

Marknadskommunikation  
endast för distributörer och  
professionella investerare

# CB Save Earth Fund

Kvartalsuppdatering per 31 mars 2024

Fondens utveckling* och AUM		NAV per 2024-03-31 (SEK)	
	<u>SEK</u>		
Q1 2024	+10,6 %	Klass RC	321,13
Helår 2023	+7,1 %	Klass RC-SEK	19,56
Sedan start 2008 (per år)	+262 % (+8,5 %)	Klass IC	327,18
AUM (milj.)	2 432	Klass ID (utd. 6 % / år)	143,36

\*Klass RC



## Kort om 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

## Kort om CB Fonder

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

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

## Carl Bernadotte



### Förvaltare, huvudägare

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

## Marcus Grimfors



### Förvaltare, partner

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

## Alexander Jansson



### VD, förvaltare, partner

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

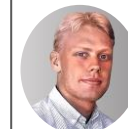
## Cecilia Sjöberg



### Social Media and Digital Marketing

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

## Emil Teimert



### Intern

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

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

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

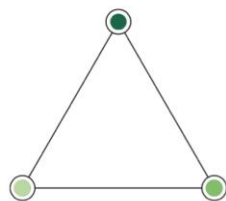
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

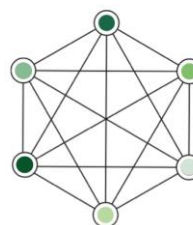
*Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort*

## Styrkor i mindre team

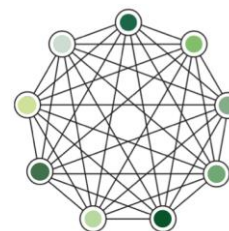
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett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



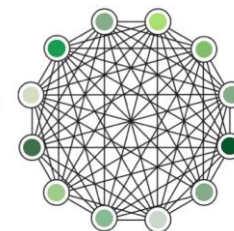
3 personer = 3 vägar



4 personer = 6 vägar

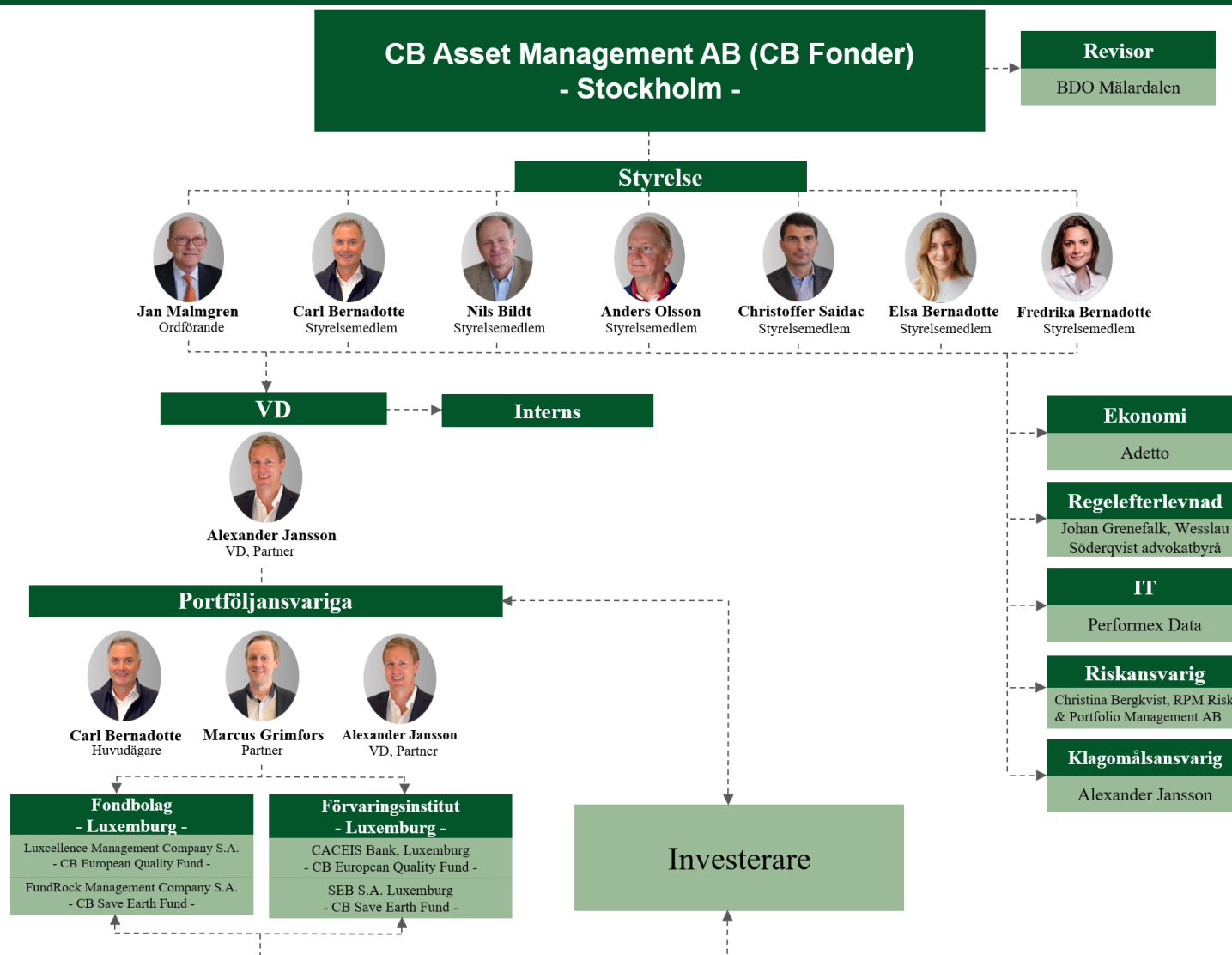


5 personer = 10 vägar



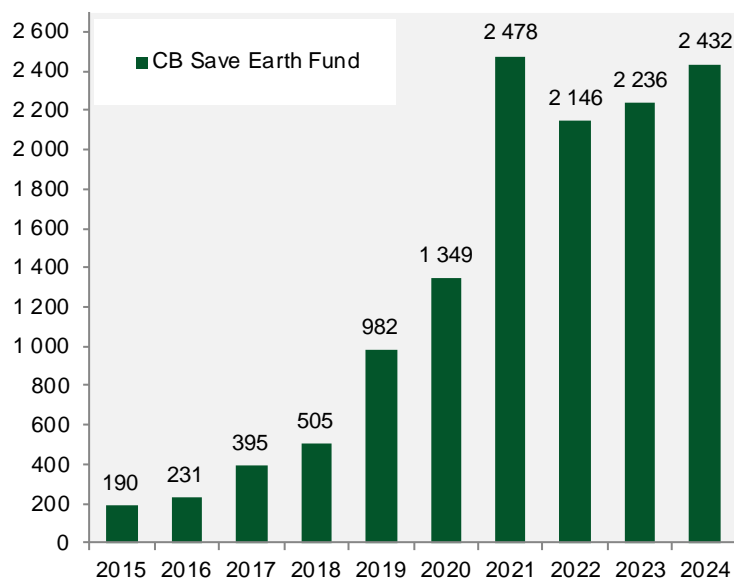
6 personer = 15 vägar

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

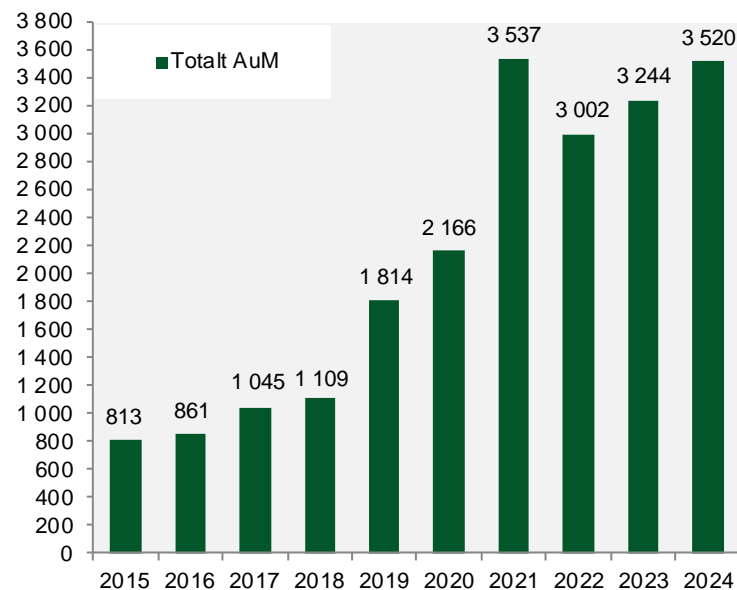


## Utveckling av förvaltat kapital, 10 år i MSEK

### CB Save Earth Fund



### CB Fonder





ALPCOT



Fondo.

FuturPension

Handelsbanken

ICA banken



levler



Nordnet



Nordnet



Nordnet

Pensionsmyndigheten



SEB

Strivo



ÄLANDSBANKEN

## Tre megatrender och en global exponering

- Exempel på några av de största bolagen inom respektive miljöindex

### Miljöteknik

- ABB** -- Elektrifiering & automatisering
- Ansys** -- Miljöpåverkan & hållbarhetsanalys
- Badger Meter** -- Effektiv flödesmätning
- Donaldson** -- Luft & vätskefiltreringssystem
- EnerSys** -- Batterier & energilagringssystem
- Schneider Electric** -- Smart energihantering & automatisering

### Vattenhantering

- AMERICAN WATER** -- Vatten & avloppstjänster
- ECOLAB** -- Vatten & hygienlösningar
- GEBERIT** -- Toaletter & urinoarer
- SEVERN TRENT** -- Vatten & avloppstjänster
- United Utilities** -- Vatten & avloppstjänster
- xylem** -- Pumpar & filter

### Förnybar energi

- CanadianSolar** -- Solpaneler & Solcellssystem
- CS WIND** -- Vindkraftverk
- ENPHASE** -- Solcellssystem
- sunnova** -- Solcellssystem & batterilagring
- sunrun** -- Solcellssystem & batterilagring
- tpi COMPOSITES** -- Kompositmaterial för vindkraftverk

TRE MILJÖSEKTORER



## 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 är mer värdeskapande än cyklisk tillväxt och mindre beroende av konjunkturcykeln

## Vinst- och omsättningstillväxt

### Strukturell komponent

Driven av en eller flera av följande tillväxtfaktorer:

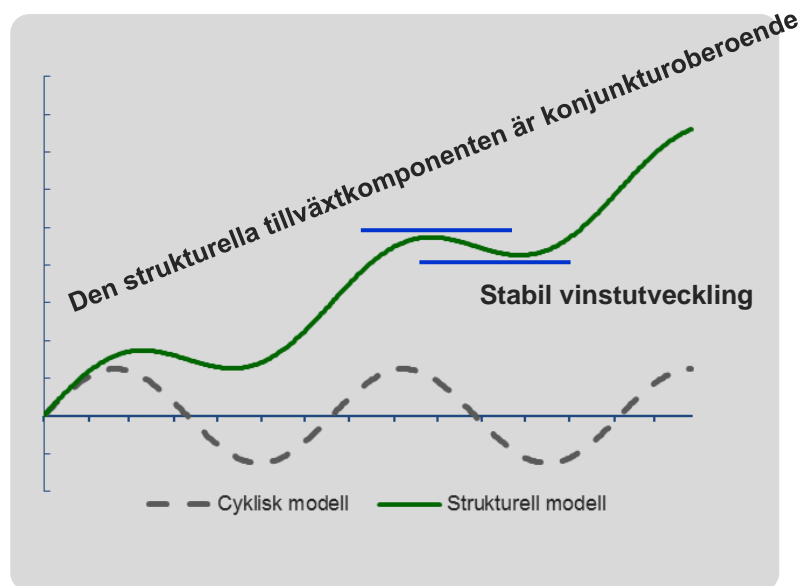
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

**Stark multipel-expansion relativt marknaden**

### Cyklisk komponent

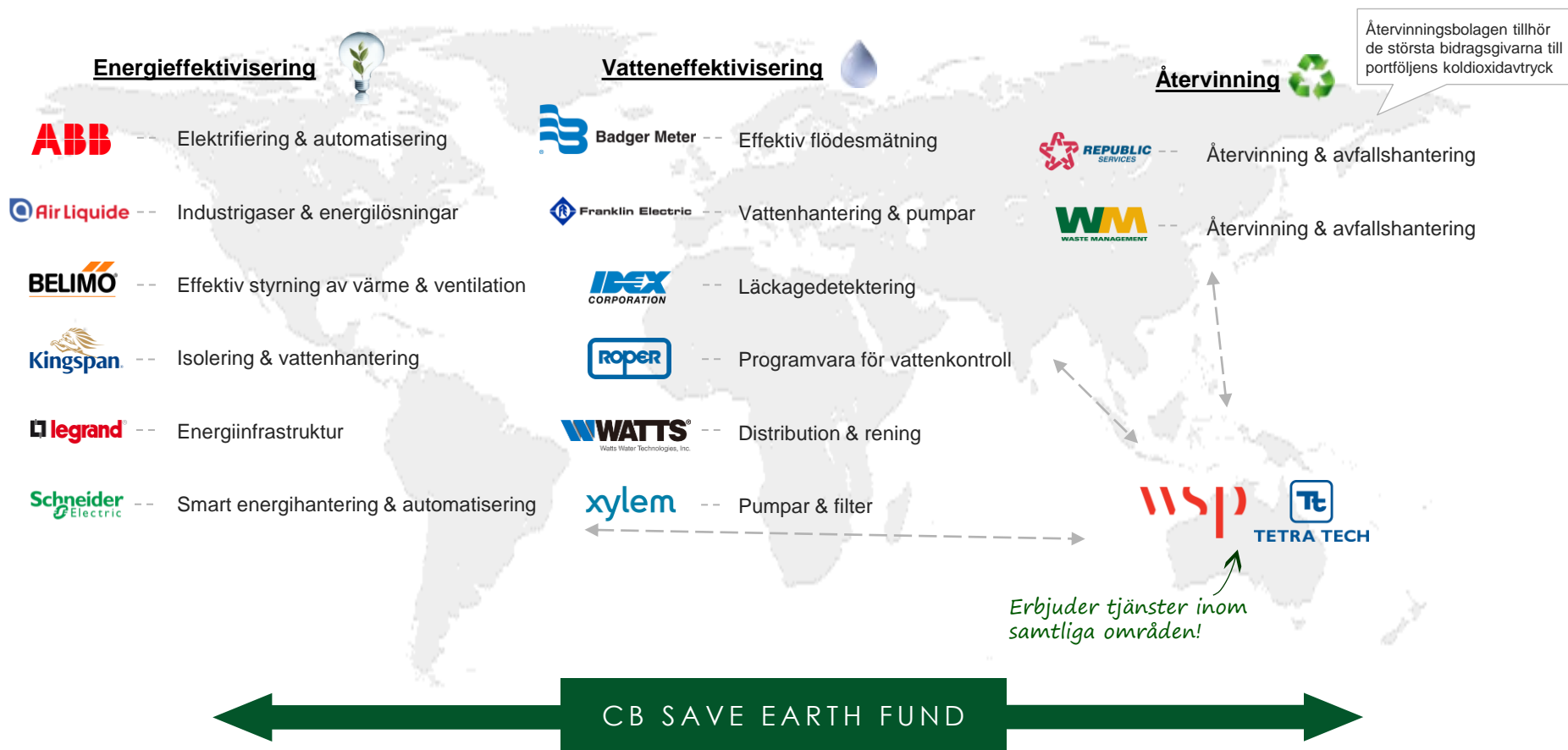
Enbart driven av makrofaktorer

**Begränsad multipel-expansion relativt marknaden**



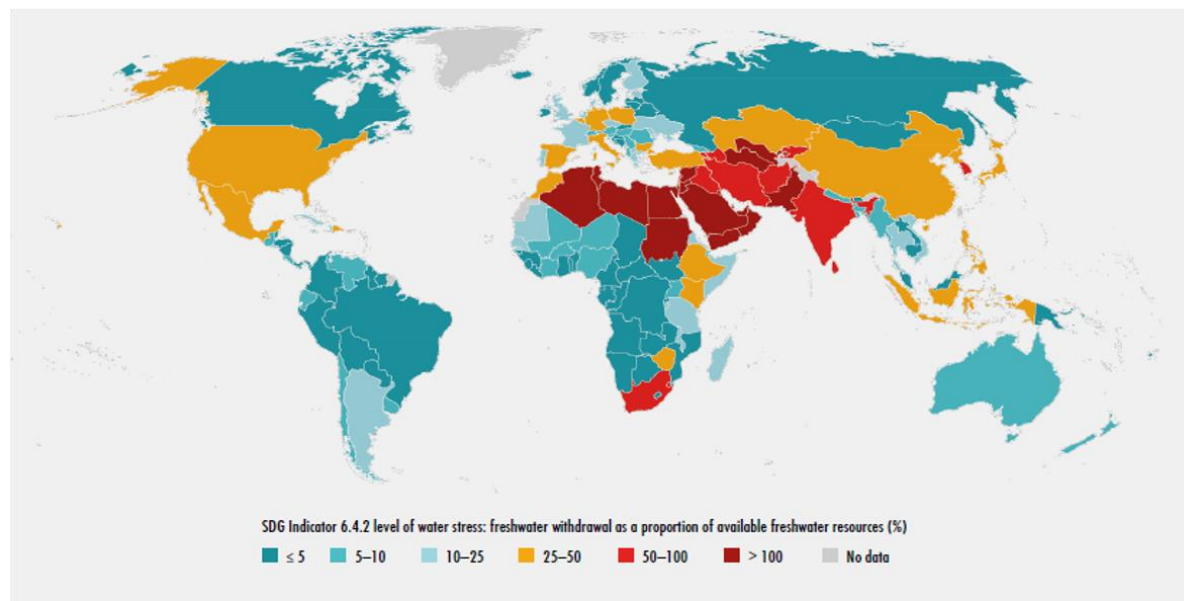
## Investeringsteman med strukturell tillväxt

- Exempel på investeringsteman och tillhörande portföljbolag



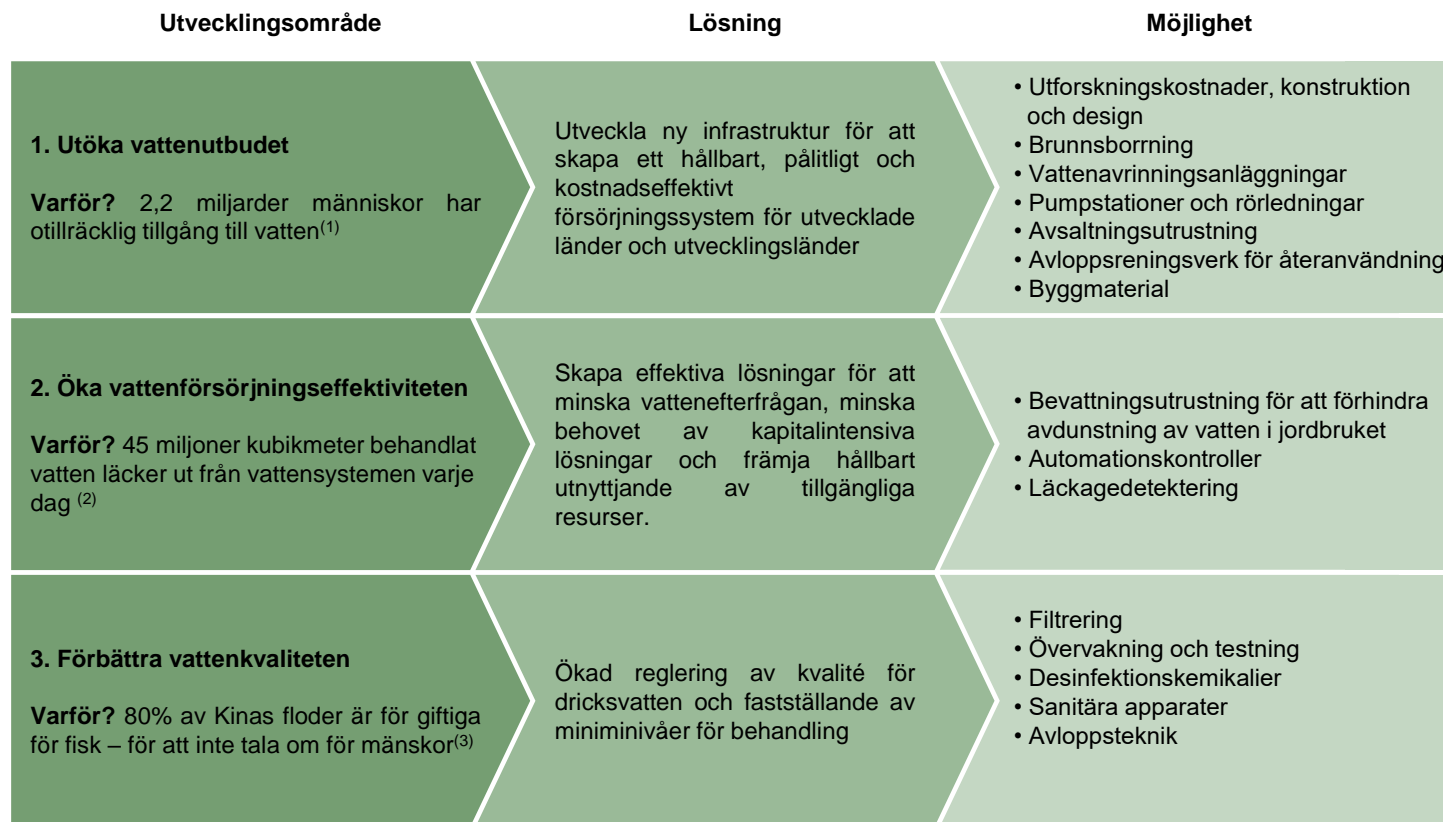
Vattenbristen är störst i de rödmarkerade områdena

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!** Vattenföreningar 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.**



Källa: Allianz Global Investors  
Design: CB fonder

<sup>(1)</sup>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).

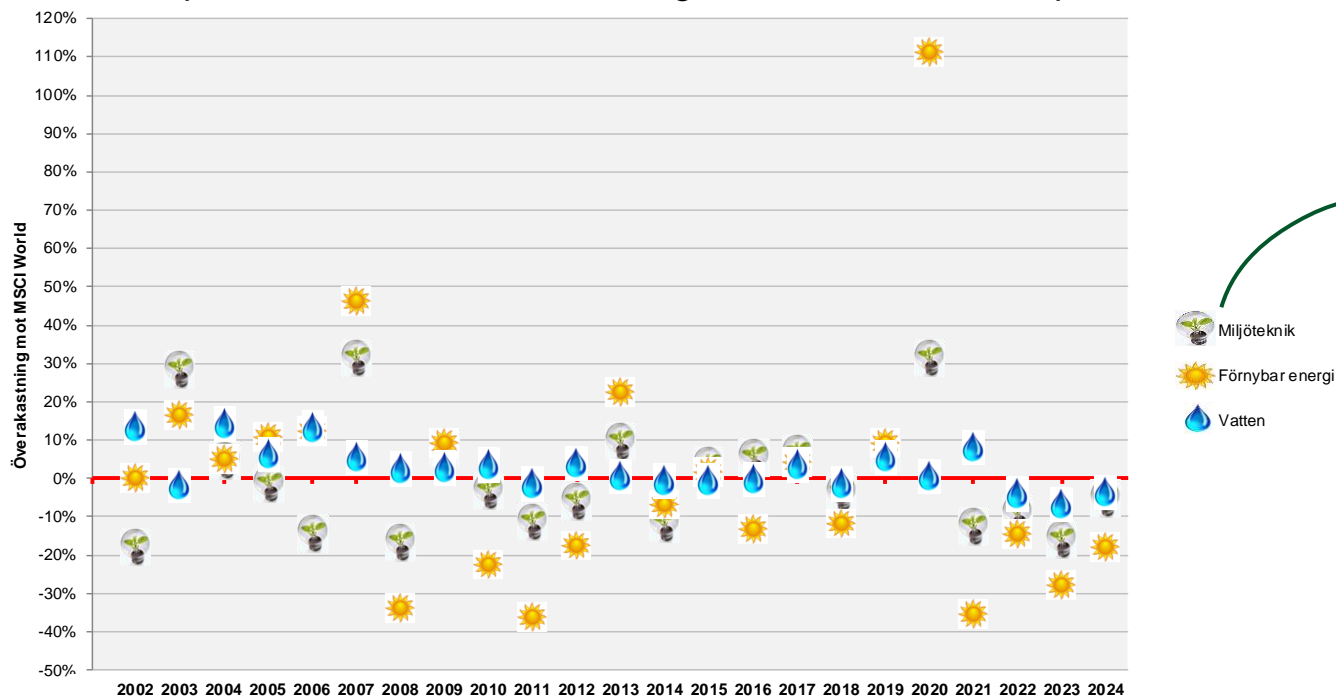
<sup>(2)</sup>Enligt Världsbanken går cirka 45 miljoner kubikmeter vatten i utvecklingsländer förlorat dagligen, med ett ekonomiskt värde på över 3 miljarder dollar per år (2016).

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

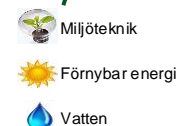
### Goda förutsättningar för aktiv allokering

- MSCI World 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

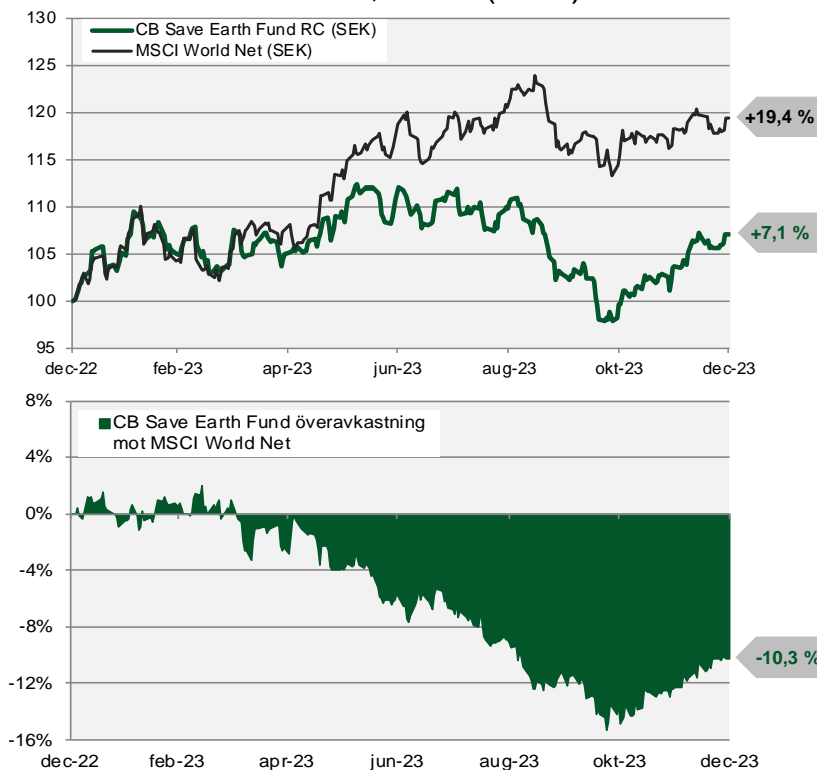


Väsentlig skillnad i avkastning mellan de tre sektorerna – goda förutsättningar för aktiv allokering.

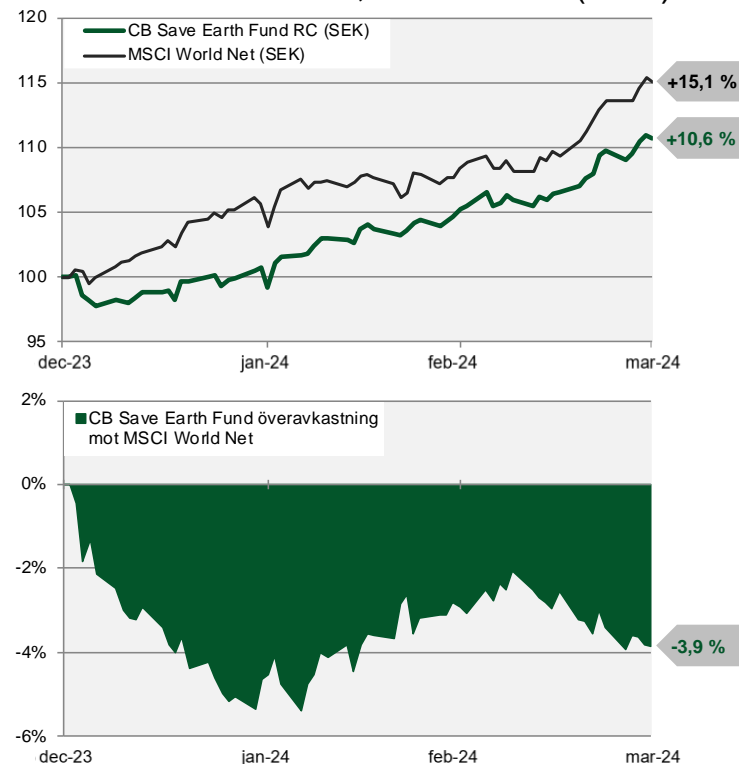


- På helåret 2023 steg fonden **+7,1 %**, vilket var sämre än jämförelseindex.
- Hittills 2024 är fonden **+10,6 %**, vilket är sämre än jämförelseindex.

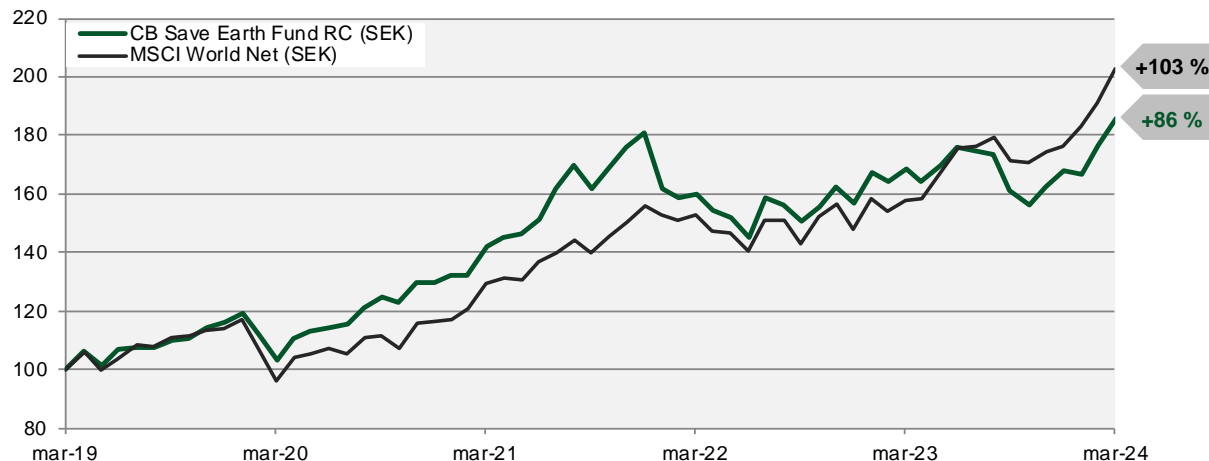
### Fonden relativt index, 2023 (SEK)



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



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



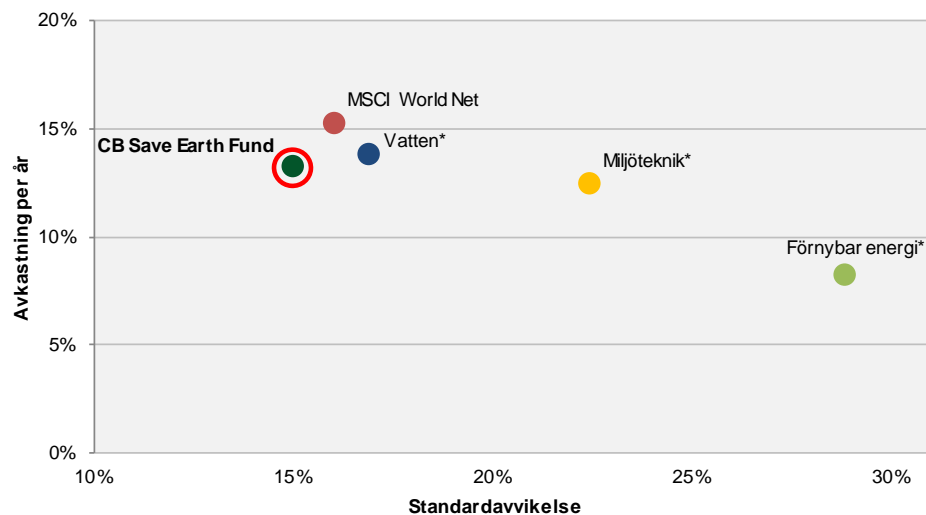
Nyckeltal (5 år)*	SEF	World
Värdeutveckling, %	+85,9	+102,9
Standardavvikelse, %	15,0	16,0
Sharpe (0%)	+0,88	+0,95
Största nedgång, %	-25,9	-30,5
Beta mot MSCI World	+0,77	
Alfa mot MSCI World, % per år	+1,5	
Konsistens med MSCI World, %	49,0	
Tracking error (Aktiv risk), %	9,3	
Informationskvot	-0,2	
Koldioxidintensitet**	666	824

*Fonden har utvecklats sämre än index men med lägre risk (beta: 0,77). Fonden har ett positivt alfa men den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är något lägre än den för index.*

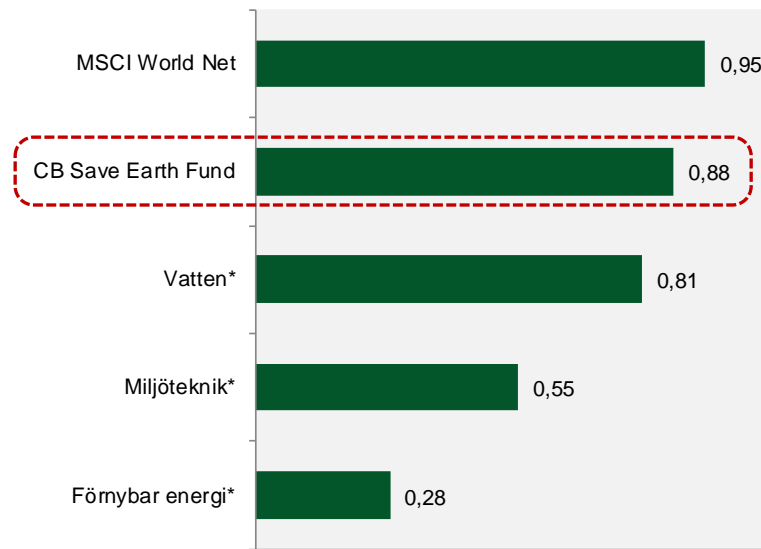


- **Risken i fonden är väsentligt lägre än för respektive av de sektorer den investerar i samt jämfört med världsindex, samtidigt som avkastningen är konkurrenskraftig.**
- Fondens riskjusterade avkastning, **Sharpe**, är 0,88, vilket är **bättre än samtliga tre miljösektorer.**

### Avkastning och risk, 5 år (SEK)



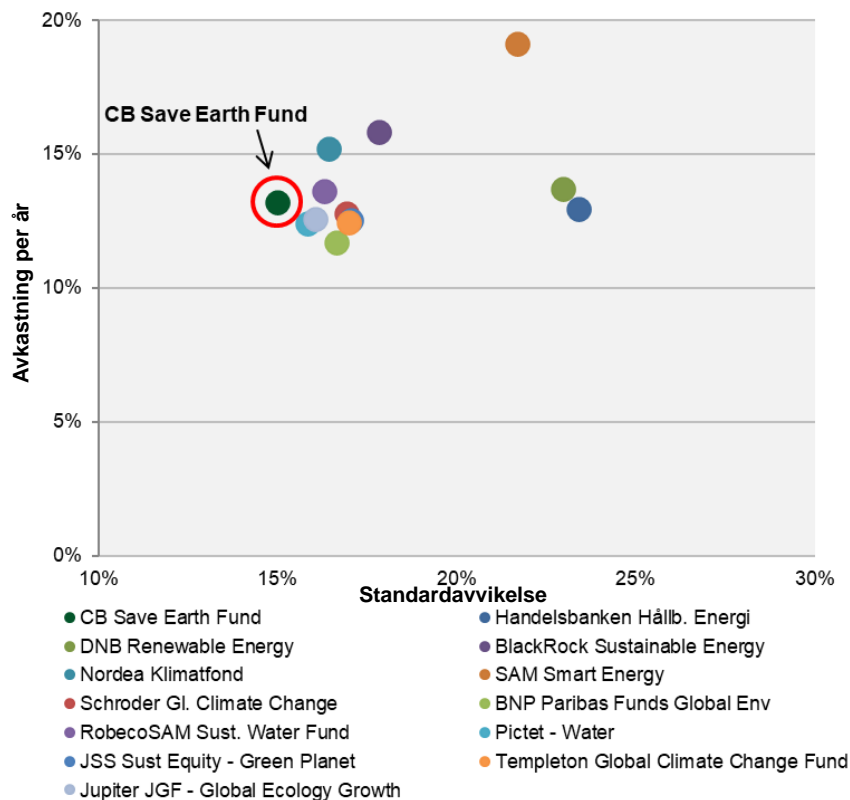
### Sharpe, 5 år (SEK)



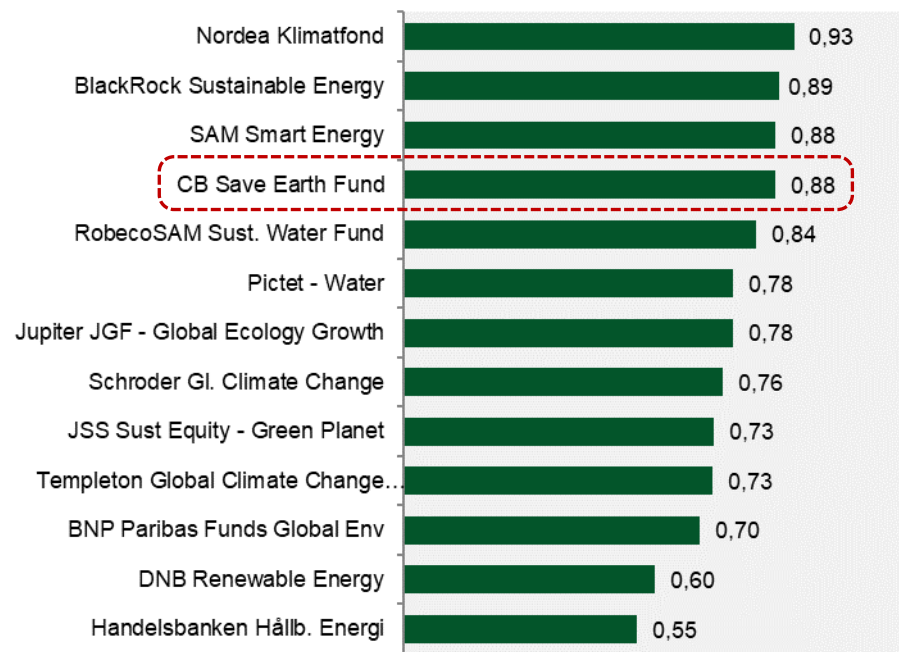
\*Vatten: iShares Global Water Index ETF; Miljöteknik: Cleantech Index TR; Förnybar Energi: Invesco Global Clean Energy ETF

- 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 en lägre risk än konkurrenterna och samtidigt en konkurrenskraftig avkastning, därav fondens höga Sharpekvot.

### Avkastning och risk, 5 år (SEK)

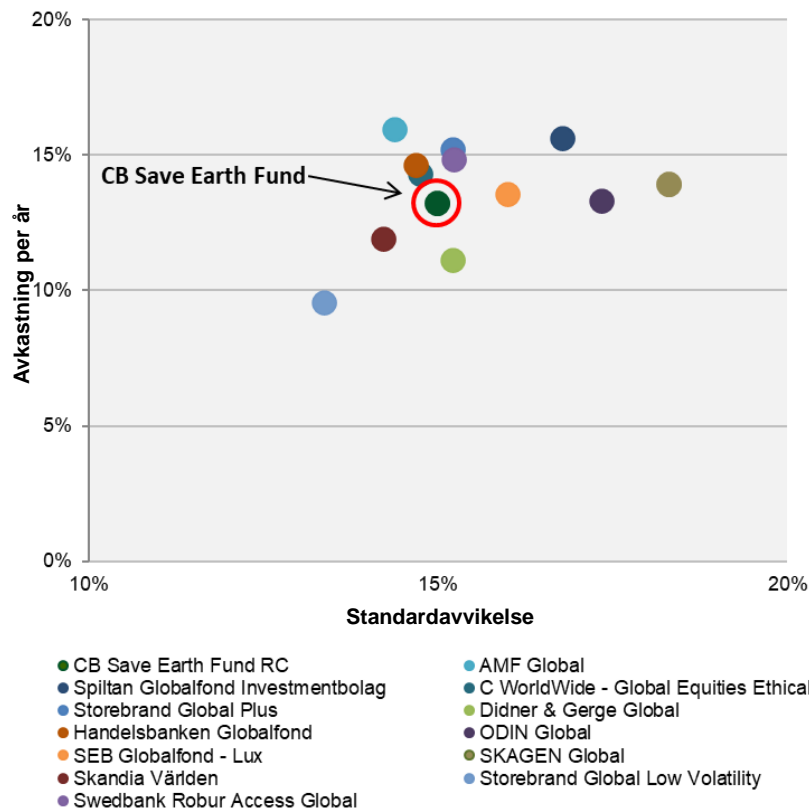


### Sharpe, 5 år (SEK)

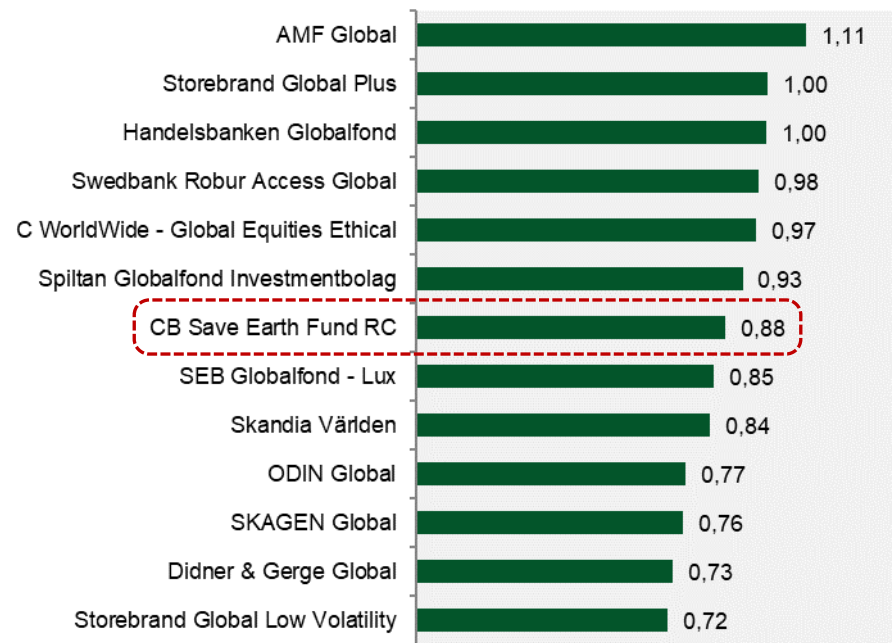


- CB Save Earth Fund har som mål att erbjuda investerare **ett alternativ med lägre risk inom ett segment som karakteriseras av högre risk än globala aktier.**
- Fonden har de senaste fem åren haft en risk och avkastning i linje med andra globalfonder, och således också en Sharpekvot i linje med andra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

### Avkastning och risk, 5 år (SEK)



### Sharpe, 5 år (SEK)



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

Bolag	Bidrag, %	-1,2%	-0,8%	-0,4%	0,0%	0,4%	0,8%	1,2%	Portföljvikt*, %	Utveckling, %
Waste Management	+1,0								4,7	+22,3
WSP Global	+0,9								4,6	+21,4
Republic Services	+0,9								5,0	+18,9
Belimo	-0,2								2,6	-7,2
Infineon	-0,6								2,9	-15,7
Nibe	-0,9								2,3	-31,4

\*Genomsnittligt värde under kvartalet

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

Bolag	Bidrag, %	-3,0%	-2,0%	-1,0%	0,0%	1,0%	2,0%	Portföljvikt**, %	Utveckling, %
Republic Services	+1,8							4,5	+44,0
Schneider Electric	+1,8							4,7	+39,2
ABB	+1,5							4,2	+39,0
SolarEdge	-0,8							0,6	-49,7
Enphase Energy	-1,1							0,6	-61,7
Nibe	-2,8							3,2	-58,1

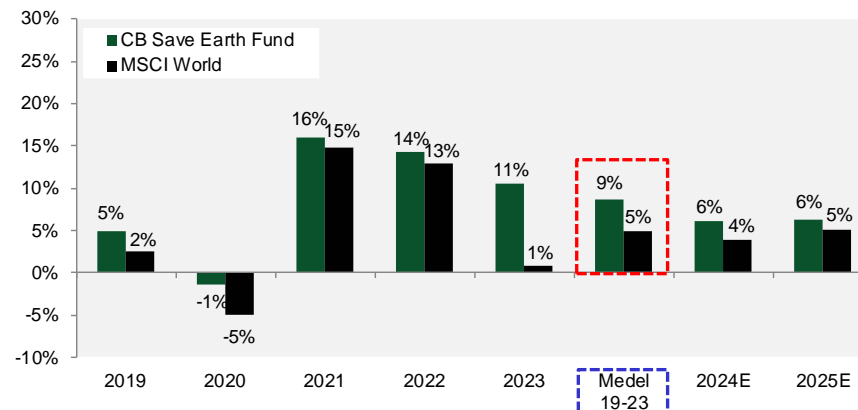
\*\*Genomsnittligt värde under senaste 12 månader

## Portföljen per kvartalsskiftet

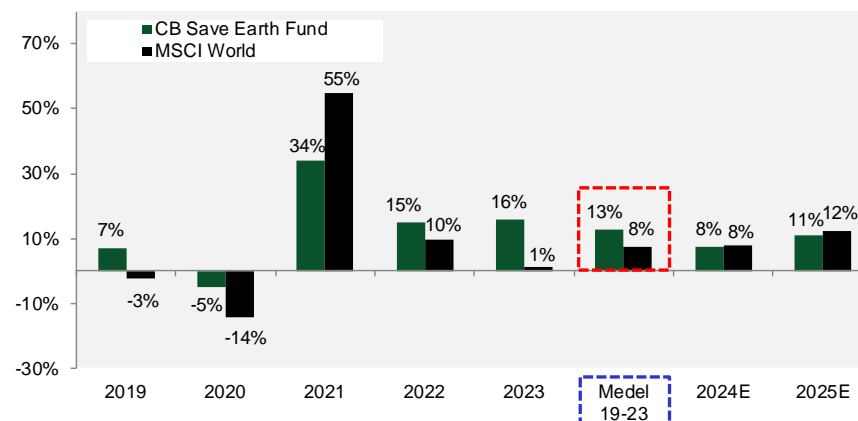
Aktie	Land	GICS Sektor	Miljösektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2024E	EPS-tillväxt 2024E	Andel av AUM
Schneider Electric	Frankrike	Industri	Miljöteknik	118	25	8%	5,5%
Watts Water	USA	Industri	Vatten	6	25	6%	5,2%
Republic Services	USA	Industri	Miljöteknik	55	32	9%	5,2%
Waste Management	USA	Industri	Miljöteknik	78	30	16%	4,9%
WSP Global	Kanada	Industri	Miljöteknik	18	27	16%	4,8%
ABB	Schweiz	Industri	Miljöteknik	80	22	3%	4,8%
Air Liquide	Frankrike	Material	Miljöteknik	101	27	10%	4,7%
Roper	USA	IT	Vatten	54	31	9%	4,6%
Thermo Fisher	USA	Hälsovård	Vatten	203	27	0%	4,4%
Xylem	USA	Industri	Vatten	29	31	11%	4,4%
Alfa Laval	Sverige	Industri	Vatten	15	22	9%	4,3%
Tetra Tech	USA	Industri	Vatten	9	32	15%	4,3%
Kingspan	Irland	Industri	Miljöteknik	16	23	6%	4,2%
Franklin Electric	USA	Industri	Vatten	4	24	5%	3,9%
Legrand	Frankrike	Industri	Miljöteknik	25	20	-2%	3,8%
Ansys	USA	IT	Miljöteknik	28	36	13%	3,4%
Danaher	USA	Hälsovård	Vatten	167	32	-3%	3,4%
Badger Meter	USA	IT	Vatten	4	45	13%	3,2%
A.O. Smith	USA	Industri	Vatten	12	22	7%	3,1%
Beijer Ref	Sverige	Industri	Miljöteknik	7	33	6%	3,1%
Ilex	USA	Industri	Vatten	17	29	2%	2,6%
Belimo	Schweiz	Industri	Miljöteknik	5	41	4%	2,5%
Infineon	Tyskland	IT	Miljöteknik	41	15	-22%	2,1%
Energys	USA	Industri	Miljöteknik	3	11	69%	0,9%
Veralto	USA	Industri	Vatten	20	27	7%	0,4%
				<b>19,8</b>	<b>27,9</b>	<b>7,5%</b>	<b>93,4%</b>
				Median	Viktat Medel	Viktat Medel	Summa

Fond	Region	Andel av AUM
Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund	Asien	2,9%
<b>Kassa</b>		<b>3,7%</b>
<b>Summa</b>		<b>100,0%</b>

## Omsättningstillväxt, portföljen och index

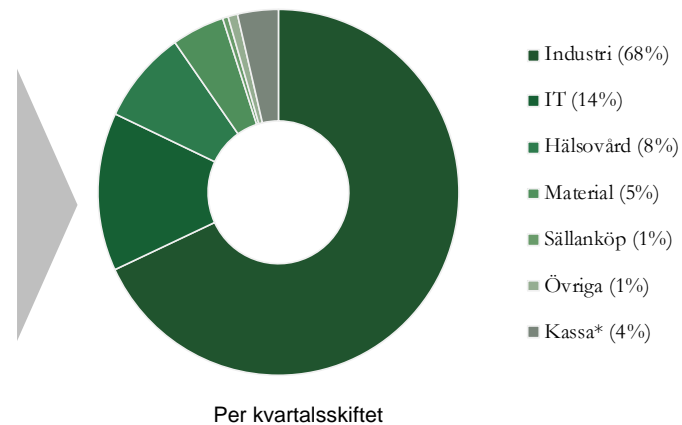
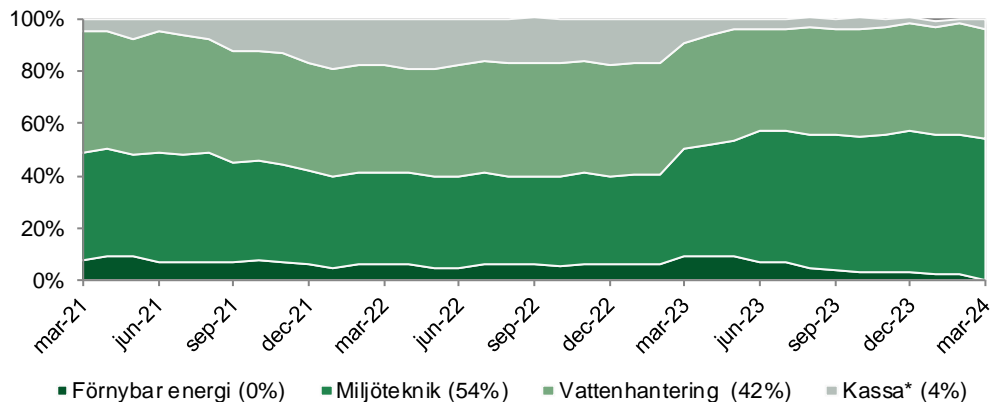


## EPS-tillväxt, portföljen och index

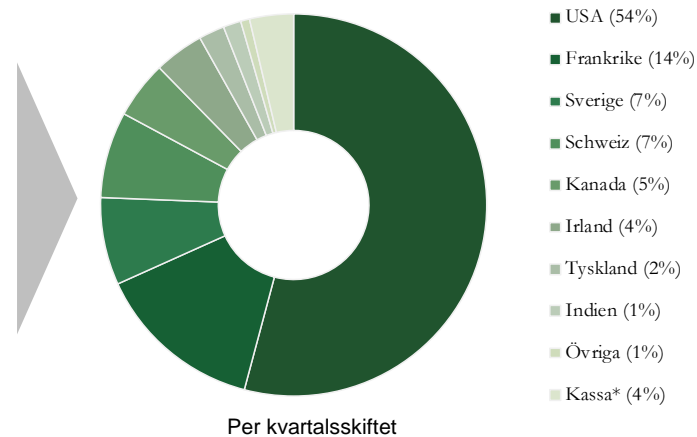
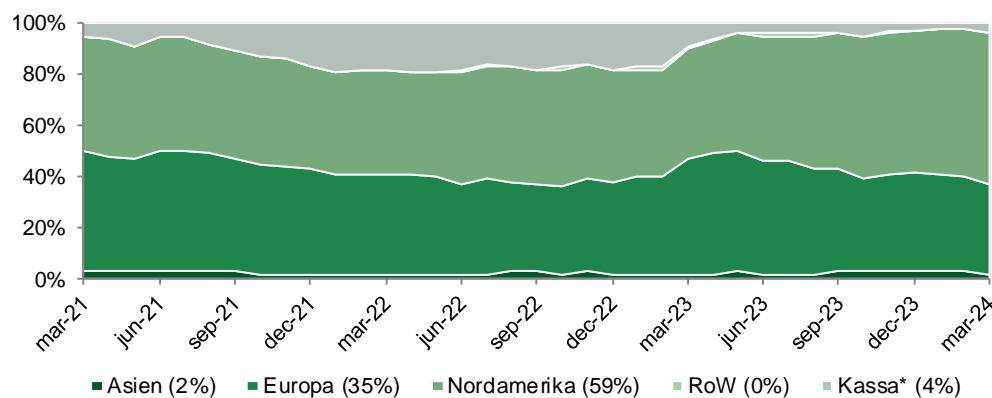


→ 23 innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

### Sektorfördelning, 36 månader



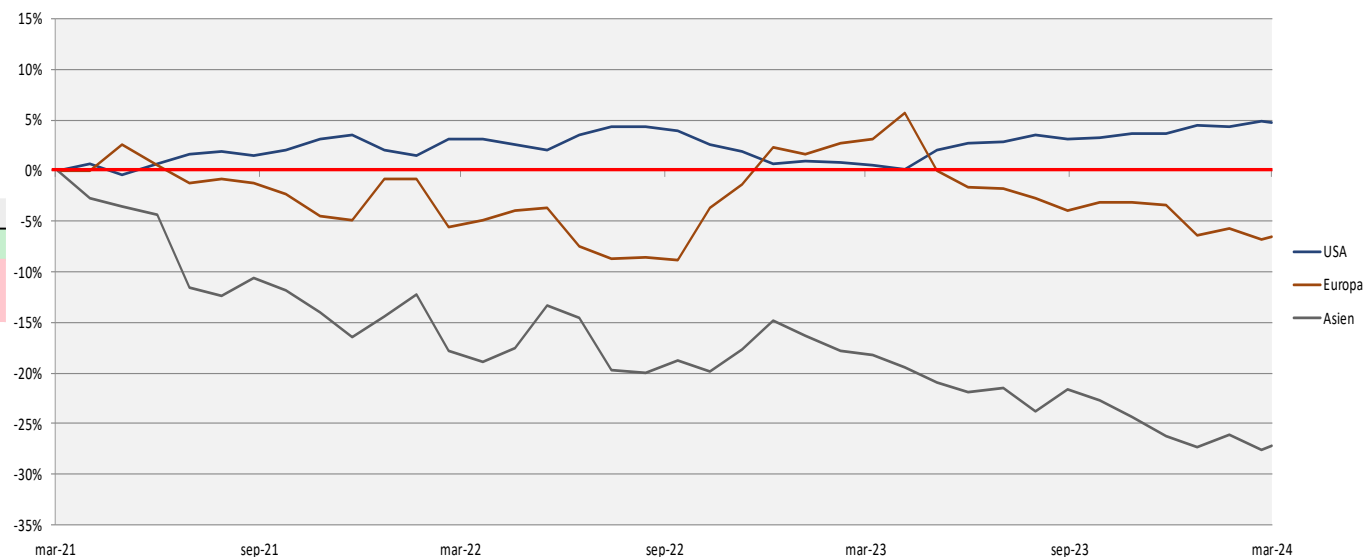
### Geografisk fördelning, 36 månader



- USA har störst överavkastning mot MSCI World på 36 månader.
- Asien har störst underavkastning mot MSCI World på 36 månader.

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).

	3M	6M	12M	36M
USA	1%	2%	4%	5%
Europa	-3%	-4%	-9%	-7%
Asien	-4%	-7%	-11%	-27%

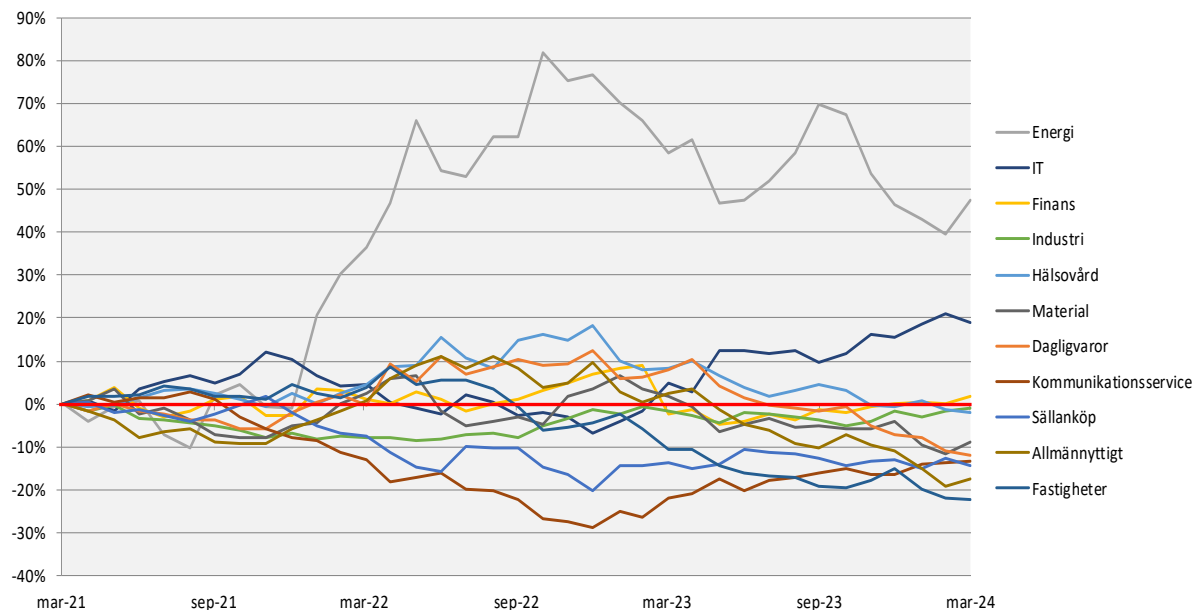


- De bästa sektorerna på tre år är Energi, IT och Finans; de sämsta är Sällanköp, Allmännyttigt och Fastigheter.
- IT och Finans har överavkastat på samtliga tidsperioder; Hälsovård, Material, Dagligvaror, Sällanköp, Allmännyttigt och Fastigheter har underavkastat på samtliga tidsperioder.

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

*Efter att ha överavkastat både rekordmycket och rekordlänge har IT nu tappat den positionen.*

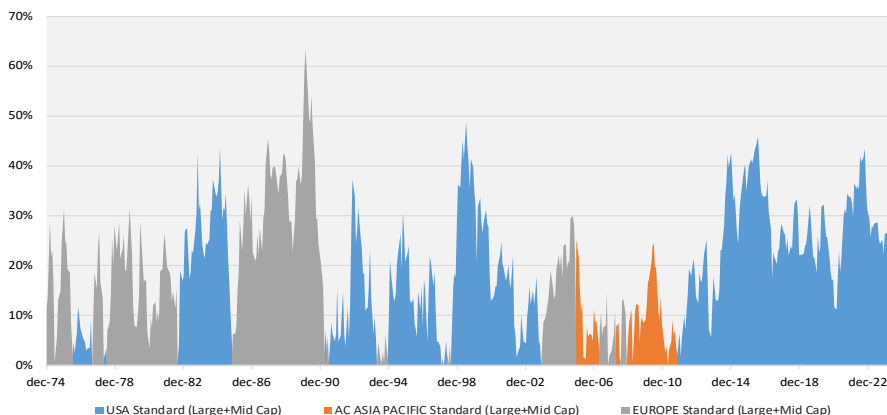
	3M	6M	12M	36M
Energi	1%	-13%	-7%	48%
IT	3%	9%	14%	19%
Finans	1%	3%	4%	2%
Industri	1%	3%	1%	-1%
Hälsovård	-1%	-6%	-9%	-2%
Material	-5%	-4%	-11%	-9%
Dagligvaror	-5%	-10%	-18%	-12%
Kommunikationsservice	4%	3%	11%	-13%
Sällanköp	-2%	-2%	-1%	-15%
Allmännyttigt	-7%	-8%	-19%	-17%
Fastigheter	-9%	-4%	-13%	-22%



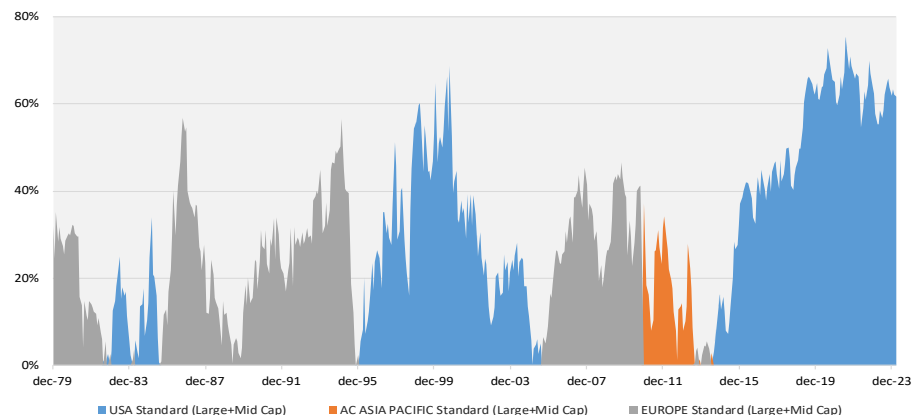


- USA har överavkastat både rekordmycket och rekordlänge, på både rullande 60 och 120 månader.
- Eftersom regionerna Europa och USA har tenderat att utvecklas någorlunda lika varandra på lång sikt (mean-reversion), är det rimligt att anta att Europa snart kan komma att överavkasta mot USA. Detta behöver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

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



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



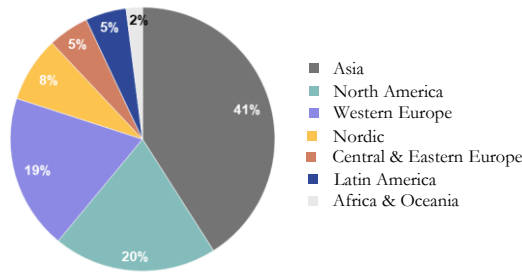
# Exempel på portföljbolag: Alfa Laval

# CB Save Earth Fund



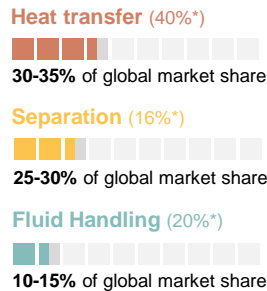
**Ledande leverantör av värmeöverföring, separations- och vätskehanteringsprodukter**

Alfa Laval har en bra geografisk spridning...



Källa: Företagsrapporter

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



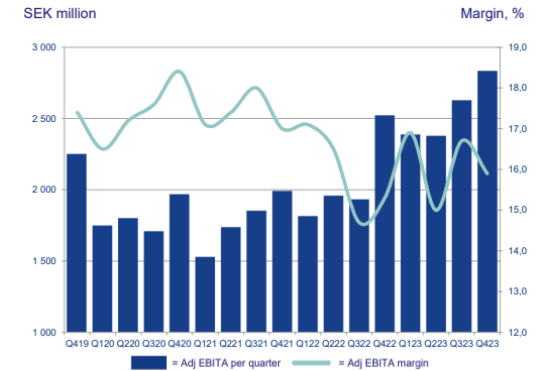
Tre produktlinjer över tre huvuddivisioner:

- 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><b>R&amp;D</b> 3,0 % av försäljning</p> <p><b>Koldioxidintensitet</b> 8,5 ton**</p> <p><b>Implicit temperaturökning</b> 1,3°C***</p> <p><b>EU Taxonomi alignment</b> 10,1 % av försäljning</p>	<p>Alfa Laval åtar sig att uppnå nettonollutsläpp av växthusgaser över hela värdekedjan senast 2050 och att minska absoluta utsläpp av scope 1 och 2 växthusgaser med 95 % före 2030 (basår 2020).</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)/MEUR försäljning, källa: MSCI

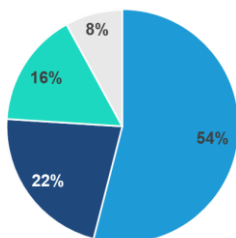
\*\*\*Bolag med under 2°C implicit temperaturökning är i linje med Parisavtalet



## Världsledande tillverkare av vattenteknik

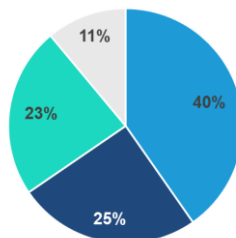
### Diversifierad verksamhet

Intäkter geografiskt



- United States
- Western Europe
- Emerging Markets
- Other

Intäkter från segment

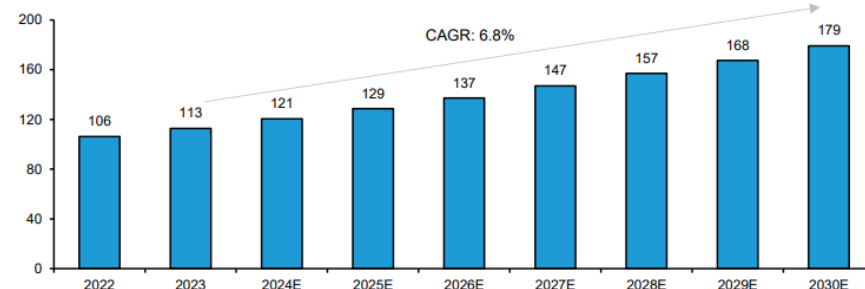


- Water Infrastructure
- Applied Water
- Measurement & Control Services
- Integrated Solutions & Services

Källa: Company reports, Bernstein analysis

### Den amerikanska marknaden för vattenrening förväntas växa med en årlig tillväxttakt (CAGR) på 6,8 % från 2023 till 2030

U.S. Water and Wastewater Treatment Market Size (\$ billion)



Källa: Fortune Business Insights, Bernstein analysis

- **Marknadsledare:** Xylems produkterbjudande sträcker sig över hela vattnets kretslopp och bolaget är välpositionerat för utvecklingen inom smarta vattennätverk och IoT.
- **Diversifierad verksamhet:** Xylem är mycket diversifierad med avseende på geografi och marknadssegment.
- **Hög tillväxt:** Xylem har en organisk tillväxt runt 4-6%, vilket tillsammans med förvärv ger en total tillväxt på 8-10%. Hög tillväxtpotential i Kina, Indien och Afrika, framtidens vattenteknikmarknader.
- **Förändrad intäktsprofil:** Xylems marknadsledande digitala lösningar sätter företaget i en ledande position för att driva den digitala övergången, med digital försäljning som förväntas utgöra 50 % av de totala intäkterna till 2025.

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
<b>R&amp;D</b> 3,1% av försäljning  <b>Koldioxidintensitet</b> 3,7 ton*  <b>Implicit temperaturökning</b> 1,3°C**  <b>EU Taxonomi alignment</b> 47,6% av försäljning	Xylem har som mål att bli koldioxidneutral senast 2030 (scope 1 och 2), med en minskning med 70 % före 2025 (baserat på år 2019).		Xylem är inte involverad i några större ESG-kontroverser.

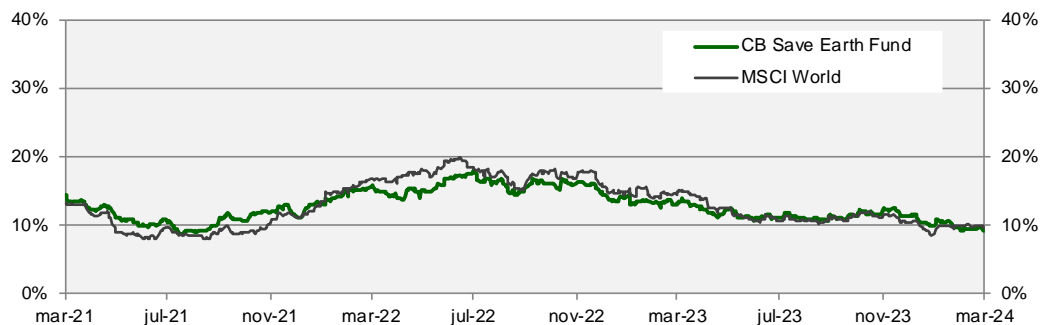
Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

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

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

## Standardavvikelse – lägre än index\*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

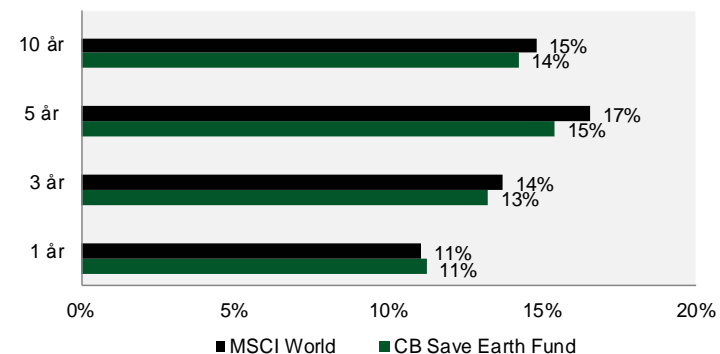


## Beta mot MSCI World Net – <1\*

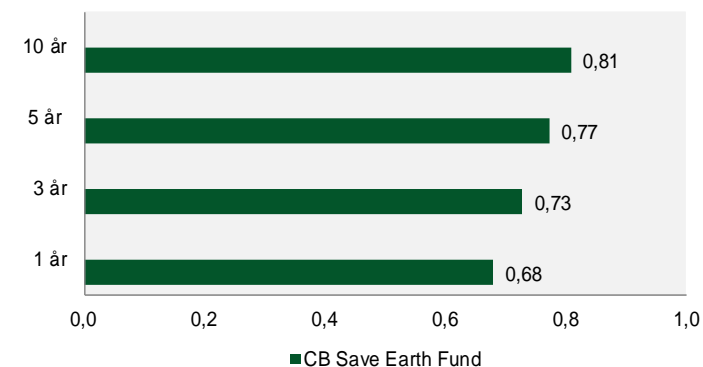
Beta på rullande 60 dagar, 3 år



## Standardavvikelse, 1-10 år\*\*



## Beta, 1-10 år\*\*

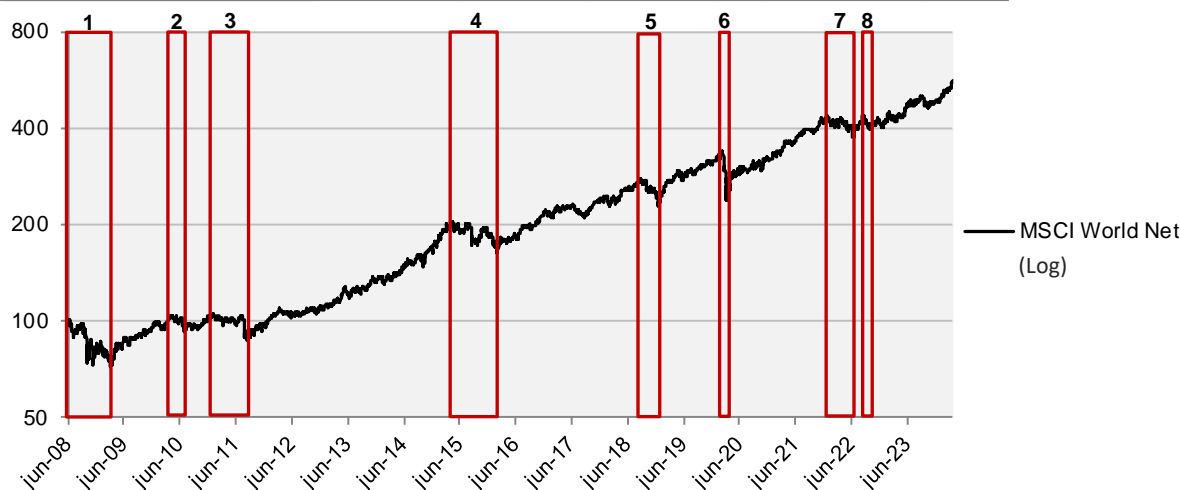


Fonden har i ca 70 % av fallen klarat sig bättre än MSCI World i nedgång

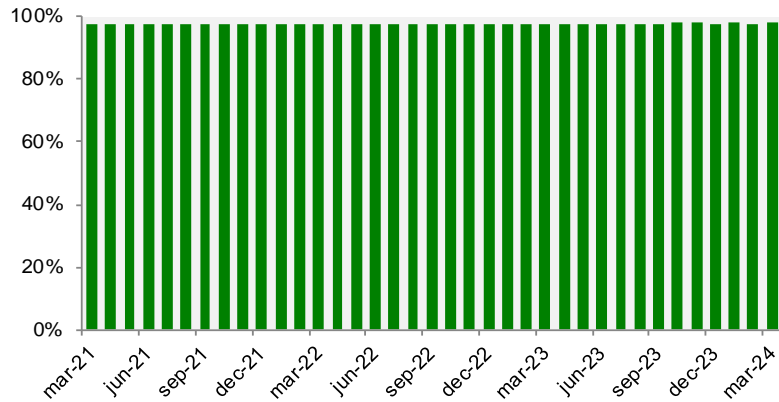
- Fondens målsättning är att klara sig bättre än marknaden i nedgång.
- Fonden har slagit index i alla nedgångar som är större än 20 %.

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

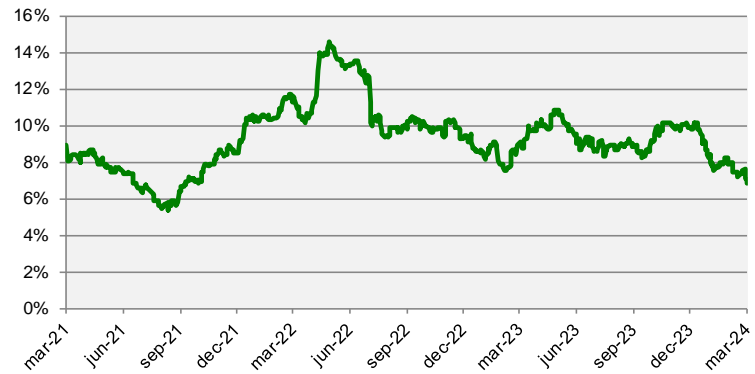
		Toppen till botten		
	Period	Index	Fonden	Överavkastning
1.	2008-06-13 - 2009-03-09	-28,1%	-14,4%	● 19,0%
2.	2010-04-15 - 2010-07-02	-10,6%	-8,1%	● 2,8%
3.	2011-01-07 - 2011-08-22	-17,5%	-21,9%	● -5,3%
4.	2015-04-15 - 2016-02-11	-20,5%	-17,0%	● 4,4%
5.	2018-08-29 - 2018-12-25	-18,6%	-16,4%	● 2,7%
6.	2020-02-19 - 2020-03-23	-30,5%	-25,7%	● 6,8%
7.	2022-01-03 - 2022-06-20	-14,0%	-22,0%	● -9,3%
8.	2022-08-18 - 2022-09-30	-10,5%	-9,1%	● 1,6%



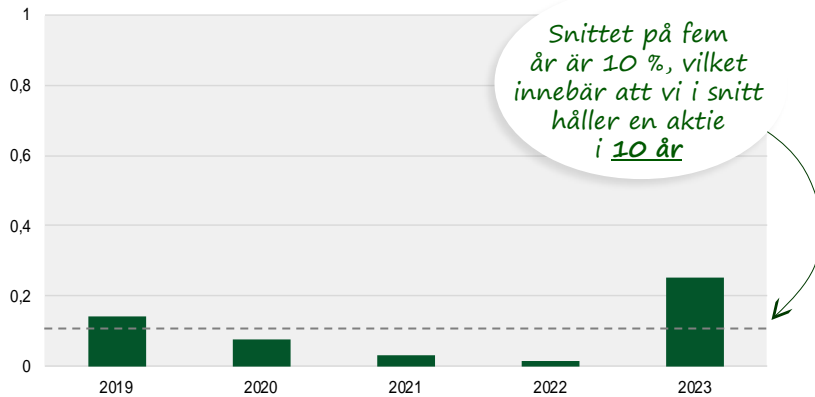
## Active Share



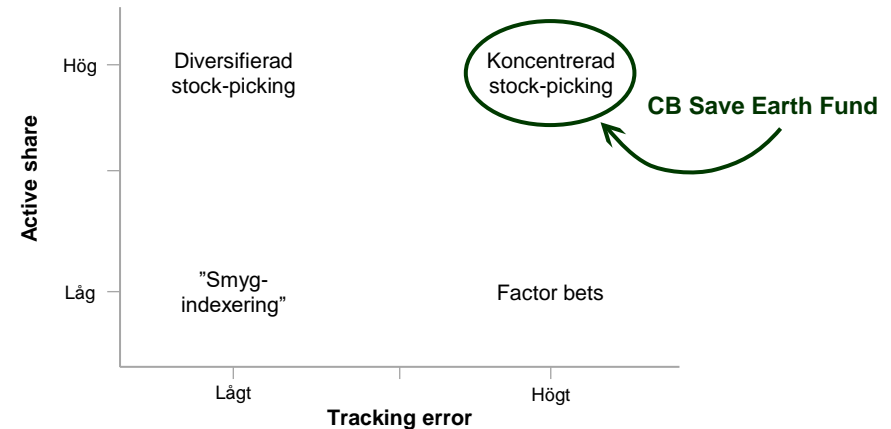
## Tracking error, 60 dagar rullande



## Omsättningshastighet\*



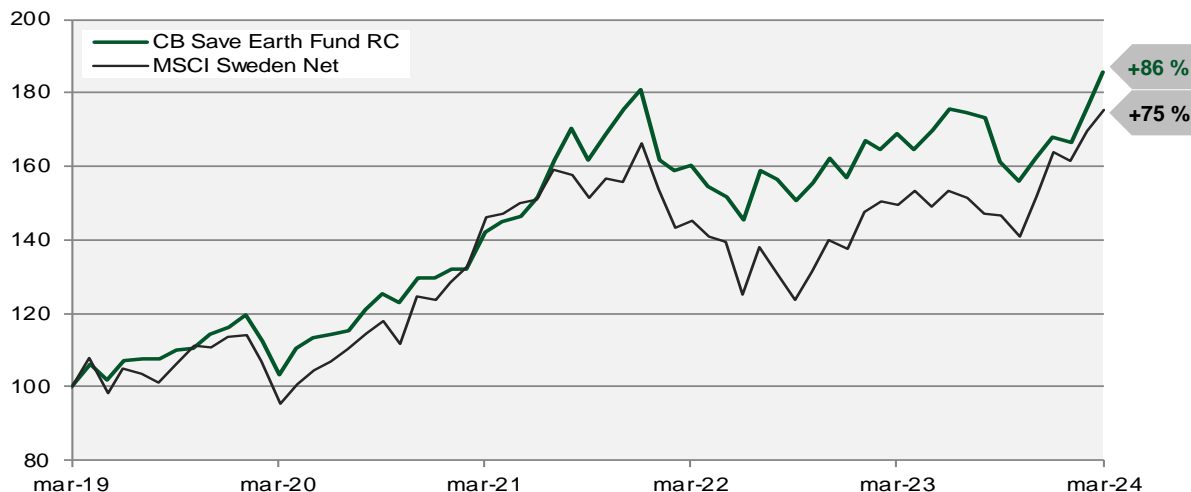
## Typer av förvaltning\*\*



\* 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)

Fonden relativt MSCI Sweden Net, 5 år i SEK



### Nyckeltal (5 år)\*

	SEF	Sweden
Värdeutveckling, %	+85,9	+75,4
Standardavvikelse, %	15,0	20,3
Sharpe (0%)	+0,88	+0,59
Största nedgång, %	-25,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,50	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+7,3	

### SEF      Sweden

+85,9	+75,4
15,0	20,3
+0,88	+0,59
-25,9	-32,6
+0,50	
+7,3	

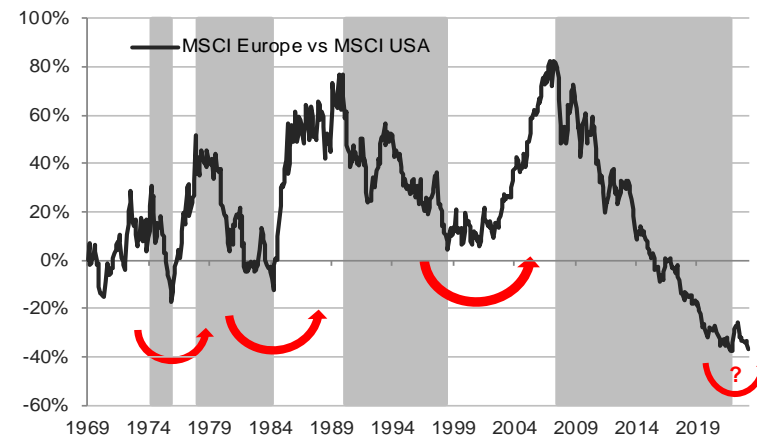
Fonden har levererat högre avkastning än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net med lägre risk (beta: 0,50) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för indexet.

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

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

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

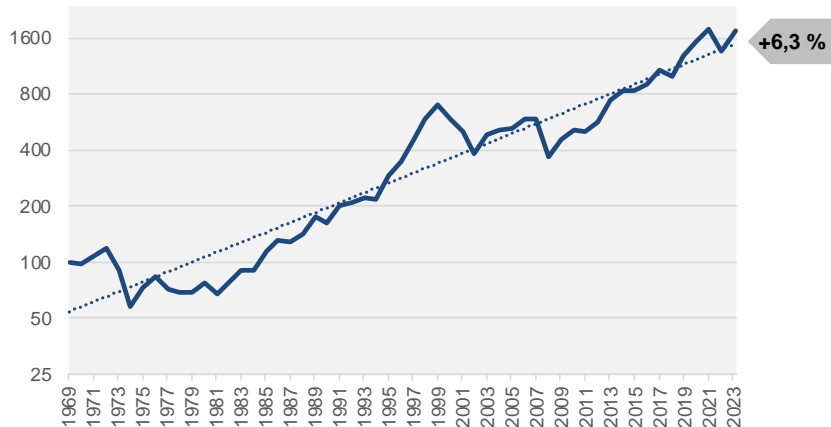
### MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta



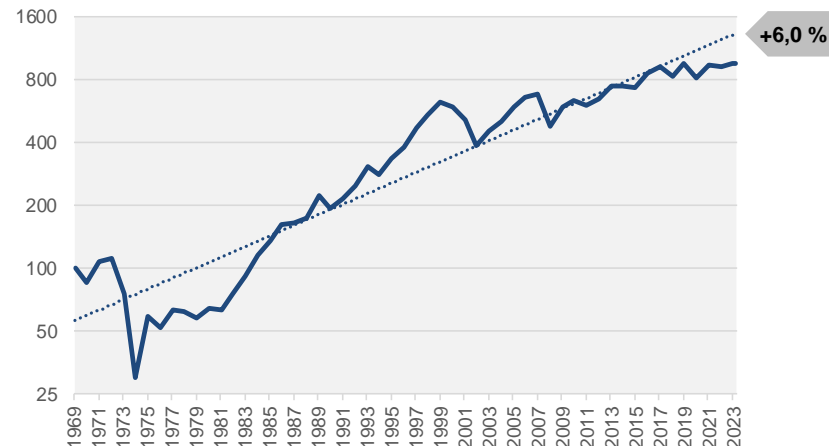


Realutveckling (inflationsjusterat) och långsiktig trend (lokal valuta, inkl. utd.)\* +x,x % = Långsiktig trend. Avk. p.a.

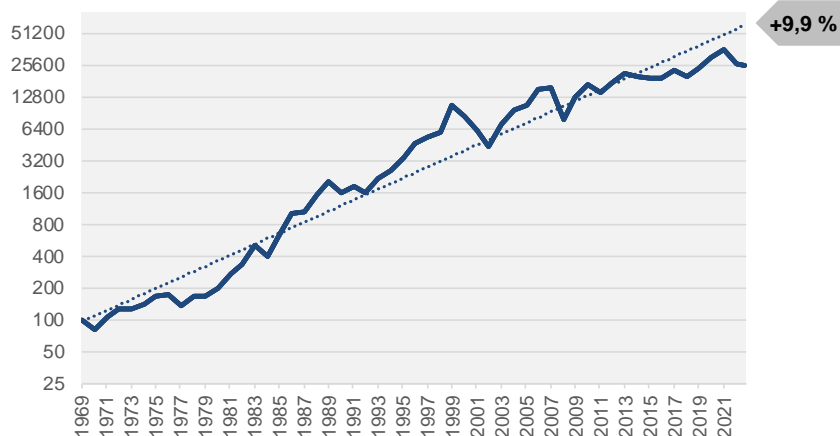
### USA (MSCI USA)



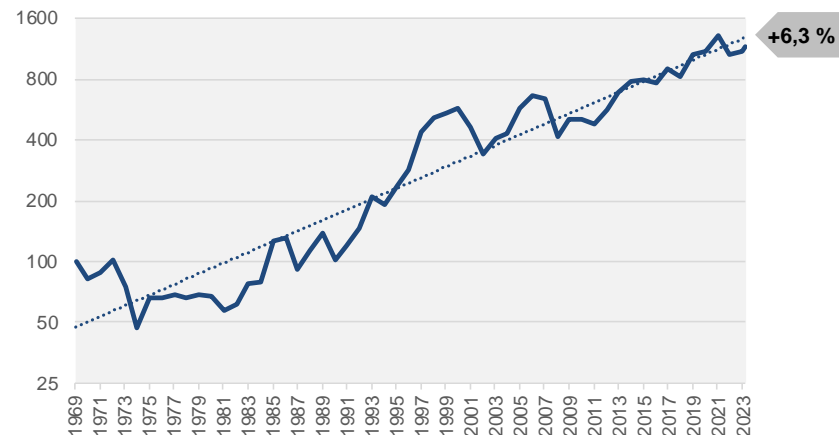
### Storbritannien (MSCI UK)



### Sverige (MSCI Sweden)

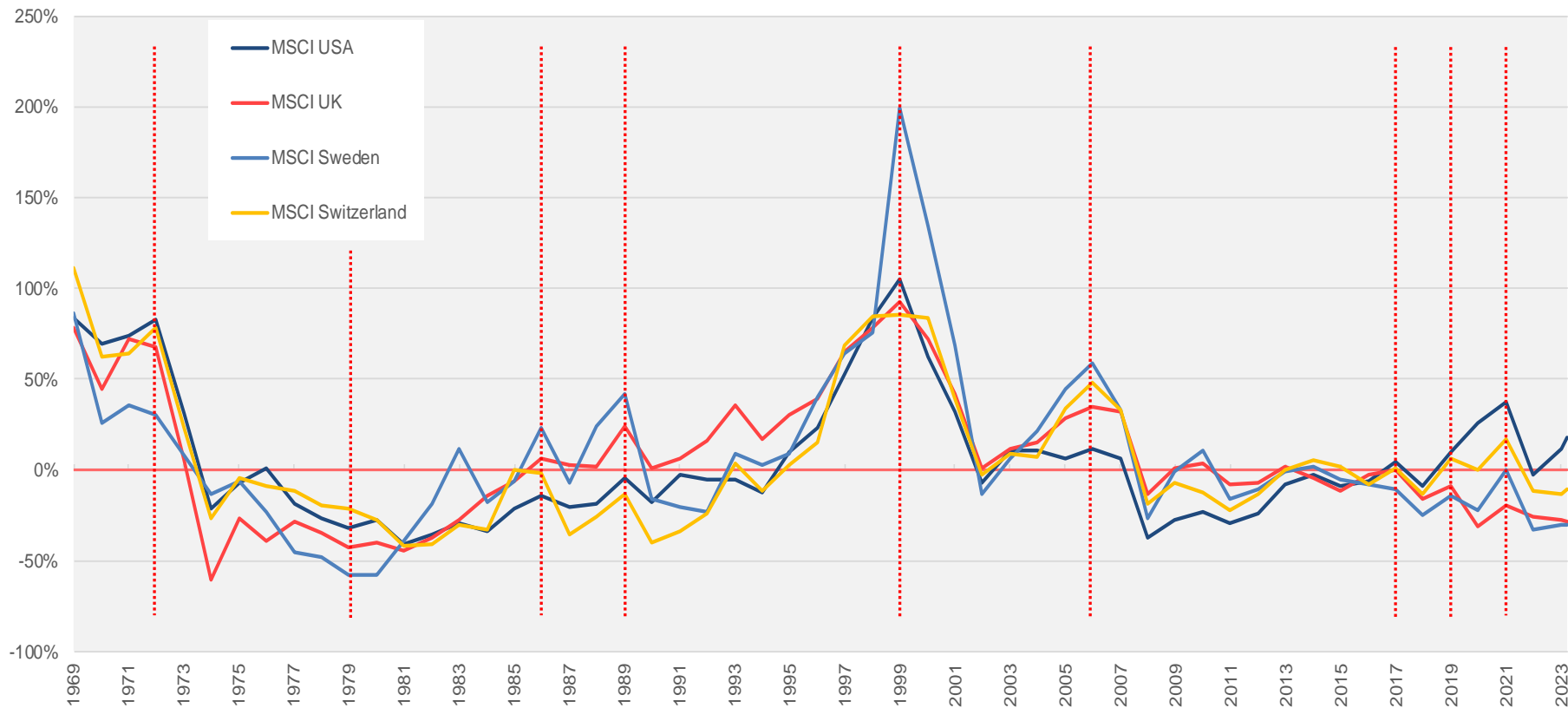


### Schweiz (MSCI Switzerland)



## Avvikelse från trend för respektive marknad

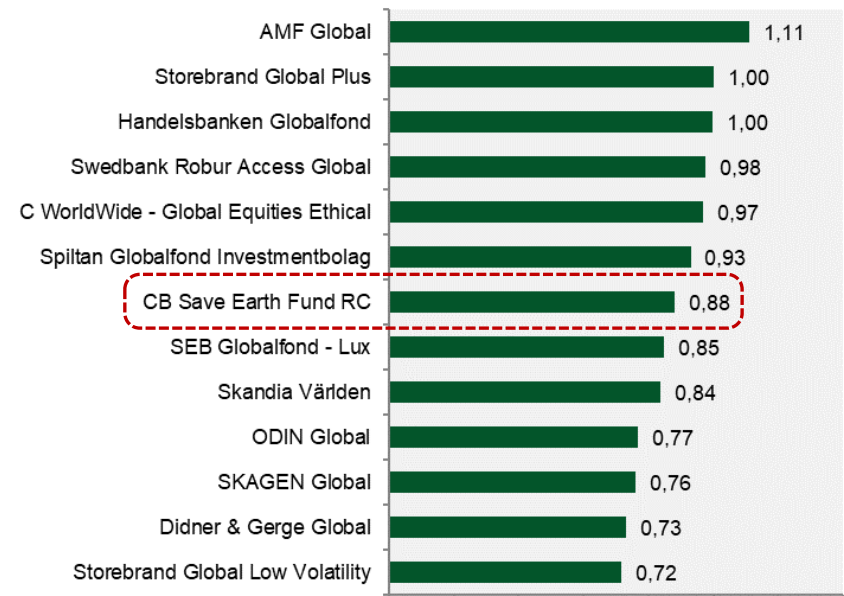
..... = Året innan större nedgång



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

- 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, 5 år (SEK)



## 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 **-20,0 % 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 **-20,0 % under HWM per kvartalsskiftet**
- Utdelning: Ja, **3 % av NAV per sista april resp. sista oktober**
- ISIN: LU1053083884

- 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.I.**
- 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

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

## Miljöindex

	SEF	World	Förnybar	Miljöteknik	Vatten
SEF	1,00	0,89	0,73	0,90	0,94
World		1,00	0,70	0,87	0,92
Förnybar			1,00	0,91	0,68
Miljöteknik				1,00	0,85
Vatten					1,00
























## Region- och landindex (MSCI)

	SEF	Europe	World	EM	Sweden
SEF	1,00	0,82	0,89	0,51	0,85
Europe		1,00	0,87	0,58	0,91
World			1,00	0,57	0,81
EM				1,00	0,46
Sweden					1,00

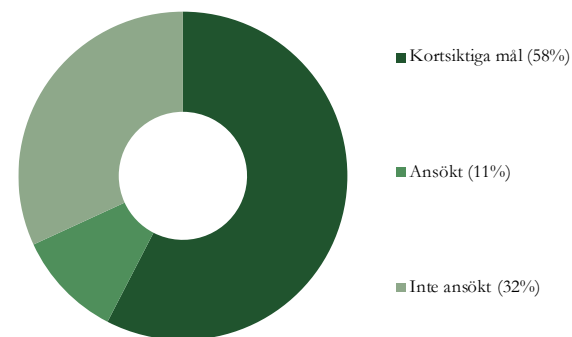
## Bolagsstorlek (MSCI)

	SEF	World	World Large Cap	World Mid Cap	World Small Cap
SEF	1,00	0,89	0,88	0,90	0,86
World		1,00	1,00	0,96	0,91
World large cap			1,00	0,94	0,89
World mid cap				1,00	0,98
World small cap					1,00

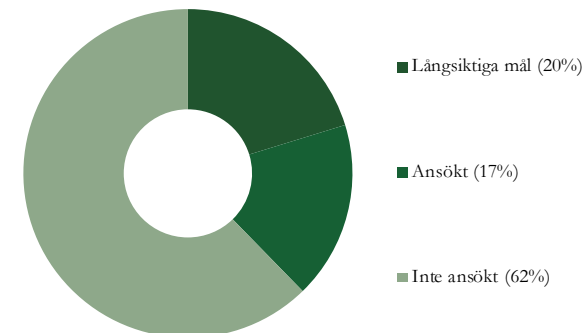
### Företag som satt mål

Aktie	Kortsiktigt	Långsiktigt	Net-Zero	Andel av AuM*
 Schneider Electric	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	5,9%
 Watts Water	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	5,5%
 Republic Services	Väl under 2°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	5,5%
 Waste Management	1.5°C till 2031	Inte ansökt	Inte ansökt	5,3%
 WSP Global	1.5°C till 2030	1.5°C till 2040	Till 2040	5,1%
 ABB	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Ansökt	5,1%
 Air Liquide	Väl under 2°C till 2035	Inte ansökt	Inte ansökt	5,1%
 Roper	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	5,0%
 Thermo Fisher	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	4,7%
 Xylem	Ansökt	Ansökt	Ansökt	4,7%
 Alfa Laval	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	4,6%
 Tetra Tech	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	4,6%
 Kingspan	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	4,4%
 Franklin Electric	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	4,1%
 Legrand	1.5°C till 2030	Ansökt	Ansökt	4,1%
 Ansys	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,6%
 Danaher	Ansökt	Ansökt	Ansökt	3,6%
 Badger Meter	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,5%
 A.O.Smith	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,3%
 Beijer Ref	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,3%
 Idex	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,8%
 Belimo	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,6%
 Infineon	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,3%
 EnerSys	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	0,9%
 Veralto	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	0,4%


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



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

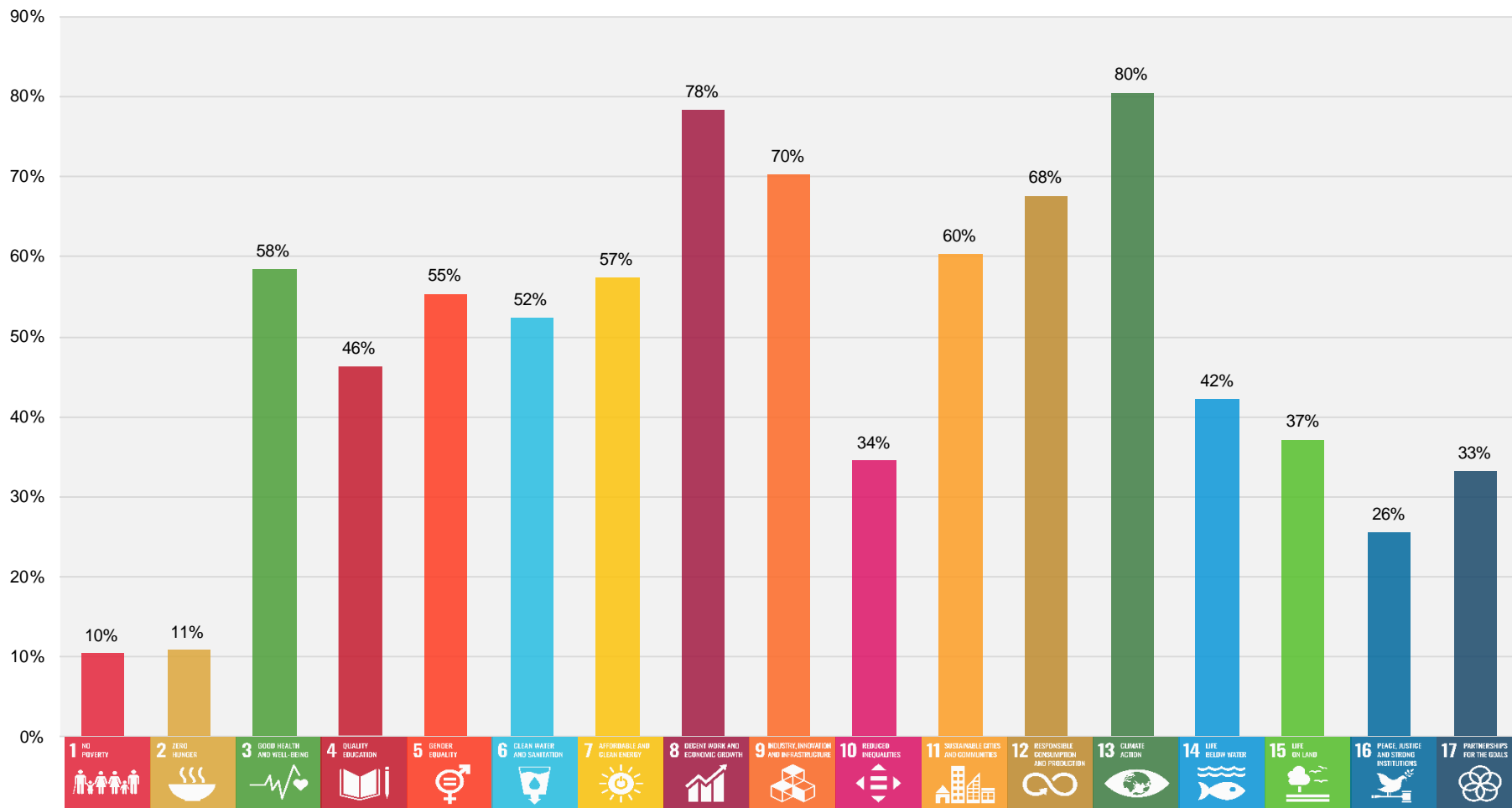


 → [MSCI ESG-betyg](#)

 → 15 portföljbolag har satt ett [Science Based Target](#) eller har visat en avsikt att etablera en sådan inom 24 månader

## Fördelning av portföljvikt per FN:s hållbarhetsmål

- Beräknat som viktat portföljbidrag som aktivt jobbar mot respektive mål



Källa: Företagsrapporter, FN, CB Fonder



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

**2,25°C**

Implicit temperaturökning för CB Save Earth Fund per **Q4 2021**

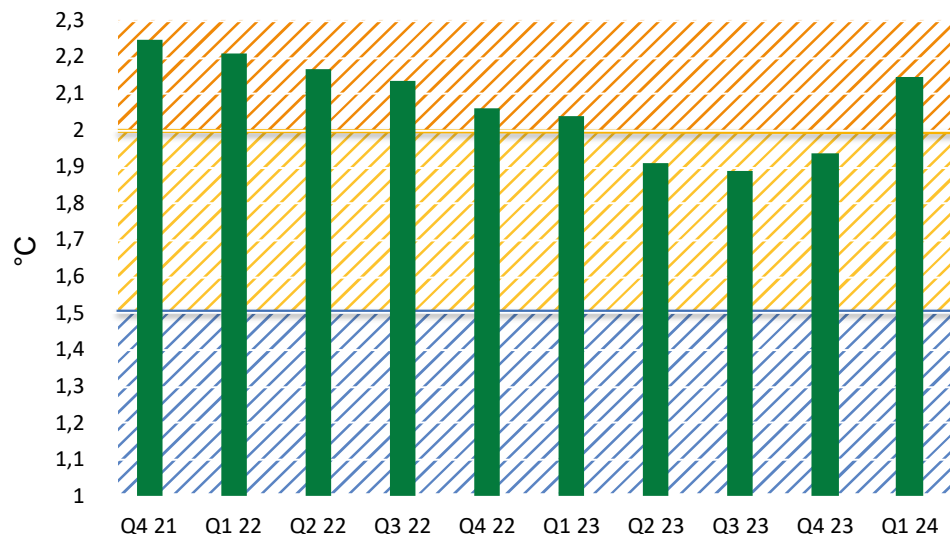


**2,15°C**

Implicit temperaturökning för CB Save Earth Fund per **Q1 2024**

*Nuvarande temperatur*

Historiskt portföljbidrag till global uppvärmning - CB Save Earth Fund



Tillvägagångssätt

MISALIGNED

>2.0°-3.2°C

2°C ALIGNED

>1.5°-2.0°C

1.5°C ALIGNED

≤1.5°C

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

Detta dokument är utfärdat av CB Asset Management AB. Det är enbart avsett att ge viss information ("informationen") om CB 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://fundinfo.fundrock.com/CBFund/>, 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 1,62 % för [RC/RC-SEK](#) klasserna och 1,08 % för [IC/ID](#) klasserna. För klagomål, vänligen se <https://cbfonder.se/kontakt/>.

# CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig