

Marknadskommunikation
endast för distributörer och
professionella investerare

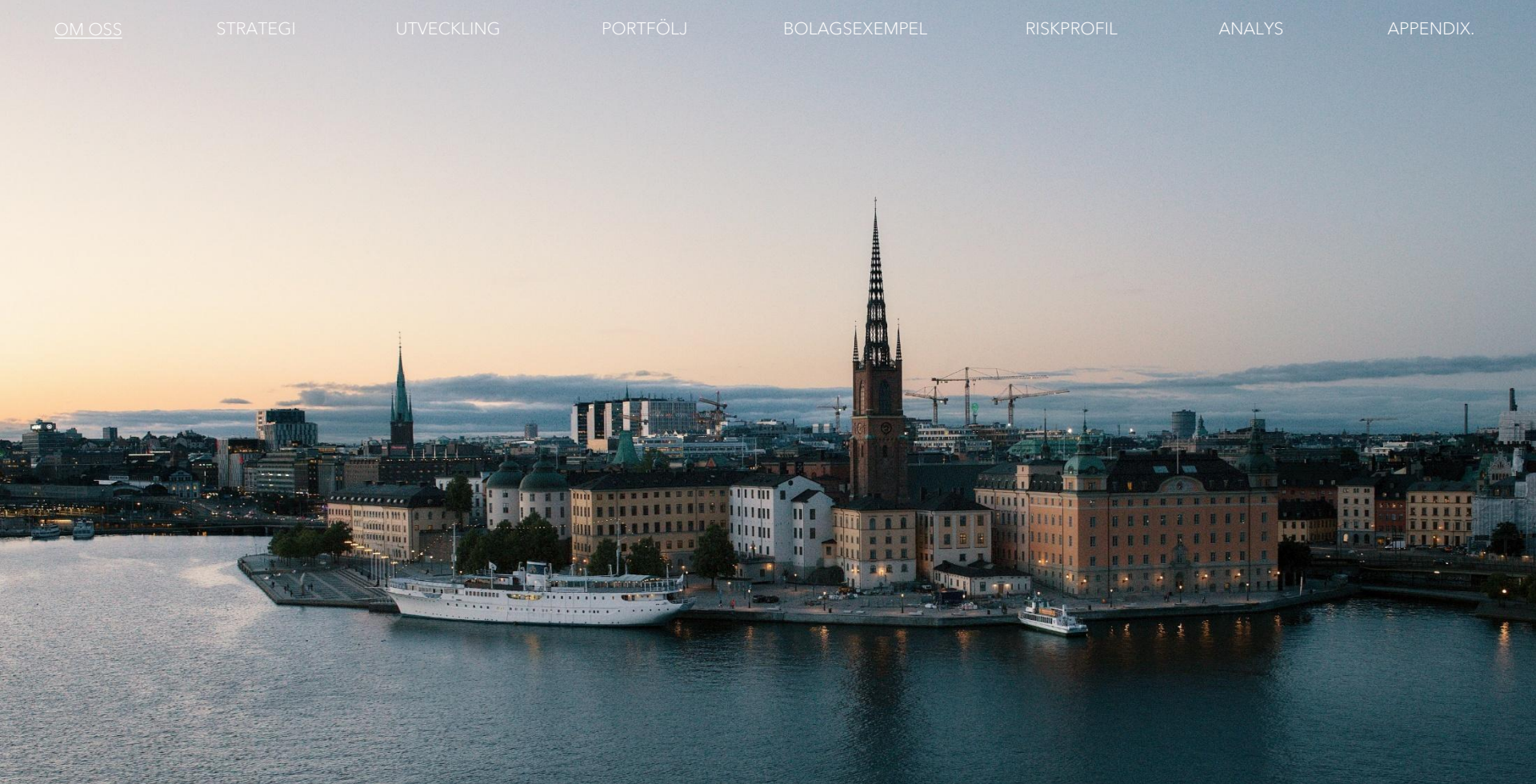
CB Save Earth Fund

Kvartalsuppdatering per 31 december 2025

| Fondens utveckling och AUM | | NAV per 2025-12-31 (SEK) | |
|----------------------------|-----------------|--------------------------|--------|
| | <u>SEK</u> | | |
| Q4 2025 | -4,3 % | Klass RC | 299,63 |
| Helåret 2025 | -12,7 % | Klass RC-SEK | 18,28 |
| Sedan start 2008 (per år) | +221 % (+6,9 %) | Klass IC | 308,28 |
| AUM (milj.) | 1 712 | Klass ID (utd. 6 % / år) | 119,85 |

Klass RC





Om oss

I korthet

CB Save Earth Fund

>15 år med samma förvaltarteam

>25 år med samma etiska ramverk

>60 år sammanlagd finansiell erfarenhet

≈2,5 miljarder SEK under förvaltning

CB Save Earth Fund

- En global miljöfond, tre megatrender: förnybar energi, miljöteknik och vattenhantering
- Strategin lanserades 2008
- Koncentrerad portfölj och lång placeringshorisont
- En av de första fonderna att bli Svanenmärkt i Norden, tack vare omfattande hållbarhetsarbete
- Jämförelseindex: MSCI World 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 Save Earth Fund

- 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



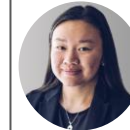
Analytiker

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

CB Save Earth 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

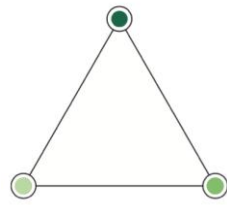
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

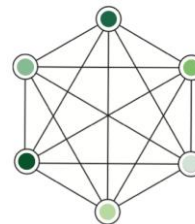
Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort

Styrkor i mindre team

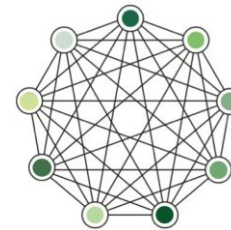
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett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



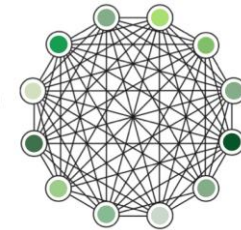
3 personer = 3 vägar



5 personer = 10 vägar



9 personer = 36 vägar

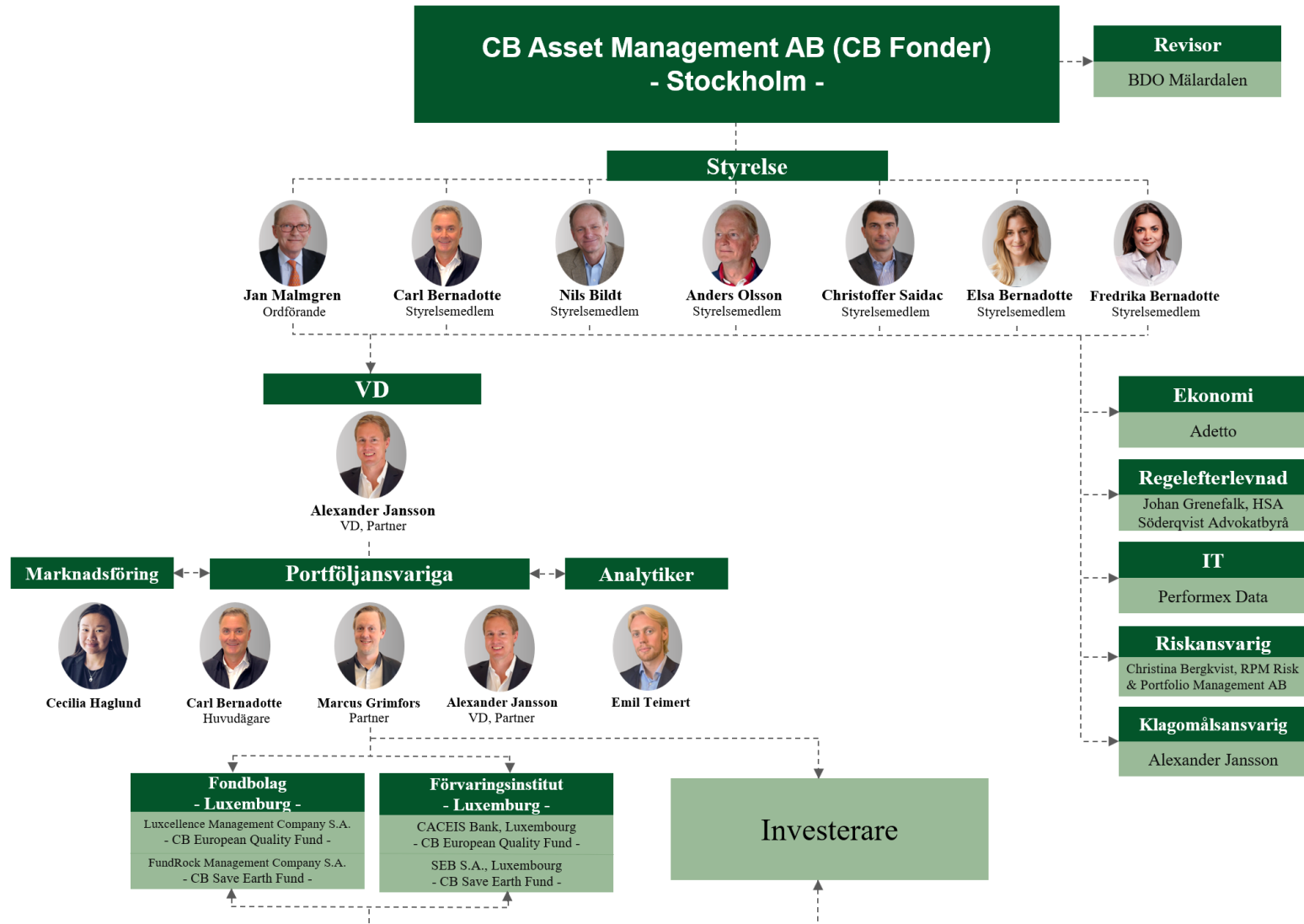


12 personer = 66 vägar

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

Koncernstruktur

CB Save Earth Fund

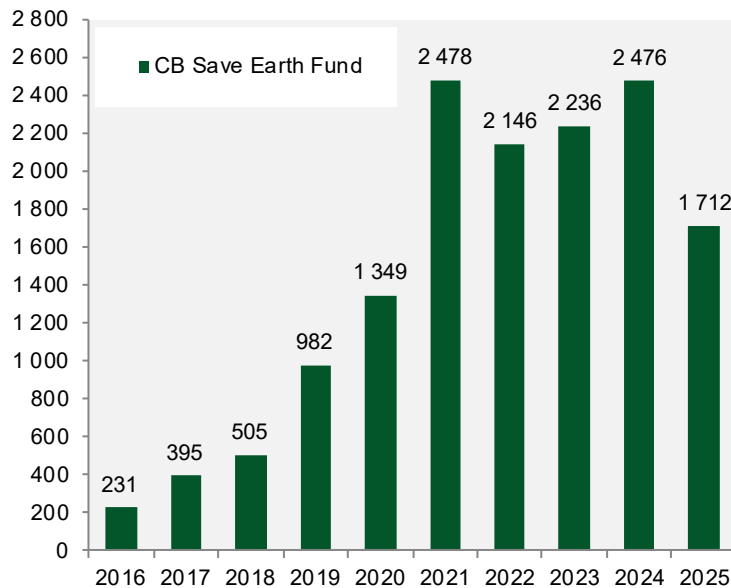


Utveckling av förvaltad kapital

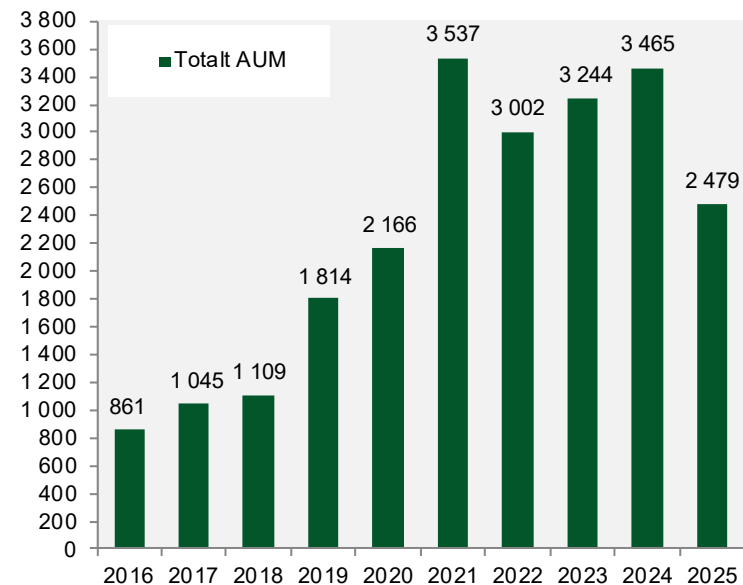
CB Save Earth Fund

Utveckling av förvaltad kapital, 10 år i MSEK

CB Save Earth Fund



CB Fonder



Distributörer

CB Save Earth Fund



ALPCOT



Handelsbanken


[IdunLiv](https://www.idunliv.se)


levler



Montrose™



Pensionsmyndigheten



SEB





Strategi

CB FONDEN

Investeringsunivers

CB Save Earth Fund

Tre megatrender och en global exponering

- Exempel på några av de största bolagen inom respektive miljöindex



Investeringsprocess

CB Save Earth Fund

Investeringsunivers

• Förnybar energi

• Miljöteknik

• Vatten

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

Daglig övervakning

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

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"

Strukturell tillväxt

CB Save Earth 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:

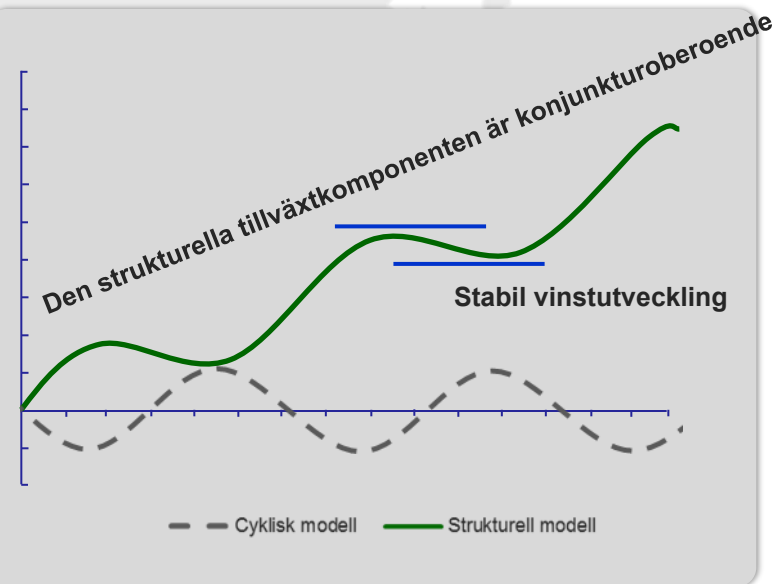
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

Stark multipel-expansion relativt marknaden

Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

Begränsad multipel-expansion relativt marknaden



Strukturell tillväxt

CB Save Earth Fund

Investeringsteman med strukturell tillväxt

- Exempel på investeringsteman och tillhörande portföljbolag

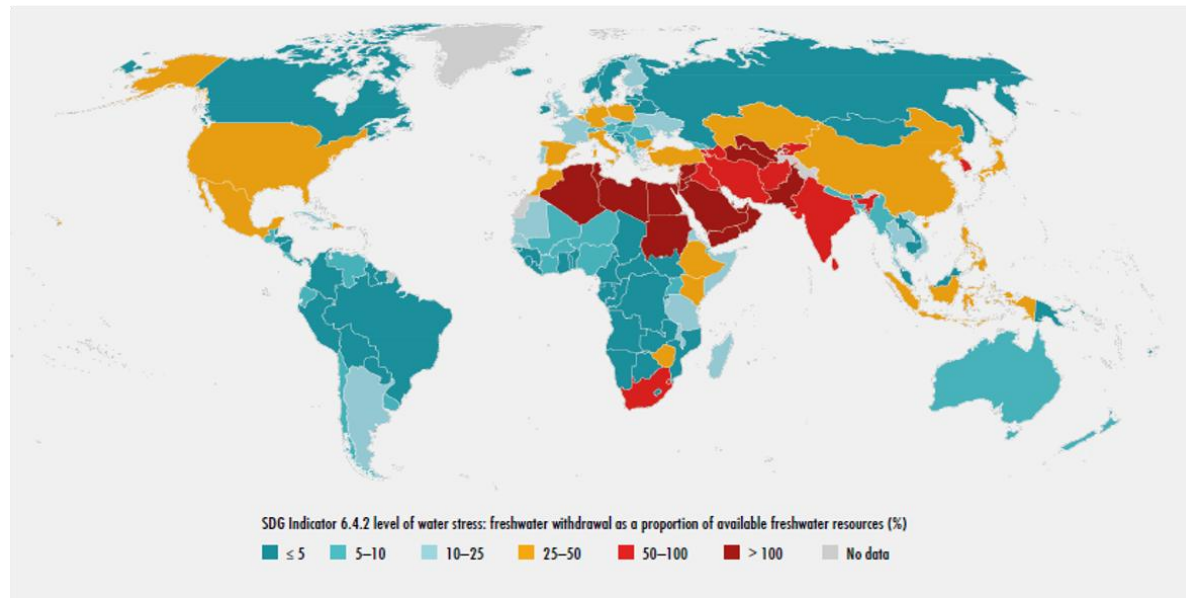


Investeringscase – vatten

CB Save Earth Fund

Vattenbristen är störst i de rödmarkerade områdena

Levels of Water Stress by Country

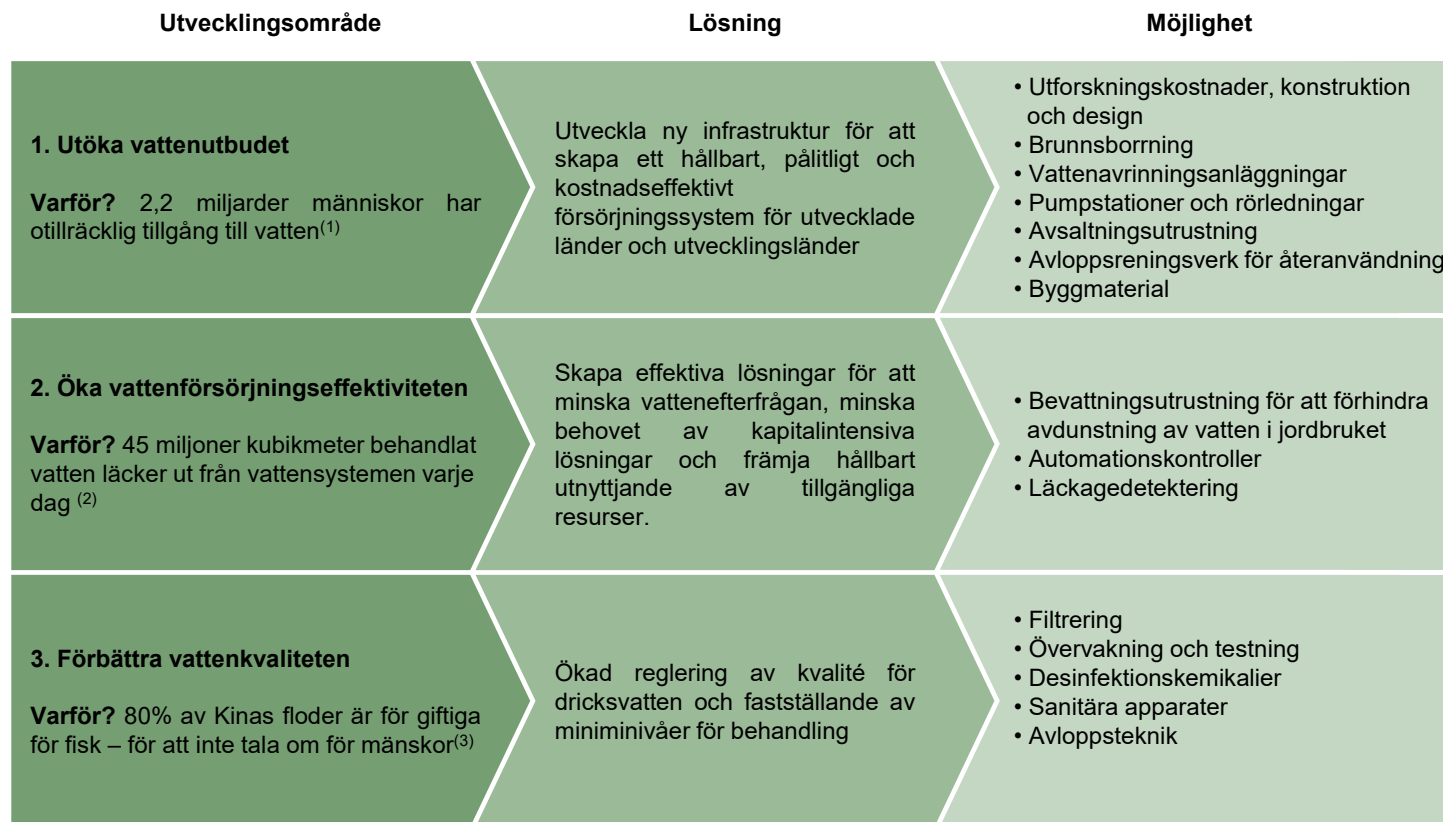


Source: Food and Agriculture Organization (United Nations) 2020. SDG 6.4.2 measures the level of water stress as follows: less than 25% no water stress, 25-50% medium, 50-100% high, 100+ very high.

Vatten har sagts vara den nya oljan, men det stämmer inte: **vatten har inget substitut och det är livsviktigt!** Vattenföroreningar tillsammans med vattenbrist och ökad efterfrågan på vatten gör att vi är på väg mot ett scenario där **efterfrågan på vatten överstiger tillgången med 40 % över de kommande 20 åren.**

Investeringscase – vatten

CB Save Earth Fund



⁽¹⁾Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) och UNICEF saknar 2,2 miljarder människor rent dricksvatten, 4,2 miljarder människor har inte säkra sanitetstjänster och 3 miljarder saknar grundläggande handtvättfaciliteter (2019).

⁽²⁾Enligt Världsbanken går cirka 45 miljoner kubikmeter vatten i utvecklingsländer förlorat dagligen, med ett ekonomiskt värde på över 3 miljarder dollar per år (2016).

⁽³⁾Enligt UNDP:s rapport om mänsklig utveckling; Beyond scarcity: Power, poverty and the global water crisis (2006).

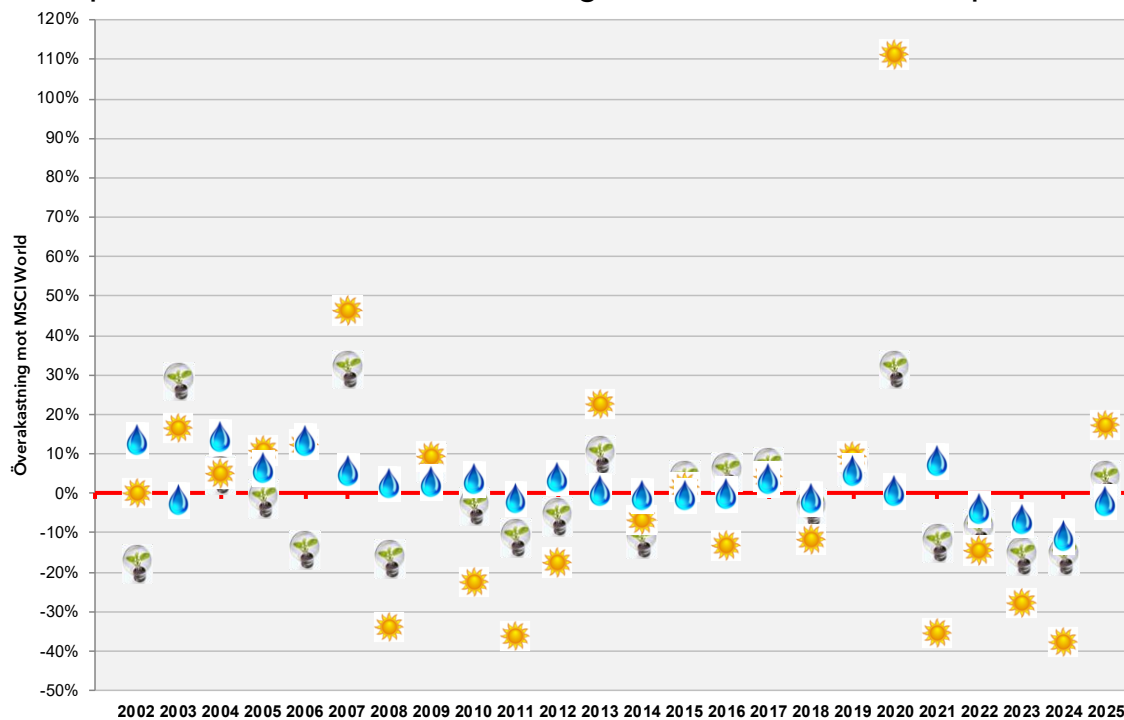
Investeringscase – tre megatrender

CB Save Earth Fund

Goda förutsättningar för aktiv allokering

- MSCI World Net är nästan aldrig bäst; de flesta år har en miljösektor gett bättre avkastning eller avkastning i linje med globala aktier, varför förutsättningarna för aktiv allokering är goda.
- Skillnaden i avkastning mellan de tre sektorerna är även de betydande; **vattensektorn är den mest mogna / stabila följt av miljöteknik.**
- **Vattensektorn och miljöteknik är bas i vår portfölj**; förnybar energi är ett komplement.

Respektive sektors överavkastning mot MSCI World Net per kalenderår



Väsentlig skillnad i avkastning mellan de tre sektorerna – goda förutsättningar för aktiv allokering.

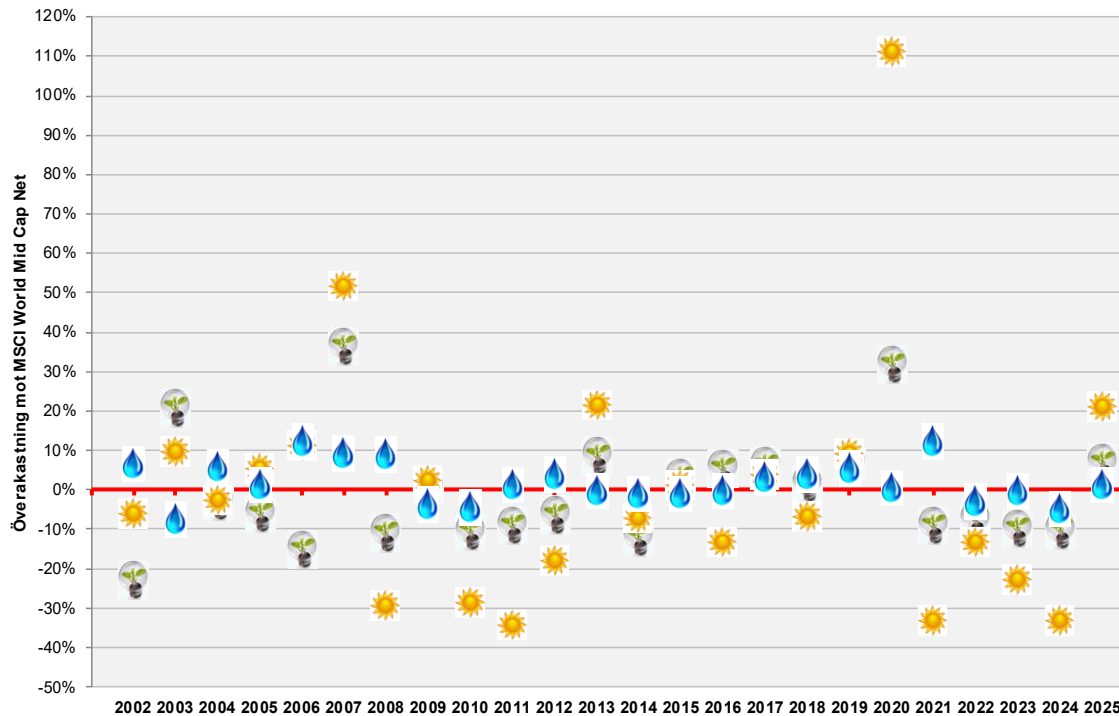
Investeringscase – tre megatrender

CB Save Earth Fund

Goda förutsättningar för aktiv allokering

- MSCI World Mid Cap Net är nästan aldrig bäst; de flesta år har en miljösektor gett bättre avkastning eller avkastning i linje med globala aktier, varför förutsättningarna för aktiv allokering är goda.
- Skillnaden i avkastning mellan de tre sektorerna är även de betydande; **vattensektorn är den mest mogna / stabila följt av miljöteknik.**
- **Vattensektorn och miljöteknik är bas i vår portfölj;** förnybar energi är ett komplement.

Respektive sektors överavkastning mot MSCI World Mid Cap Net* per kalenderår



Väsentlig skillnad i avkastning mellan de tre sektorerna – goda förutsättningar för aktiv allokering.



Utveckling

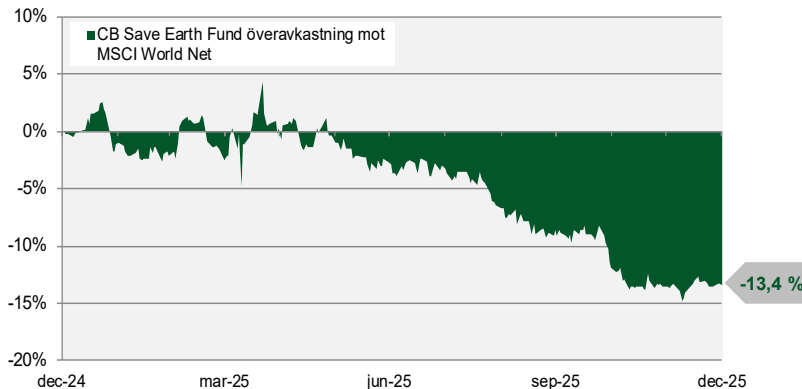
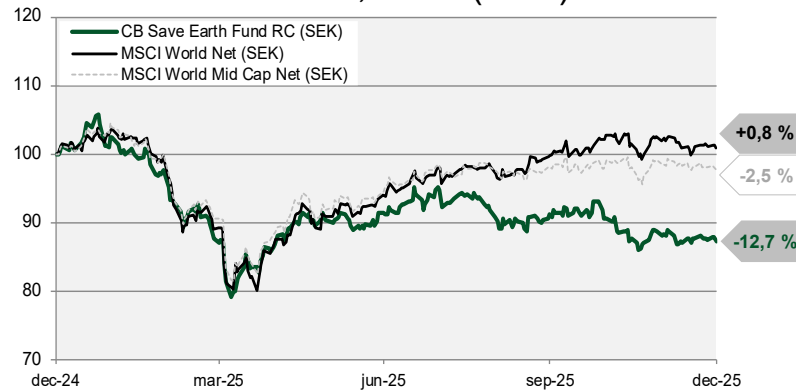
· CBI FONDEN ·

Fonden och index

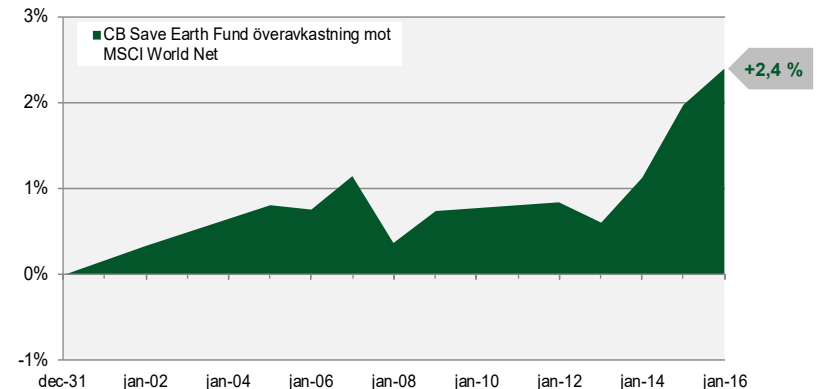
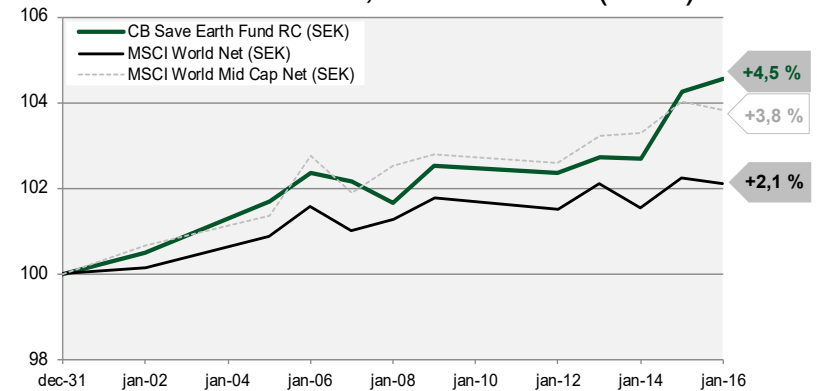
CB Save Earth Fund

- På helåret 2025 avkastade fonden **-13 %**, vilket var sämre än jämförelseindex.
- Hittills* 2026 är fonden **+5 %**, vilket är bättre än jämförelseindex.

Fonden relativt index, 2025 (SEK)



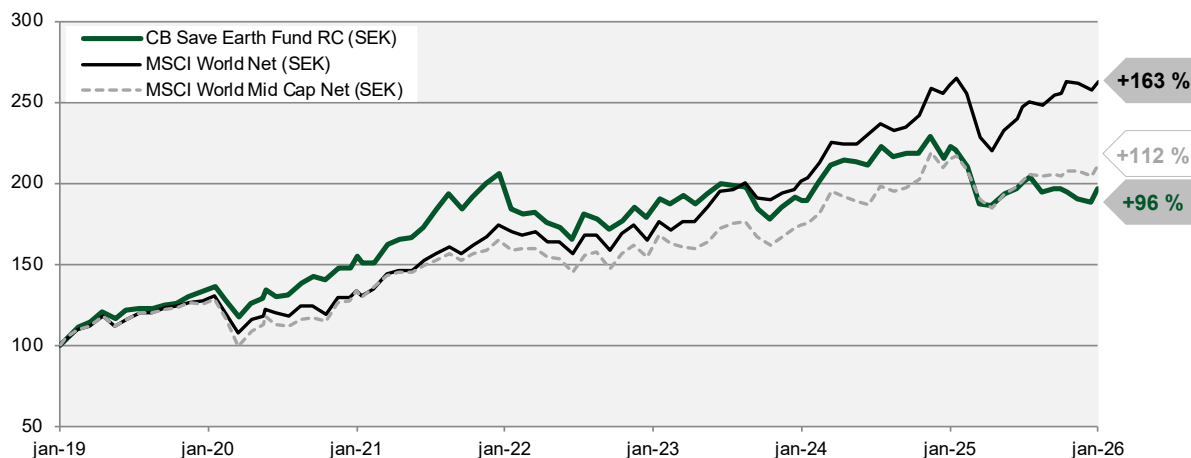
Fonden relativt index, hittills* 2026 (SEK)



Fonden och index

CB Save Earth Fund

Fonden (SEF) och jämförelseindex***, 7 år (SEK)



Nyckeltal (7 år)*

| | SEF | World |
|--------------------------------|-------|--------|
| Värdeutveckling, % | +96,1 | +162,6 |
| Standardavvikelse, % | 14,6 | 15,4 |
| Sharpe (0%) | +0,69 | +0,96 |
| Största nedgång, % | -26,1 | -30,5 |
| Beta mot MSCI World | +0,75 | |
| Alfa mot MSCI World, % per år | -1,1 | |
| Konsistens med MSCI World, % | 49,0 | |
| Tracking error (Aktiv risk), % | 9,6 | |
| Informationskvot | -6,9 | |
| Koldioxidintensitet** | 867 | 845 |

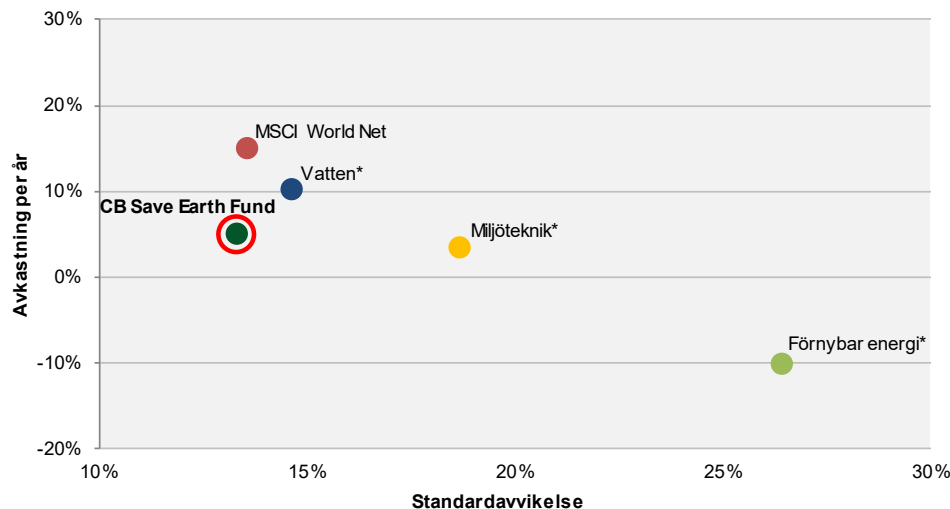
Fonden har utvecklats sämre än index, men med lägre risk (beta: 0,75). Fonden har ett negativt alfa och den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är lägre än den för index.

Fonden och index

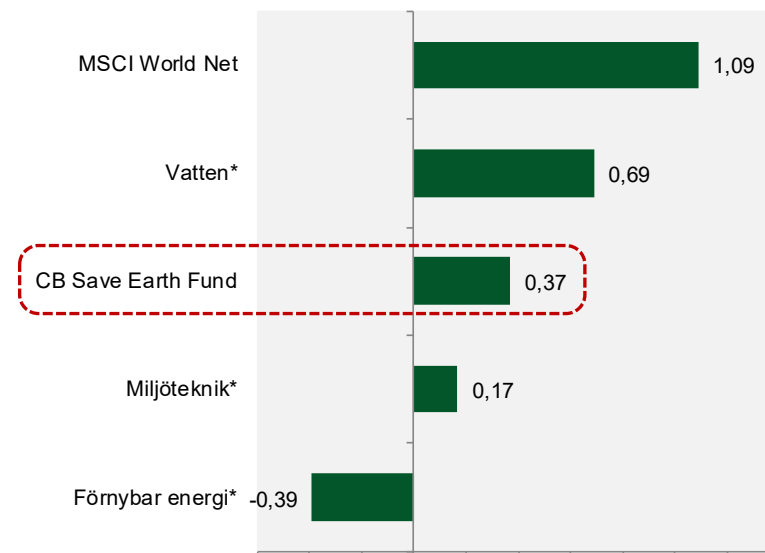
CB Save Earth Fund

- **Risken i fonden är väsentligt lägre än för respektive av de sektorer den investerar i samt jämfört med världsindex, samtidigt som avkastningen är konkurrenskraftig.**
- Fondens riskjusterade avkastning, **Sharpe**, är 0,37, vilket är **bättre än två av de tre miljösektorerna.**

Avkastning och risk, 5 år (SEK)



Sharpe, 5 år (SEK)



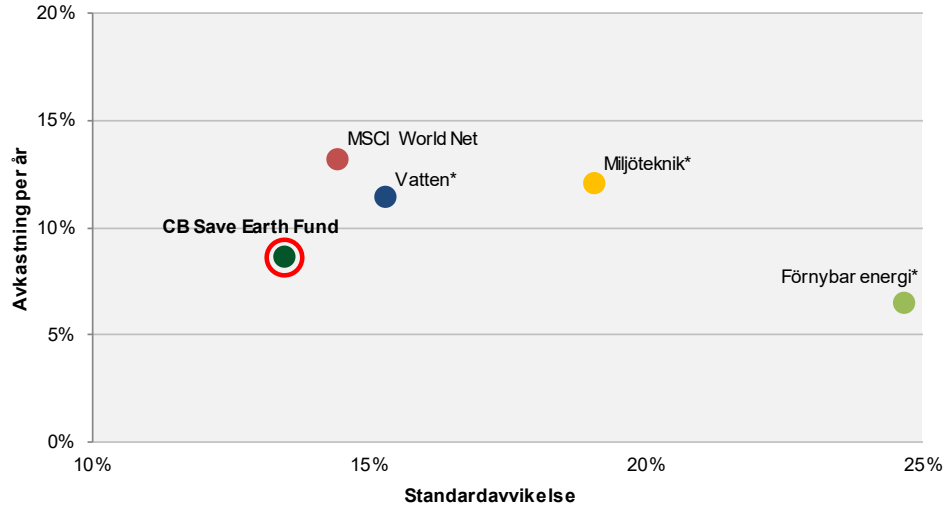
*Vatten: iShares Global Water Index ETF; Förnybar Energi: Invesco Global Clean Energy ETF;
Miljöteknik: Cleantech Index TR fram till 2024-05-22, därefter Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF

Fonden och index

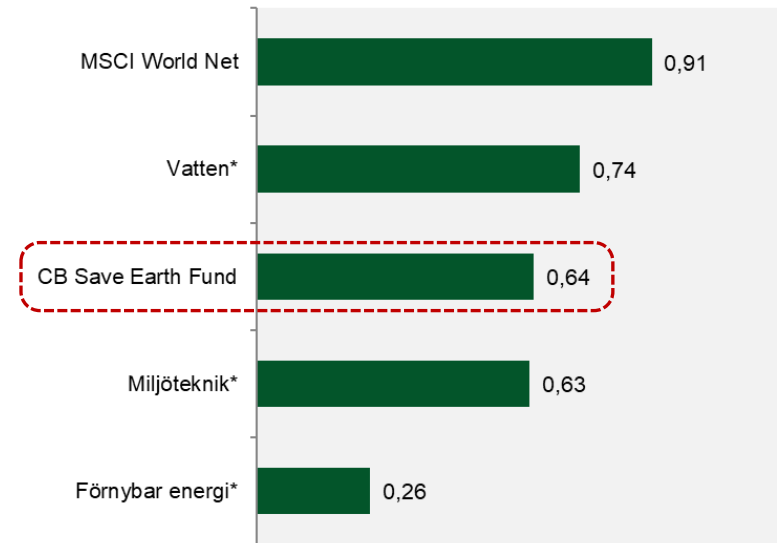
CB Save Earth Fund

- **Risken i fonden är väsentligt lägre än för respektive av de sektorer den investerar i samt jämfört med världsindex, samtidigt som avkastningen är konkurrenskraftig.**
- Fondens riskjusterade avkastning, **Sharpe**, är 0,64, vilket är **bättre än två av de tre miljösektorerna.**

Avkastning och risk, 10 år (SEK)



Sharpe, 10 år (SEK)



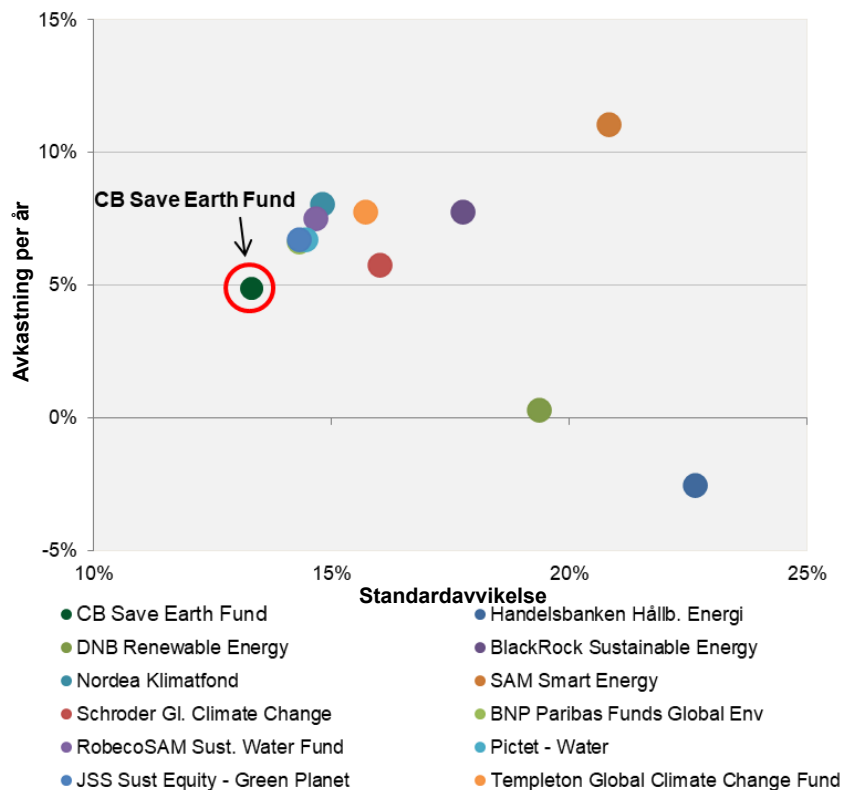
*Vatten: iShares Global Water Index ETF; Förnybar Energi: Invesco Global Clean Energy ETF;
Miljöteknik: Cleantech Index TR fram till 2024-05-22, därefter Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF

Fonden och andra miljöfonder

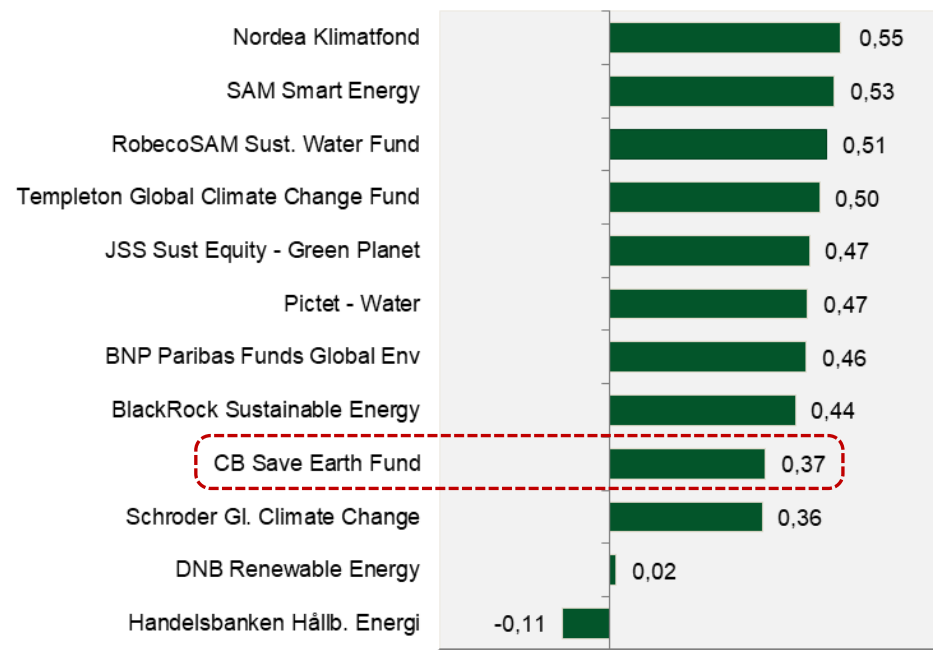
CB Save Earth Fund

- CB Save Earth Fund har som mål att erbjuda investerare **ett alternativ med lägre risk inom ett segment som karakteriseras av högre risk än globala aktier.**
- Fonden har under de fem senaste åren haft lägst risk men levererat en sämre avkastning än flera av konkurrenterna, därav fondens mediokra Sharpekvot.

Avkastning och risk, 5 år (SEK)



Sharpe, 5 år (SEK)

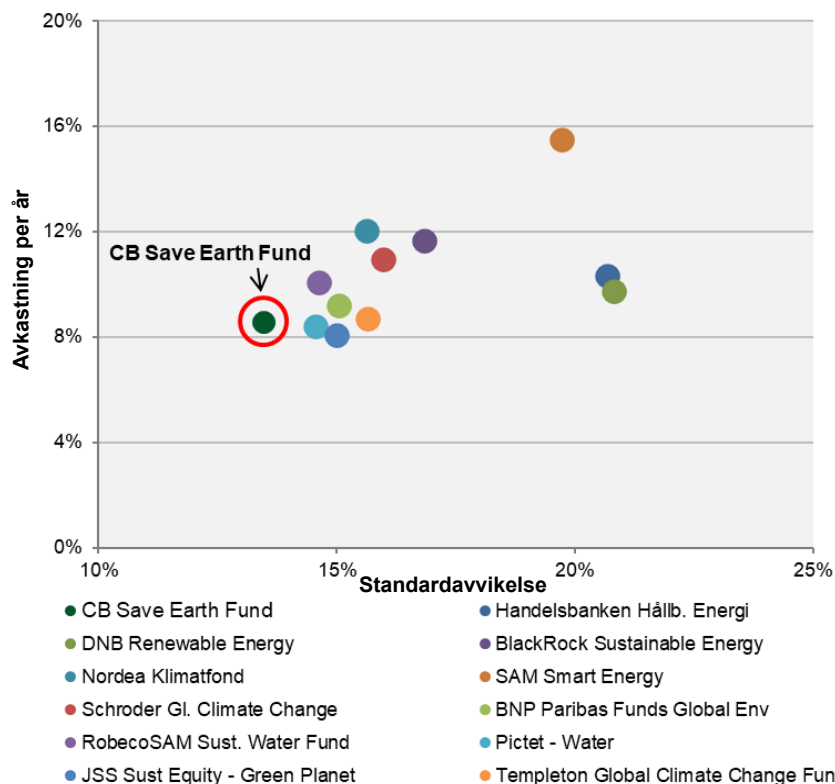


Fonden och andra miljöfonder

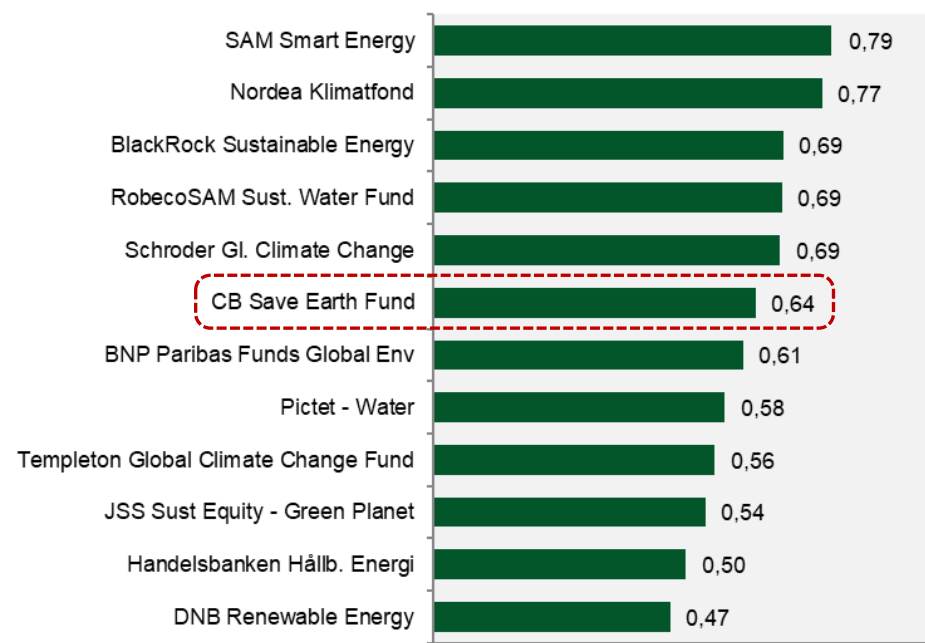
CB Save Earth Fund

- CB Save Earth Fund har som mål att erbjuda investerare **ett alternativ med lägre risk inom ett segment som karakteriseras av högre risk än globala aktier.**
- Fonden har under de tio senaste åren haft lägre risk än samtliga konkurrenter och samtidigt levererat en konkurrenskraftig avkastning, därav fondens medelhöga Sharpekvot.

Avkastning och risk, 10 år (SEK)



Sharpe, 10 år (SEK)

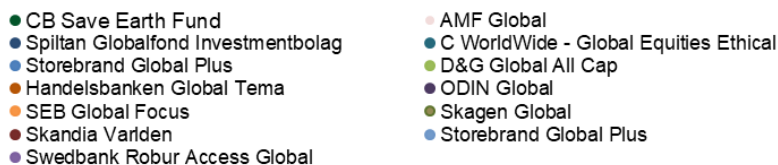
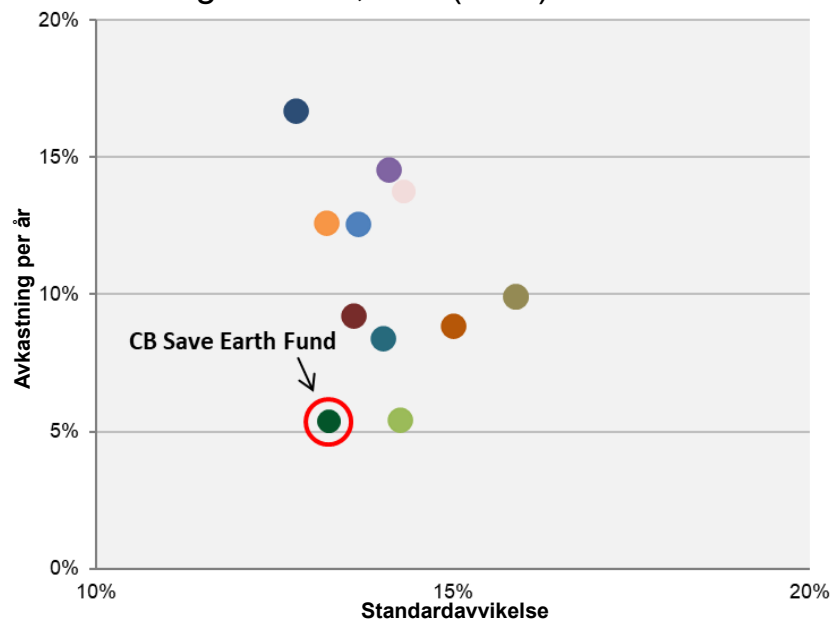


Fonden och andra globalfonder

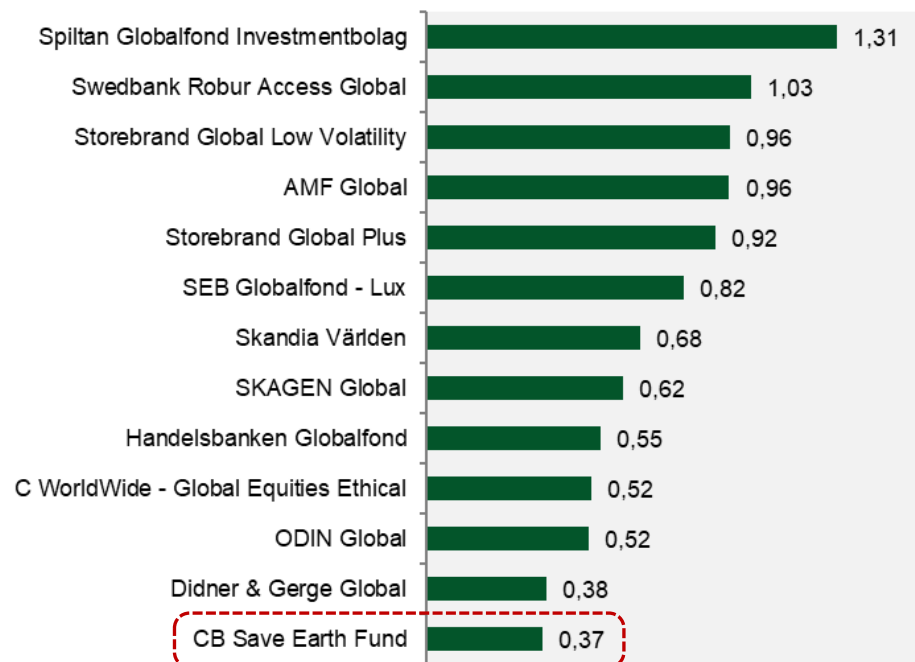
CB Save Earth Fund

- CB Save Earth Fund har som mål att erbjuda investerare **ett alternativ med lägre risk inom ett segment som karakteriseras av högre risk än globala aktier.**
- Fonden har de senaste fem åren haft låg risk men lägre avkastning än konkurrenter, och således en lägre Sharpekvot än de andra globalfonderna.

Avkastning och risk, 5 år (SEK)



Sharpe, 5 år (SEK)

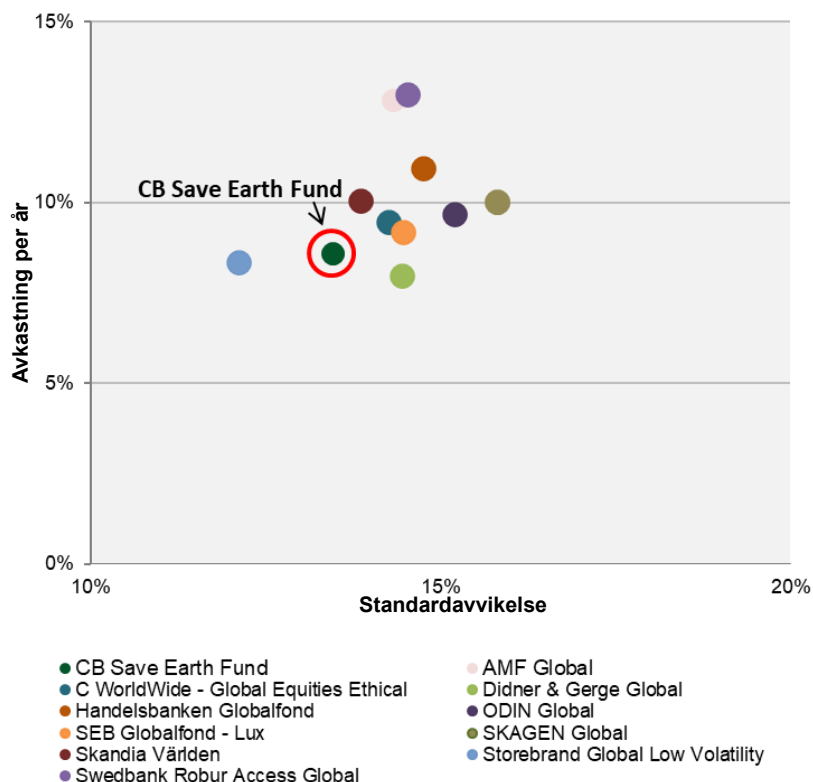


Fonden och andra globalfonder

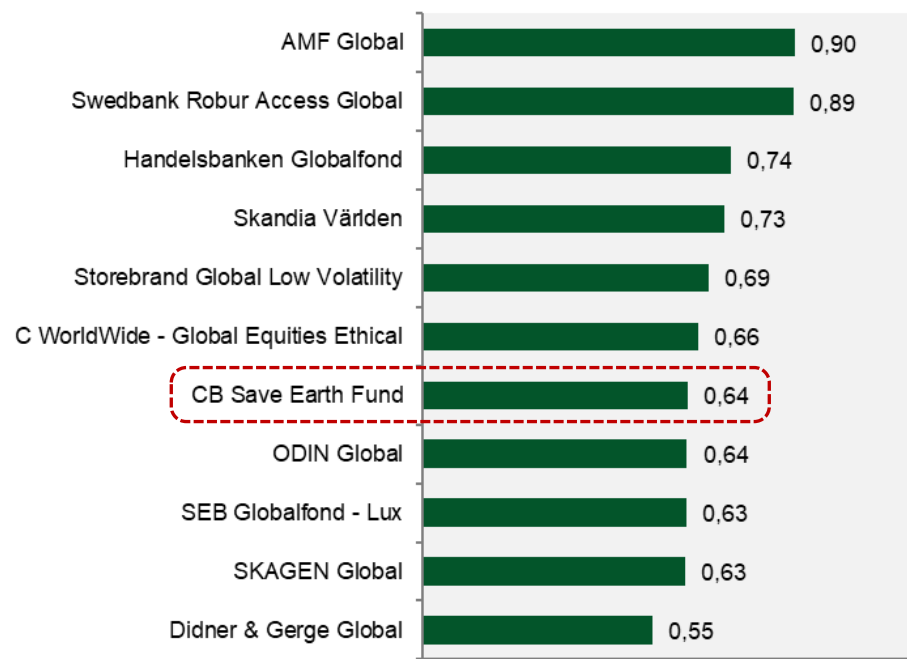
CB Save Earth Fund

- CB Save Earth Fund har som mål att erbjuda investerare **ett alternativ med lägre risk inom ett segment som karakteriseras av högre risk än globala aktier.**
- Fonden har de senaste tio åren haft den näst lägsta risken och en avkastning i linje med konkurrenter, därav fondens medelhöga sharpekvot.

Avkastning och risk, 10 år (SEK)



Sharpe, 10 år (SEK)





Portfölj

Bidragsgivare

CB Save Earth Fund

Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet 2025 (EUR)

| Bolag | Bidrag, % | | Portföljvikt*, % | Utveckling, % |
|------------------------|-----------|--|------------------|---------------|
| Per Aarsleff | +0,9 | | 3,4 | +27,3 |
| Comfort Systems | +0,8 | | 1,8 | +17,5 |
| Mueller Industries | +0,6 | | 4,7 | +13,9 |
| Sprouts Farmers Market | -0,5 | | 0,6 | -26,1 |
| GEA Group | -0,5 | | 3,0 | -12,7 |
| Hawkins | -0,8 | | 1,1 | -27,2 |

*Genomsnittligt värde under kvartalet

Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)

| Bolag | Bidrag, % | | Portföljvikt**, % | Utveckling, % |
|------------------------|-----------|--|-------------------|---------------|
| Comfort Systems | +3,1 | | 2,1 | +93,0 |
| Belimo | +1,8 | | 5,2 | +33,6 |
| Mueller Industries | +1,6 | | 2,6 | +42,5 |
| Kadant | -0,9 | | 2,4 | -26,8 |
| Sprouts Farmers Market | -1,7 | | 1,1 | -56,4 |
| Badger Meter | -2,1 | | 4,6 | -27,0 |

**Genomsnittligt värde under senaste 12 månader

Innehav

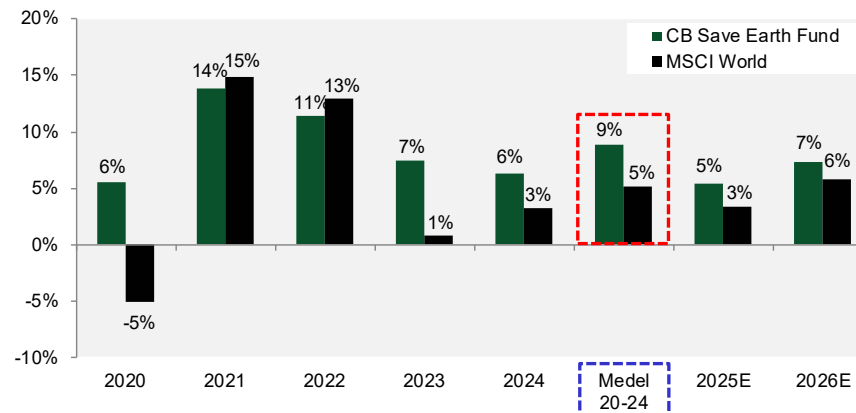
CB Save Earth Fund

Portföljen per kvartalsskiftet

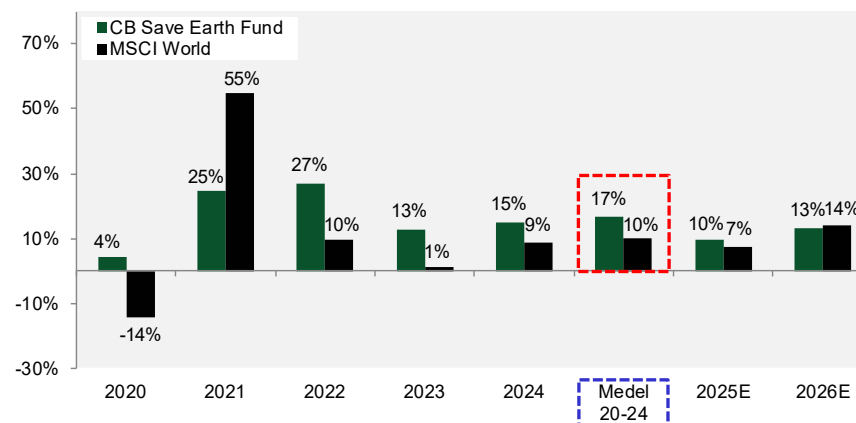
| Aktie | Land | MSCI-Sektor | Miljösektor | Marknadsvärde mdr € | P/E 2026E | EPS-tillväxt 2026E | Andel av AUM |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Mueller Industries | USA | Industri | Miljöteknik | 11 | 16 | 2% | 5,3% |
| Watts Water | USA | Industri | Vatten | 8 | 25 | 9% | 4,7% |
| ABB | Schweiz | Industri | Miljöteknik | 117 | 26 | 12% | 4,7% |
| American Water Works | USA | Allmännyttigt | Vatten | 22 | 21 | 6% | 4,4% |
| Badger Meter | USA | IT | Vatten | 4 | 33 | 13% | 4,2% |
| Per Aarsleff | Danmark | Industri | Vatten | 2 | 16 | 16% | 4,2% |
| Atlas Copco | Sverige | Industri | Miljöteknik | 73 | 28 | 8% | 4,1% |
| Halma | Storbritannien | Industri | Vatten | 15 | 32 | 20% | 4,1% |
| Schneider Electric | Frankrike | Industri | Miljöteknik | 136 | 24 | 15% | 3,9% |
| Thermo Fisher | USA | Hälsövård | Vatten | 186 | 24 | 8% | 3,4% |
| Severn Trent | Storbritannien | Allmännyttigt | Vatten | 10 | 16 | 79% | 3,3% |
| National Grid | Storbritannien | Allmännyttigt | Miljöteknik | 65 | 15 | 9% | 3,3% |
| Alfa Laval | Sverige | Industri | Vatten | 18 | 22 | 6% | 3,3% |
| Acuity | USA | Industri | Miljöteknik | 10 | 19 | 14% | 3,2% |
| Eurofins | Frankrike | Hälsövård | Vatten | 11 | 17 | 11% | 3,2% |
| Autodesk | USA | IT | Miljöteknik | 54 | 28 | 23% | 3,2% |
| Siemens Energy | Tyskland | Industri | Förnybar Energ | 104 | n/a | n/a | 3,2% |
| Ferguson | USA | Industri | Vatten | 38 | 21 | 17% | 3,1% |
| Mueller Water Products | USA | Industri | Vatten | 3 | 17 | 11% | 3,0% |
| American States Water | USA | Allmännyttigt | Vatten | 2 | 21 | 6% | 2,7% |
| Belimo | Schweiz | Industri | Miljöteknik | 10 | 43 | 22% | 2,5% |
| Holcim | Schweiz | Material | Miljöteknik | 47 | 21 | 8% | 2,3% |
| Metso | Finland | Industri | Vatten | 12 | 20 | 21% | 2,3% |
| Geberit | Schweiz | Industri | Vatten | 23 | 31 | 8% | 2,2% |
| NKT | Danmark | Industri | Miljöteknik | 6 | 27 | -2% | 2,2% |
| Kingspan | Irland | Industri | Miljöteknik | 14 | 17 | 13% | 2,2% |
| WSP Global | Kanada | Industri | Miljöteknik | 21 | 22 | 18% | 2,2% |
| Republic Services | USA | Industri | Miljöteknik | 57 | 29 | 6% | 2,1% |
| Legrand | Frankrike | Industri | Miljöteknik | 33 | 22 | 13% | 1,8% |
| Waste Management | USA | Industri | Miljöteknik | 76 | 26 | 11% | 1,5% |
| Kadant | USA | Industri | Miljöteknik | 3 | 28 | 12% | 1,5% |
| | | | | 17,8 | 22,6 | 13,4% | 97,2% |
| | | | | Median | Viktat Medel | Viktat Medel | Summa |

| Fond | Region | Andel av AUM |
|--|--------|---------------|
| Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund | Asien | 1,2% |
| Kassa | | 1,6% |
| Summa | | 100,0% |

Omsättningstillväxt, portföljen och index



EPS-tillväxt, portföljen och index

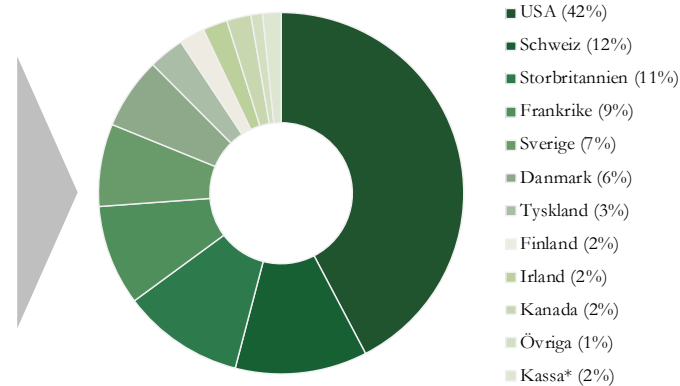
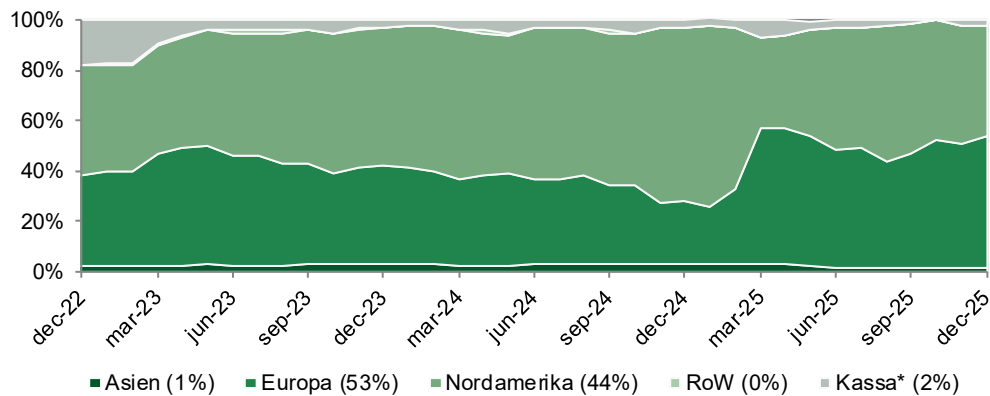


Samtliga innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

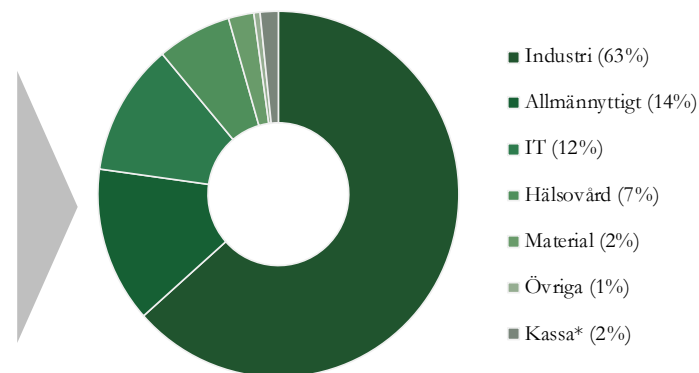
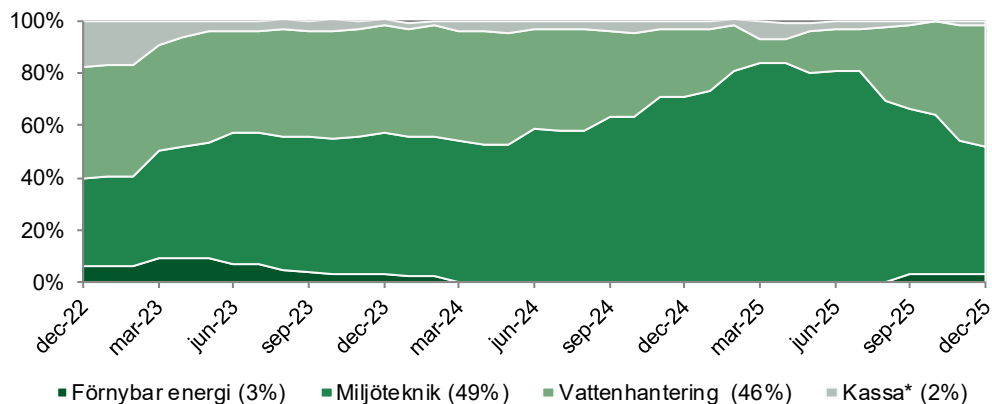
Geografisk och sektorfördelning

CB Save Earth Fund

Geografisk fördelning, 36 månader



Sektorfördelning, 36 månader



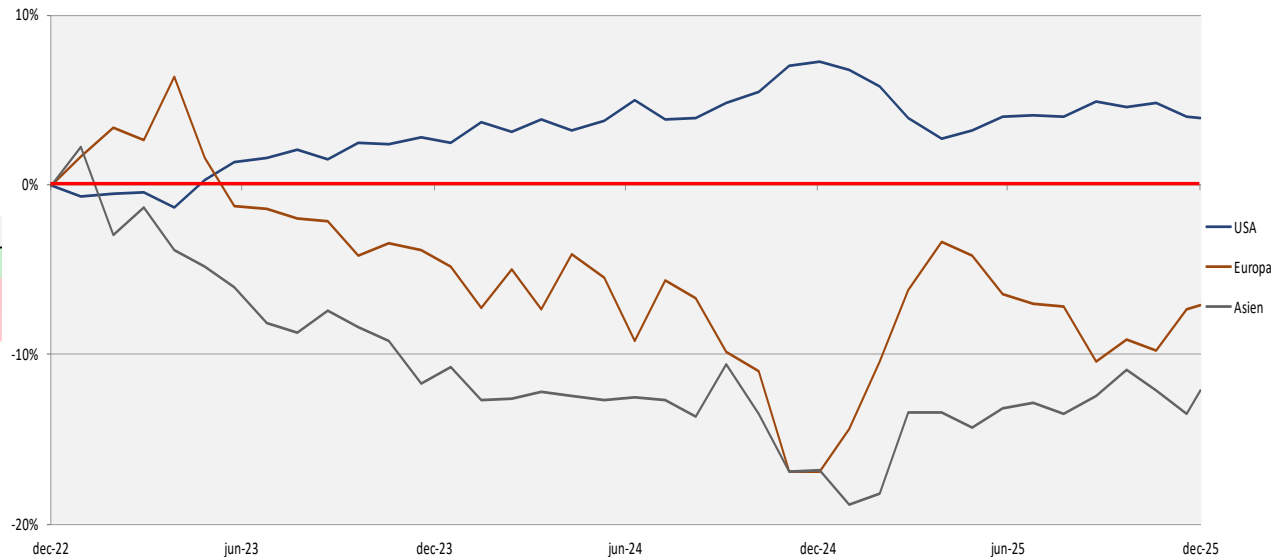
Utveckling för regioner

CB Save Earth Fund

Relativ utveckling för MSCI USA, MSCI Europe och MSCI AC Asia Pacific, jämfört med MSCI World i gemensam valuta. Alla värden är inkl utdelning (Net).

- USA har störst överavkastning mot MSCI World på 36 månader.
- Asien har störst underavkastning mot MSCI World på 36 månader.
- USA har underavkastat på 12, 6 och 3 månader

| | 3M | 6M | 12M | 36M |
|--------|-----|-----|-----|------|
| USA | -1% | 0% | -3% | 4% |
| Europa | 3% | -1% | 12% | -7% |
| Asien | 0% | 2% | 6% | -12% |

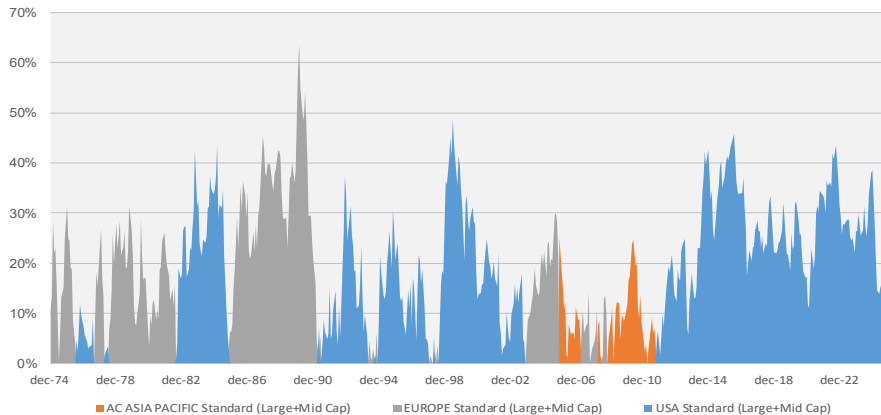


Utveckling för regioner

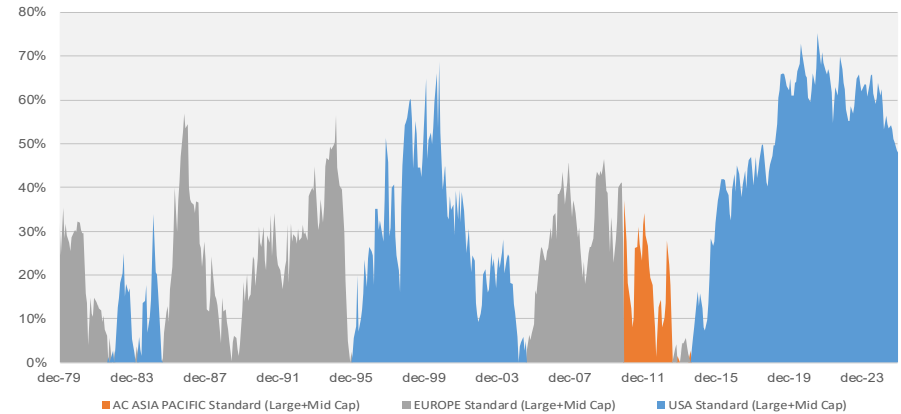
CB Save Earth Fund

- 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*



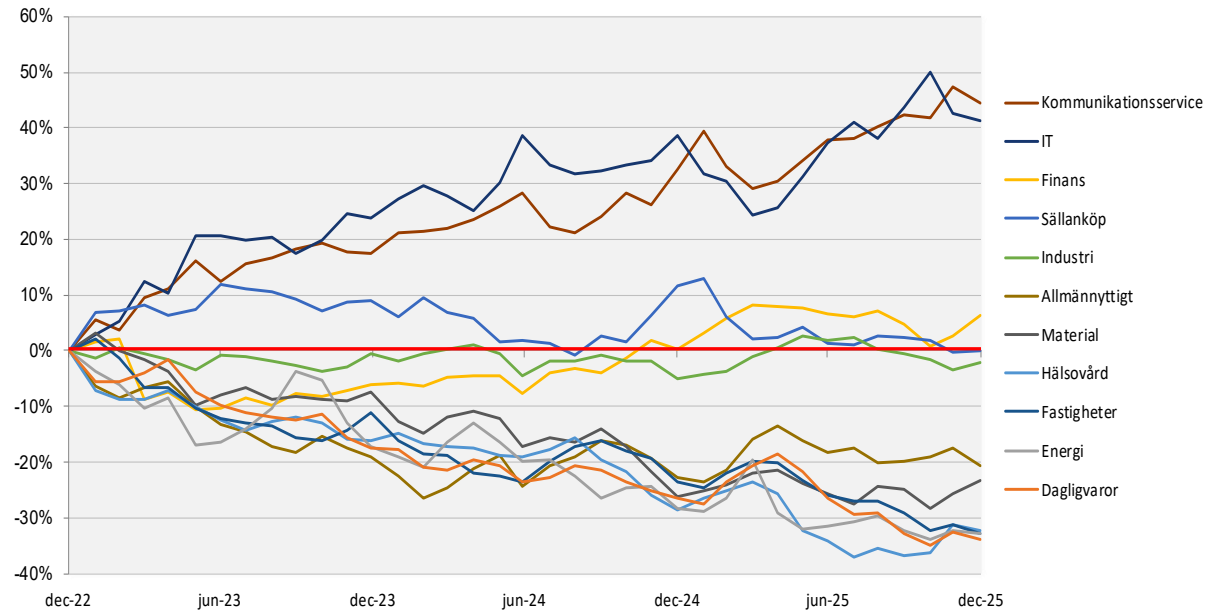
Sektorutveckling

CB Save Earth Fund

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

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

| | 3M | 6M | 12M | 36M |
|----------------------|-----|------|------|------|
| Kommunikationservice | 2% | 5% | 9% | 45% |
| IT | -2% | 3% | 2% | 41% |
| Finans | 2% | 0% | 6% | 6% |
| Sällanköp | -2% | -1% | -11% | 0% |
| Industri | -2% | -4% | 3% | -2% |
| Allmännyttigt | -1% | -3% | 3% | -21% |
| Material | 2% | 3% | 4% | -23% |
| Hälsovård | 7% | 3% | -5% | -32% |
| Fastigheter | -5% | -9% | -12% | -33% |
| Energi | -1% | -2% | -6% | -33% |
| Dagligvaror | -2% | -10% | -10% | -34% |

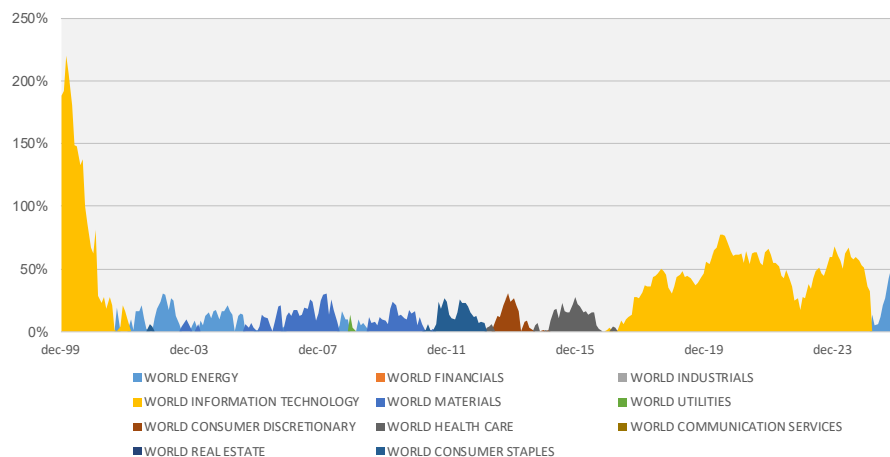


Sektorutveckling

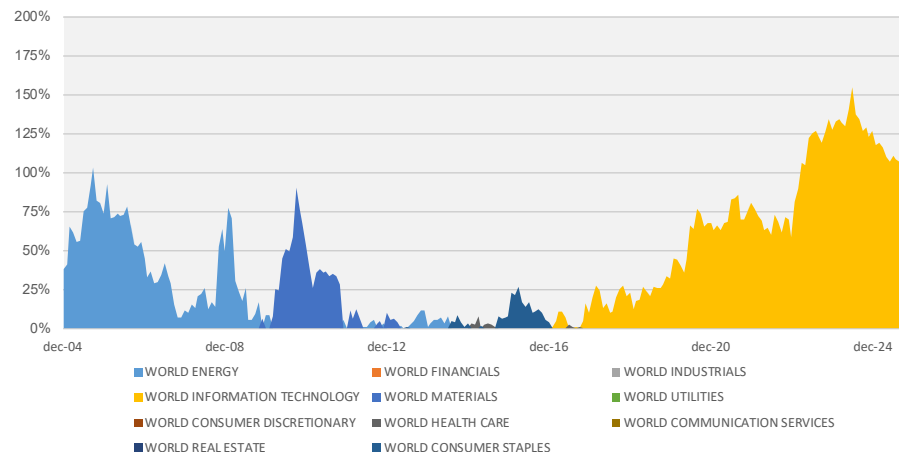
CB Save Earth Fund

- Efter att ha överavkastat både exceptionellt mycket och under rekordlång tid har IT, sett över rullande 60 månader, passerats av energisektorn. På rullande 120 månader behåller IT dock sin ihållande överavkastning.
- Eftersom IT och några av de andra sektorerna har tenderat att utvecklas någorlunda lika varandra på lång sikt (mean-reversion), är det rimligt att anta att någon annan sektor snart kan komma att överavkasta mot IT. Detta behöver dock inte alls betyda att IT kommer att ha en negativ utveckling i absoluta tal.

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



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



Bolagsexempel

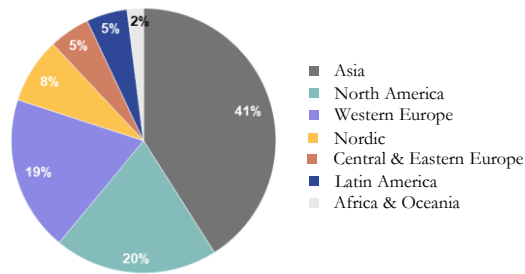
Portföljbolag: Waste Management

CB Save Earth Fund



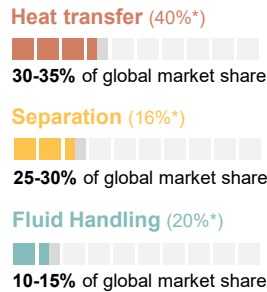
Ledande leverantör av värmeöverföring, separations- och vätskehanteringsprodukter

Alfa Laval har en bra geografisk spridning...



Källa: Företagsrapporter

...och en konkurrenskraftig marknadsposition inom tre produktlinjer över sina tre huvuddivisioner



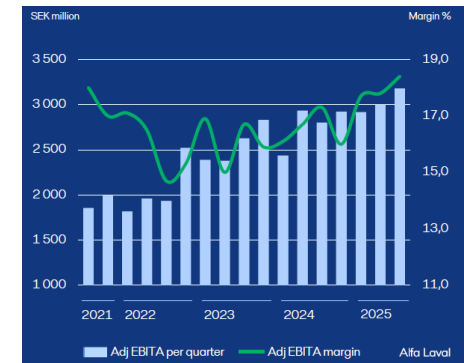
Tre produktlinjer över tre huvuddivisioner:

- Energy
- Food & Water
- Marine

Källa: Företagsrapporter



Stark tillväxt i justerad EBITDA



Källa: Företagsrapporter

- **Global ledare inom tre kärnteknikområden**, med en marknadsandel som varierar mellan 10-35 %.
- **Starka globala trender** inom livsmedel, transport och energi driver tillväxten inom Alfa Laval's kärnteknikområden.
- **Ledande inom energieffektivitet** med stark strukturell tillväxt
- **Stabil och långsiktig huvudägare**: Tetra Laval med 30 %.

| Fakta | Science Based Target | MSCI ESG-betyg | ESG-kontroverser |
|---|--|----------------|---|
| <p>R&D 2,5 % av försäljning</p> <p>Koldioxidintensitet 552 t/MEUR intäkter**</p> <p>EU Taxonomi alignment 8,7 % av försäljning</p> | <p>Alfa Laval har ansökt och fått följande SBTi-mål verifierade: Närtdid 1,5°C till 2030</p> <p>Lång sikt 1,5°C till 2050</p> <p>Netto noll Till 2050</p> | | <p>Alfa Laval är inte involverad i några större ESG-kontroverser.</p> |

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

*Andel av totala intäkter

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

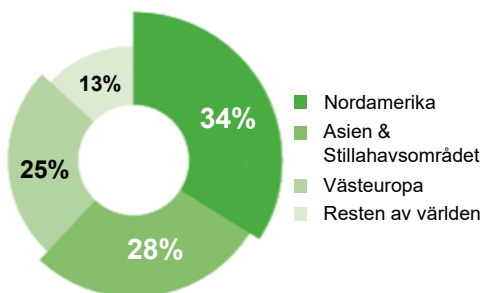
Portföljbolag: Schneider Electric

CB Save Earth 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 |
|--|--|----------------|---|
| <p>R&D 5,6 % av försäljning</p> <p>Koldioxidintensitet 485 t/MEUR intäkter*</p> <p>EU Taxonomi alignment 18,0% av försäljning</p> | <p>Schneider har ansökt om och fått följande SBTi-mål verifierade:</p> <p>Närtid 1,5°C till 2030</p> <p>Lång sikt 1,5°C till 2050</p> <p>Netto noll Till 2050</p> | <p>AAA</p> | <p>Schneider Electric är inte involverad i några större ESG-kontroverser.</p> |

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

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

Riskprofil

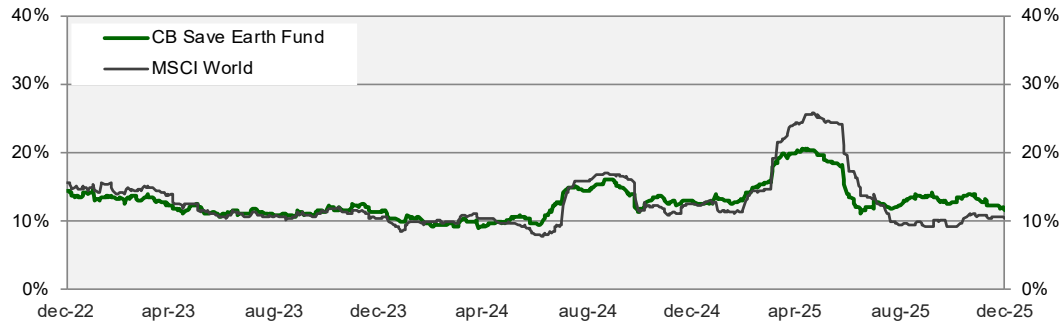
CB FONDUR

Standardavvikelse och beta

CB Save Earth Fund

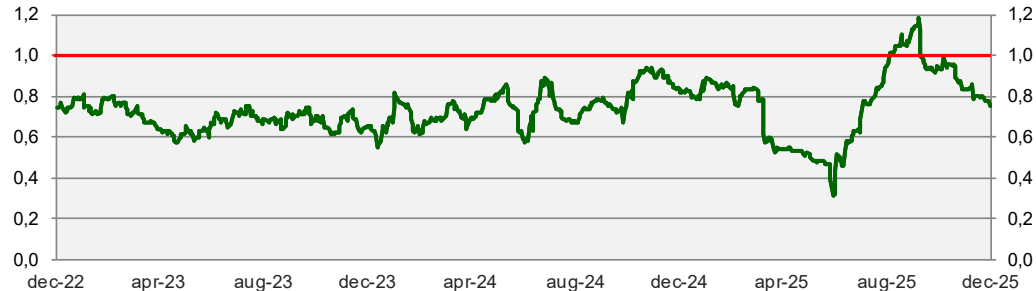
Standardavvikelse – i linje med index*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

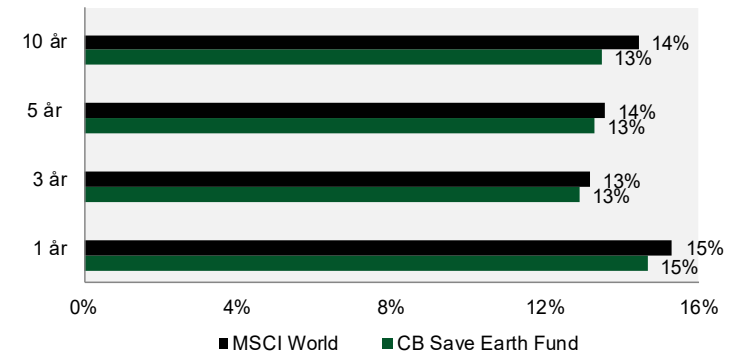


Beta mot MSCI World Net – <1*

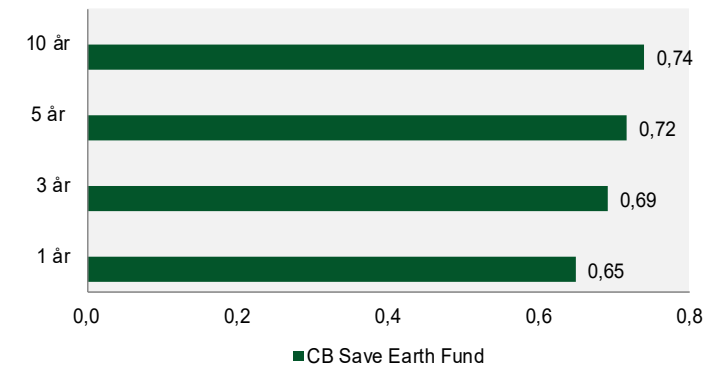
Beta på rullande 60 dagar, 3 år



Standardavvikelse, 1-10 år**



Beta, 1-10 år**



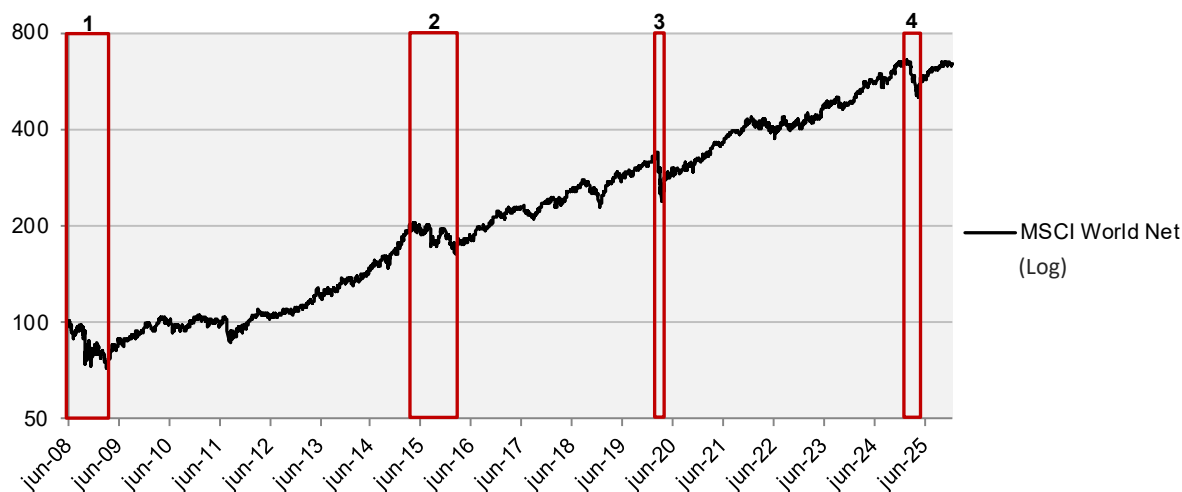
Motståndskraft i nedgång

CB Save Earth Fund

Fondens målsättning är att klara sig bättre än marknaden i nedgång

Fonden jämfört med MSCI World i björnmarknad (>20 % nedgång) (SEK)

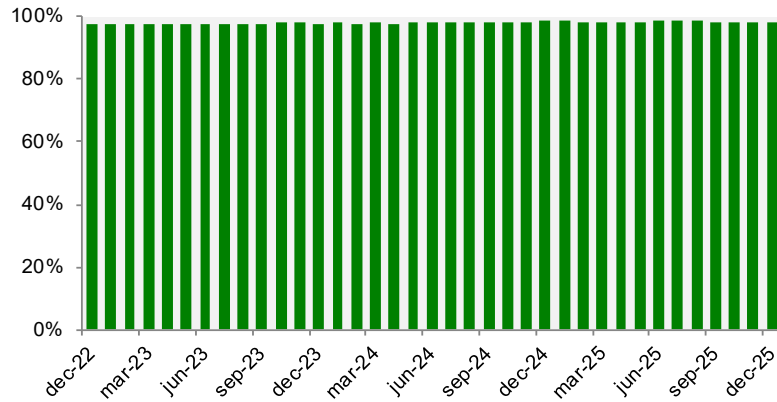
| | | Toppen till botten | | |
|----|-------------------------|--------------------|--------|----------------|
| | Period | Index | Fonden | Överavkastning |
| 1. | 2008-06-13 - 2009-03-09 | -28,1% | -14,4% | 19,0% |
| 2. | 2015-04-15 - 2016-02-11 | -20,5% | -17,0% | 4,4% |
| 3. | 2020-02-19 - 2020-03-23 | -30,5% | -25,7% | 6,8% |
| 4. | 2025-01-23 - 2025-04-21 | -22,9% | -21,1% | 2,4% |



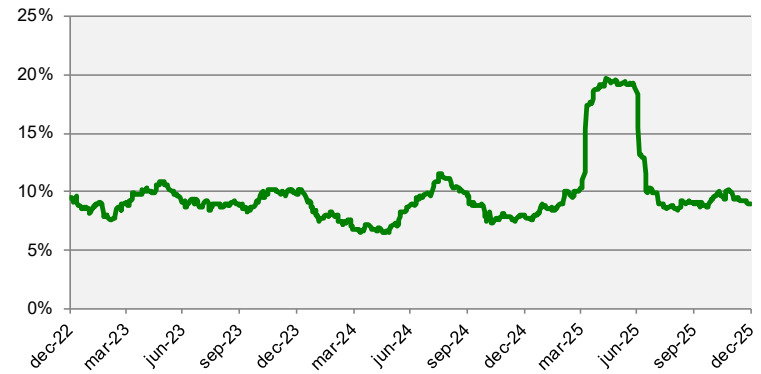
Avvikelse från index

CB Save Earth Fund

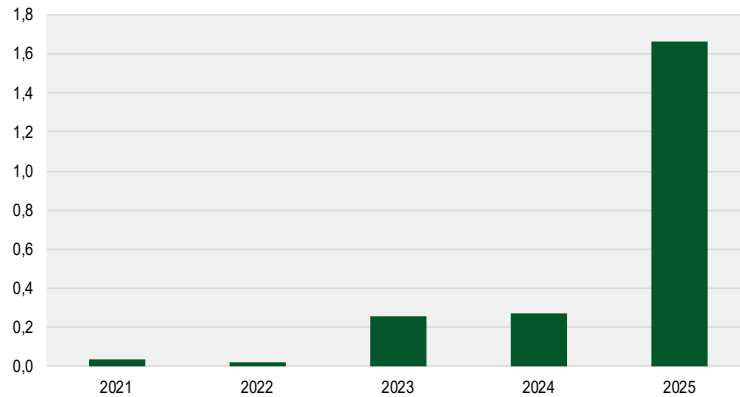
Active Share



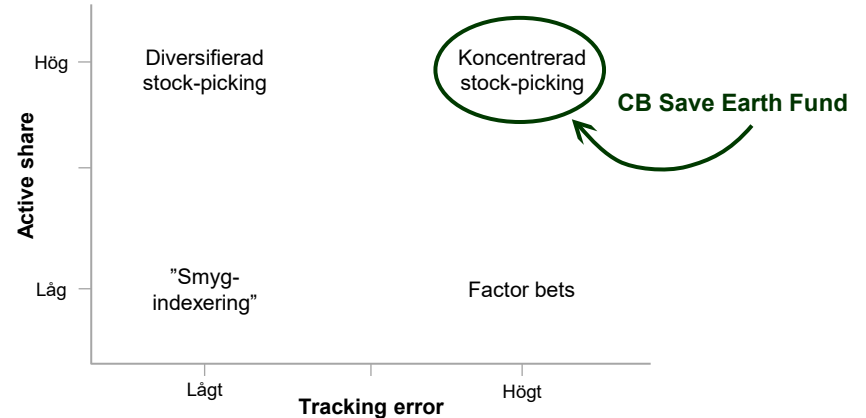
Tracking error, 60 dagar rullande



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)



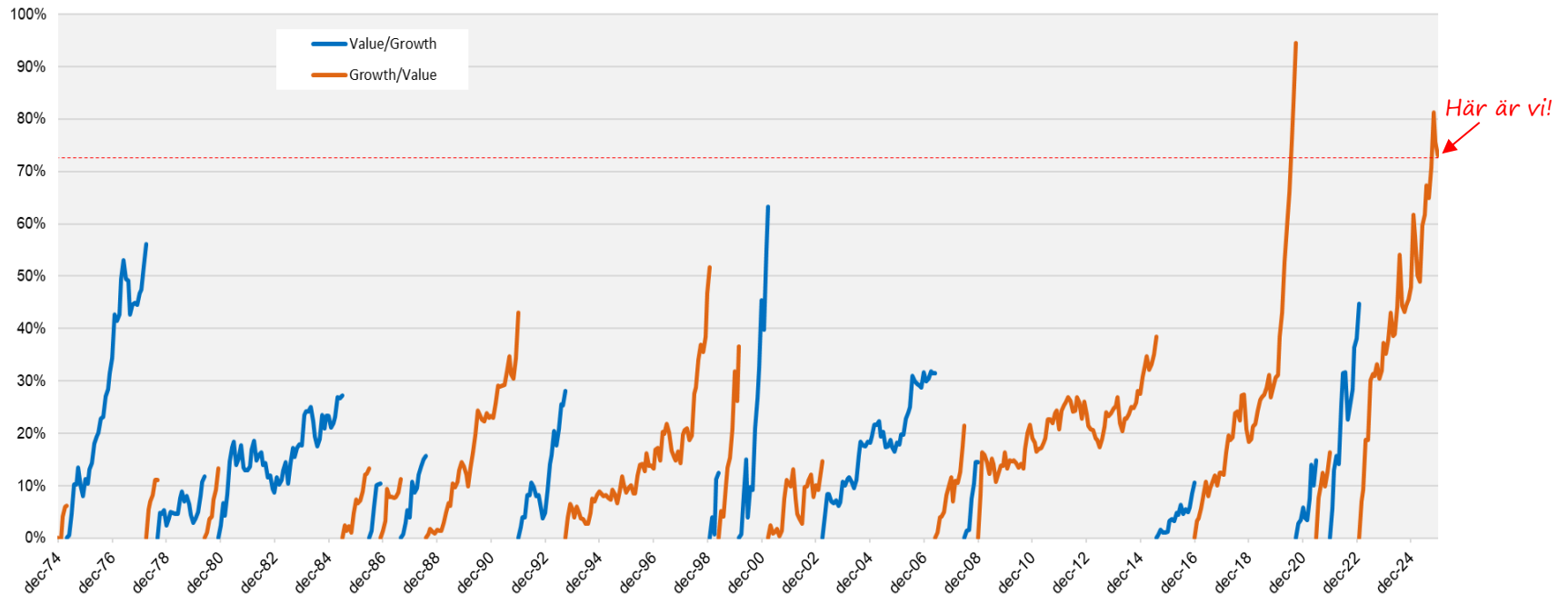
Analys

Tillväxt- och värdeaktier

CB Save Earth 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.
- Tillväxtbolag hade vid kvartalskiftet överavkastat +73 % mot värdebolag sedan månadskiftet januari / februari 2023.

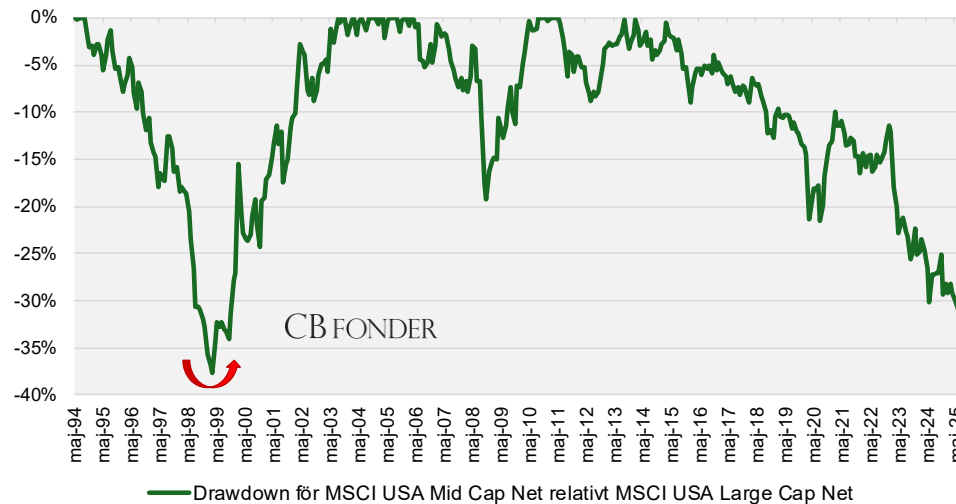
Perioder av överavkastning för tillväxt- respektive värdebolag (MSCI USA Growth resp. MSCI USA Value)



USA Mid Cap vs USA Large Cap

CB Save Earth Fund

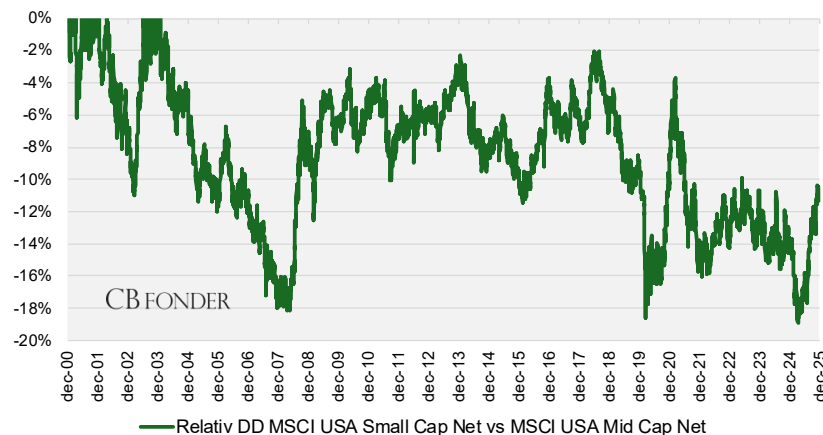
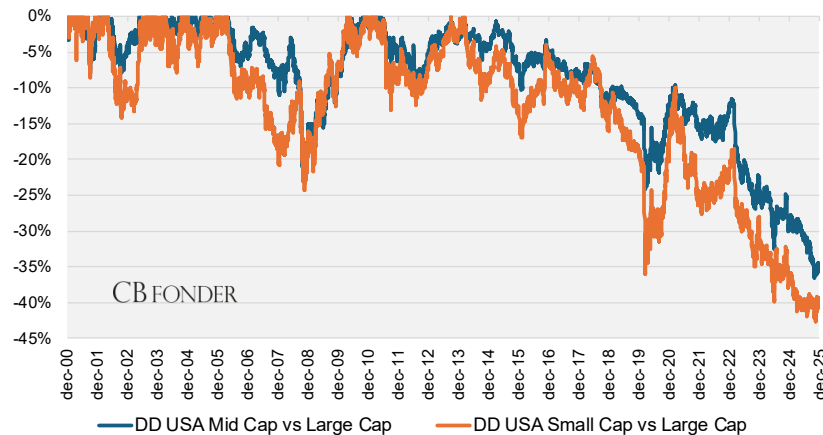
- Grafen visar **drawdown för MSCI USA Mid Cap Net relativt MSCI USA Large Cap Net**. Aldrig tidigare (med data sedan 1994) har MSCI USA Mid Cap Net haft en så lång period av underavkastning mot MSCI USA Large Cap Net som den nuvarande – cirka 11 år.
- Den senaste perioden då MSCI USA Mid Cap Net hade en underavkastning på -35 % (januari 1999, röd pil i grafen) efterföljdes det av **överavkastning för MSCI USA Mid Cap Net** på cirka **+13 % efter 1 år, +39 % efter 3 år och +60 % efter 5 år**.



”Kanarie fågel i gruvan”

CB Save Earth Fund

- Small cap kan vara en ”kanarie fågel i gruvan”, så tillvida att under finanskrisen vände small cap upp mot mid cap innan båda vände upp mot large cap, och det har eventuellt skett igen (andra grafen). Även intressant att small bottnat mot mid vid -18 % underavkastning vid de två tidigare vändningarna/rekylerna, samt även nu. De två tidigare gångerna har det också sammanfallit med botten/rekyl för mid cap mot large cap.



Allokering – Europa vs USA

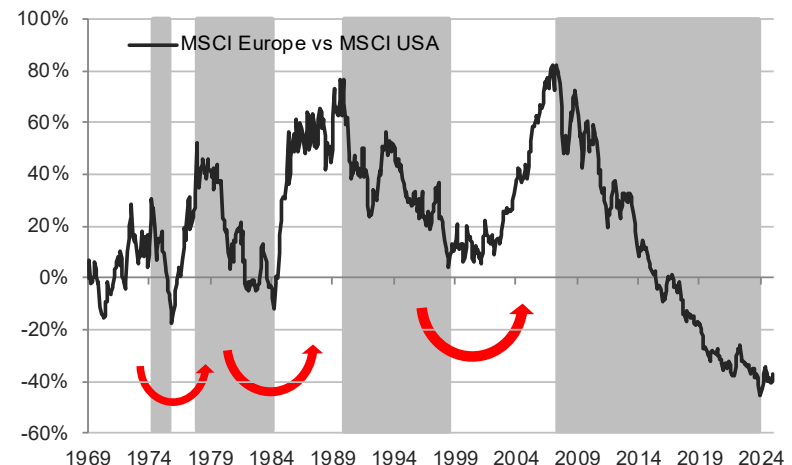
CB Save Earth Fund

- Europa har fyra tydliga perioder av underavkastning mot USA; de tre tidigare har bottnat när den ackumulerade underavkastningen har nått ca 40 % - under den 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) | | Relativ utveckling | Antal månader |
|------------|------------|--------------------------|----------|--------------------|---------------|
| Från | Till | MSCI Europe | MSCI USA | | |
| 1975-02-28 | 1976-10-29 | -18% | 30% | -37% | 20 |
| 1976-10-29 | 1978-10-31 | 76% | -4% | 84% | 24 |
| 1978-10-31 | 1985-02-28 | 34% | 132% | -42% | 76 |
| 1985-02-28 | 1990-10-31 | 283% | 90% | 102% | 68 |
| 1990-10-31 | 1999-06-30 | 224% | 451% | -41% | 104 |
| 1999-06-30 | 2007-11-30 | 102% | 15% | 75% | 101 |
| 2007-11-30 | 2024-11-29 | 54% | 420% | -70% | 204 |
| 2024-11-29 | 2025-12-31 | 32% | 14% | 16% | 13 |

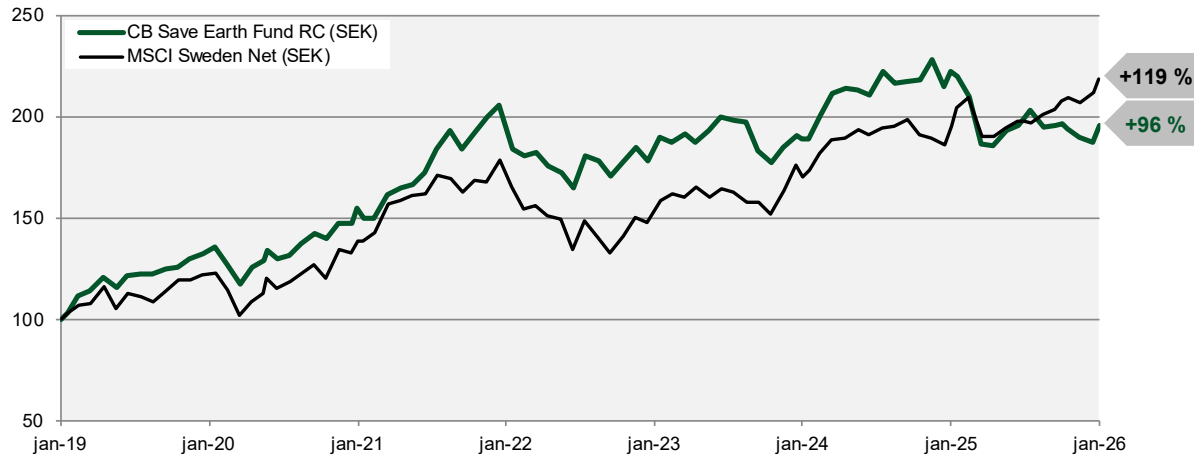
MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta



SEF vs Sverige

CB Save Earth Fund

Fonden relativt MSCI Sweden Net, 7 år i SEK



Nyckeltal (7 år)*

| | SEF | Sweden |
|--------------------------------|-------|--------|
| Värdeutveckling, % | +96,1 | +118,6 |
| Standardavvikelse, % | 14,6 | 19,2 |
| Sharpe (0%) | +0,69 | +0,62 |
| Största nedgång, % | -26,1 | -32,6 |
| Beta mot MSCI Sweden | +0,50 | |
| Alfa mot MSCI Sweden, % per år | +4,2 | |

SEF

+96,1
14,6
+0,69
-26,1
+0,50
+4,2

Sweden

+118,6
19,2
+0,62
-32,6

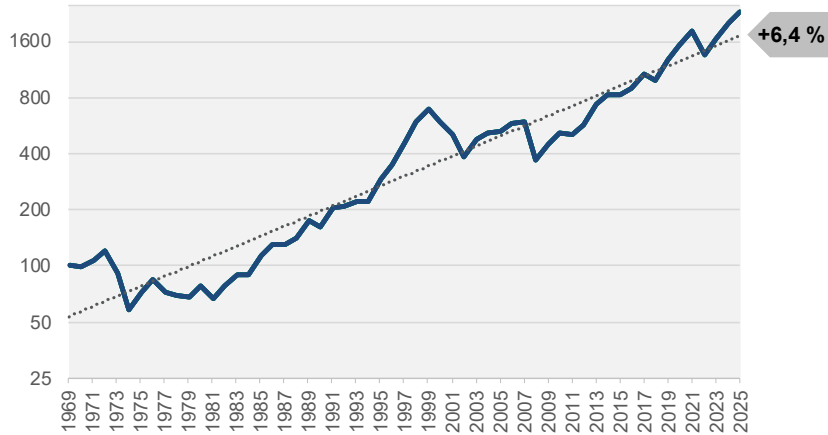
Fonden har utvecklats sämre än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net, men med lägre risk (beta: 0,50) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för indexet.

Marknaden – långsiktig trend

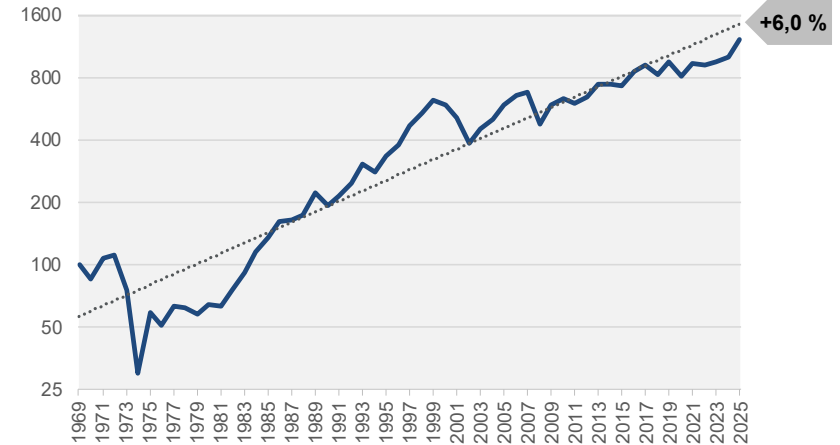
CB Save Earth Fund

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

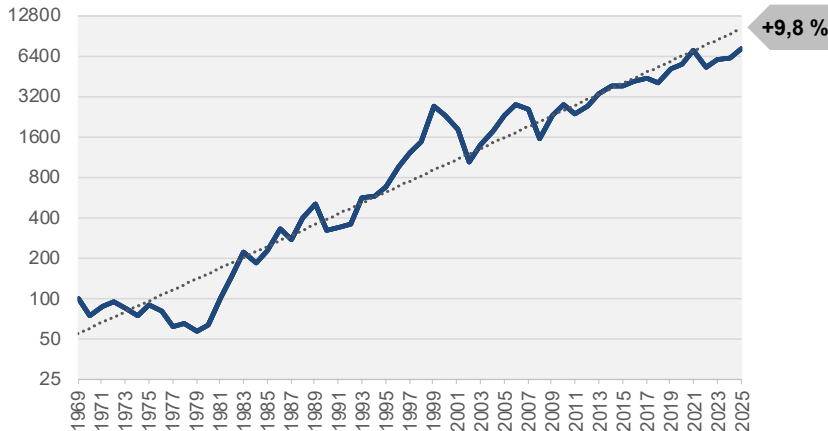
USA (MSCI USA)



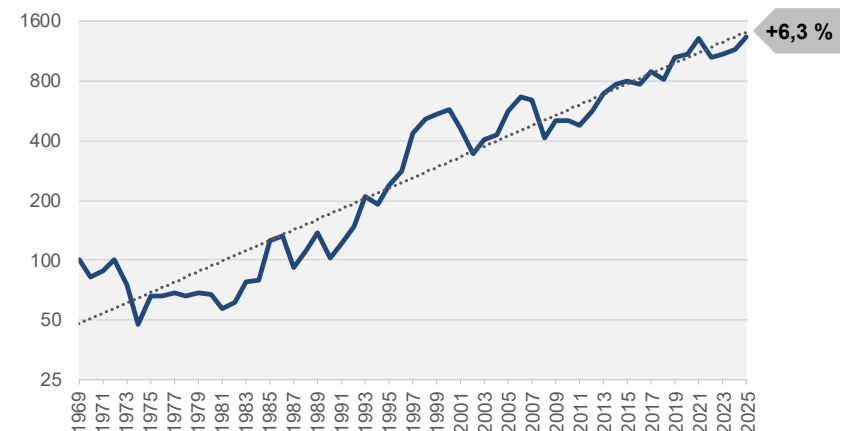
Storbritannien (MSCI UK)



Sverige (MSCI Sweden)



Schweiz (MSCI Switzerland)

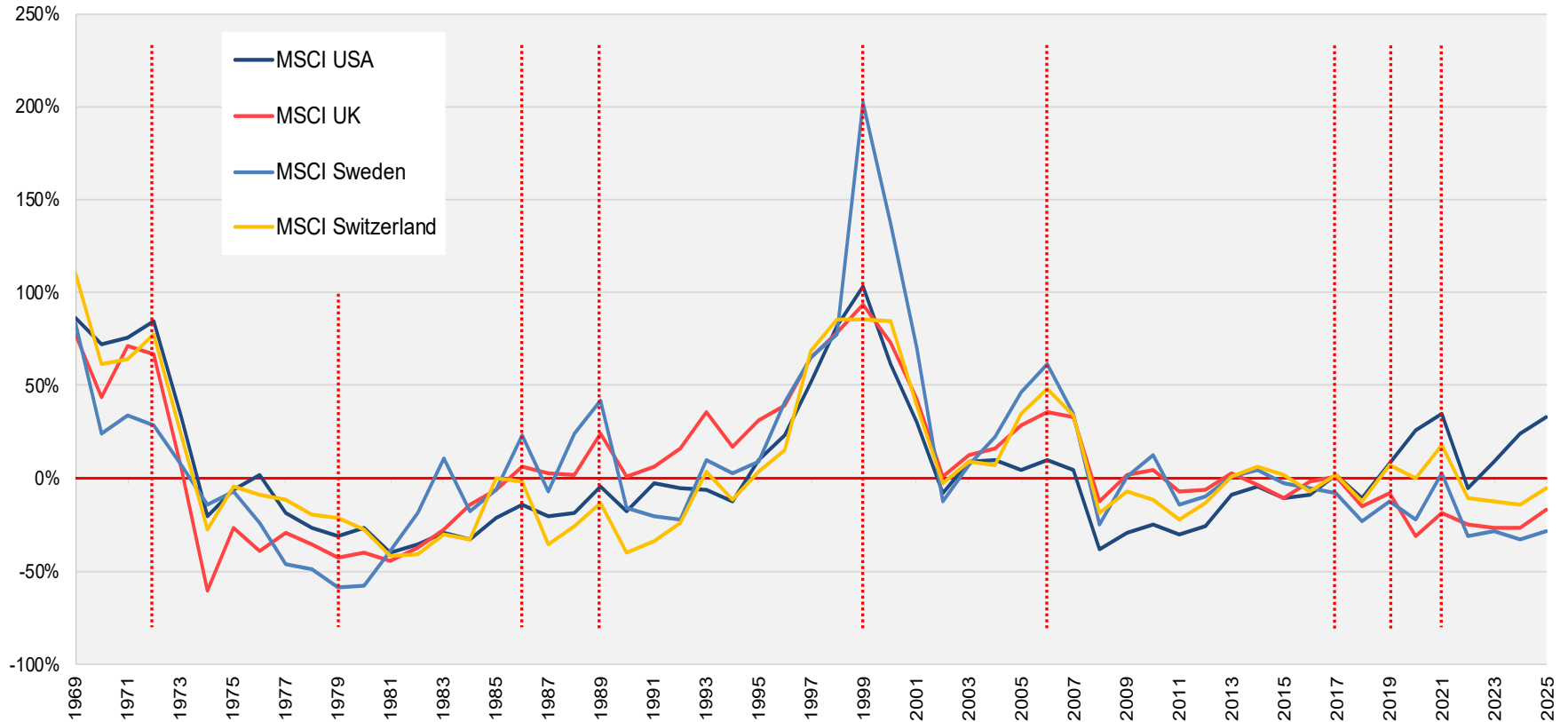


Marknaden – långsiktig trend

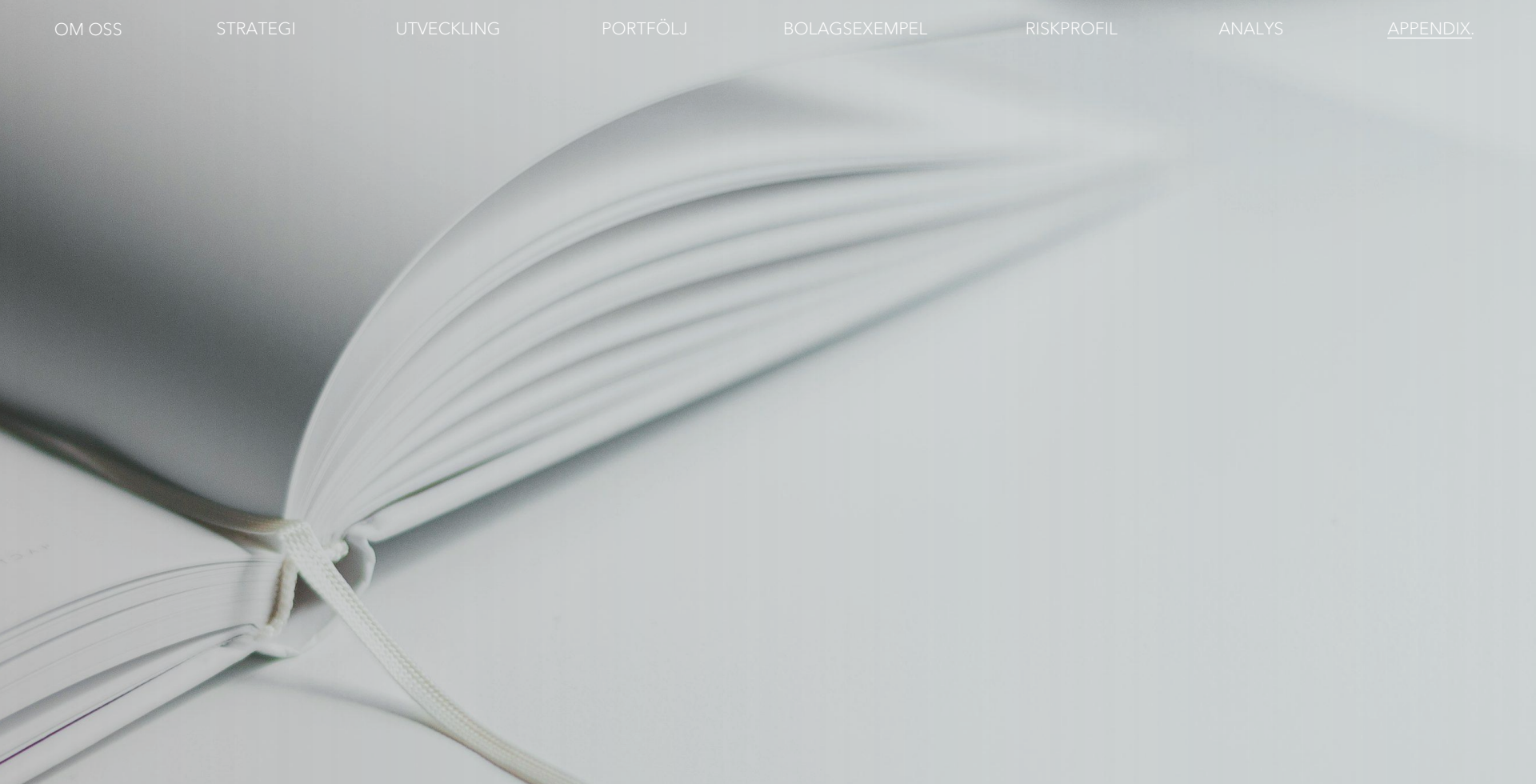
CB Save Earth Fund

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.



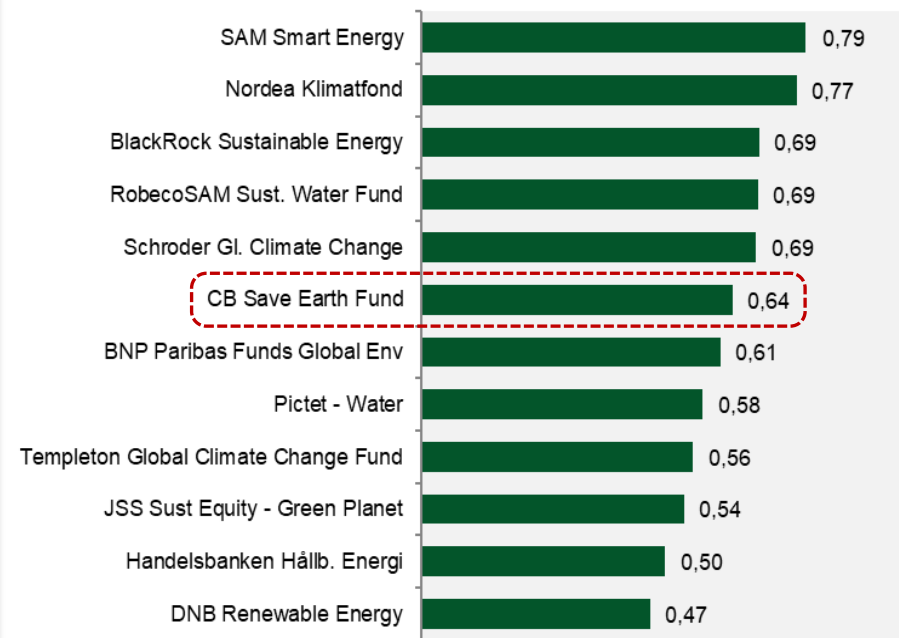
Appendix.

Varför CB Save Earth Fund?

CB Save Earth Fund

- En **grön och global exponering**; långsiktig **strukturell tillväxt**.
- Klassas av SFDR som **Artikel 9 (Mörkgrön)**
- **Konkurrenskraftig avkastning**, samt **lägre risk och bättre motståndskraft i nedgång** än konkurrenter och jämförelseindex, MSCI World Net.
- Ett **etiskt och hållbart ramverk**; ingen exponering mot fossil energi (stranded assets). **Svanenmärkt**.
- Ett **alternativ till en "traditionell" globalfond, en grön globalfond**.
- Den utdelande klassen ger **3 % utdelning två gånger per år (avskiljs sista april resp. sista oktober)**.

Sharpe, 10 år (SEK)



Andelsklasser

CB Save Earth Fund

CB Save Earth Fund, RC

- Förvaltningsavgift: 1,0 %
- Resultatbaserad avgift: Nej
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU0354788688

CB Save Earth Fund, RC-SEK

- Förvaltningsavgift: 1,0 %
- Resultatbaserad avgift: Nej
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU1760112463

CB Save Earth Fund, IC

- Förvaltningsavgift: 0,5 %
- Resultatbaserad avgift: 20 % av överavkastningen mot MSCI World Net, med kollektivt, evigt och relativt High-Water Mark. Andelsklassen är **-37,2 % under HWM per kvartalsskiftet**
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU0354788506

CB Save Earth Fund, ID

- Förvaltningsavgift: 0,5 %
- Resultatbaserad avgift: 20 % av överavkastningen mot MSCI World Net, med kollektivt, evigt och relativt High-Water Mark. Andelsklassen är **-37,2 % under HWM per kvartalsskiftet**
- Utdelning: Ja, **3 % av NAV per sista april resp. sista oktober**
- ISIN: LU1053083884

Fondfakta

CB Save Earth Fund

- Fondens namn: **CB Save Earth Fund**
- Förvaltare: **CB Asset Management AB**
- Juridiskt säte: **Luxemburg**
- Fondbolag / förvaringsinstitut: **FundRock Management Company S.A. / SEB SA, Luxemburg**
- Fondens revisor: **PricewaterhouseCoopers S.ár.l.**
- UCITS: **Ja**
- Fondvaluta: **EUR**
- Likviditet / NAV: **Daglig / Dagligt**
- Inträdes-/utträdesavgift: **RC & RC-SEK: Nej/Nej, IC: Nej/Nej, ID: Nej/Ja***
- PPM **RC: Fondnr 976506 (Hållbarhetsfond / Fond med låg CO2-risk)**
- Hållbarhetsprofil: **Ja**
- SFDR: **Artikel 9 (Mörkgrön)**
- Fonden lanserades: **9 juni 2008**
- Minsta investeringsbelopp: **RC/RC-SEK: Inget, IC/ID: €500 000**
- ISIN / Bloomberg: **RC: LU0354788688 / CBSVERC LX
RC-SEK: LU1760112463 / CBSERCS LX
IC: LU0354788506 / CBSICAE LX
ID: LU1053083884 / CBIDLUX LX**

*Max 1 %, avhängigt kundrelationen

Korrelationer

CB Save Earth Fund

Fondens (SEF) korrelation med olika index, 3 år*

Miljöindex

| | SEF | World | Förnybar | Miljöteknik | Vatten |
|-------------|------|-------|----------|-------------|--------|
| SEF | 1,00 | 0,83 | 0,70 | 0,89 | 0,89 |
| World | | 1,00 | 0,64 | 0,74 | 0,72 |
| Förnybar | | | 1,00 | 0,87 | 0,68 |
| Miljöteknik | | | | 1,00 | 0,84 |
| Vatten | | | | | 1,00 |

Region- och landindex (MSCI)

| | SEF | Europe | World | EM | Sweden |
|--------|------|--------|-------|------|--------|
| SEF | 1,00 | 0,70 | 0,83 | 0,58 | 0,64 |
| Europe | | 1,00 | 0,67 | 0,46 | 0,86 |
| World | | | 1,00 | 0,63 | 0,52 |
| EM | | | | 1,00 | 0,45 |
| Sweden | | | | | 1,00 |

Bolagsstorlek (MSCI)

| | SEF | World | World Large Cap | World Mid Cap | World Small Cap |
|-----------------|------|-------|-----------------|---------------|-----------------|
| SEF | 1,00 | 0,83 | 0,80 | 0,89 | 0,86 |
| World | | 1,00 | 1,00 | 0,90 | 0,86 |
| World large cap | | | 1,00 | 0,87 | 0,82 |
| World mid cap | | | | 1,00 | 0,97 |
| World small cap | | | | | 1,00 |

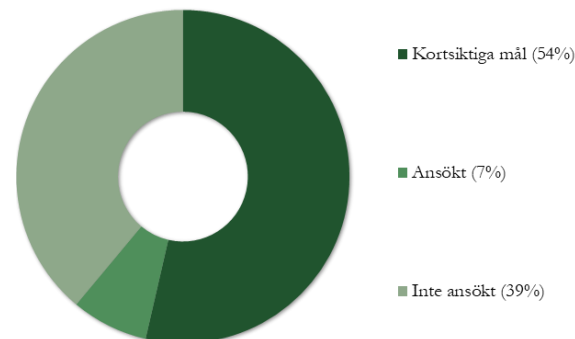
Science Based Targets initiative (SBTi)

CB Save Earth Fund

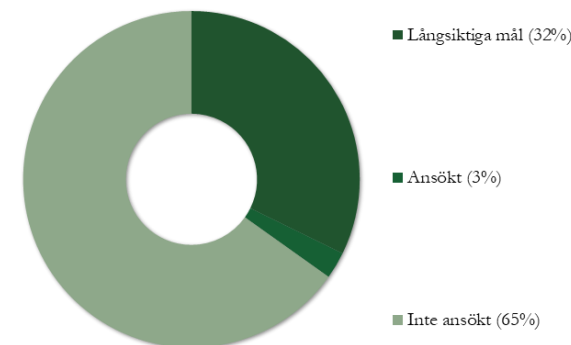
Företag som satt mål*

| Aktie | Kortsiktigt | Långsiktigt | Net-Zero | Andel av AUM* |
|------------------------|-------------------------|-----------------|-------------|---------------|
| Mueller Industries | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 5,4% |
| Watts Water | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 4,8% |
| ABB | 1.5°C by 2030 | 1.5°C by 2050 | Till 2050 | 4,8% |
| American Water Works | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 4,6% |
| Badger Meter | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 4,3% |
| Per Aarsleff | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 4,3% |
| Atlas Copco | 1.5°C till 2030 | Inte ansökt | Inte ansökt | 4,2% |
| Halma | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 4,2% |
| Schneider Electric | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2050 | Till 2050 | 4,0% |
| Thermo Fisher | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2050 | Till 2050 | 3,4% |
| Severn Trent | 1.5°C till 2031 | Inte ansökt | Inte ansökt | 3,4% |
| National Grid | 1.5°C till 2030 | Inte ansökt | Inte ansökt | 3,4% |
| Alfa Laval | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2050 | Till 2050 | 3,4% |
| Acuity | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2040 | Till 2040 | 3,3% |
| Eurofins | Ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 3,3% |
| Autodesk | 1.5°C till 2031 | Inte ansökt | Inte ansökt | 3,3% |
| Siemens Energy | 1.5°C till 2030 | Inte ansökt | Inte ansökt | 3,2% |
| Ferguson | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 3,2% |
| Mueller Water Products | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 3,1% |
| American States Water | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 2,8% |
| Belimo | Ansökt | Ansökt | Ansökt | 2,6% |
| Holcim | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2050 | Till 2050 | 2,3% |
| Metso | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2050 | Till 2050 | 2,3% |
| Geberit | Inte ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 2,3% |
| NKT | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2050 | Till 2050 | 2,3% |
| Kingspan | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2050 | Till 2050 | 2,2% |
| WSP Global | 1.5°C till 2030 | 1.5°C till 2040 | Till 2040 | 2,2% |
| Republic Services | Väl under 2°C till 2035 | Inte ansökt | Inte ansökt | 2,2% |
| Legrand | 1.5°C by 2030 | 1.5°C by 2050 | Till 2050 | 1,9% |
| Waste Management | 1.5°C till 2031 | Inte ansökt | Inte ansökt | 1,6% |
| Kadant | Ansökt | Inte ansökt | Inte ansökt | 1,6% |

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



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



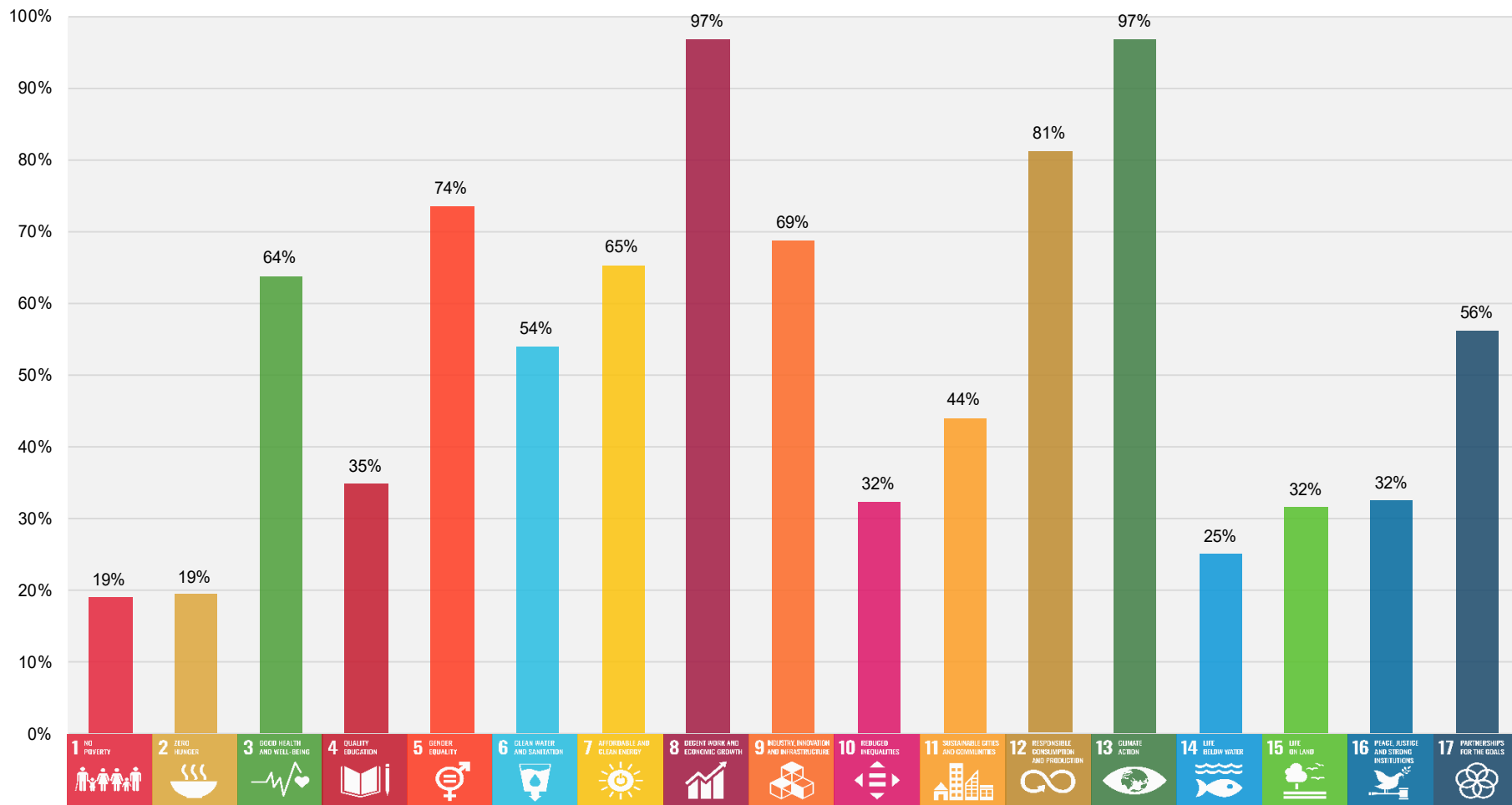
21 portföljbolag har satt ett [Science Based Target](#) eller har visat en avsikt att etablera en sådan inom 24 månader

Portföljbidrag till FN:s hållbarhetsmål

CB Save Earth Fund

Fördelning av portföljvikt per FN:s hållbarhetsmål

- Beräknat som viktat portföljbidrag som aktivt jobbar mot respektive mål



Källor: Företagsrapporter, FN, CB Fonder

Disclaimer

CB Save Earth Fund

Detta dokument är utfärdat av CB Asset Management AB. Det är enbart avsett att ge viss information ("informationen") om CB Save Earth Fund (SEF) 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 SEF är begränsat i många länder och SEF 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 SEF 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 SEF.

FundRock 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.fundrock.com/funds/cb-fund/>, där de senast tillgängliga års- och halvårsrapporterna och Basfakta för investerare (KID) tillhandahålls på engelska. Basfakta för investerare (KID) är tillgängliga även på svenska och för Fondens RC-klass även på Norska. Löpande kostnader återfinns i senaste KID och uppgick till 1,67 % för [RC/RC-SEK](#) klasserna och 1,13 % för [IC/ID](#) klasserna. För klagomål, vänligen se <https://cbfonder.se/kontakt/>. Läs mer om dina rättigheter som investerare [här](#).

CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig