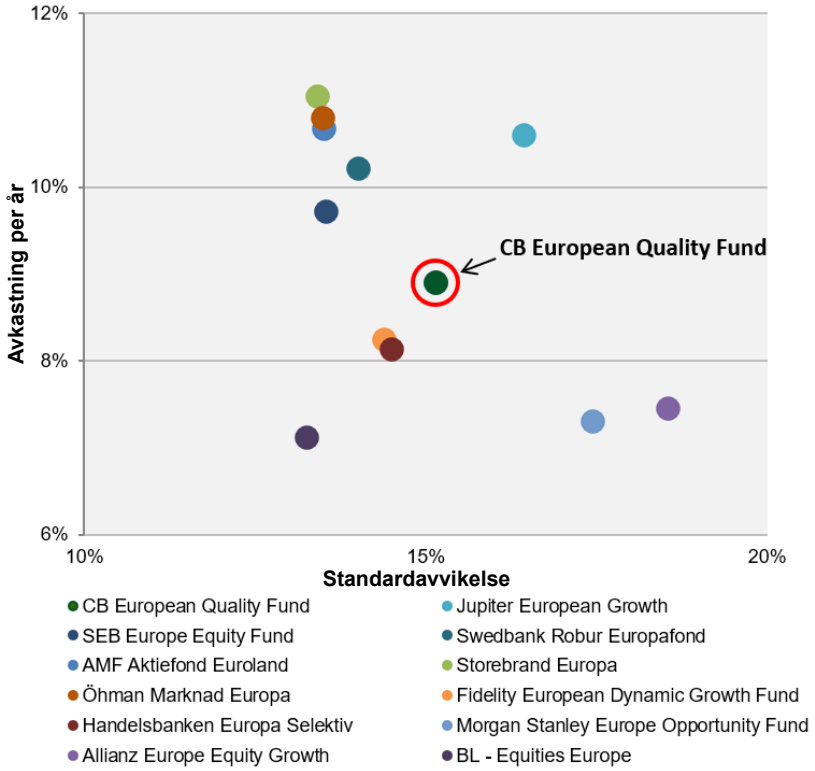
Källor: MSCI, CB Fonder
*Dagsdata per kvartalsskiftet
**Viktat medel (ton CO2e (scope 1+2+3)/MEUR försäljning), per kvartalsskiftet.

Fonden och andra Europafonder

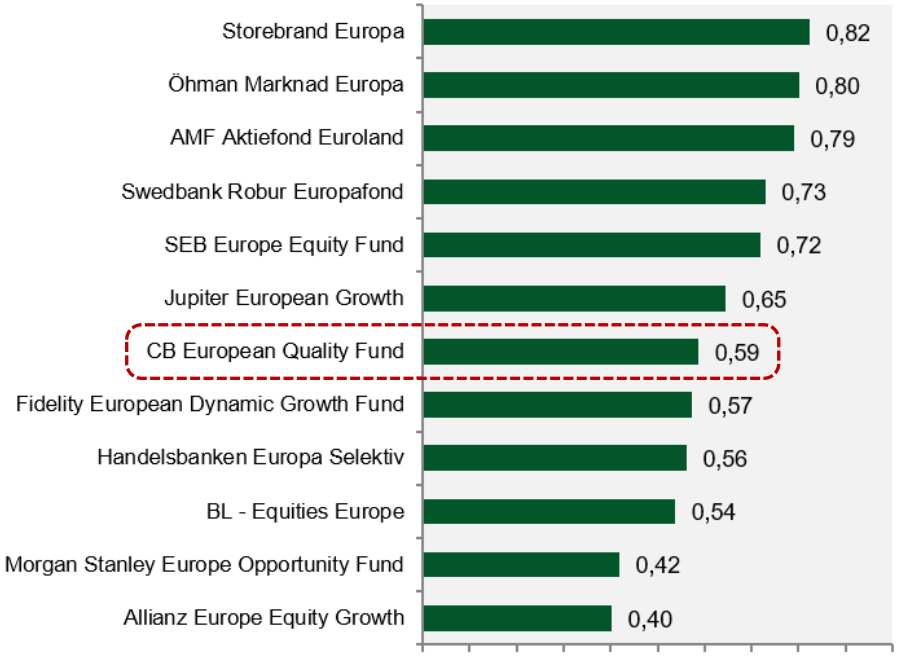
CB European Quality Fund

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

Avkastning och risk, 10 år (SEK)



Sharpe, 10 år (SEK)



Källor: Bloomberg, CB Fonder
Dagsdata för de senaste tio åren



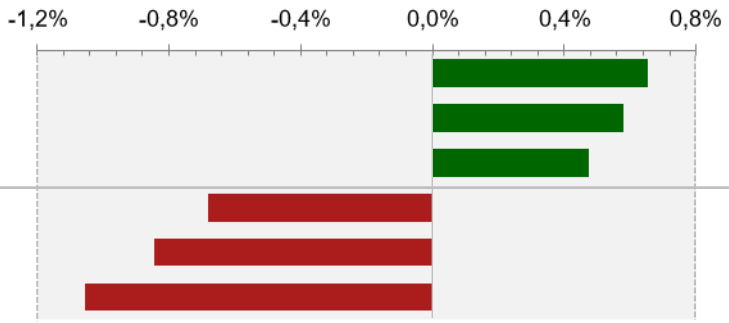
Portfölj

Bidragsgivare

CB European Quality Fund

Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet (EUR)

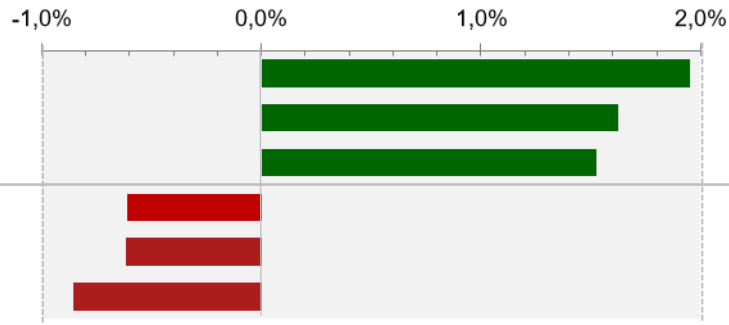
Bolag	Bidrag, %	Portföljvikt*, %	Utveckling, %
ING Group	+0,7	4,9	+15,3
Standard Chartered	+0,6	4,6	+14,2
Diploma	+0,5	5,2	+9,2
ASML	-0,7	5,1	-7,1
Hochtief	-0,8	2,9	-23,5
Heijmans	-1,1	3,5	-21,1



*Genomsnittligt värde under kvartalet

Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)

Bolag	Bidrag, %	Portföljvikt**, %	Utveckling, %
Diploma	+2,0	4,2	+50,2
ABB	+1,6	4,8	+38,6
ASML	+1,5	3,9	+50,0
Swissquote	-0,6	0,5	-17,2
Konecranes	-0,6	1,6	-15,6
Novo Nordisk	-0,9	1,1	-33,7



**Genomsnittligt värde senaste 12 månader

Källor: Bloomberg, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

CB FONDER

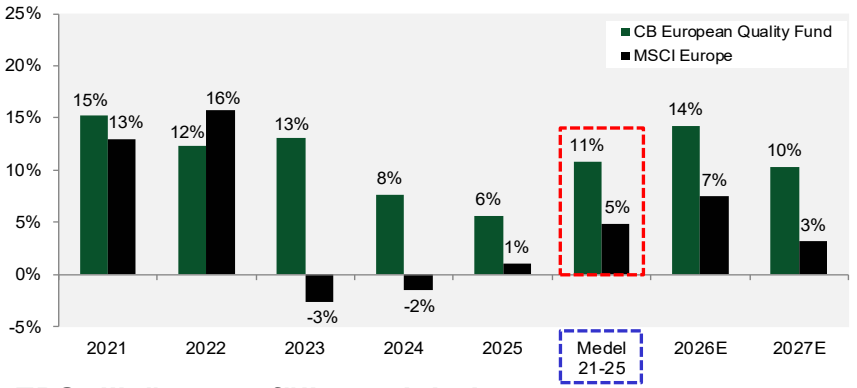
Innehav

CB European Quality Fund

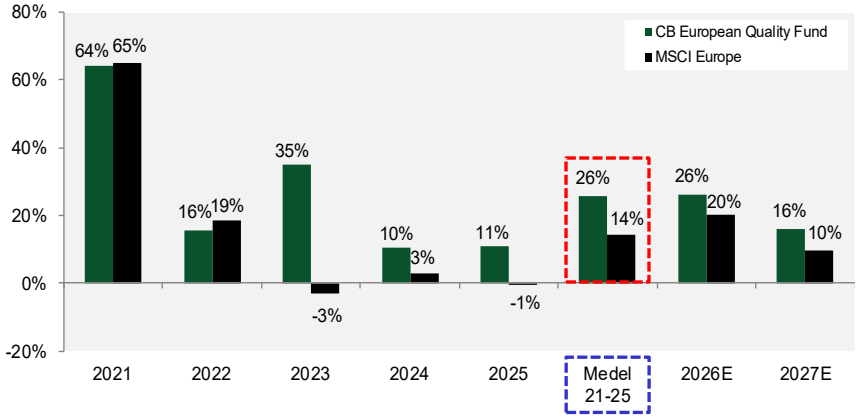
Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	Land	MSCI-sektor	Andel av AUM	Andel av MSCI Europe	Börsvärde mdr €	P/E 2027E	EPS-tillväxt 2027E
Diploma	Storbritannien	Industri	5,8%	0,1%	12	29	4%
ABB	Schweiz	Industri	5,5%	1,1%	153	26	9%
ING	Nederländerna	Finans	5,3%	0,8%	90	11	16%
Standard Chartered	Storbritannien	Finans	5,0%	0,4%	59	10	19%
HSBC	Storbritannien	Finans	4,9%	2,5%	300	10	10%
ASML	Nederländerna	IT	4,9%	5,1%	620	30	38%
Schneider Electric	Frankrike	Industri	4,9%	1,3%	169	24	19%
Danske Bank	Danmark	Finans	4,8%	0,3%	41	11	8%
Erste Group Bank	Österrike	Finans	4,7%	0,3%	50	10	14%
SSAB	Sverige	Material	4,4%	0,0%	9	10	30%
Sandvik	Sverige	Industri	4,3%	0,3%	42	18	14%
Banco Mediolanum	Italien	Finans	4,0%	0,0%	18	15	2%
Intesa Saopaolo	Italien	Finans	4,0%	0,8%	117	10	9%
ASM I	Nederländerna	IT	4,0%	0,3%	44	29	31%
Prysmian	Italien	Industri	3,9%	0,3%	38	21	29%
Allianz	Tyskland	Finans	3,9%	1,3%	158	13	8%
SOL	Italien	Material	3,8%	0,0%	5	24	12%
KETY	Polen	Material	3,8%	0,0%	3	16	8%
BBVA	Spanien	Finans	3,6%	1,1%	138	10	15%
Heijmans	Nederländerna	Industri	2,1%	0,0%	2	12	19%
NKT	Danmark	Industri	2,0%	0,0%	6	21	32%
Legrand	Frankrike	Industri	2,0%	0,3%	37	21	14%
Cembre	Italien	Industri	1,6%	0,0%	1	22	11%
Addtech	Sverige	Industri	1,5%	0,1%	8	36	20%
BE Semiconductor	Nederländerna	IT	1,0%	0,1%	16	29	50%
			95,4% Summa	**16,5%** Summa	**41** Median	**18** Viktat Medel	**16%** Viktat Medel

Omsättningstillväxt, portföljen och index



EPS-tillväxt, portföljen och index



➡ 24 innehav arbetar med U.N. Global Goals for Sustainable Development

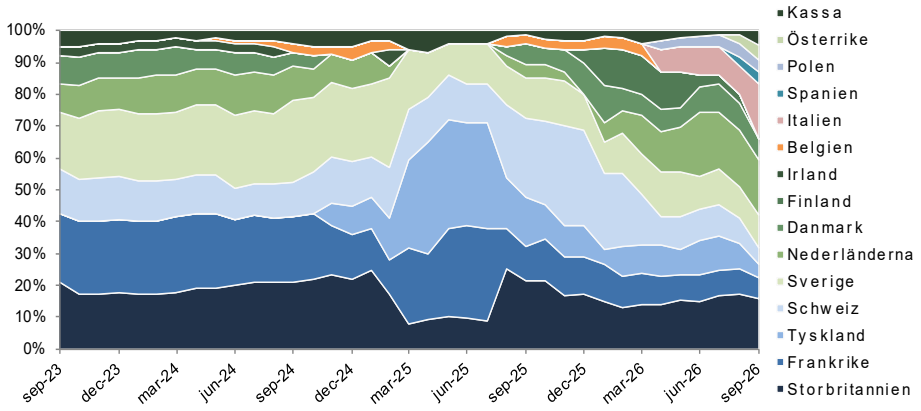
Källor: MSCI, Bloomberg, FTSE, Dow Jones, Deutsche Bank, CB Fonder, U.N. Global Compact

CB FONDER

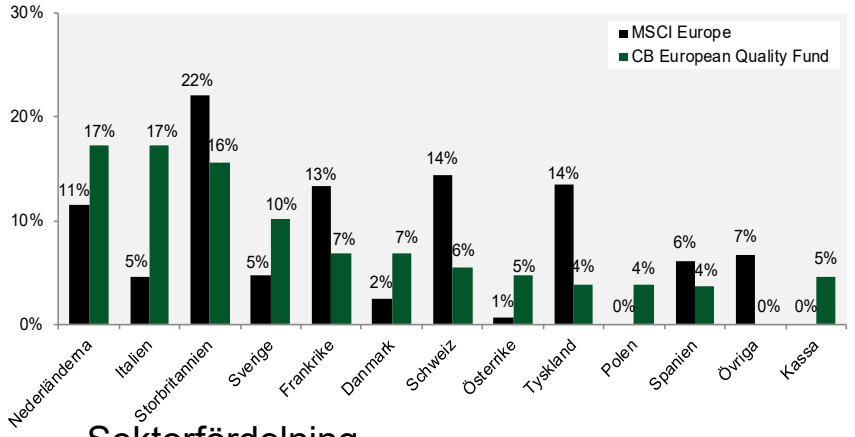
Geografisk och sektorfördelning

CB European Quality Fund

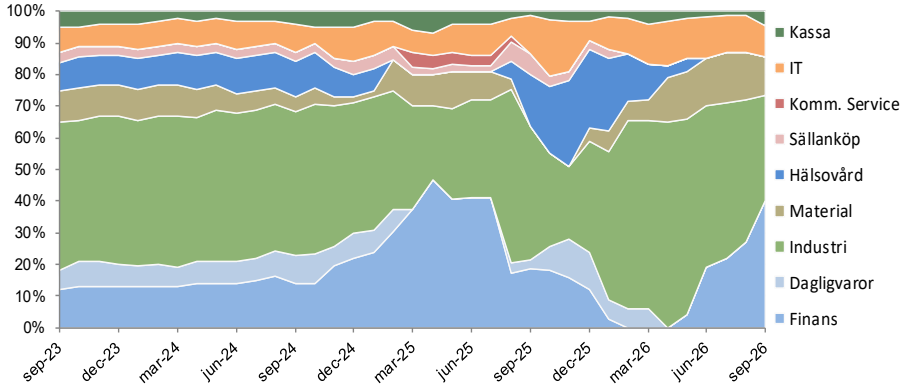
Geografisk fördelning, 36 månader



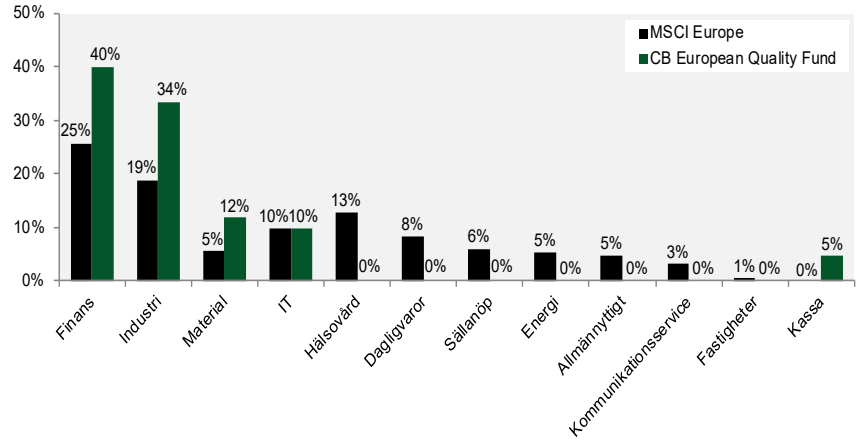
Geografisk fördelning



Sektorfördelning, 36 månader



Sektorfördelning



Källor: MSCI, iShares, CB Fonder, Bloomberg
Data per kvartalsskiftet

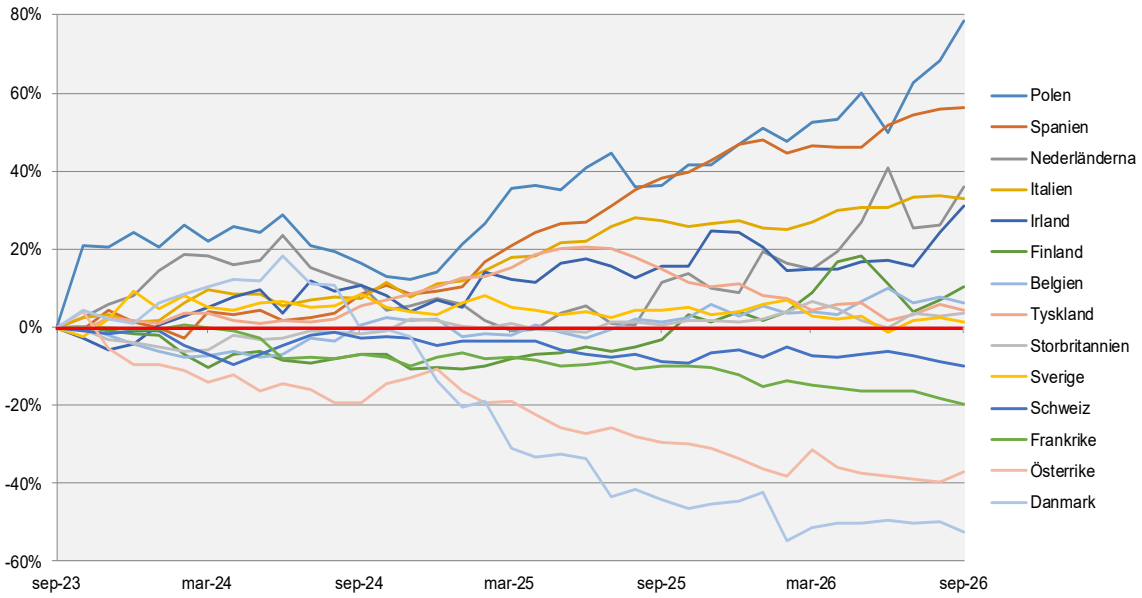
CB FONDER

Utveckling för länder

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

- De bästa marknaderna på tre år är Polen, Spanien och Nederländerna; de sämsta är Frankrike, Österrike och Danmark.
- Polen, Spanien, Italien och Irland har överavkastat på samtliga tidsperioder; Schweiz, Frankrike och Danmark har underavkastat på samtliga tidsperioder.

	3M	6M	12M	36M
Polen	19%	17%	31%	79%
Spanien	3%	7%	13%	56%
Nederländerna	-3%	18%	22%	36%
Italien	2%	5%	4%	33%
Irland	12%	14%	13%	31%
Finland	-1%	1%	14%	10%
Belgien	-3%	2%	5%	6%
Tyskland	2%	0%	-9%	4%
Storbritannien	4%	-3%	3%	4%
Sverige	2%	-2%	-3%	1%
Schweiz	-4%	-3%	-3%	-10%
Frankrike	-4%	-6%	-11%	-20%
Österrike	2%	-8%	-10%	-37%
Danmark	-5%	-2%	-14%	-52%



*Polen är det enda landet i urvalet som inte ingår i MSCI Europe
Källor: MSCI, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

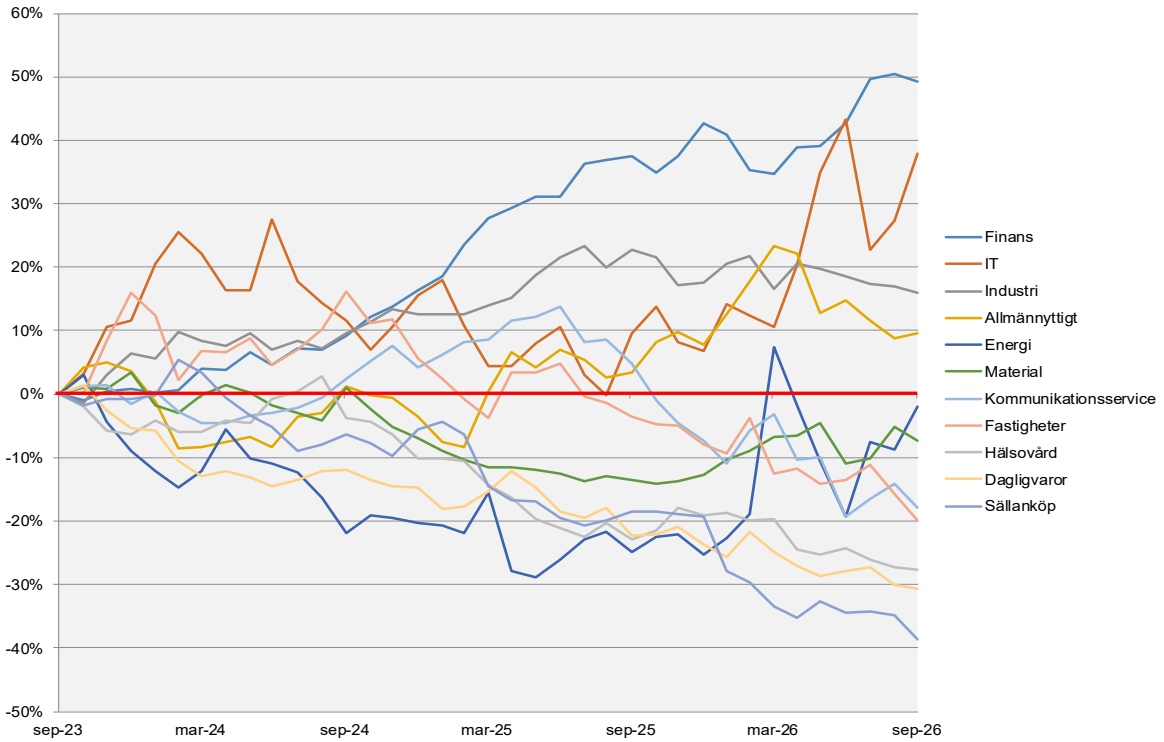
Sektorutveckling

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, IT och Industri; de sämsta är Hälsovård, Dagligvaror och Sällanköp.
- Finans har överavkastat på samtliga tidsperioder; Fastigheter, Hälsovård, Dagligvaror och Sällanköp har underavkastat på samtliga tidsperioder.

	3M	6M	12M	36M
Finans	5%	11%	9%	49%
IT	-4%	25%	26%	38%
Industri	-2%	0%	-5%	16%
Allmännyttigt	-4%	-11%	6%	10%
Energi	21%	-9%	30%	-2%
Material	4%	-1%	7%	-7%
Kommunikationsservice	2%	-15%	-22%	-18%
Fastigheter	-7%	-8%	-17%	-20%
Hälsovård	-4%	-10%	-6%	-28%
Dagligvaror	-4%	-8%	-11%	-31%
Sällanköp	-6%	-8%	-25%	-39%



Källor: MSCI, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

CB FONDER

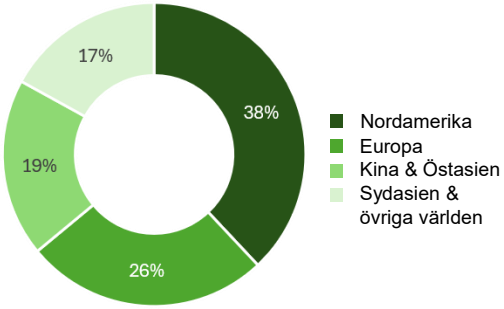
Bolagsexempel

Portföljbolag: Schneider Electric

CB European Quality Fund

En global ledare inom industriteknologi

Diversifierad geografisk exponering



Källa: Företagsrapporter

Världsledande portfölj inom strukturellt växande slutmarknader

	Datacenter & Nätverk	Byggnader	Industri	Infrastruktur
Slutmarknader, exponering:	30%	29%	27%	14%
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 2030:	>10%	+4% to +5%	+4% to +5%	+5% to +7%
Nyckeldrivkrafter:	Artificiell Intelligens	Avkarbonisering	Reshoring & mega-projekt	Stora statliga finansieringar

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

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
R&D 5,6 % av försäljning **Koldioxidintensitet** 485 t/MEUR intäkter* **EU Taxonomi alignment** 18,0% av försäljning	Schneider har ansökt och fått följande SBTi-mål verifierade: **Närtid** 1,5°C till 2030 **Lång sikt** 1,5°C till 2050 **Netto noll** Till 2050		Schneider Electric är inte involverad i några större ESG-kontroverser.

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

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

CB FONDER

Portföljbolag: Diploma

CB European Quality Fund

DIPLOMA PLC

Ledande serieförvärvare med god positionering inom strukturellt växande slutmarknader

En beprövad förvärvsstrategi med starkt track record…

57
Acquisitions

£1.6bn
Invested

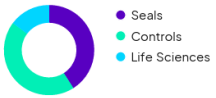
>20%
Return on capital
FY 19 - present

Long-term pipeline
>4,000

Active opportunities
>60

Well diversified
(by number of opportunities)

By sector

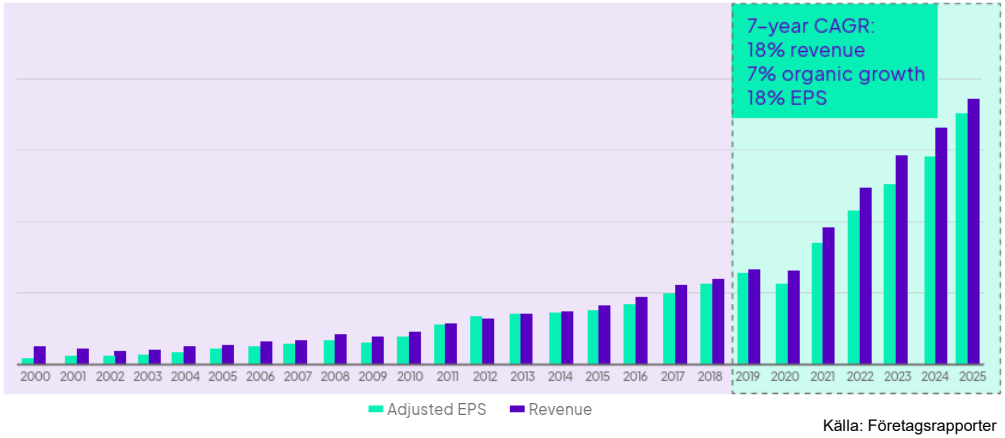


By geography



Källa: Företagsrapporter

…har i kombination med stark organisk tillväxt resulterat i en kraftig vinsttillväxt år över år



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 sju åren har Diploma investerat £1,6 miljarder i 57 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 **Koldioxidintensitet** 701 t/MEUR intäkter* **EU Taxonomi alignment** n/a	Diploma har ansökt och fått följande SBTi-mål verifierade: **Närtid** 1,5°C till FY2030 **Lång sikt** 1,5°C till FY2045 **Netto noll** Till FY2045		Diploma är inte involverat i några större ESG-kontroverser

Källa: Företagsrapporter och MSCI

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



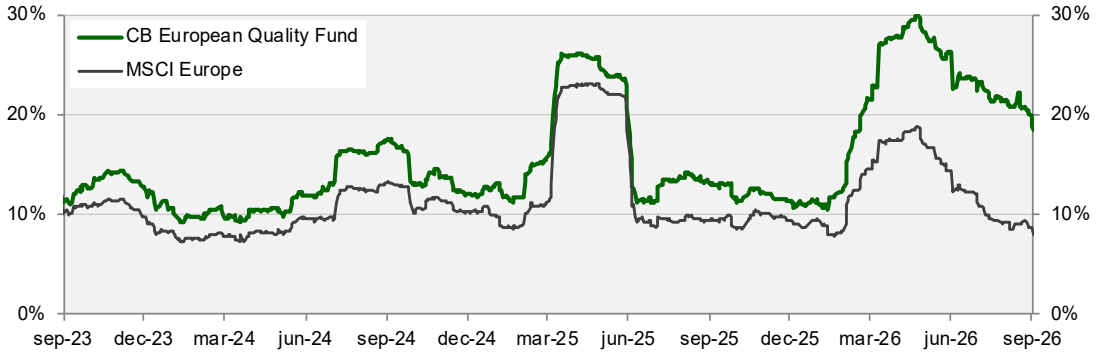
Riskprofil

Standardavvikelse och beta

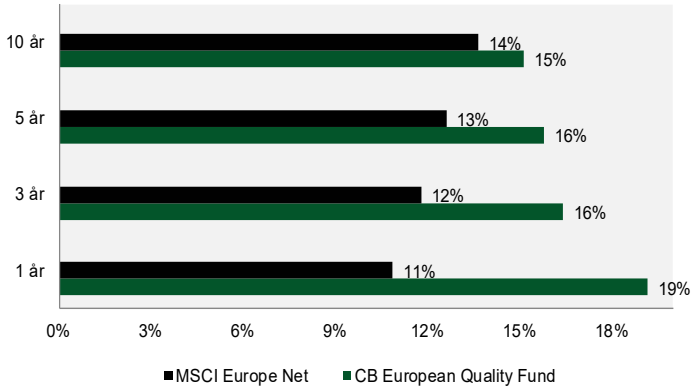
CB European Quality Fund

Standardavvikelse*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

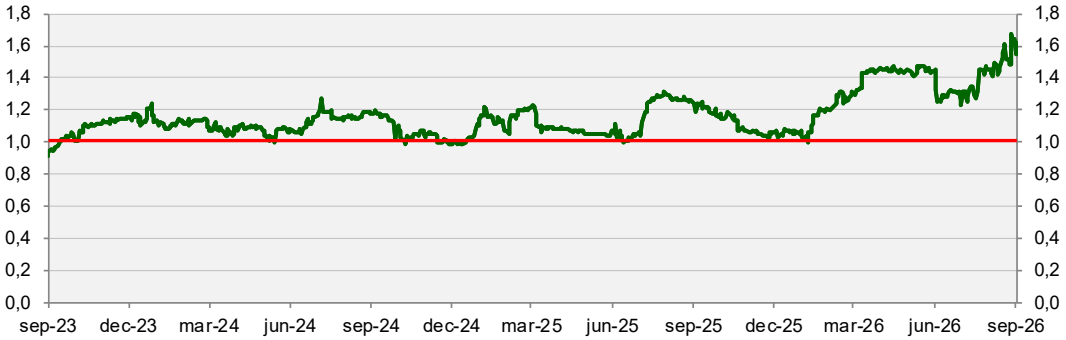


Standardavvikelse, 1-10 år

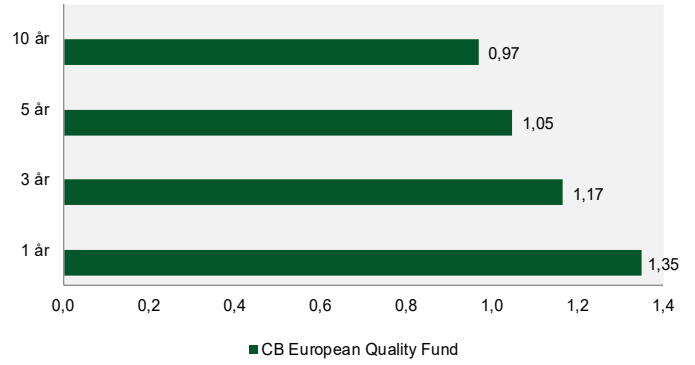


Beta mot MSCI Europe*

Beta på rullande 60 dagar, 3 år



Beta, 1-10 år



Källor: MSCI, CB Fonder
*Dagsdata i SEK per kvartalsskiftet

CB FONDER

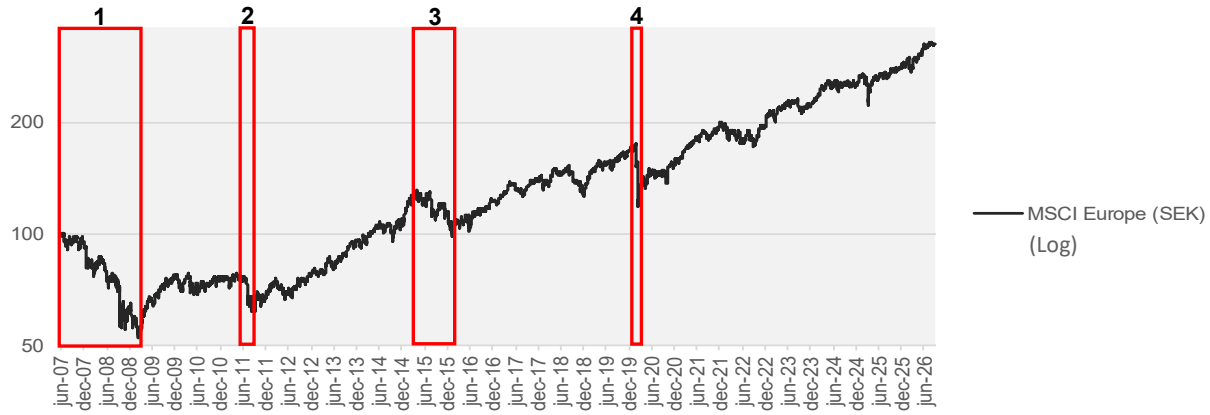
Motståndskraft i nedgång

CB European Quality Fund

Fondens målsättning är att klara sig bättre än marknaden i nedgång/björnmarknad

Fonden jämfört med MSCI Europe i björnmarknader (>20 % nedgång) (SEK)

	Toppen till botten		
Period	Index	Fonden	Överavkastning
1. 2007-07-09 - 2009-03-09	-47,6%	-31,1%	31,6%
2. 2011-05-11 - 2011-10-04	-21,1%	-18,5%	3,3%
3. 2015-04-27 - 2016-02-11	-24,8%	-16,5%	11,1%
4. 2020-02-19 - 2020-03-16	-32,0%	-26,9%	7,5%



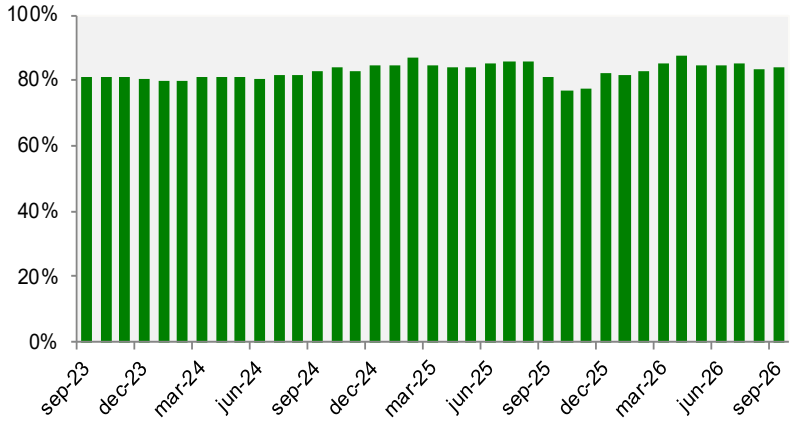
Källor: MSCI, CB Fonder

CB FONDER

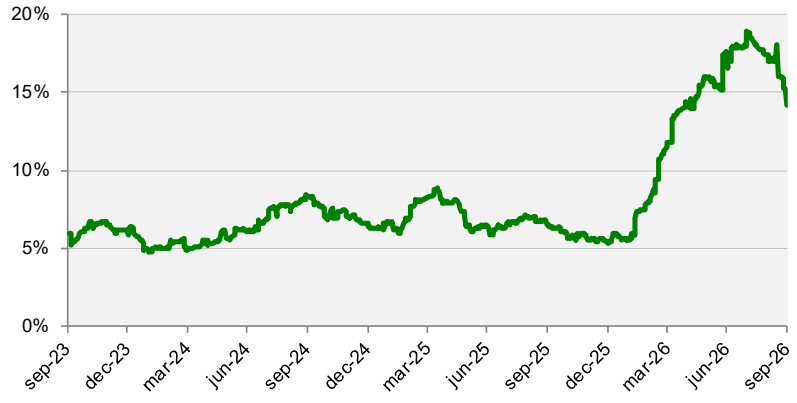
Avvikelse från index

CB European Quality Fund

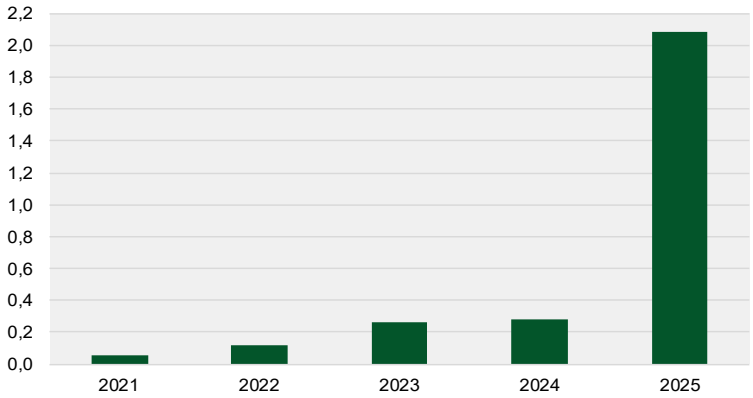
Active Share



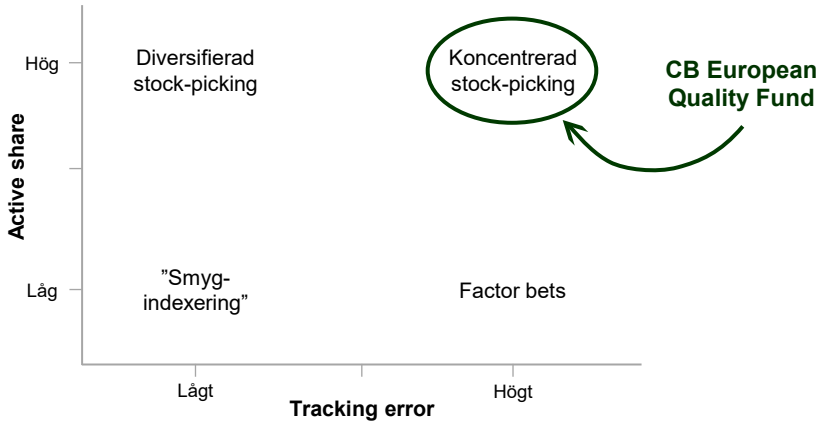
Tracking error, 60 dagar rullande



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)

CB FONDER

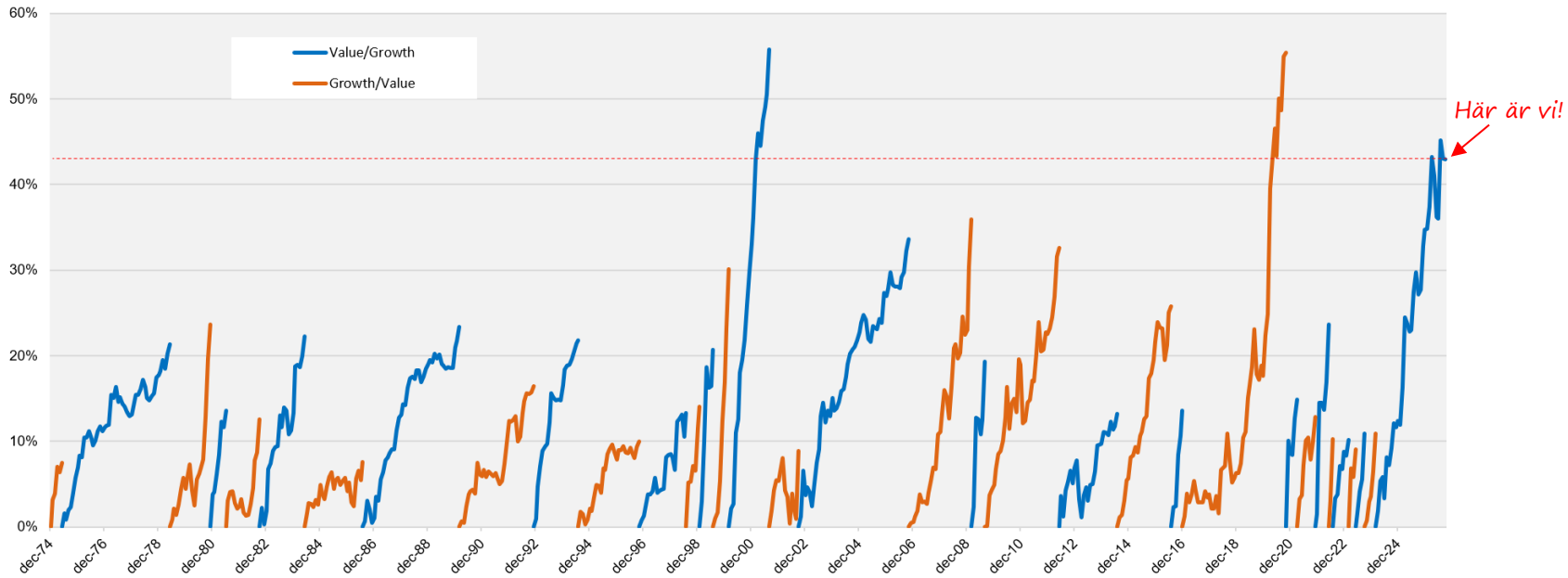

CANAD
Edmonton
Vancouver
Winnipeg
Helena
Bismarck
AMERICA
Chicago
Washington
D.C.
Boise
Great Salt Lak
Salt Lake City
Denver
Kansas City
Columbus
UNITED STATES OF AMERICA
Las Vegas
Phoenix
Dallas
Jackson
Atlanta
Jacksonville
New Orleans
Tampa
Houston
Miami
Guadalajara
Islas Marias
Mexico City
Acapulco
GUATEMALA
BELIZE
HONDURAS
NICARAGUA
CUBA
JAMAICA

Analys

Tillväxt- och värdeaktier

- 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 den röda streckade linjen.**
- Värdebolag hade vid kvartalsskiftet överavkastat +43 % mot tillväxtbolag sedan månadsskiftet februari / mars 2024.

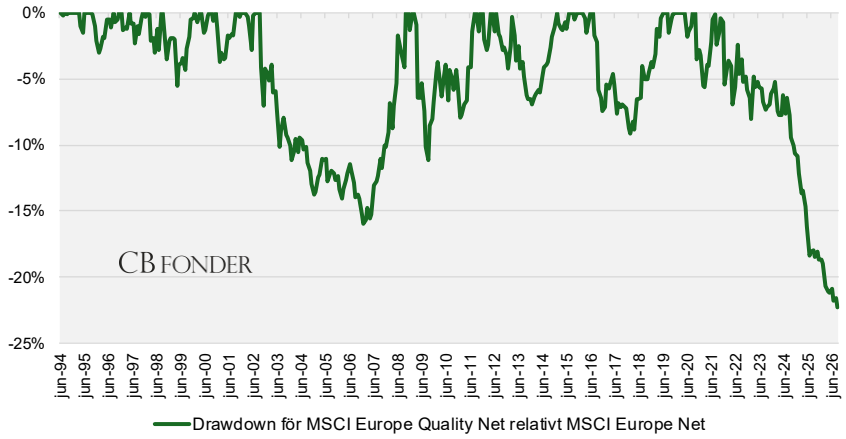
Perioder av överavkastning för tillväxt- respektive värdebolag (MSCI Europe Growth resp. MSCI Europe Value)

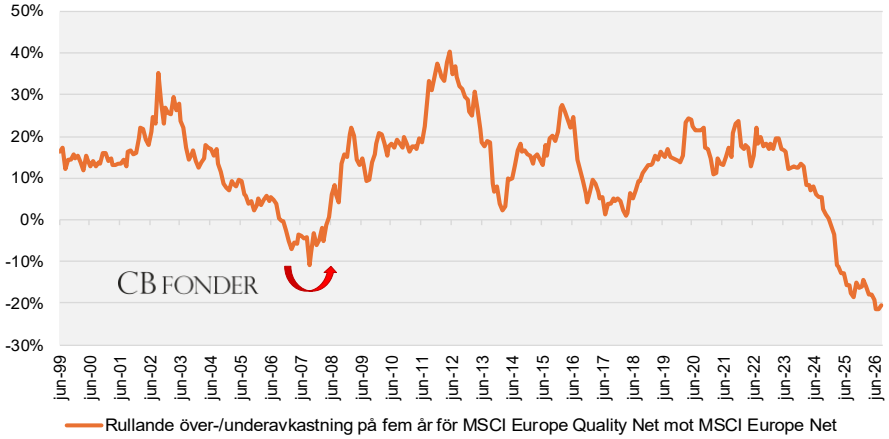


Källor: MSCI, CB Fonder

“Buy quality, cry once”

- **Grafen till vänster visar drawdown för MSCI Europe Quality Net relativt MSCI Europe Net**. Aldrig tidigare har Quality (aktier med låg skuldsättning, stabil vinsttillväxt och hög lönsamhet) underavkastat så här mycket.
- **Grafen till höger visar rullande över-/underavkastning på fem år för MSCI Europe Quality Net mot MSCI Europe Net**. Aldrig tidigare har Quality underavkastat så här mycket på fem år. Den senaste perioden då Quality hade en underavkastning på -10 % på fem år (år 2007, röd pil i grafen) efterföljdes det av **överavkastning för Quality på +8 % på ett år, +17 % på tre år och +32 % på fem år**. Idag har Quality en underavkastning på -21 % på fem år.





Källor: MSCI, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

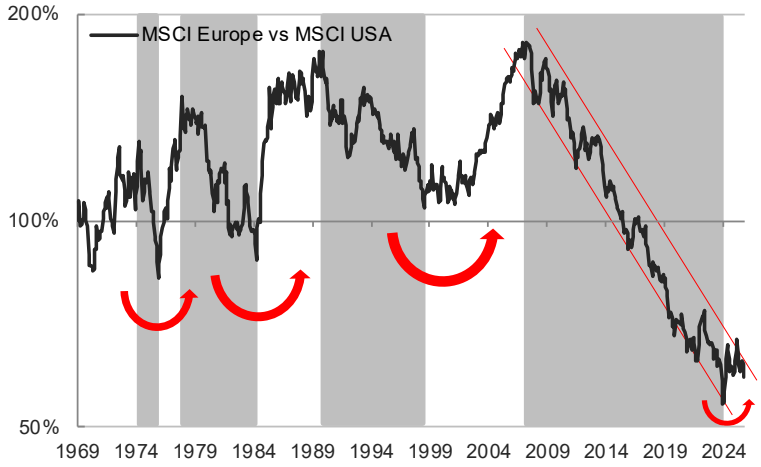
Allokering – Europa vs USA

- 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 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 204 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)			
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA	Relativ utveckling	Antal månader
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	2024-11-29	54%	420%	-70%	204
2024-11-29	2026-09-30	40%	28%	9%	22

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta, logaritmisk skala



Källor: MSCI, CB Fonder

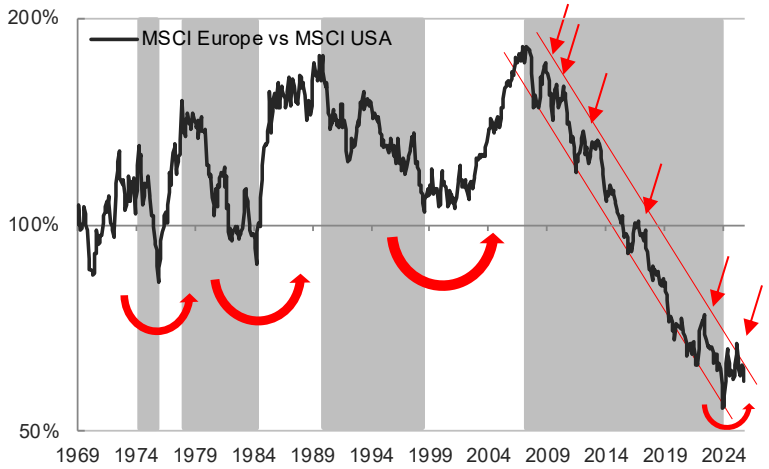
Allokering – Europa vs USA

- **Längsta överavkastningen sedan 2007** – Europa har stigit **+9 % relativt USA på 22 månader**, den längsta sammanhängande perioden av överavkastning sedan den negativa trenden för Europa inleddes 2007.

MSCI Europe relativt MSCI USA. Perioder av överavkastning sedan 2007

Tidsperiod		Absolut utveckling (USD)			
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA	Relativ utveckling	Antal månader
2008-10-31	2009-10-30	27%	9%	16%	12
2010-05-31	2010-10-29	24%	10%	13%	5
2012-05-31	2013-01-31	33%	16%	15%	8
2016-11-30	2017-09-30	29%	16%	11%	10
2022-10-31	2023-04-30	28%	8%	19%	6
2024-11-29	2026-09-30	40%	28%	9%	22

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta, logaritmisk skala

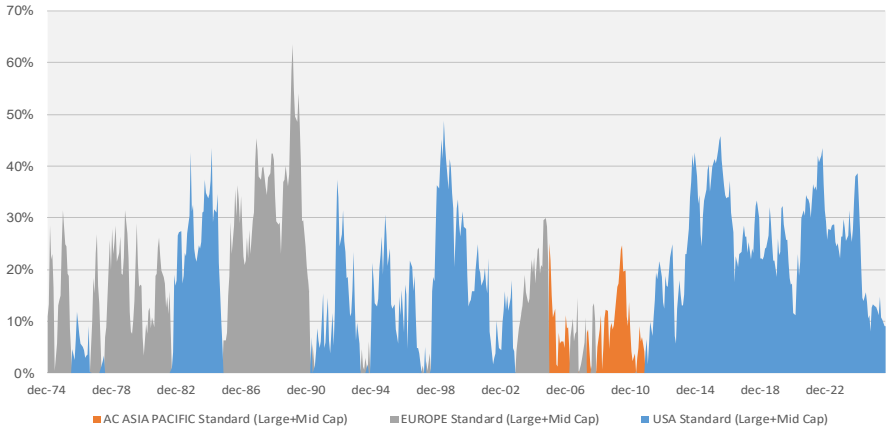


Källor: MSCI, CB Fonder

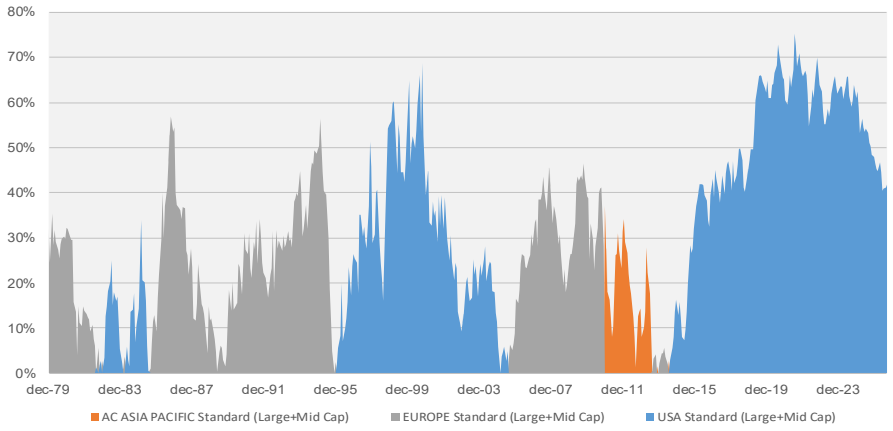
Allokering – Europa vs Asien och USA

- USA har överavkastat 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*

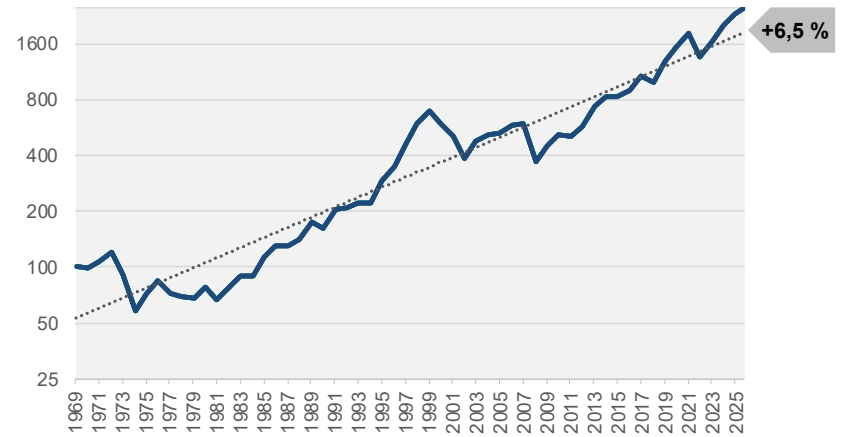


Källor: MSCI, Bloomberg, CB Fonder
*Data sedan 1969 för Europa och USA, sedan 2000 för Asien

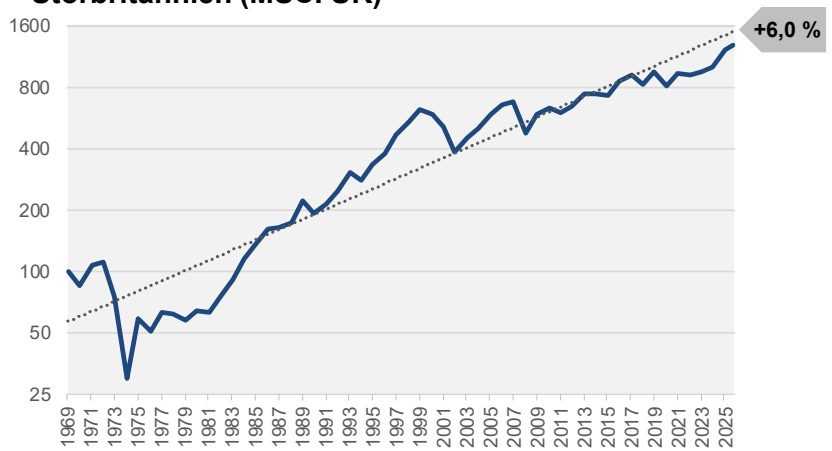
Marknaden – långsiktig trend

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

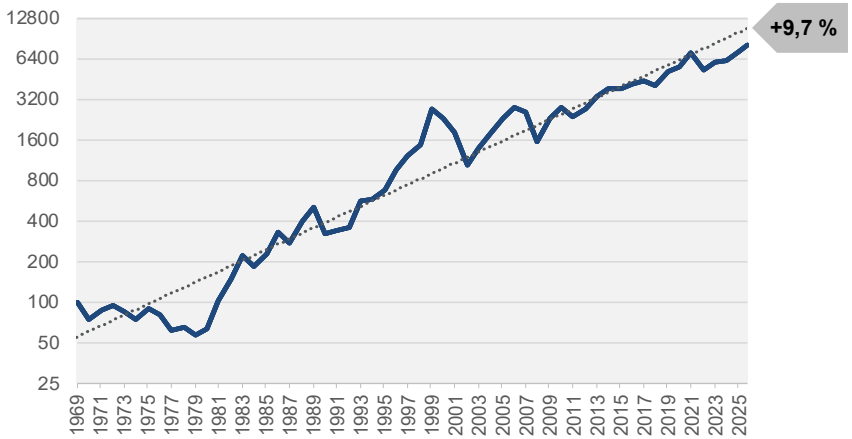
USA (MSCI USA)



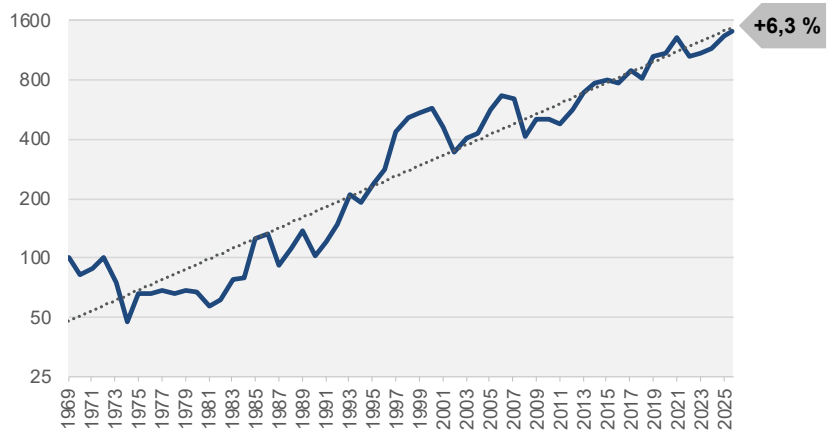
Storbritannien (MSCI UK)



Sverige (MSCI Sweden)



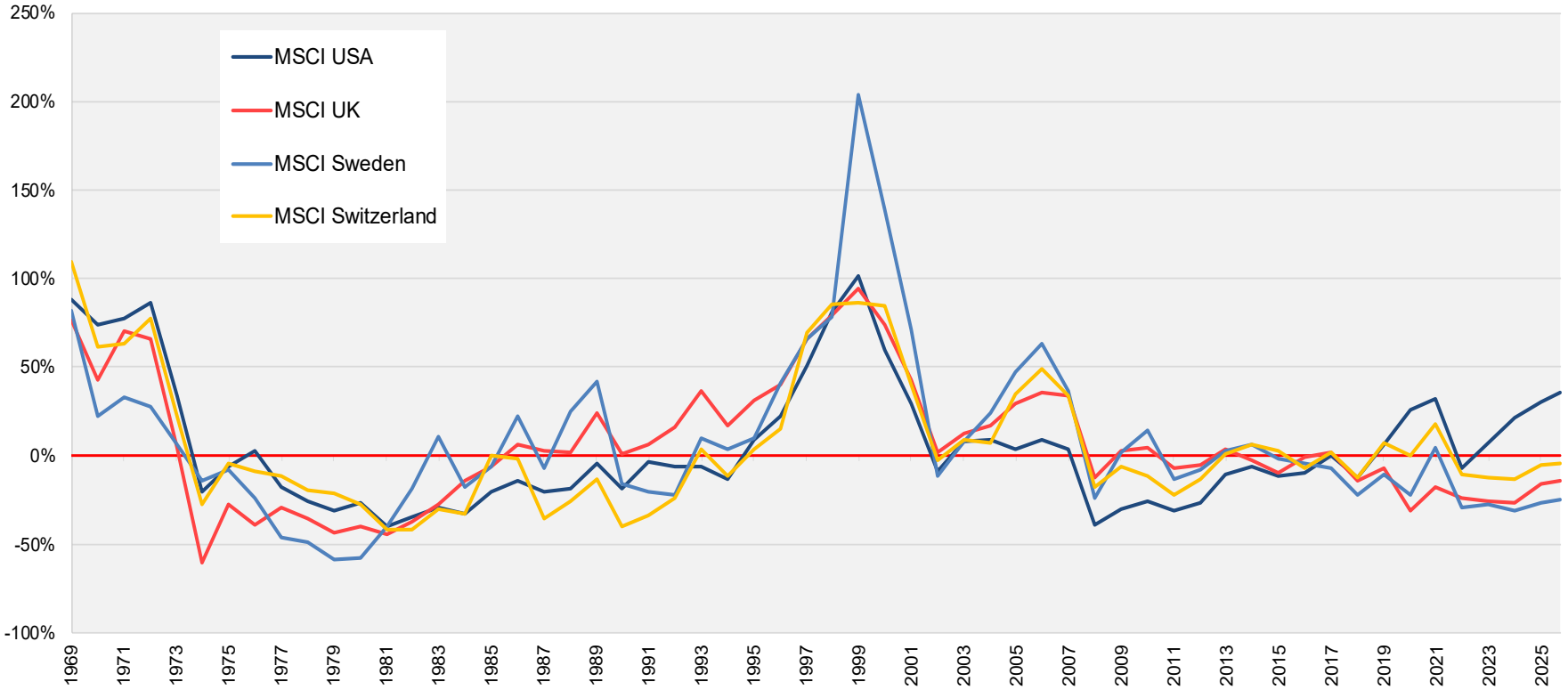
Schweiz (MSCI Switzerland)



Källor: MSCI, inflation.eu, CB Fonder
*Logaritmisk skala
Data per kvartalsskiftet

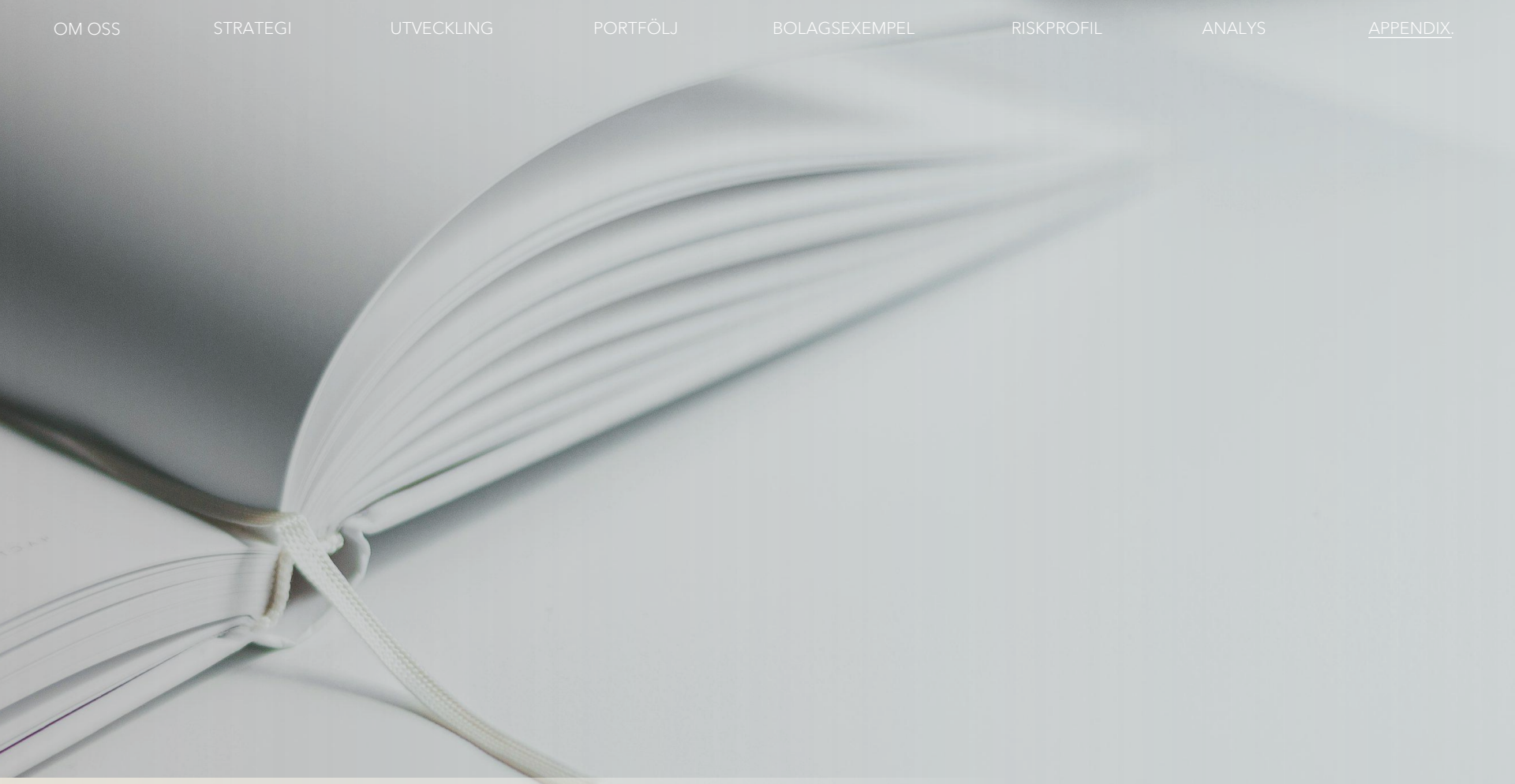
Marknaden – långsiktig trend

Avvikelse från trend för respektive marknad



För första gången sedan IT-bubblan ligger USA-index klart över sin långsiktiga trend. Denna gång ligger många andra index under sina respektive trender, till skillnad från IT-bubblan då många låg långt över.

Källor: MSCI, inflation.eu, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet



Appendix.

Andelsklasser

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 **-30,5 % under HWM.**
- 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

Källor: MSCI, CB Fonder

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 Assurance, Société cooperative**
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**

*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	0,83	0,74	0,72	0,78
Europe		1,00	0,68	0,60	0,87
World			1,00	0,64	0,56
EM				1,00	0,56
Sweden					1,00

Bolagsstorlek

	EQF	Europe	Europe Large Cap	Europe Mid Cap	Europe Small Cap
EQF	1,00	0,83	0,83	0,79	0,78
Europe		1,00	1,00	0,93	0,84
Europe large cap			1,00	0,90	0,80
Europe mid cap				1,00	0,94
Europe small cap					1,00

Investeringsstilar

	EQF	Europe	Europe Value	Europe Growth	Europe Quality	Europe Momentum
EQF	1,00	0,83	0,60	0,89	0,85	0,84
Europe		1,00	0,89	0,94	0,96	0,90
Europe Value			1,00	0,69	0,78	0,74
Europe Growth				1,00	0,96	0,89
Europe Quality					1,00	0,85
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.

Källor: MSCI, CB Fonder
*Månadsdata för de senaste tre åren per kvartalsskiftet, i EUR

EU Taxonomi & Science Based Targets

CB European Quality Fund

Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	EU Taxonomi bidrag till portföljens alignment**	Science Based Target mål		Andel av AUM*
		Kortsiktiga	Net-Zero	
Diploma	0,0%	1.5°C till 2030	Till 2045	6,1%
ABB	0,8%	1.5°C till 2030	Till 2050	5,8%
ING	0,0%	1.5°C till 2030	Inte ansökt	5,5%
Standard Chartered	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	5,3%
HSBC	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	5,1%
ASML	0,0%	1.5°C till 2030	Till 2040	5,1%
Schneider Electric	5,1%	1.5°C till 2030	Till 2050	5,1%
Danske Bank	0,0%	Ansökt	Ansökt	5,0%
Erste Group Bank	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,9%
SSAB	2,2%	1.5°C till 2033	Till 2045	4,6%
Sandvik	0,2%	1.5°C till 2030	Till 2050	4,5%
Banco mediolanum	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,2%
Intesa Sanpaolo	0,0%	1.5°C till 2030	Inte ansökt	4,2%
ASM I	0,0%	1.5°C till 2032	Till 2035	4,1%
Prysmian	4,1%	1.5°C till 2030	Till 2035	4,1%
Allianz	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,0%
SOL	0,1%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,0%
KETY	2,9%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,0%
BBVA	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,8%
Heijmans	0,7%	1.5°C till 2030	Till 2040	2,3%
NKT	2,1%	1.5°C till 2030	Till 2050	2,1%
Legrand	0,8%	1.5°C till 2030	Till 2050	2,1%
Cembre	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	1,6%
Addtech	0,0%	1.5°C till 2030	Till 2050	1,6%
BE Semiconductor	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	1,0%
Summa bidrag	**18,9%**	**62,1%**	**52,4%**	**100,0%**

EU Taxonomin

- EU:s klassificering av miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter, i linje med Parisavtalet.
- Mäter andel omsättning, CapEx och OpEx som bidrar till EU:s sex miljömål.

Fondens alignment: 19 %

Största bidragsgivare: Schneider Electric, Prysmian och KETY

Science Based Targets initiative

- Globalt initiativ som validerar bolagens klimatmål mot 1,5°C-scenariot.
- Omfattar både near-term-mål och net-zero-åtaganden, externt granskade.

62 % av portföljen har eller har ansökt om **kortsiktga mål**

52 % av portföljen har eller har ansökt om **net-zero mål**

15 portföljbolag har satt ett Science Based Target eller har visat en avsikt att etablera ett sådant inom 24 månader

Källor: CB Fonder, Science Based Targets Initiative (SBTi) *Investerad del av portföljen
**Beräknat med Svanens formel: det viktade genomsnittet av bolagens taxonomiförenliga omsättning, capex och opex. Summan får max uppgå till 100 % per innehav.

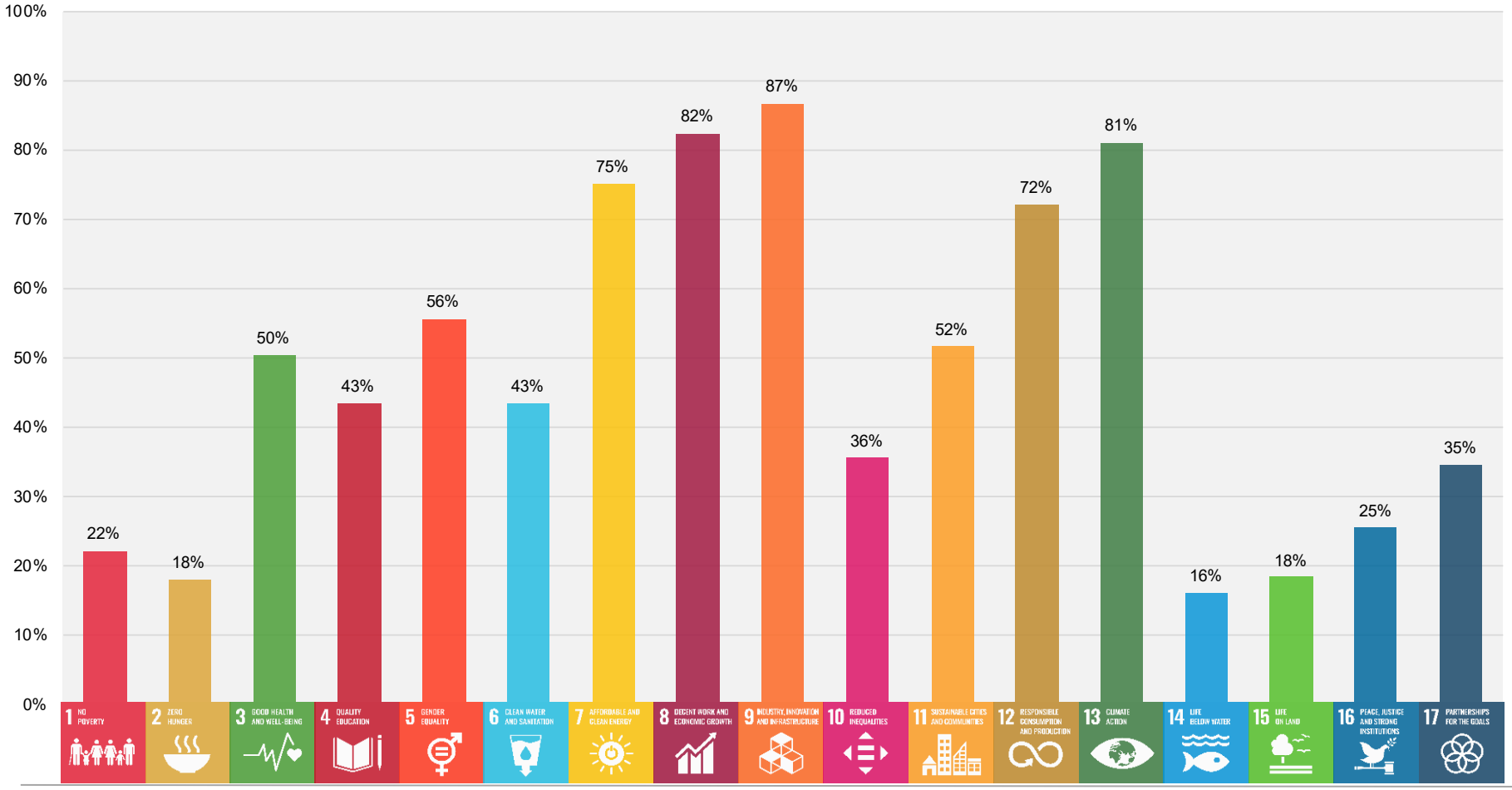
CB FONDER

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

CB FONDER

Disclaimer

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 dokuments 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 1,5 % för I klassen och 2,6 % för A/D klasserna. För klagomål, vänligen se https://cbfonder.se/kontakt/. Läs mer om dina rättigheter som investerare här.

CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig