

Marknadskommunikation  
endast för distributörer och  
professionella investerare

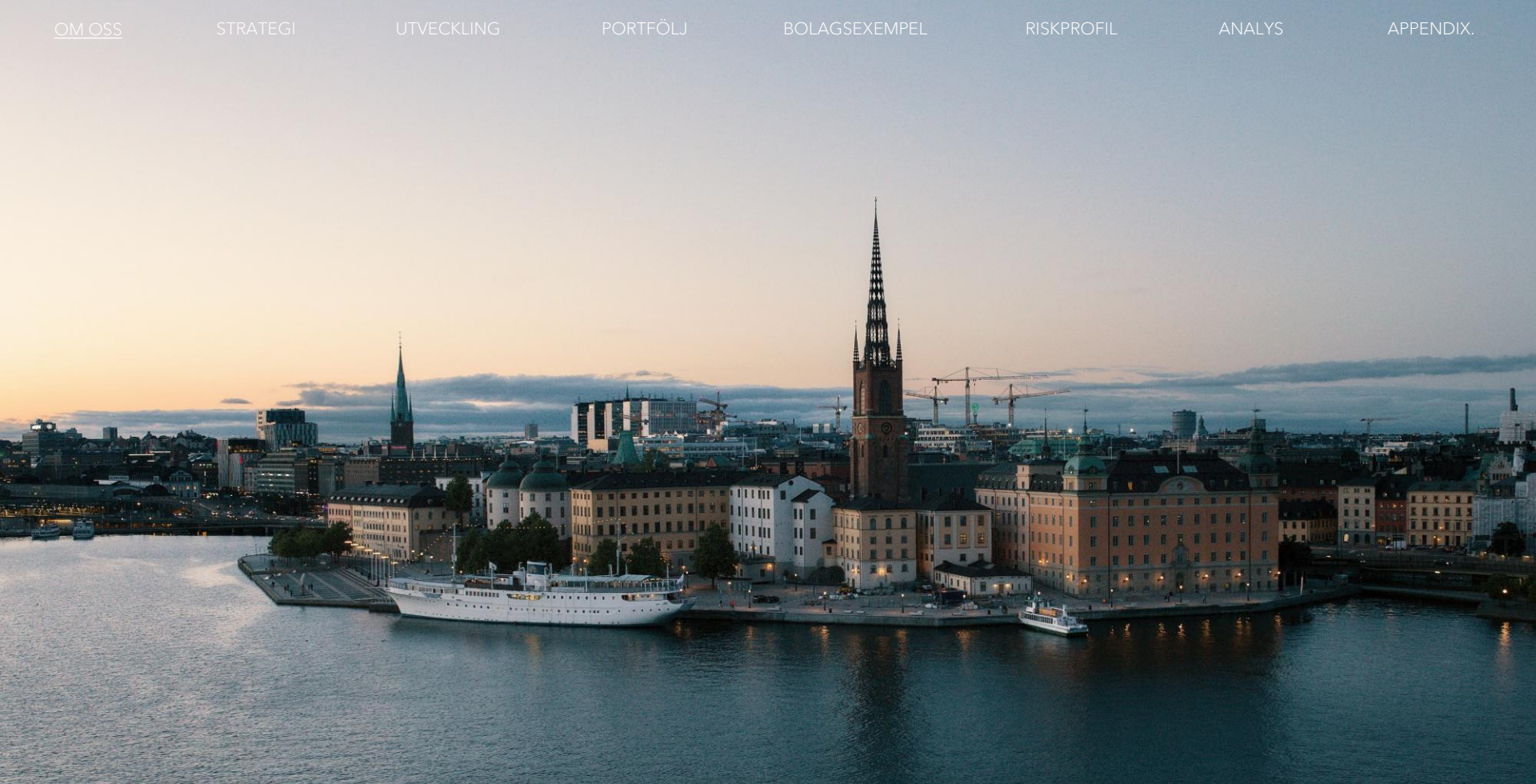
# CB Save Earth Fund

Kvartalsuppdatering per 31 december 2024

Fondens utveckling* och AUM		NAV per 2024-12-31 (SEK)	
	<u>SEK</u>		
Q4 2024	-1,4 %	Klass RC	343,23
Helåret 2024	+12,4 %	Klass RC-SEK	20,90
Sedan start 2008 (per år)	+268 % (+8,2 %)	Klass IC	351,25
AUM (milj.)	2 476	Klass ID (utd. 6 % / år)	144,97

\*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

**≈3,5** 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: >35 år  
 1995 - nuvarande: Portföljförvaltare, CB Fonder  
 1994: Grundare, CB Asset Management AB  
 1992 - 1993: Portföljförvaltare europeiska aktier, ABB Investment Management  
 Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet, 1979  
 Innehav i fonderna: Äger andelar i CB European Quality Fund och CB Save Earth Fund

## Marcus Grimfors



### Förvaltare, partner

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

## Alexander Jansson



### VD, förvaltare, partner

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

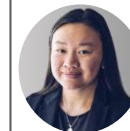
## Emil Teimert



### Analytiker

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

## Cecilia Sjöberg



### Sociala medier & digital marknadsföring

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

# 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

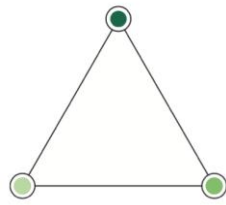
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

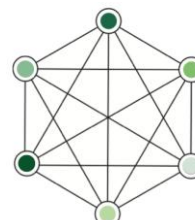
*Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort*

## Styrkor i mindre team

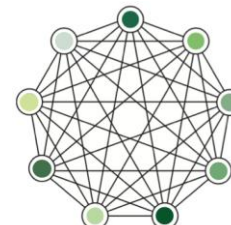
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett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



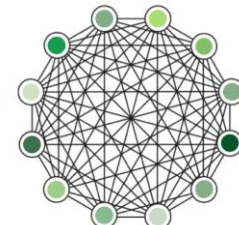
3 personer = 3 vägar



5 personer = 10 vägar



9 personer = 36 vägar

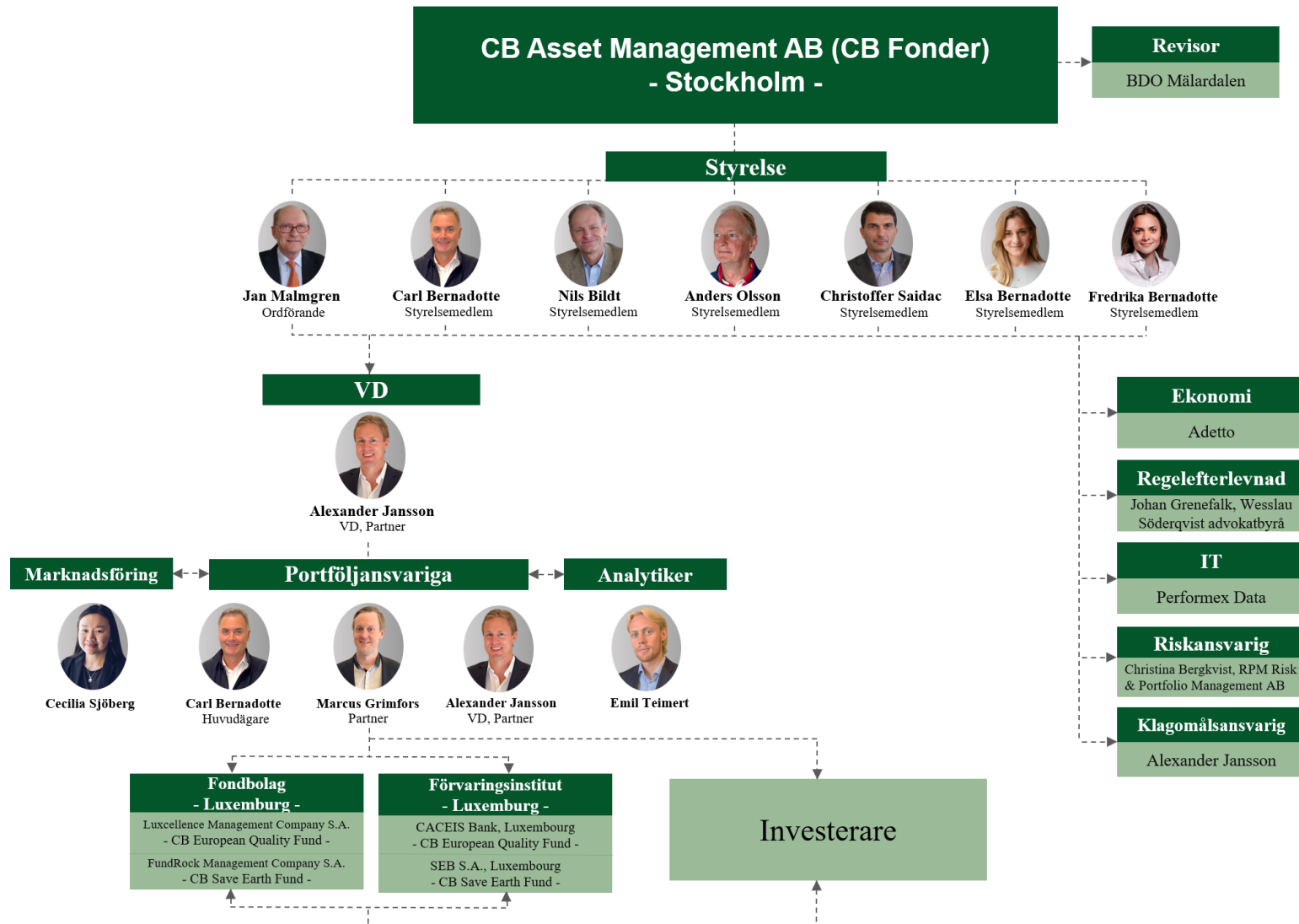


12 personer = 66 vägar

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

# Koncernstruktur

## CB Save Earth Fund

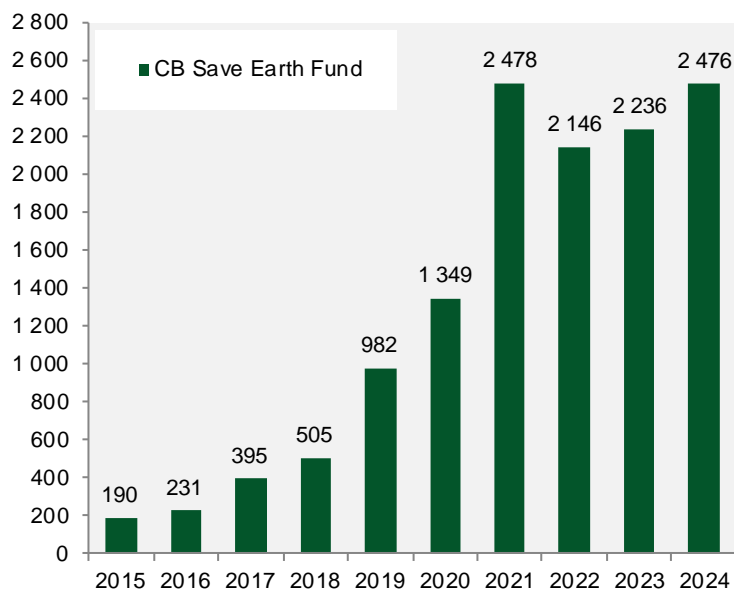


# Utveckling av förvaltat kapital

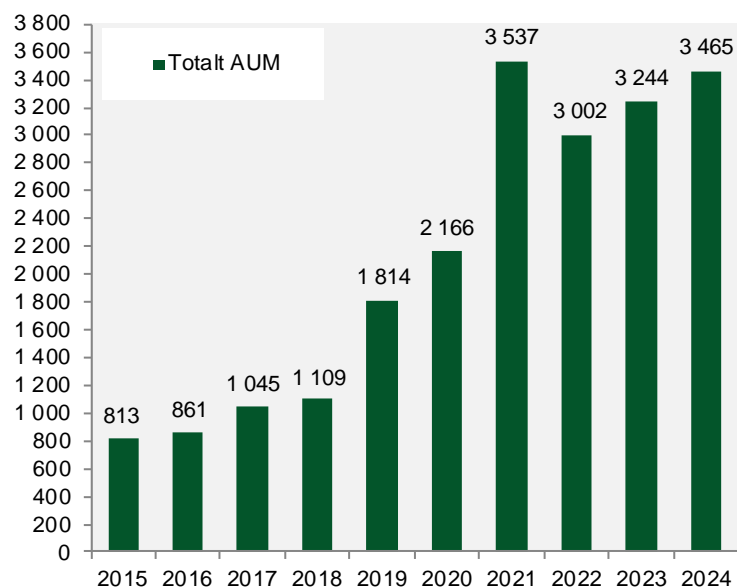
## CB Save Earth Fund

### Utveckling av förvaltat kapital, 10 år i MSEK

#### CB Save Earth Fund



#### CB Fonder



## Distributörer

## CB Save Earth Fund



ALPCOT



Fondo.

Handelsbanken

ICA banken



levler




Pensionsmyndigheten



SEB








# Strategi

· CB FONDER ·

# Investeringsunivers

## CB Save Earth Fund

### Tre megatrender och en global exponering

- Exempel på några av de största bolagen inom respektive miljöindex







#### Miljöteknik

	-- Elektrifiering & automatisering
	-- Miljöpåverkan & hållbarhetsanalys
	-- Effektiv flödesmätning
	-- Luft & vätskefiltreringssystem
	-- Batterier & energilagringssystem
	-- Smart energihantering & automatisering

#### Vattenhantering

	-- Vatten & avloppstjänster
	-- Vatten & hygienlösningar
	-- Toaletter & urinoarer
	-- Vatten & avloppstjänster
	-- Vatten & avloppstjänster
	-- Pumpar & filter

#### Förnybar energi

	-- Solpaneler & Solcellssystem
	-- Vindkraftverk
	-- Solcellssystem
	-- Solcellssystem & batterilagring
	-- Solcellssystem & batterilagring
	-- Kompositmaterial för vindkraftverk

TRE MILJÖSEKTORER

# 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:

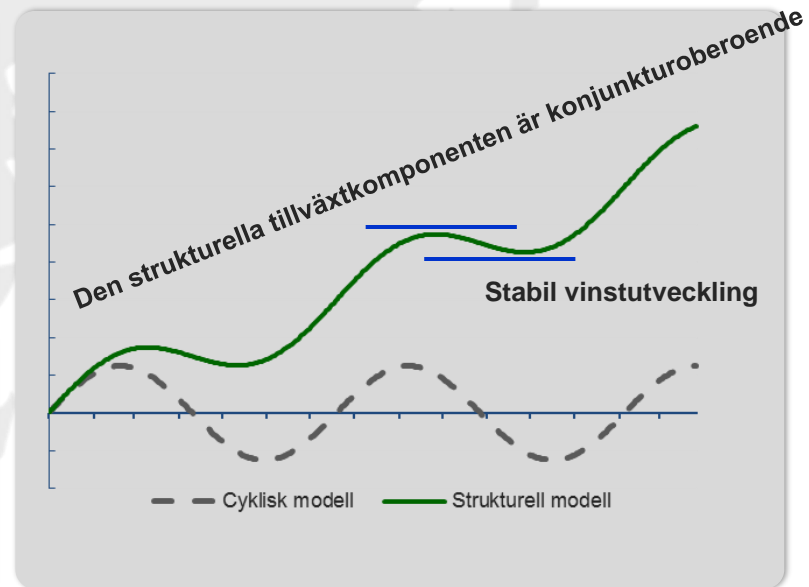
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

**Stark multipel-expansion relativt marknaden**

#### Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

**Begränsad multipel-expansion relativt marknaden**

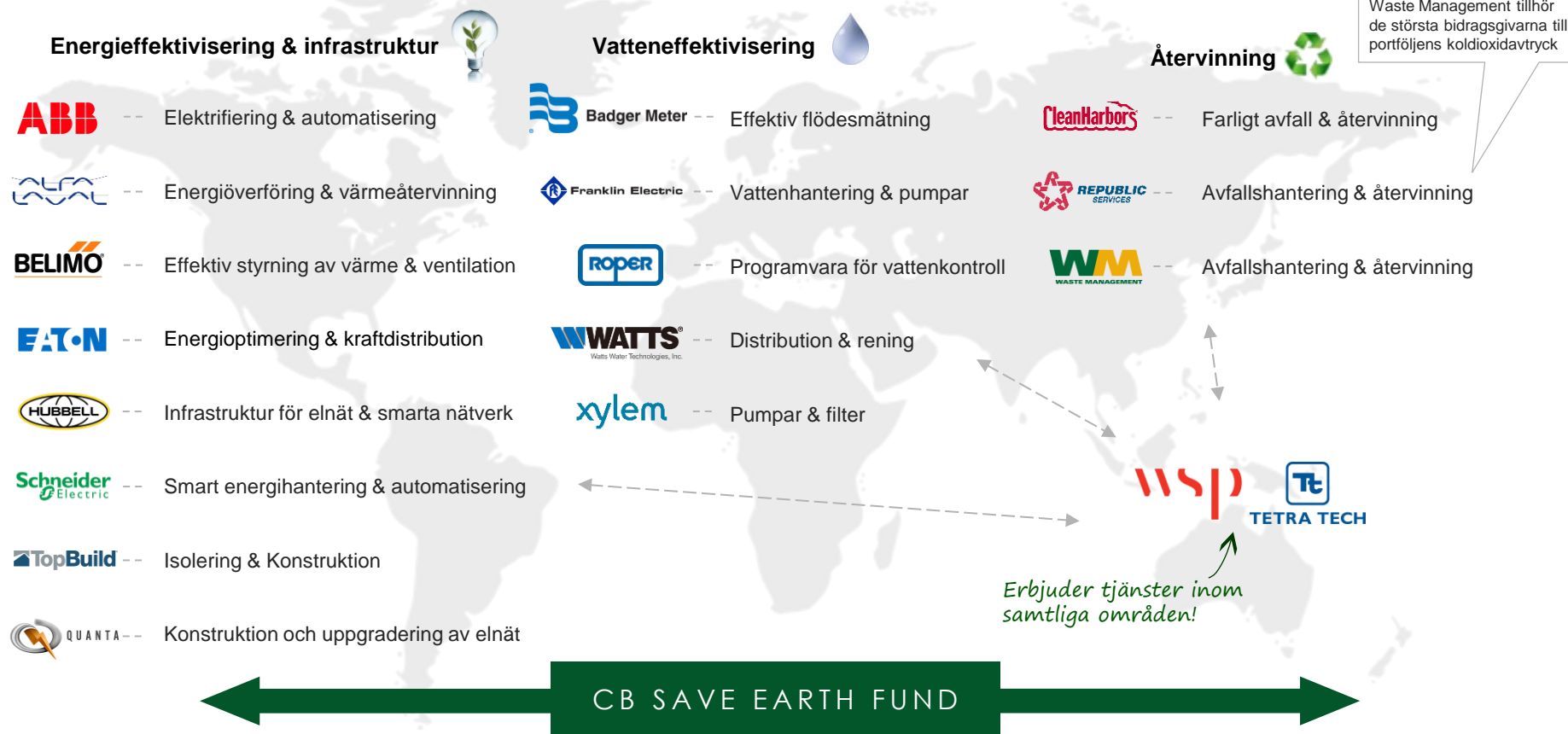


# Strukturell tillväxt

## CB Save Earth Fund

### Investeringsteman med strukturell tillväxt

- Exempel på investeringsteman och tillhörande portföljbolag

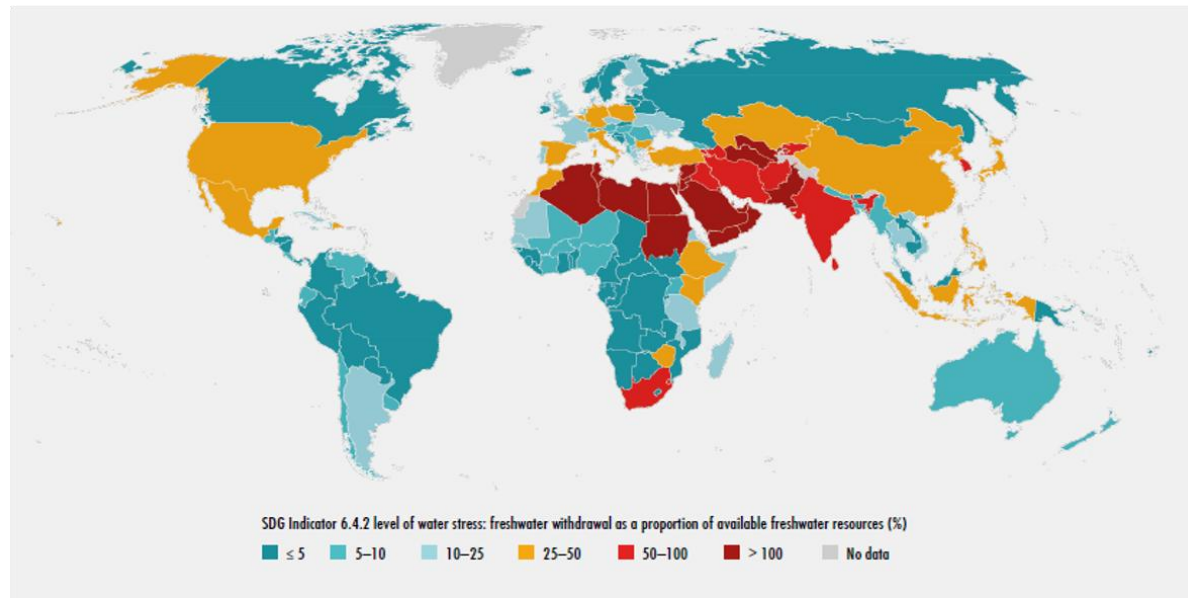


# Investeringscase – vatten

CB Save Earth Fund

Vattenbristen är störst i de rödmarkerade områdena

Levels of Water Stress by Country

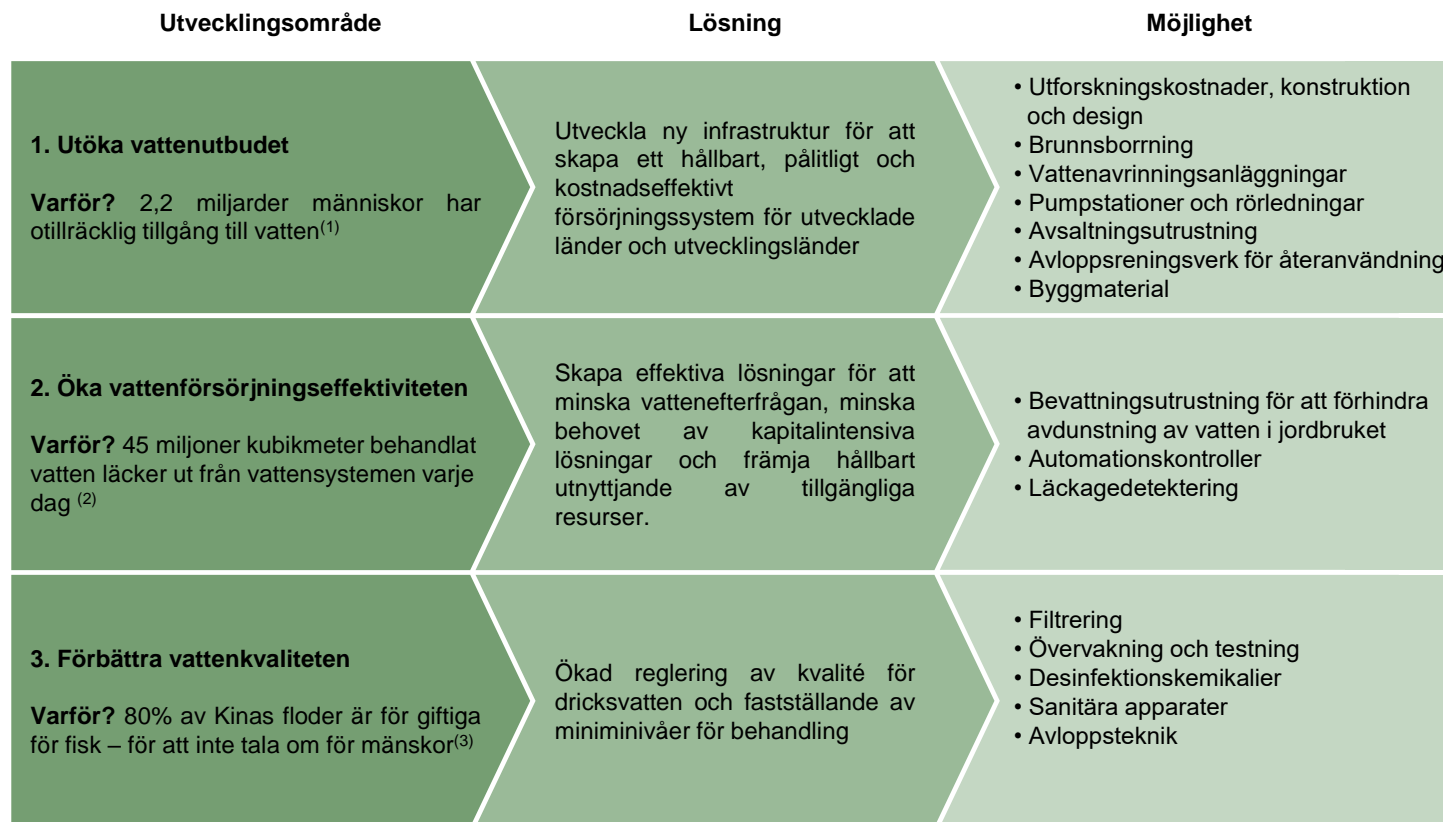


Source: Food and Agriculture Organization (United Nations) 2020. SDG 6.4.2 measures the level of water stress as follows: less than 25% no water stress, 25-50% medium, 50-100% high, 100+ very high.

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



<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).

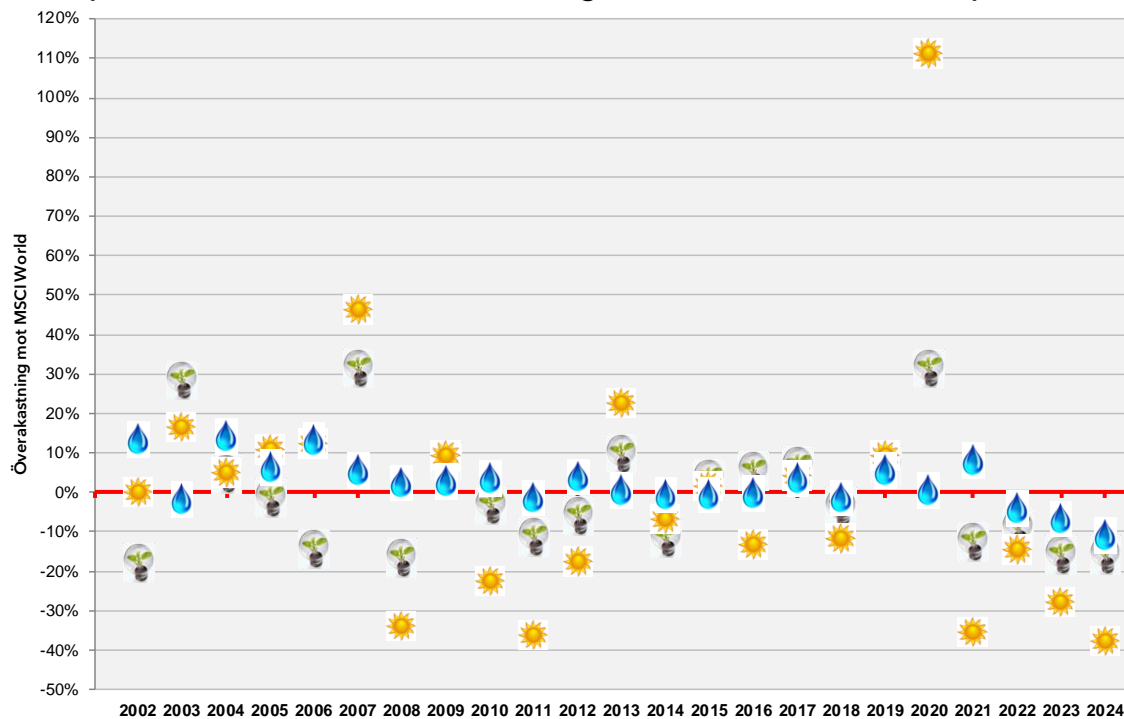
# Investeringscase – tre megatrender

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.



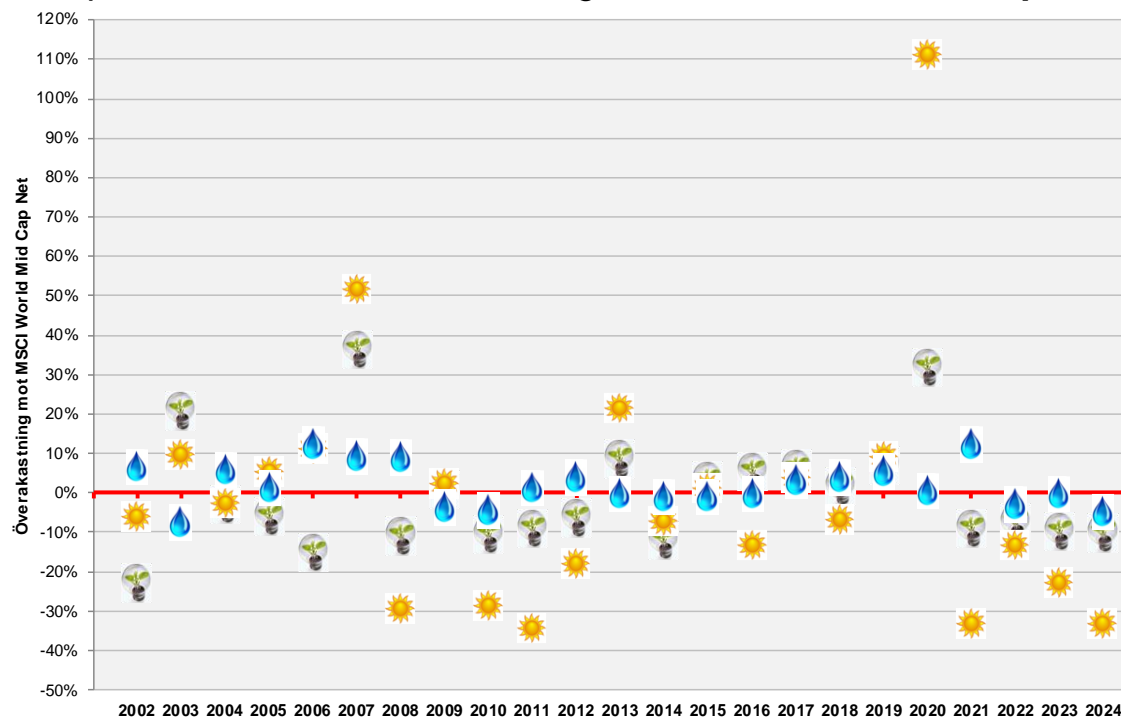
# Investeringscase – tre megatrender

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

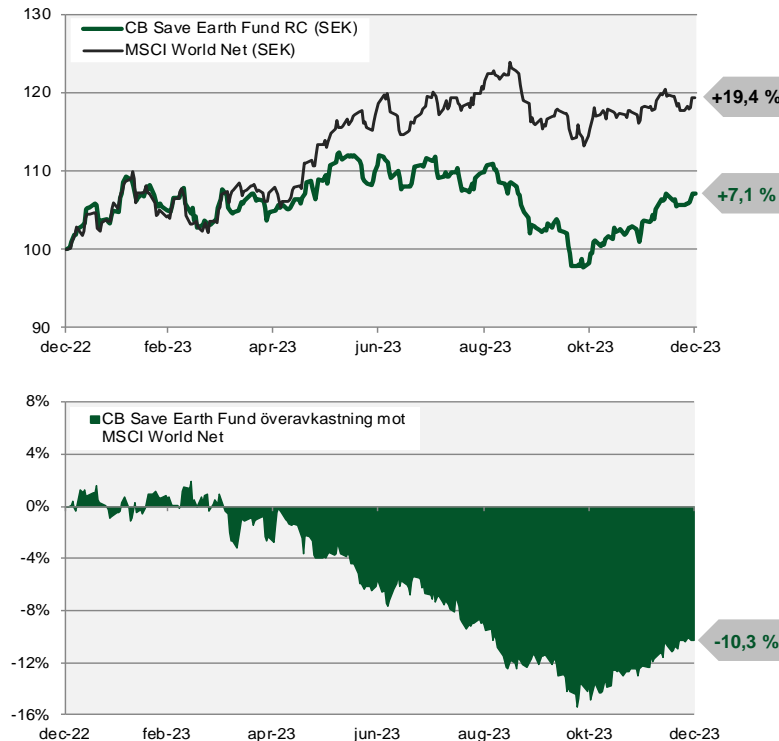
· CBFONDER ·

# Fonden och index

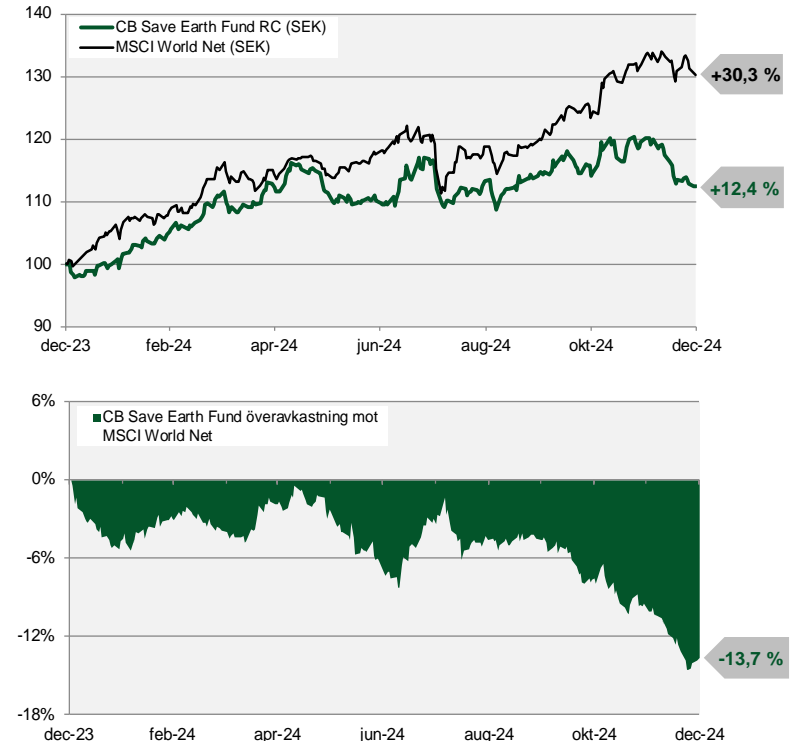
## CB Save Earth Fund

- På helåret 2023 steg fonden **+7,1 %**, vilket var sämre än jämförelseindex.
- På helåret 2024 steg fonden **+12,4 %**, vilket är sämre än jämförelseindex.

### Fonden relativt index, 2023 (SEK)



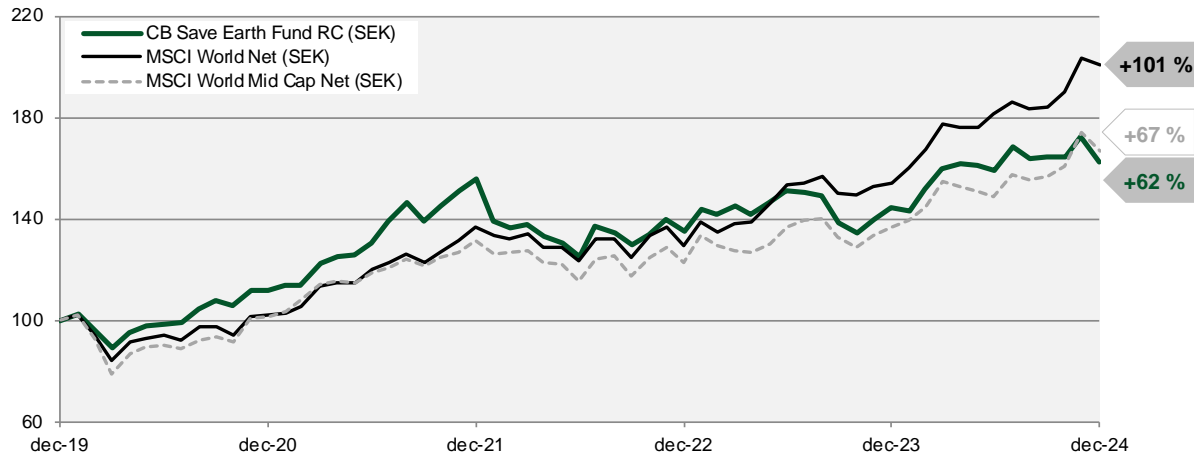
### Fonden relativt index, helåret 2024 (SEK)



## Fonden och index

## CB Save Earth Fund

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



## Nyckeltal (5 år)\*

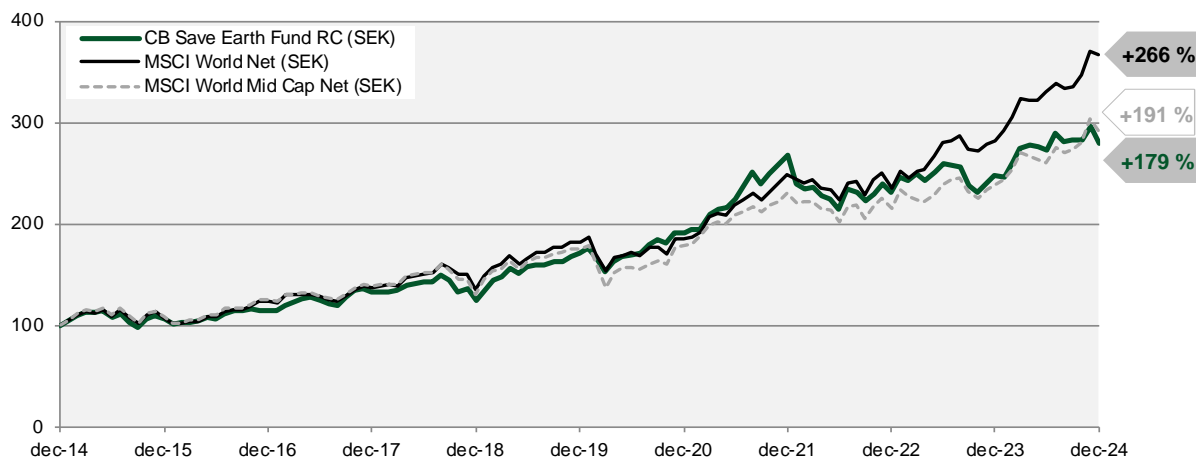
	SEF	World
Värdeutveckling, %	+62,4	+100,9
Standardavvikelse, %	15,2	16,3
Sharpe (0%)	+0,67	+0,92
Största nedgång, %	-25,9	-30,5
Beta mot MSCI World	+0,76	
Alfa mot MSCI World, % per år	-1,2	
Konsistens med MSCI World, %	48,9	
Tracking error (Aktiv risk), %	9,6	
Informationskvot	-4,0	
Koldioxidintensitet**	685	796

Fonden har utvecklats sämre än index, men med lägre risk (beta: 0,76). Fonden har ett negativt alfa, och den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är lägre än den för index.

## Fonden och index

## CB Save Earth Fund

## Fonden (SEF) och jämförelseindex\*\*\*, 10 år (SEK)



## Nyckeltal (10 år)\*

	SEF	World
Värdeutveckling, %	+178,7	+266,0
Standardavvikelse, %	13,3	14,7
Sharpe (0%)	+0,81	+0,94
Största nedgång, %	-25,9	-30,5
Beta mot MSCI World	+0,70	
Alfa mot MSCI World, % per år	+1,1	
Konsistens med MSCI World, %	49,9	
Tracking error (Aktiv risk), %	9,6	
Informationskvot	-9,1	
Koldioxidintensitet**	685	796

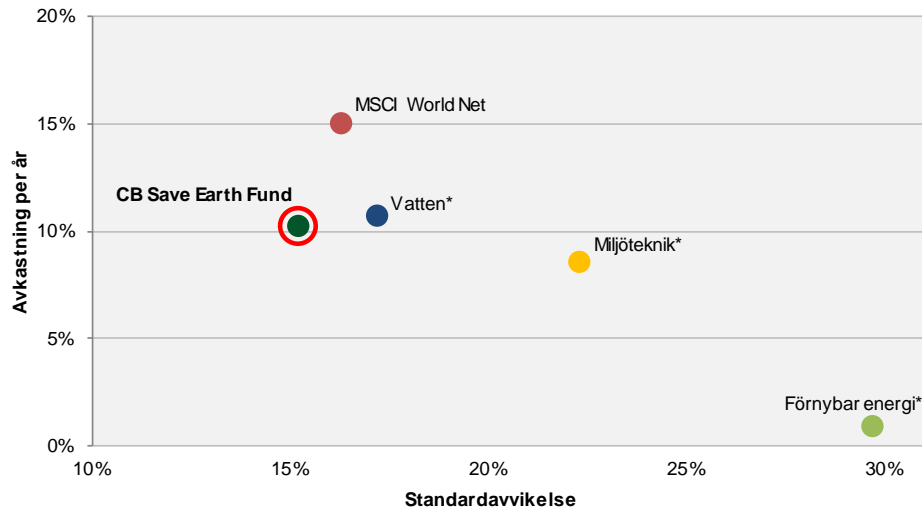
Fonden har utvecklats sämre än index, men med lägre risk (beta: 0,70). Fonden har ett positivt alfa, men den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är lägre än den för index.

# Fonden och index

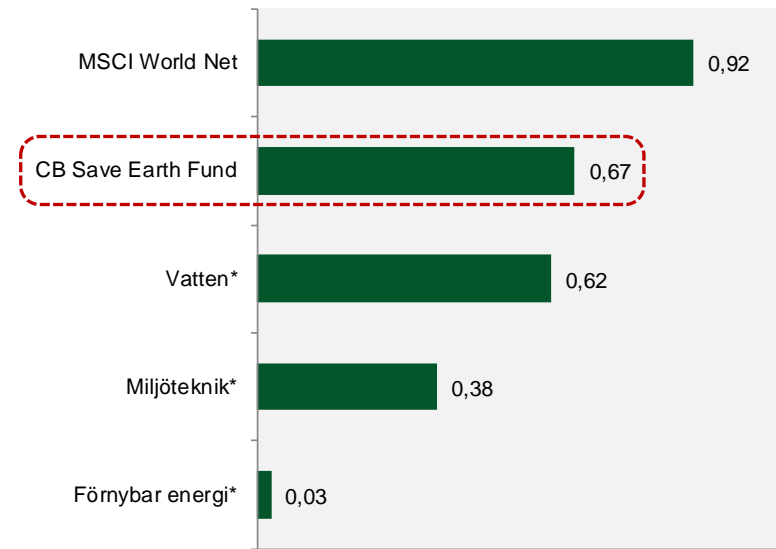
## CB Save Earth Fund

- **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 0,67, vilket är **bättre än samtliga tre miljösektorer.**

### Avkastning och risk, 5 år (SEK)



### Sharpe, 5 år (SEK)



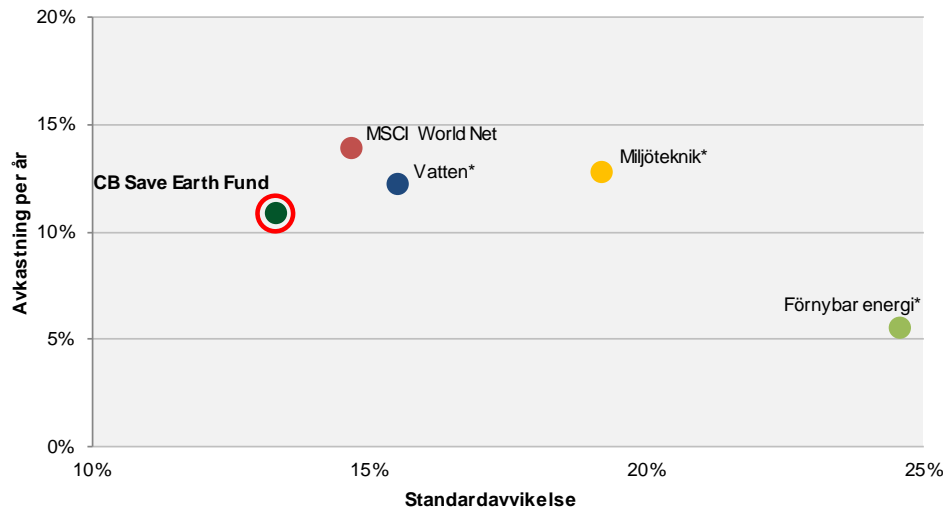
\*Vatten: iShares Global Water Index ETF; Förnybar Energi: Invesco Global Clean Energy ETF;  
Miljöteknik: Cleantech Index TR fram till 2024-05-22, därefter Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF

# Fonden och index

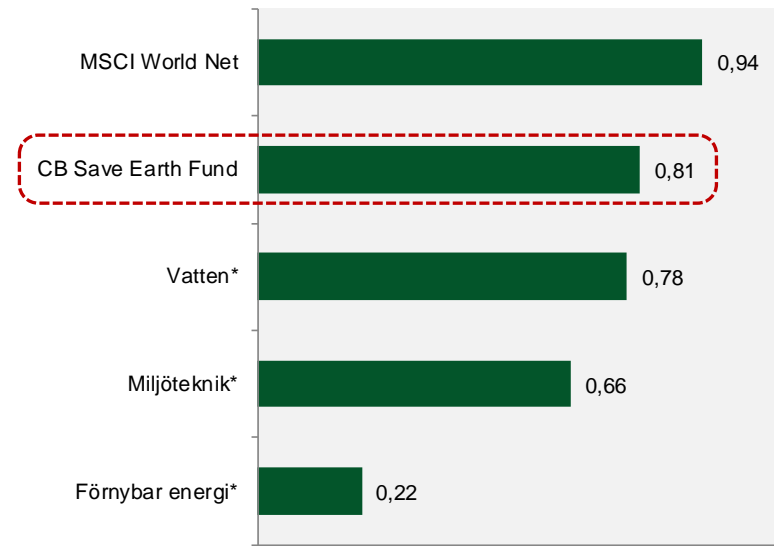
## CB Save Earth Fund

- **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 0,81, vilket är **bättre än samtliga tre miljösektorerna.**

### Avkastning och risk, 10 år (SEK)



### Sharpe, 10 år (SEK)



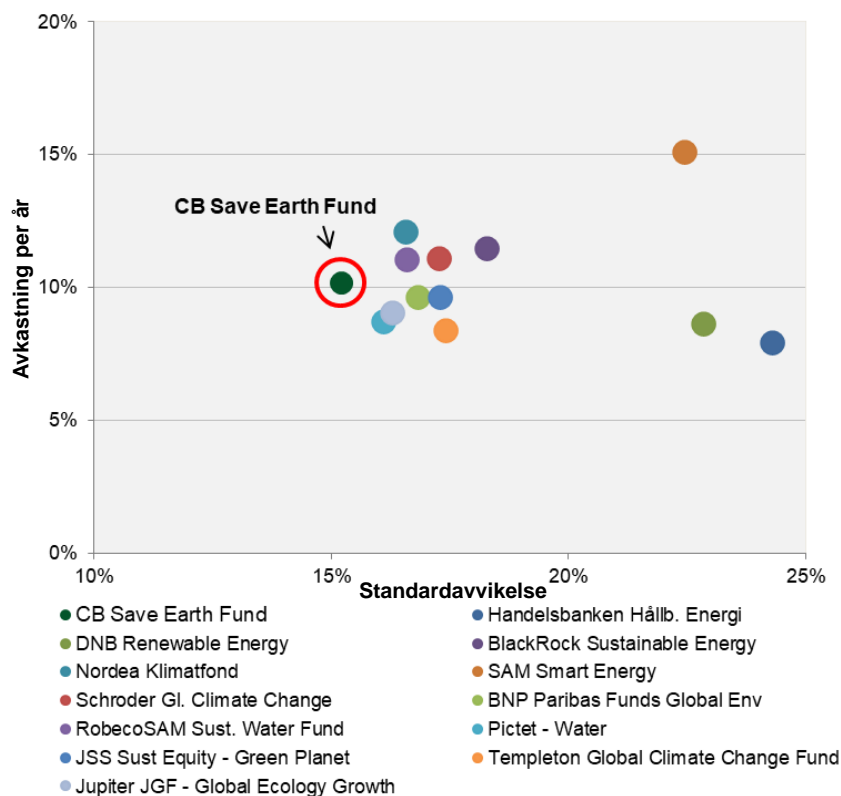
\*Vatten: iShares Global Water Index ETF; Förnybar Energi: Invesco Global Clean Energy ETF;  
Miljöteknik: Cleantech Index TR fram till 2024-05-22, därefter Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF

# Fonden och andra miljöfonder

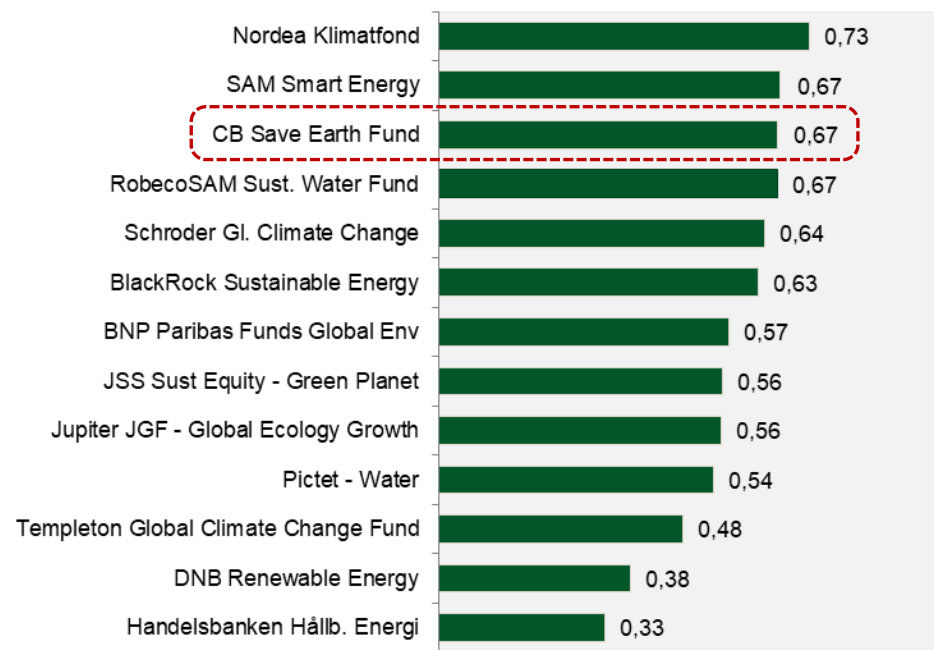
## CB Save Earth Fund

- 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 lägre risk än samtliga konkurrenter och samtidigt levererat en konkurrenskraftig avkastning, därav fondens höga Sharpekvot.

### Avkastning och risk, 5 år (SEK)



### Sharpe, 5 år (SEK)



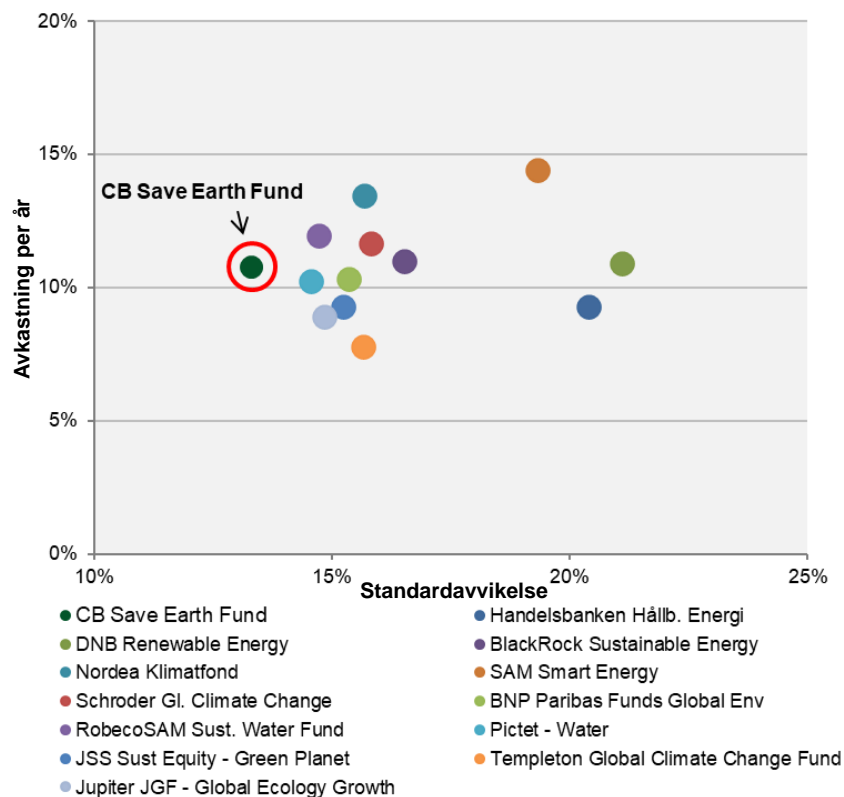


# Fonden och andra miljöfonder

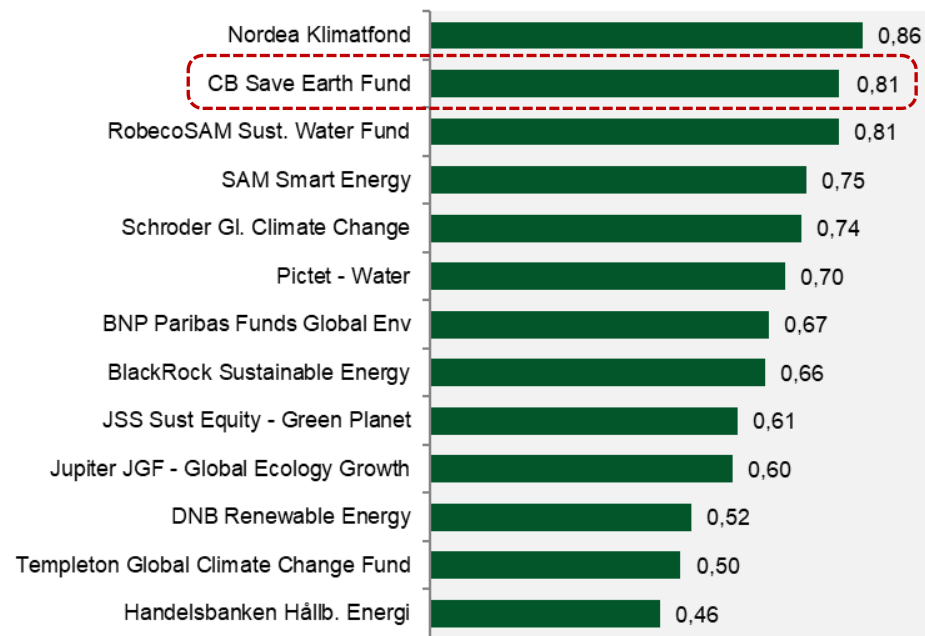
## CB Save Earth Fund

- 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 höga Sharpekvot.

### Avkastning och risk, 10 år (SEK)



### Sharpe, 10 år (SEK)

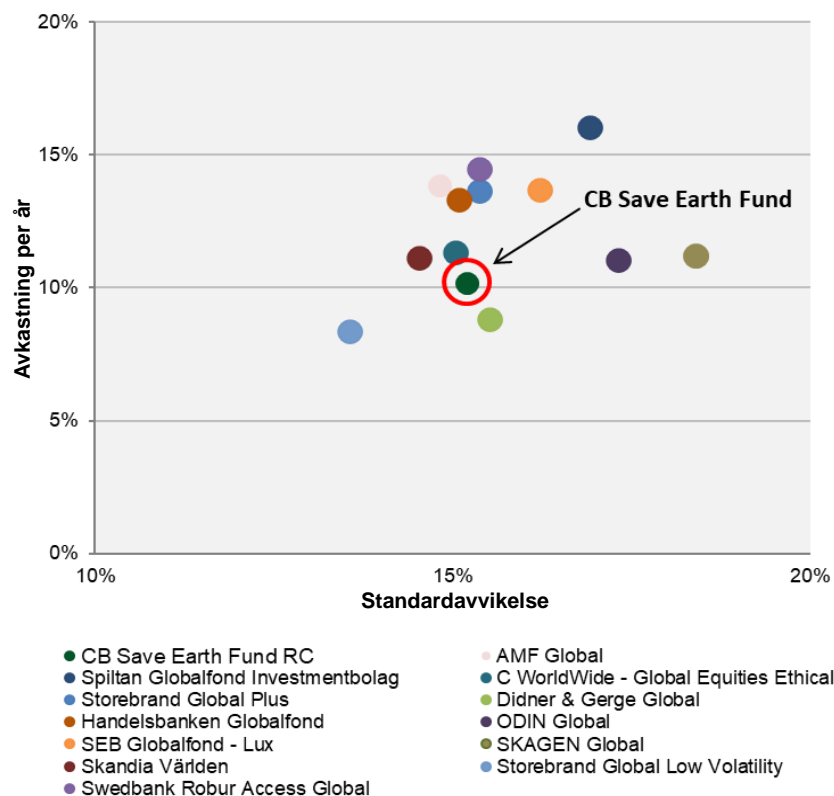


# Fonden och andra globalfonder

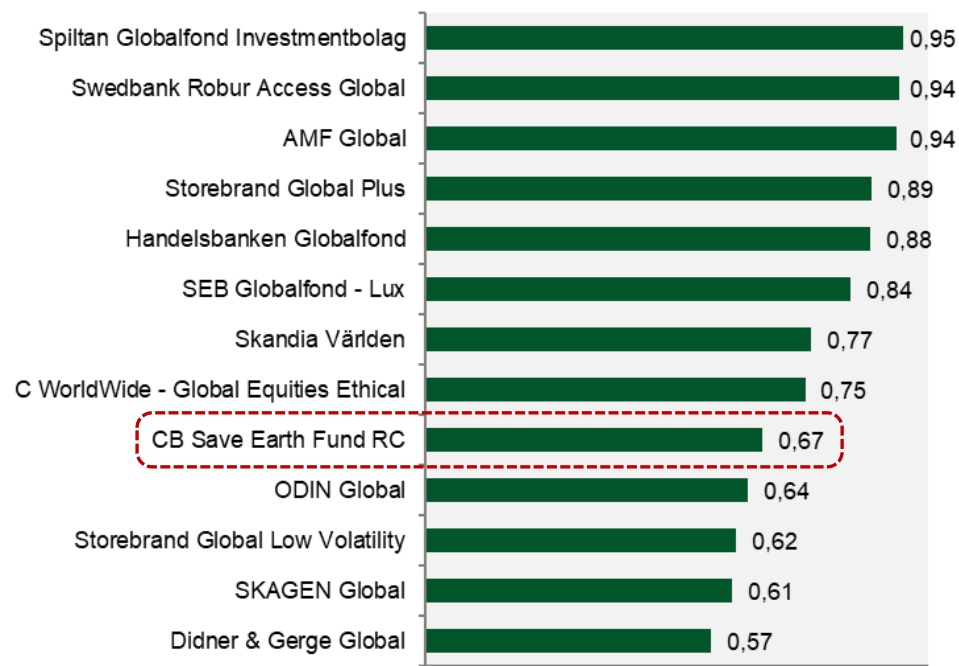
## CB Save Earth Fund

- 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 en risk i linje med andra globalfonder men en lägre avkastning, och således en lägre Sharpekvot än flera av de andra globalfonderna.

### Avkastning och risk, 5 år (SEK)



### Sharpe, 5 år (SEK)

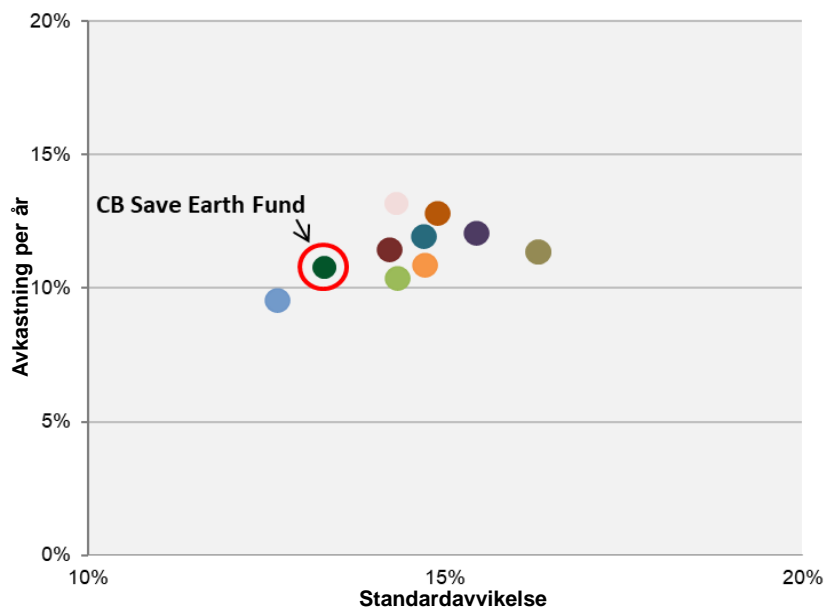


# Fonden och andra globalfonder

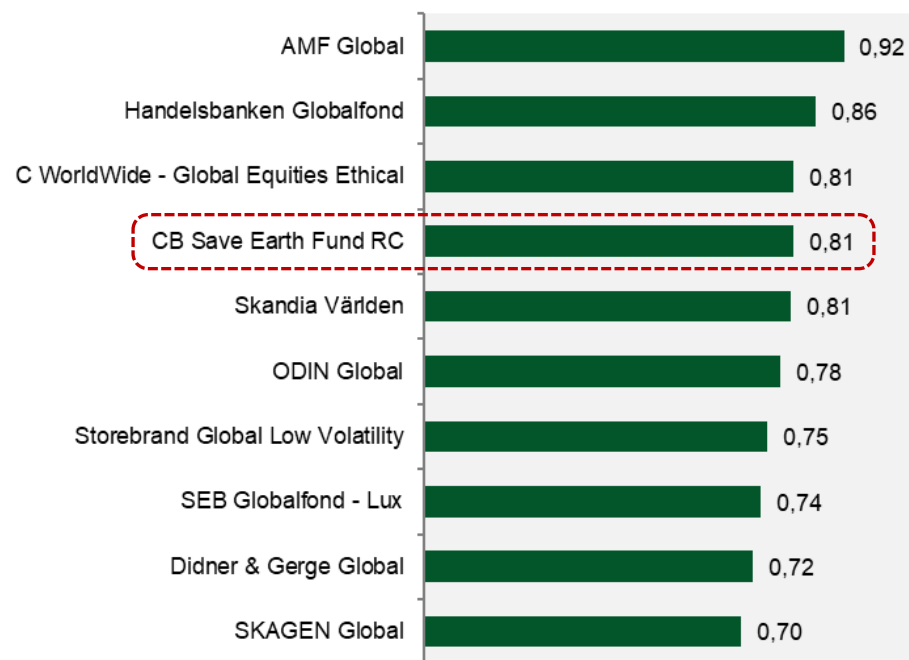
## CB Save Earth Fund

- 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 andra globalfonder, och således en konkurrenskraftig Sharpekvot jämfört med andra globalfonder.

### Avkastning och risk, 10 år (SEK)



### Sharpe, 10 år (SEK)





# Portfölj

# Bidragsgivare

## CB Save Earth Fund

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

Bolag	Bidrag, %	-0,6%	-0,4%	-0,2%	0,0%	0,2%	0,4%	0,6%	Portföljvikt*, %	Utveckling, %
Republic Services	+0,4								5,3	+8,3
Ansys	+0,4								3,1	+14,1
WSP Global	+0,3								5,2	+6,8
Air Liquide	-0,5								3,8	-9,4
Thermo Fisher	-0,5								2,4	-11,0
TopBuild	-0,6								3,0	-17,5

\*Genomsnittligt värde under kvartalet

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

Bolag	Bidrag, %	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%	Portföljvikt**, %	Utveckling, %
Schneider Electric	+1,8								5,7	+34,5
Badger Meter	+1,7								4,3	+47,5
ABB	+1,5								5,3	+33,1
Eaton	-0,5								0,4	-11,6
TopBuild	-0,7								1,7	-21,5
Nibe	-0,9								0,6	-31,4

\*\*Genomsnittligt värde under senaste 12 månader

# Innehav

# CB Save Earth Fund

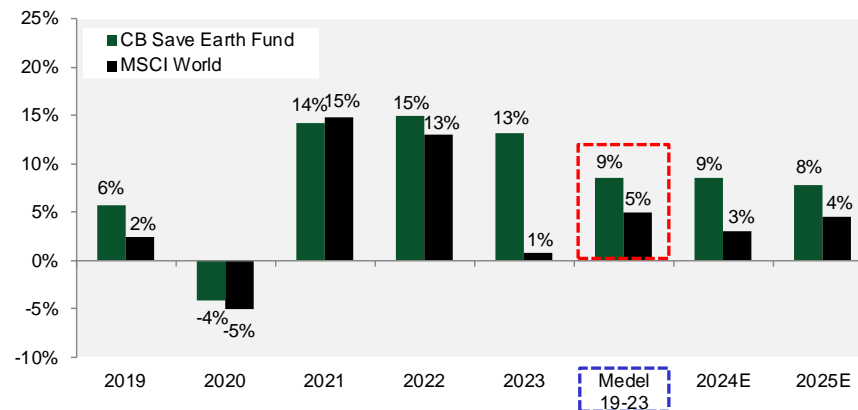
## Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	Land	MSCI-Sektor	Miljösektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2025E	EPS-tillväxt 2025E	Andel av AUM
Schneider Electric	Frankrike	Industri	Miljöteknik	139	26	15%	6,1%
ABB	Schweiz	Industri	Miljöteknik	98	22	8%	5,7%
Republic Services	USA	Industri	Miljöteknik	61	29	9%	5,5%
WSP Global	Kanada	Industri	Miljöteknik	22	27	16%	5,5%
Badger Meter	USA	IT	Vatten	6	42	17%	5,5%
Watts Water	USA	Industri	Vatten	7	22	3%	5,0%
Waste Management	USA	Industri	Miljöteknik	78	25	10%	5,0%
Tetra Tech	USA	Industri	Vatten	10	27	16%	4,7%
Alfa Laval	Sverige	Industri	Vatten	17	21	17%	4,6%
Roper	USA	IT	Vatten	54	26	10%	4,4%
Hubbell	USA	Industri	Miljöteknik	22	24	8%	3,9%
Eaton	USA	Industri	Miljöteknik	128	28	11%	3,8%
Franklin Electric	USA	Industri	Vatten	4	22	14%	3,6%
Watsco	USA	Industri	Miljöteknik	19	32	12%	3,5%
Belimo	Schweiz	Industri	Miljöteknik	8	46	14%	3,4%
Ansys	USA	IT	Miljöteknik	29	30	9%	3,4%
Kadant	USA	Industri	Miljöteknik	4	33	5%	3,3%
Beijer Ref	Sverige	Industri	Miljöteknik	7	30	21%	3,1%
Quanta Services	USA	Industri	Miljöteknik	45	31	17%	2,9%
Clean Harbors	USA	Industri	Miljöteknik	12	27	14%	2,9%
Xylem	USA	Industri	Vatten	27	25	10%	2,8%
TopBuild	USA	Industri	Miljöteknik	9	14	8%	2,7%
Air Liquide	Frankrike	Material	Miljöteknik	90	23	10%	2,0%
Veralto	USA	Industri	Vatten	24	27	8%	0,5%
<b>Medan</b>				<b>22,0</b>	<b>27,6</b>	<b>11,9%</b>	<b>93,7%</b>
<b>Median</b>							
<b>Viktat Medel</b>							
<b>Viktat Medel</b>							
<b>Summa</b>							

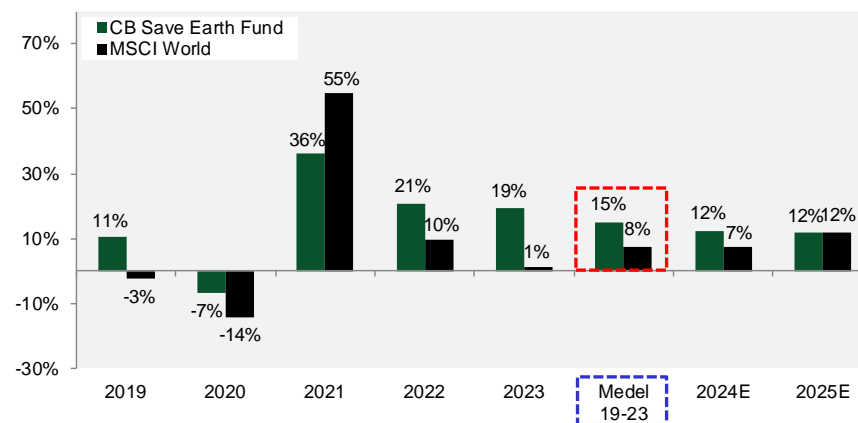
  

Fond	Region	Andel av AUM
Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund	Asien	3,0%
<b>Kassa</b>		<b>3,3%</b>
<b>Summa</b>		<b>100,0%</b>

## Omsättningstillväxt, portföljen och index



## EPS-tillväxt, portföljen och index

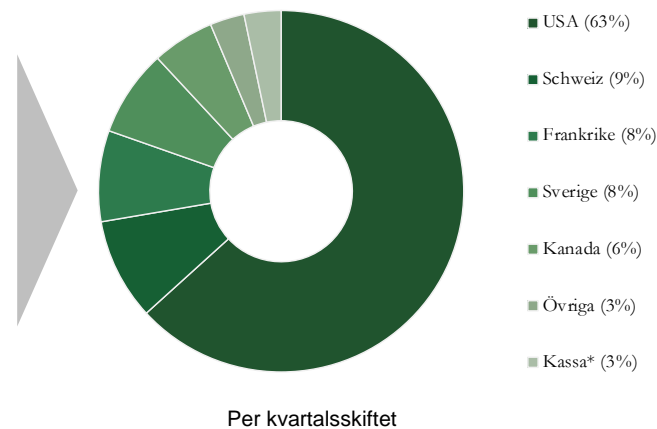
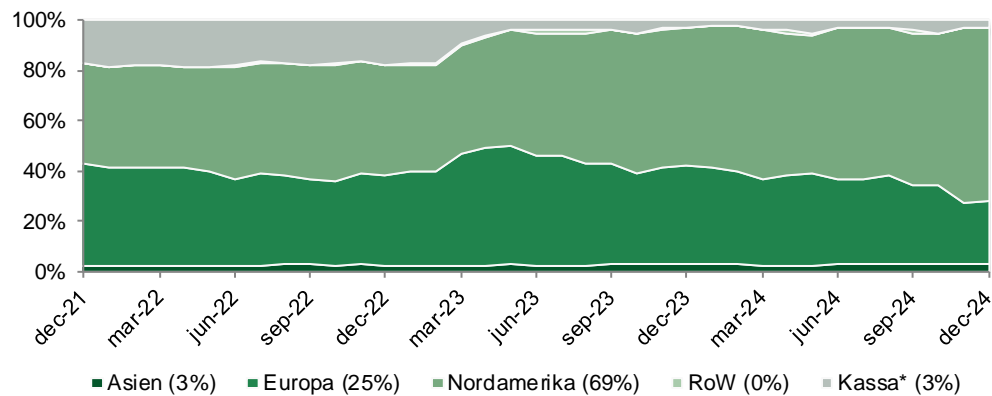


→ 19 innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

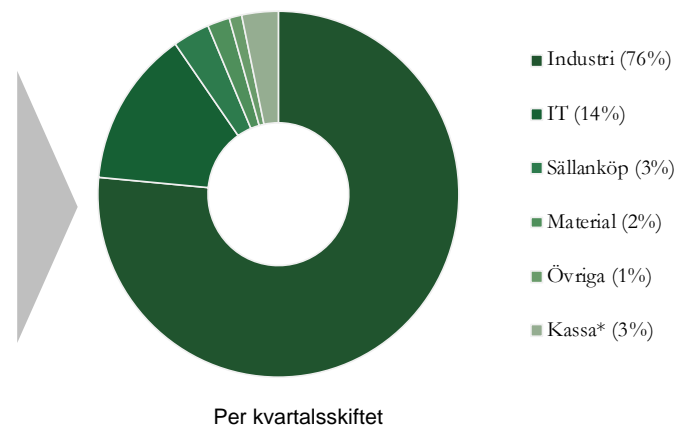
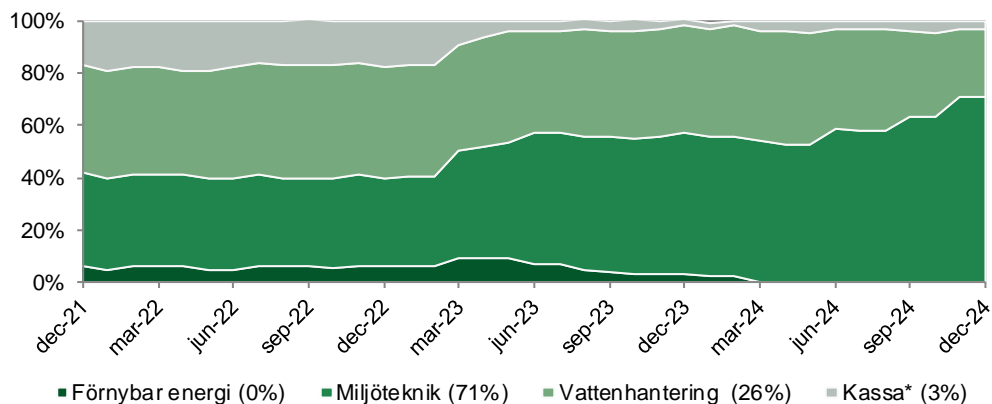
# Geografisk och sektorfördelning

## CB Save Earth Fund

### Geografisk fördelning, 36 månader



### Sektorfördelning, 36 månader



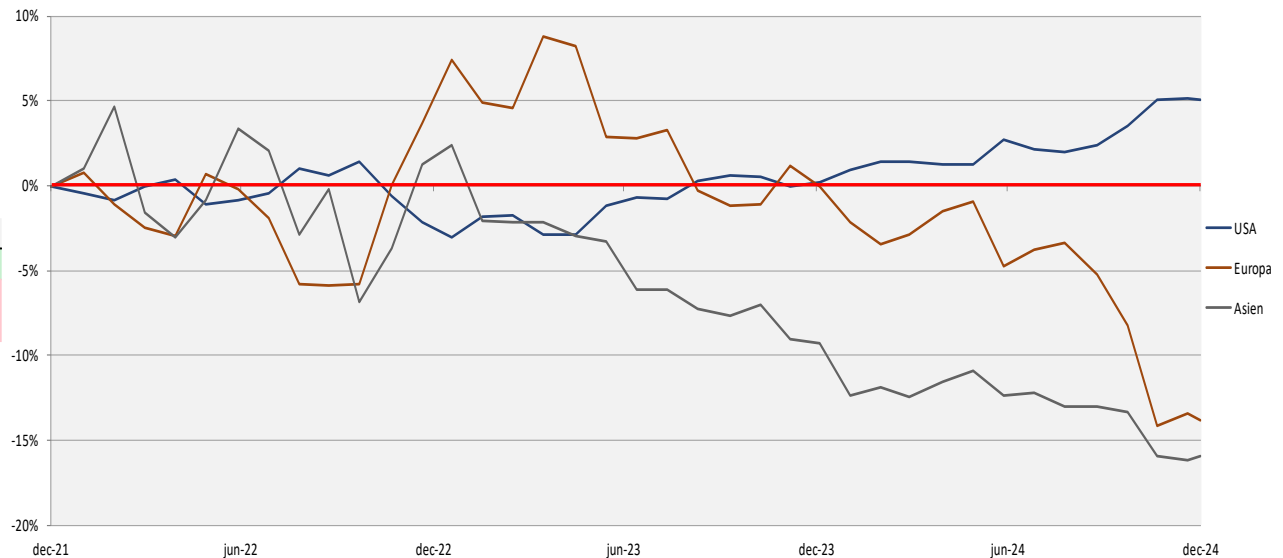
# Utveckling för regioner

## 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.

	3M	6M	12M	36M
USA	3%	2%	5%	5%
Europa	-10%	-9%	-14%	-14%
Asien	-7%	-4%	-8%	-16%



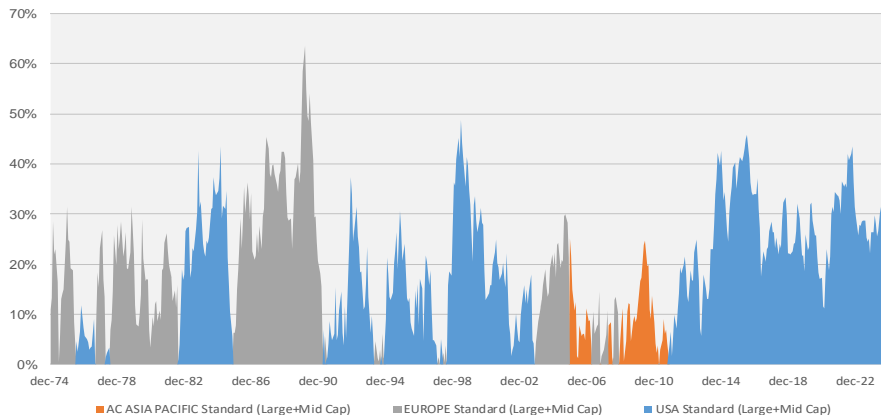


# Utveckling för regioner

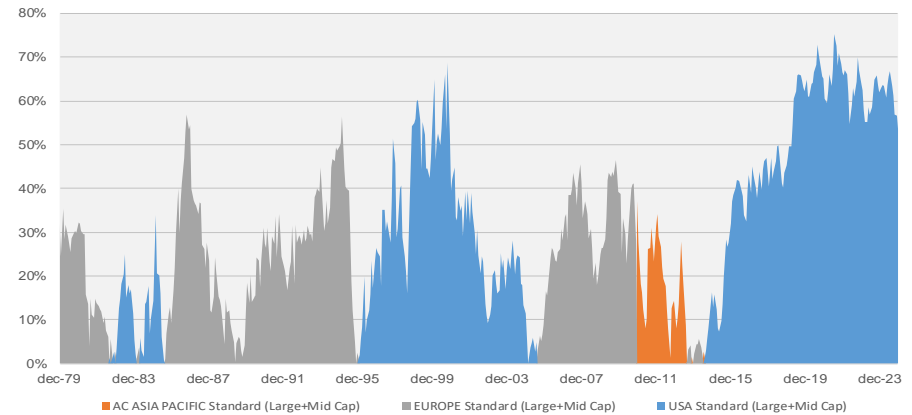
## CB Save Earth Fund

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

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



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



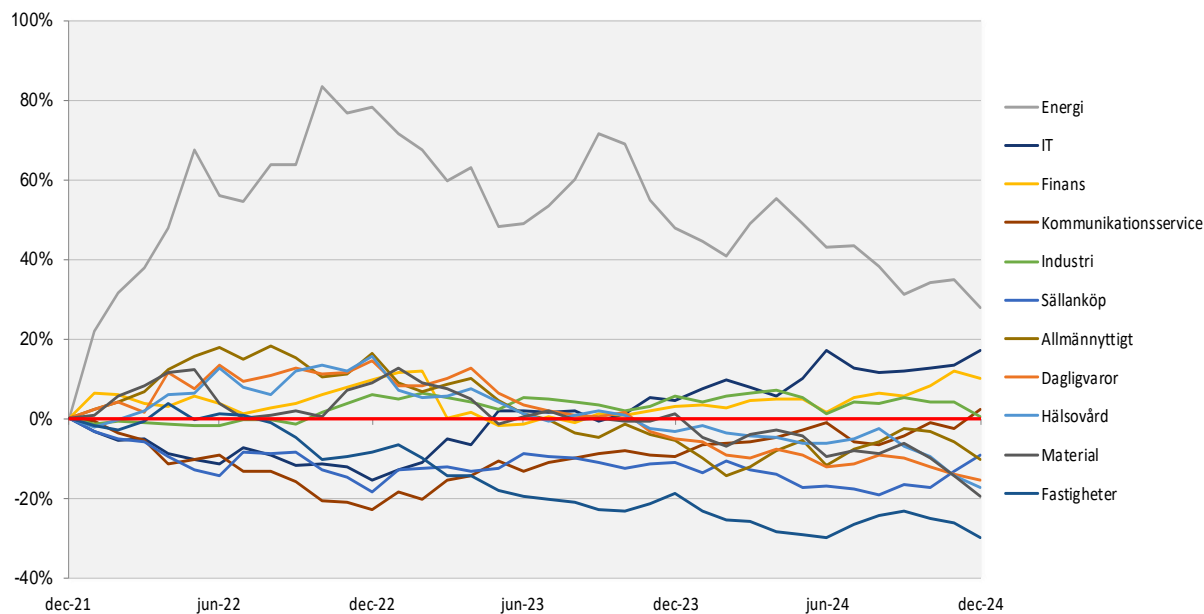
# Sektorutveckling

## 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 Energi, IT och Finans; de sämsta är Hälsovård, Material och Fastigheter.
- IT, Finans och Kommunikationservice har överavkastat på samtliga tidsperioder; Dagligvaror, Hälsovård, Material och Fastigheter har underavkastat på samtliga tidsperioder.

	3M	6M	12M	36M
Energi	-3%	-11%	-13%	28%
IT	5%	0%	12%	17%
Finans	4%	8%	7%	10%
Kommunikationservice	7%	3%	13%	2%
Industri	-4%	-1%	-5%	1%
Sällanköp	9%	10%	2%	-9%
Allmännyttigt	-8%	2%	-5%	-10%
Dagligvaror	-6%	-4%	-11%	-16%
Hälsovård	-11%	-12%	-15%	-17%
Material	-14%	-11%	-20%	-19%
Fastigheter	-9%	0%	-14%	-30%

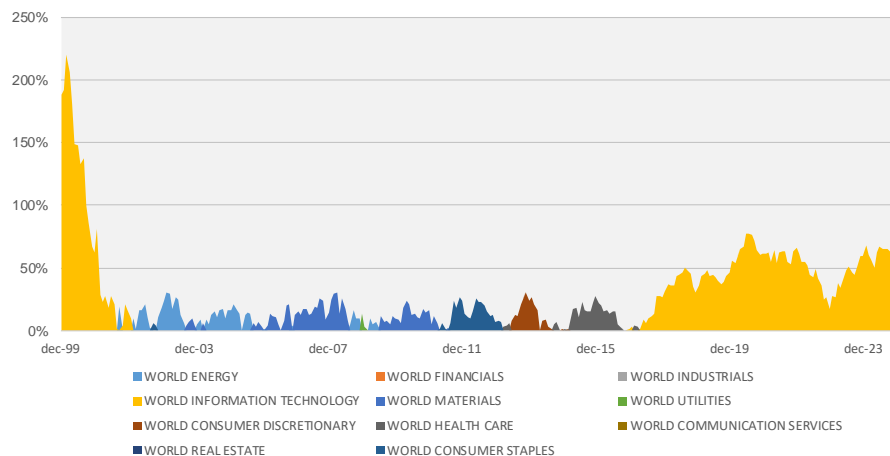


# Sektorutveckling

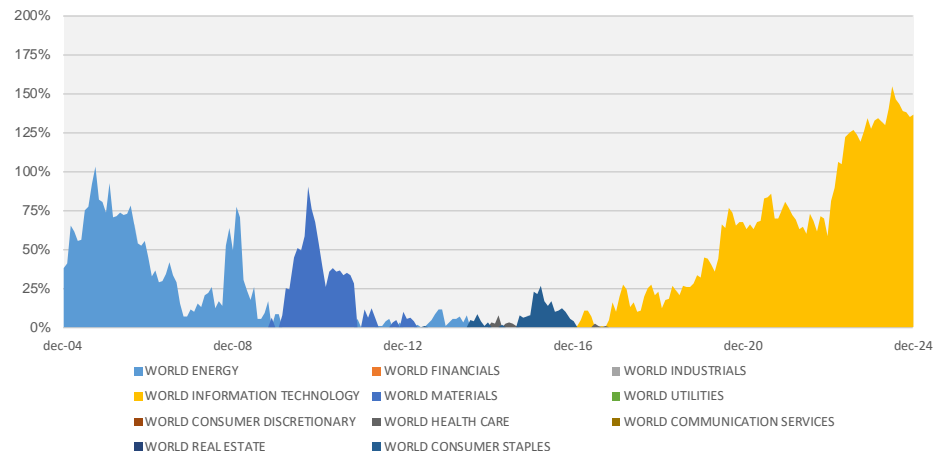
## CB Save Earth Fund

- IT har överavkastat både rekordmycket och rekordlänge, på både rullande 60 och 120 månader.
- 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

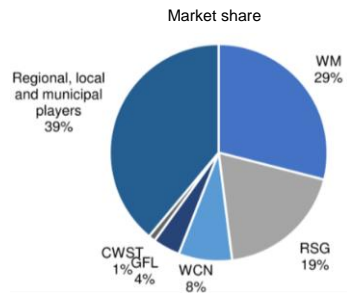
# Portföljbolag: Waste Management

## CB Save Earth Fund

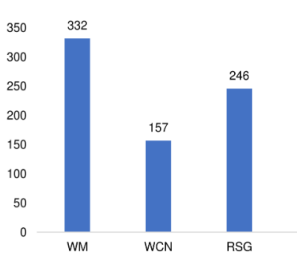


### Nordamerikansk ledare inom avfallshantering och återvinning

Ledande aktör med största avfallsnätverket och insamlingsflottan i Nordamerika



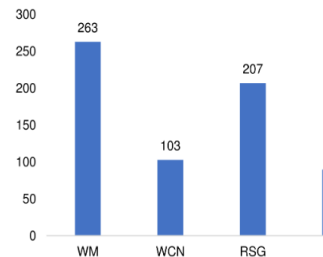
# of transfer stations



Källa: Deutsche Bank

Största nätverket av värdefulla och sällsynta avfallsdeponier

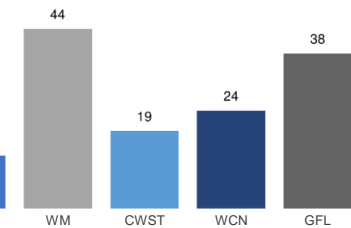
# of landfills



Källa: Deutsche Bank

Fortsatt tillväxt genom bland annat en aggressiv M&A strategi

# of M&A deals since 2000



Källa: Deutsche Bank

- **Marknadsledare:** Waste Management är den ledande aktören på den nordamerikanska avfallshanterings- och återvinningsmarknaden, med det största avfallsnätverket, insamlingsflottan och flest deponier.
- **Hög grad av oberoende:** Bolaget transporterar nästan 70 % av det insamlade avfallet till sina egna stationer och deponier, vilket eliminerar behovet av att betala höga avgifter till tredje part.
- **Ägande av deponier ger konkurrensfördelar:** Alla företag inom avfallshantering måste ha tillgång till en slutanläggning. 2017 fanns det 1 269 kommunala deponier i USA, varav cirka 60 % var statligt ägda. De fem största noterade företagen drev tillsammans 672 av dessa – Waste Management stod för 263 av dem.

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
<b>R&amp;D</b> n/a  <b>Koldioxidintensitet</b> 1 160 t/MEUR intäkter*  <b>Implicit temperaturökning</b> 2,3°C**  <b>EU Taxonomi alignment</b> 10,1% av försäljning	WM har ansökt och fått följande SBTi-mål verifierade: <b>Närvid</b> 1,5°C till 2031	 A	WM är inte involverad i några större ESG-kontroverser.

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

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

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

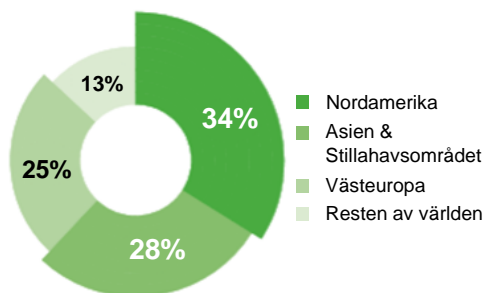
# Portföljbolag: Schneider Electric

## 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
<b>R&amp;D</b> 5,6 % av försäljning  <b>Koldioxidintensitet</b> 511 t/MEUR intäkter*  <b>Implicit temperaturökning</b> 1,7°C**  <b>EU Taxonomi alignment</b> 28,5% av försäljning	Schneider har ansökt om och fått följande SBTi-mål verifierade: <b>Närtid</b> 1,5°C till 2030  <b>Lång sikt</b> 1,5°C till 2050  <b>Netto noll</b> 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

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

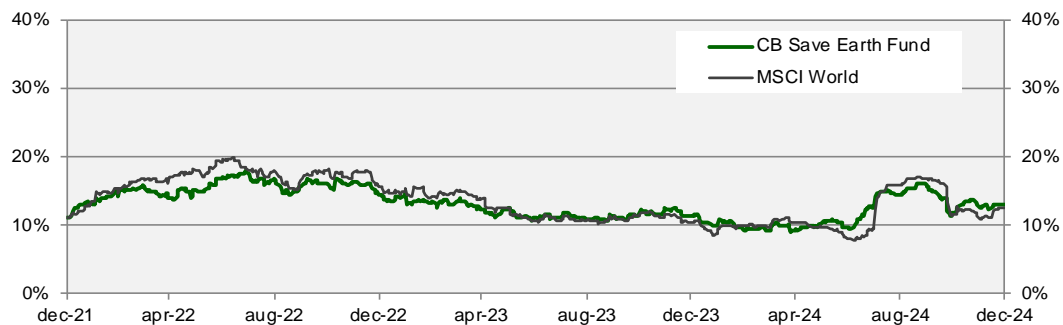
# Riskprofil

# Standardavvikelse och beta

## CB Save Earth Fund

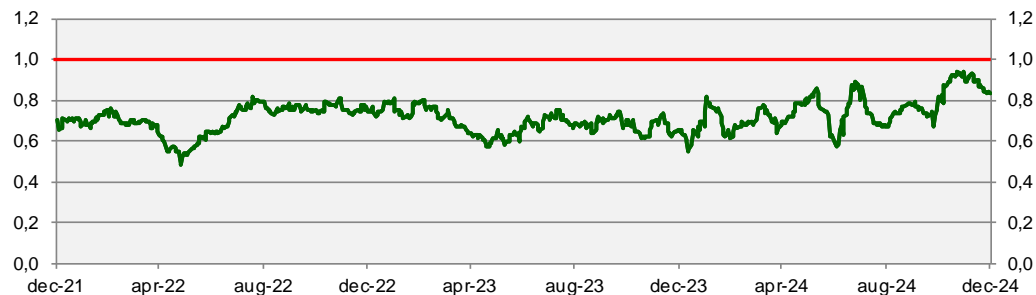
### Standardavvikelse – lägre än index\*

#### Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

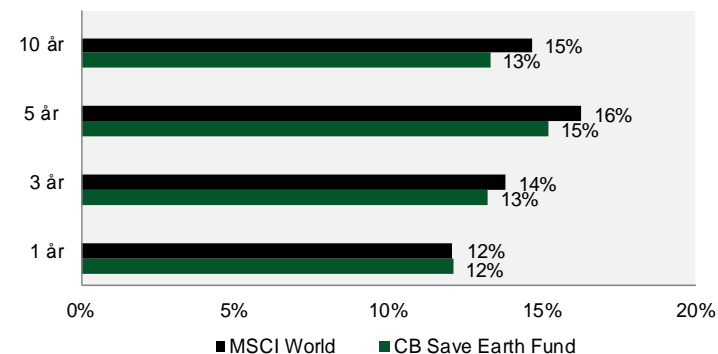


### Beta mot MSCI World Net – <1\*

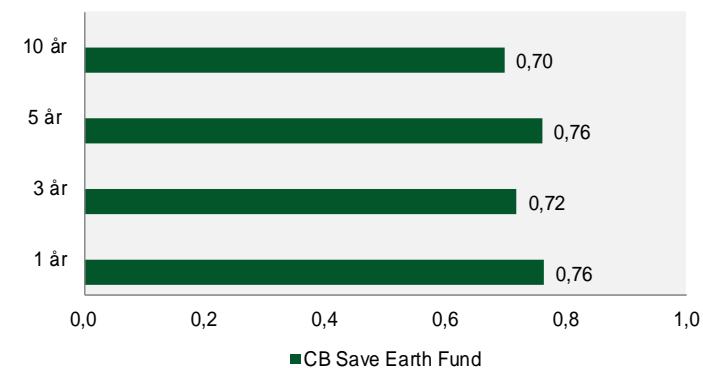
#### Beta på rullande 60 dagar, 3 år



### Standardavvikelse, 1-10 år\*\*



### Beta, 1-10 år\*\*





# Motståndskraft i nedgång

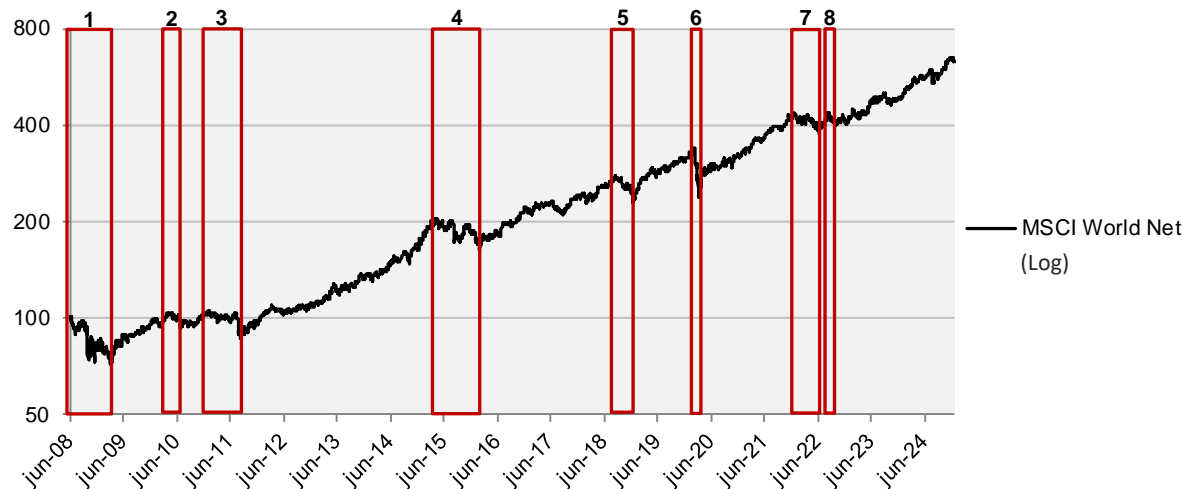
## CB Save Earth Fund

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)

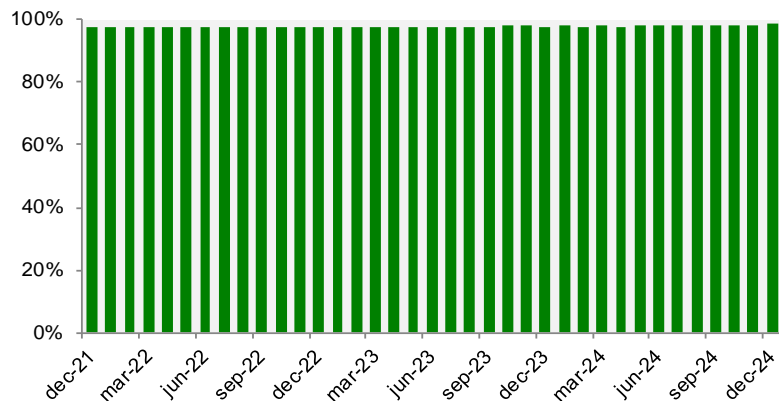
Toppen till botten			
Period	Index	Fonden	Överavkastning
1. 2008-06-13 - 2009-03-09	-28,1%	-14,4%	● 19,0%
2. 2010-04-15 - 2010-07-02	-10,6%	-8,1%	● 2,8%
3. 2011-01-07 - 2011-08-22	-17,5%	-21,9%	● -5,3%
4. 2015-04-15 - 2016-02-11	-20,5%	-17,0%	● 4,4%
5. 2018-08-29 - 2018-12-25	-18,6%	-16,4%	● 2,7%
6.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



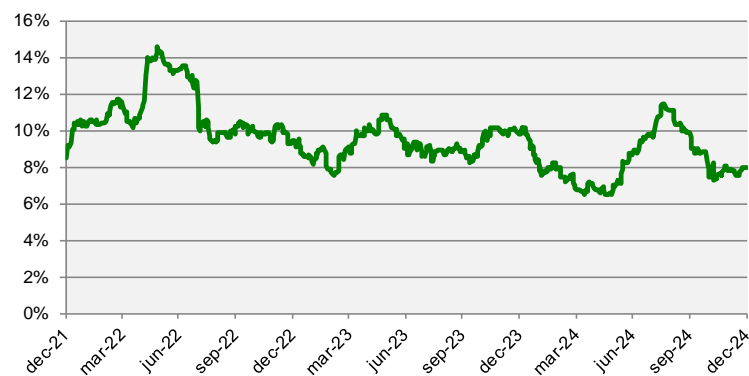
# Avvikelse från index

## CB Save Earth Fund

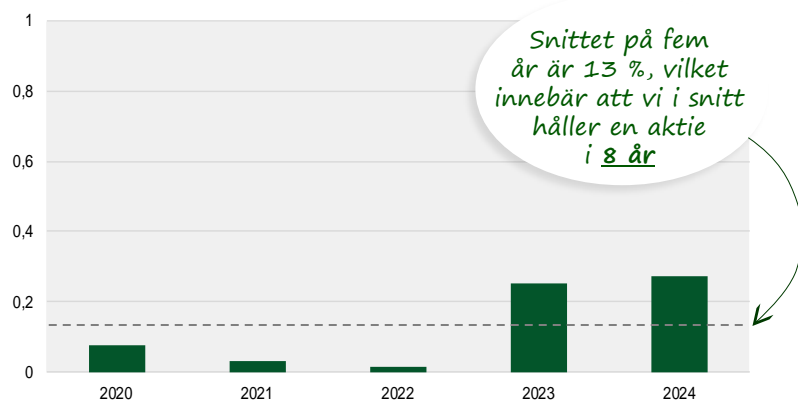
### Active Share



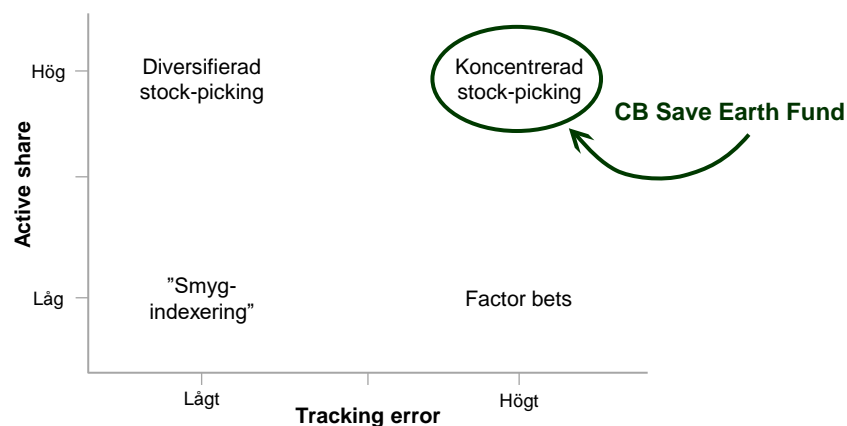
### Tracking error, 60 dagar rullande



### 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)

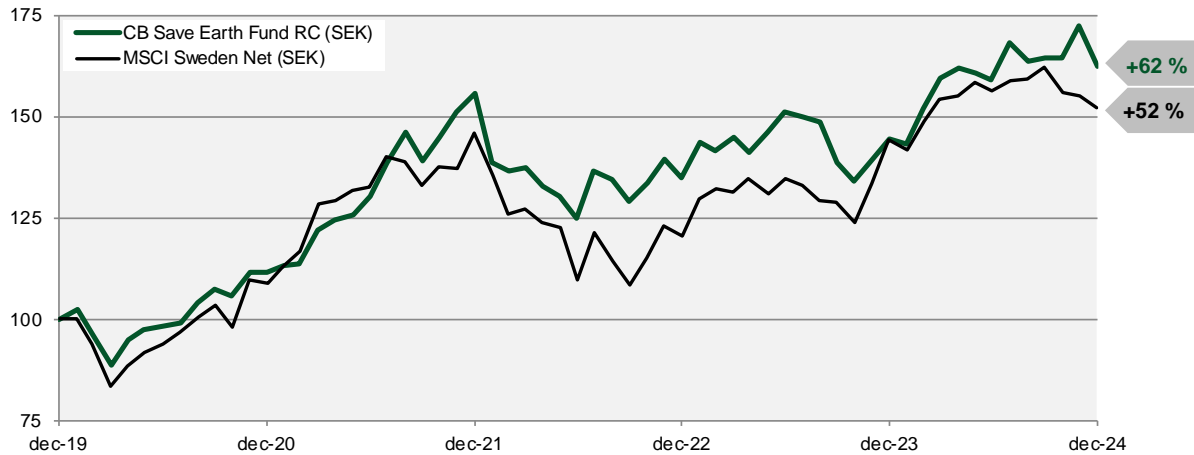


# Analys

## SEF vs Sverige

## CB Save Earth Fund

## Fonden relativt MSCI Sweden Net, 5 år i SEK



## Nyckeltal (5 år)\*

Värdeutveckling, %	+62,4	+52,4
Standardavvikelse, %	15,2	20,3
Sharpe (0%)	+0,67	+0,43
Största nedgång, %	-25,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,49	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+5,9	

## SEF

## Sweden

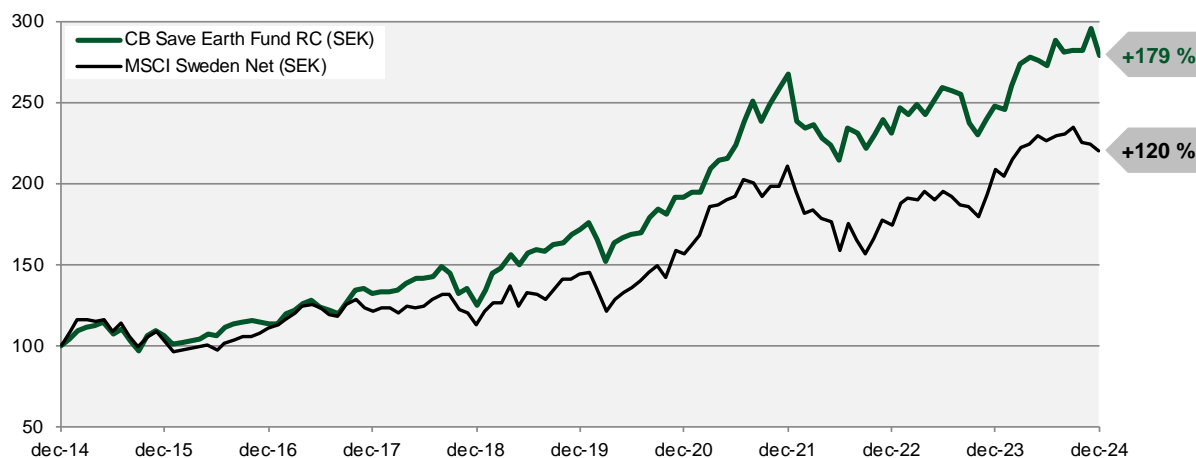
Värdeutveckling, %	+62,4	+52,4
Standardavvikelse, %	15,2	20,3
Sharpe (0%)	+0,67	+0,43
Största nedgång, %	-25,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,49	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+5,9	

Fonden har utvecklats bättre än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net, med lägre risk (beta: 0,49) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för indexet.

## SEF vs Sverige

## CB Save Earth Fund

## Fonden relativt MSCI Sweden Net, 10 år i SEK



## Nyckeltal (10 år)\*

	SEF	Sweden
Värdeutveckling, %	+178,7	+120,3
Standardavvikelse, %	13,3	18,6
Sharpe (0%)	+0,81	+0,44
Största nedgång, %	-25,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,44	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+7,2	

Fonden har utvecklats bättre än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net, med lägre risk (beta: 0,44) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för indexet.

# Allokering – Europa vs USA

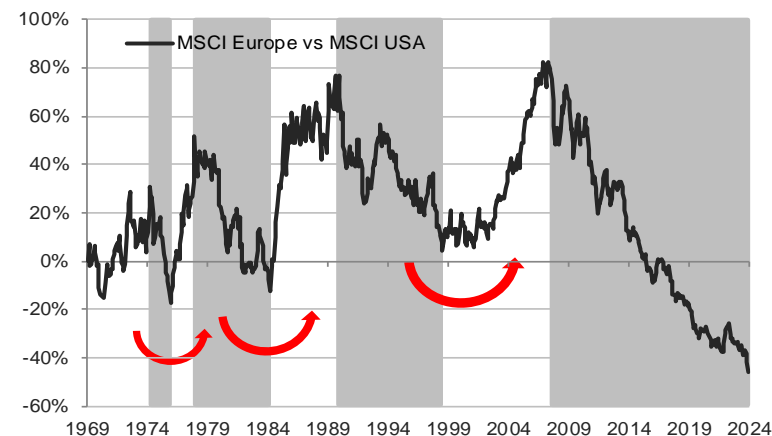
## CB Save Earth Fund

- 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 205 månader (ca 17 år).
- Utvecklingen i absoluta tal har alltid varit stark när Europa överavkastat mot USA.

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

Tidsperiod		Absolut utveckling (USD)			Antal månader
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA	Relativ utveckling	
1975-02-28	1976-10-29	-18%	30%	-37%	20
1976-10-29	1978-10-31	76%	-4%	84%	24
1978-10-31	1985-02-28	34%	132%	-42%	76
1985-02-28	1990-10-31	283%	90%	102%	68
1990-10-31	1999-06-30	224%	451%	-41%	104
1999-06-30	2007-11-30	102%	15%	75%	101
2007-11-30	2024-12-31	50%	406%	-70%	205

### MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta

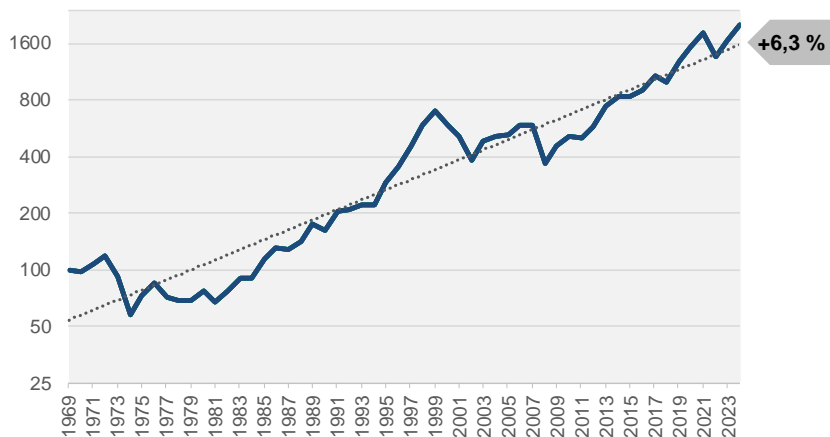


# Marknaden – långsiktig trend

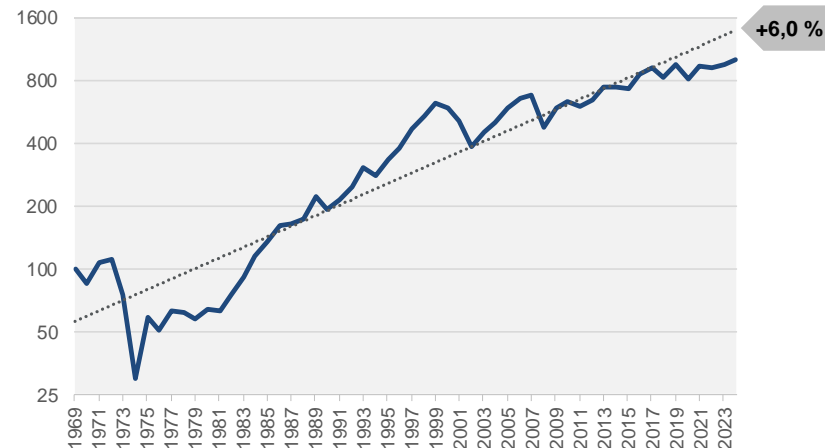
## CB Save Earth Fund

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

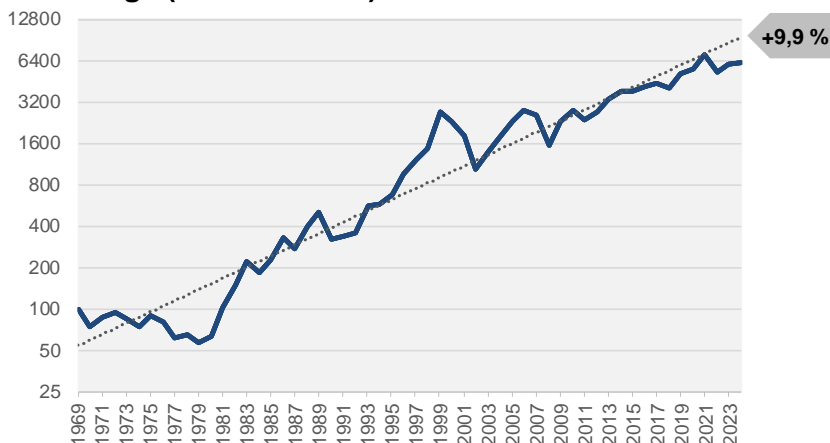
### USA (MSCI USA)



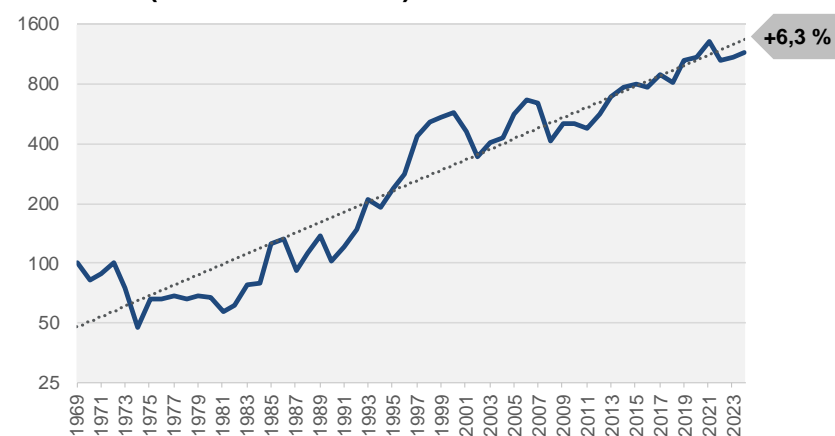
### Storbritannien (MSCI UK)



### Sverige (MSCI Sweden)



### Schweiz (MSCI Switzerland)

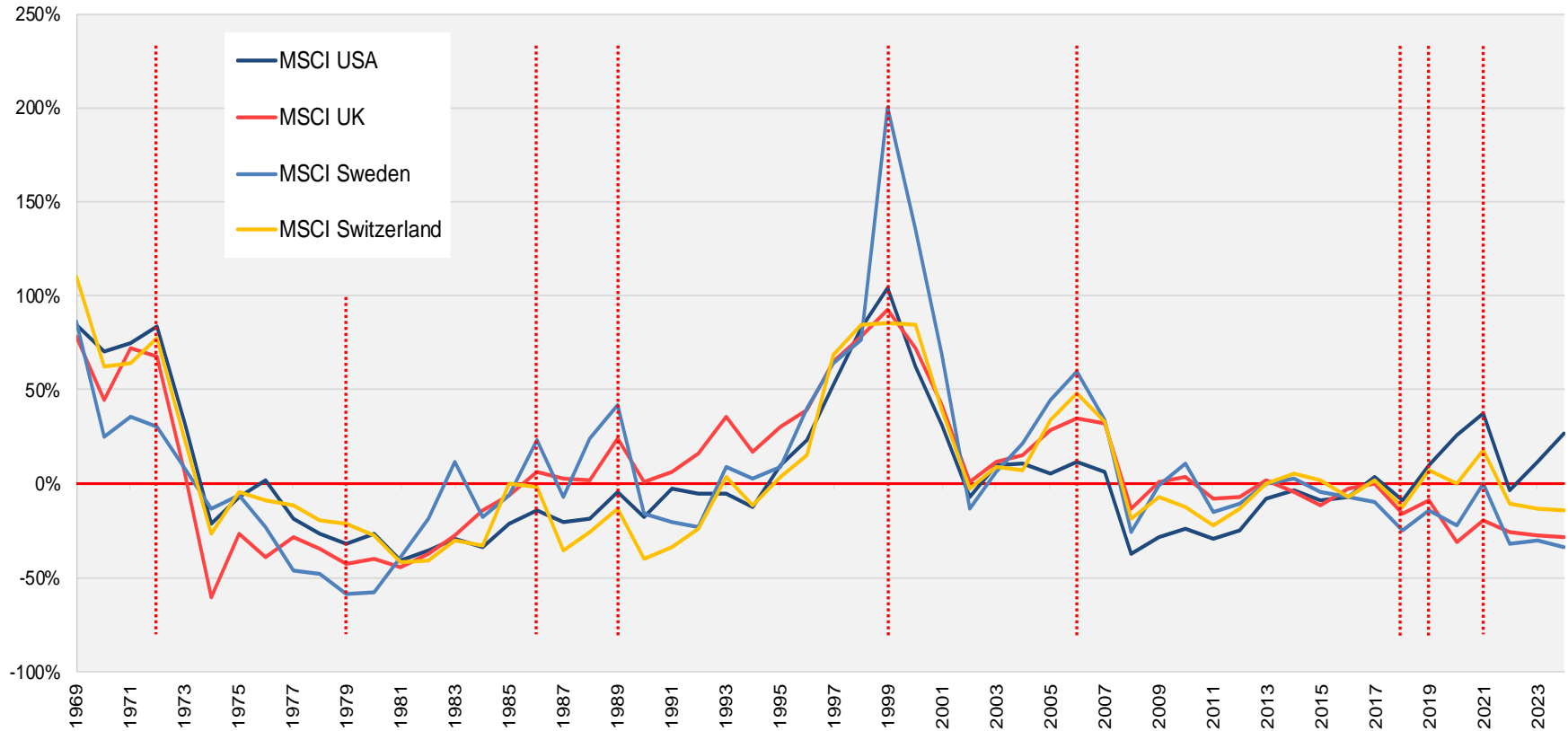


# Marknaden – långsiktig trend

## CB Save Earth Fund

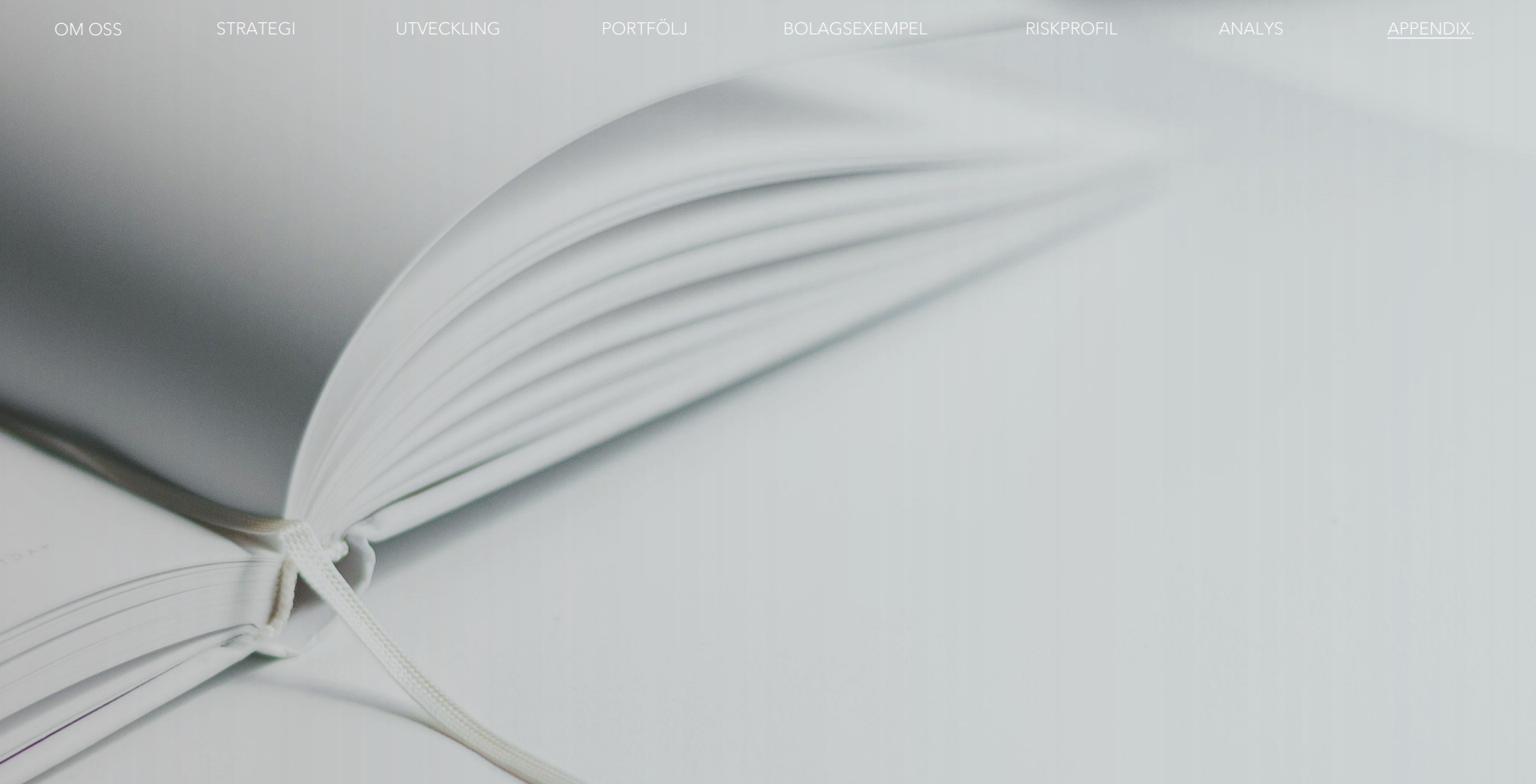
### Avvikelse från trend för respektive marknad

..... = 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.





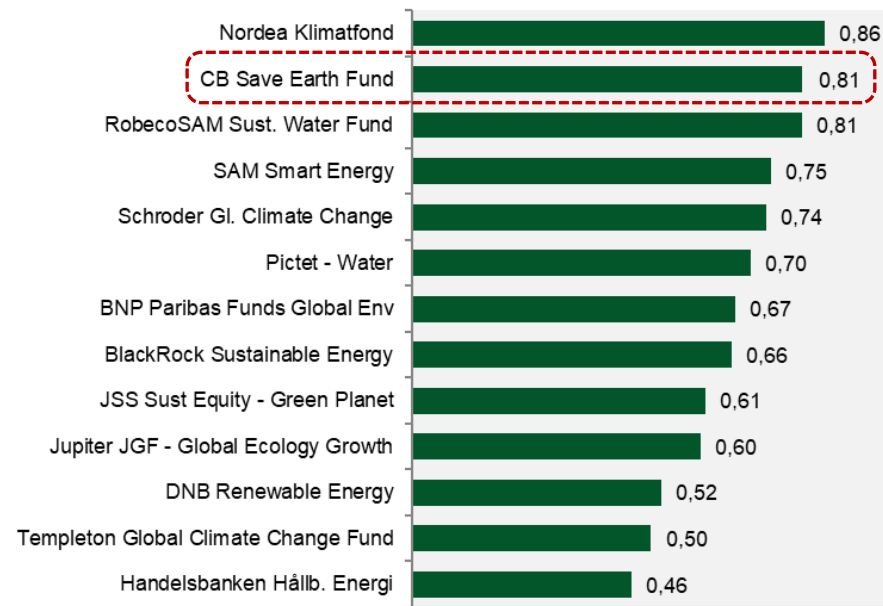
# Appendix.

# 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 **-27,9 % 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 **-27,9 % 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.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

# Korrelationer

## CB Save Earth Fund

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

### Miljöindex

	SEF	World	Förnybar	Miljöteknik	Vatten
SEF	1,00	0,87	0,77	0,92	0,94
World		1,00	0,66	0,82	0,88
Förnybar			1,00	0,91	0,71
Miljöteknik				1,00	0,86
Vatten					1,00

### Region- och landindex (MSCI)

	SEF	Europe	World	EM	Sweden
SEF	1,00	0,80	0,87	0,49	0,83
Europe		1,00	0,82	0,53	0,90
World			1,00	0,52	0,76
EM				1,00	0,48
Sweden					1,00





### Bolagsstorlek (MSCI)

	SEF	World	World Large Cap	World Mid Cap	World Small Cap
SEF	1,00	0,87	0,85	0,90	0,89
World		1,00	1,00	0,94	0,90
World large cap			1,00	0,91	0,87
World mid cap				1,00	0,98
World small cap					1,00

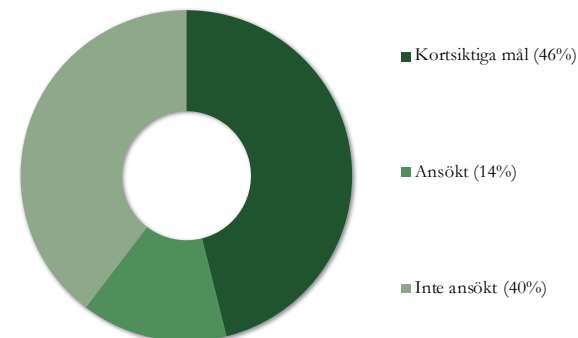
# Science Based Targets initiative (SBTi)

## CB Save Earth Fund

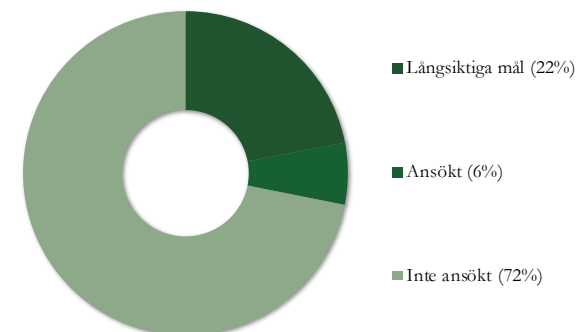
### Företag som satt mål

Aktie	Kortsiktigt	Långsiktigt	Net-Zero	Andel av AuM*
 Schneider Electric	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	6,1%
 ABB	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	5,7%
 Republic Services	Väl under 2°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	5,5%
 WSP Global	1.5°C till 2030	1.5°C till 2040	Till 2040	5,5%
 Badger Meter	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	5,5%
 Watts Water	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	5,0%
 Waste Management	1.5°C till 2031	Inte ansökt	Inte ansökt	5,0%
 Tetra Tech	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	4,7%
 Alfa Laval	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	4,6%
 Roper	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	4,4%
 Hubbell	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,9%
 Eaton	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,8%
 Franklin Electric	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,6%
 Watsco	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,5%
 Belimo	Ansökt	Ansökt	Ansökt	3,4%
 Ansys	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,4%
 Kadant	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,3%
 Beijer Ref	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,1%
 Quanta Services	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,9%
 Clean Harbors	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,9%
 Xylem	Ansökt	Ansökt	Ansökt	2,8%
 TopBuild	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,7%
 Air Liquide	Väl under 2°C till 2035	Inte ansökt	Inte ansökt	2,0%
 Veralto	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	0,5%


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



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



 → [MSCI ESG-betyg](#)

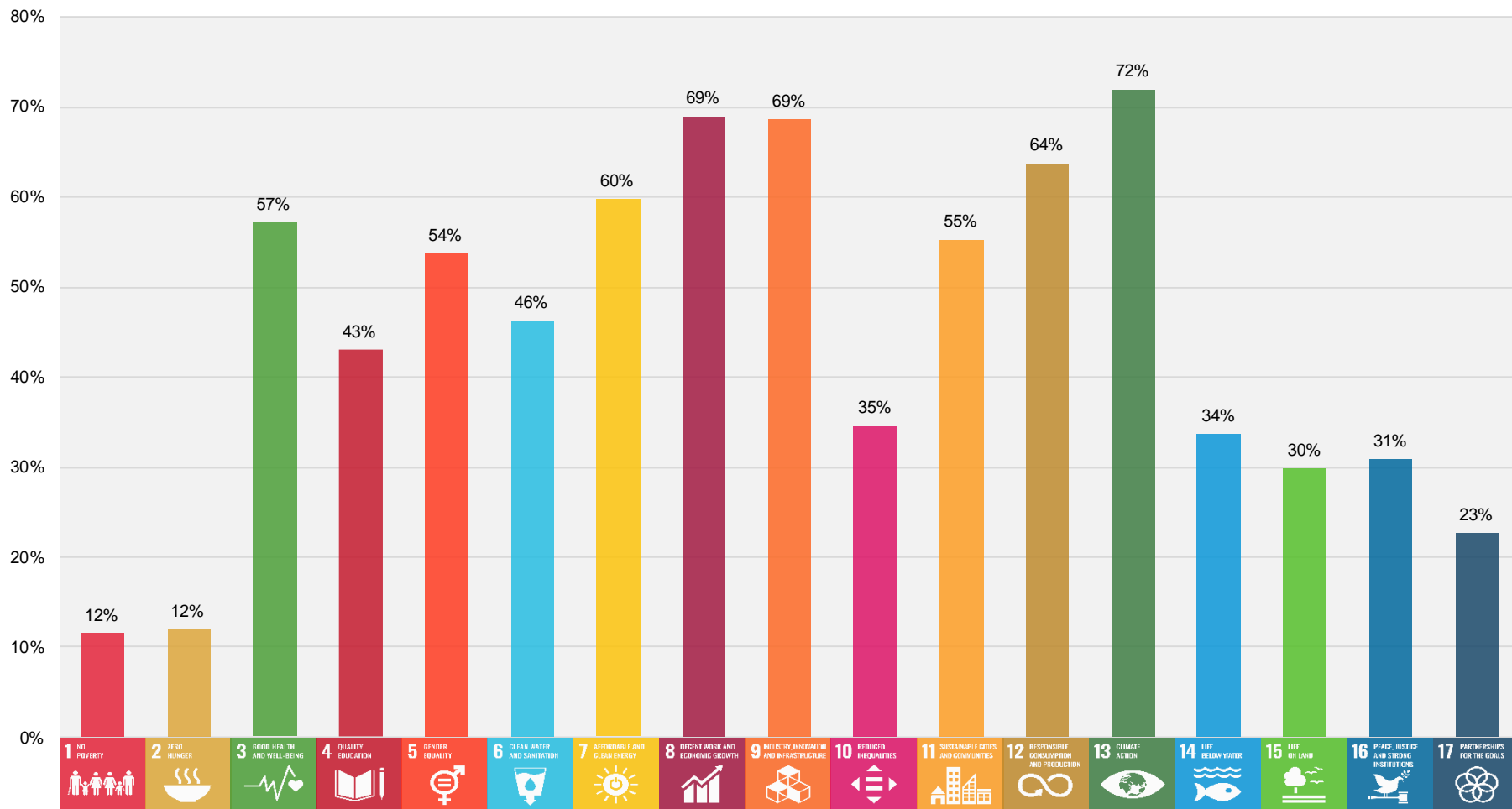
 → 15 portföljbolag har satt ett [Science Based Target](#) eller har visat en avsikt att etablera en sådan inom 24 månader

# 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

# Portföljinverkan på global uppvärmning

## CB Save Earth Fund

- 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**

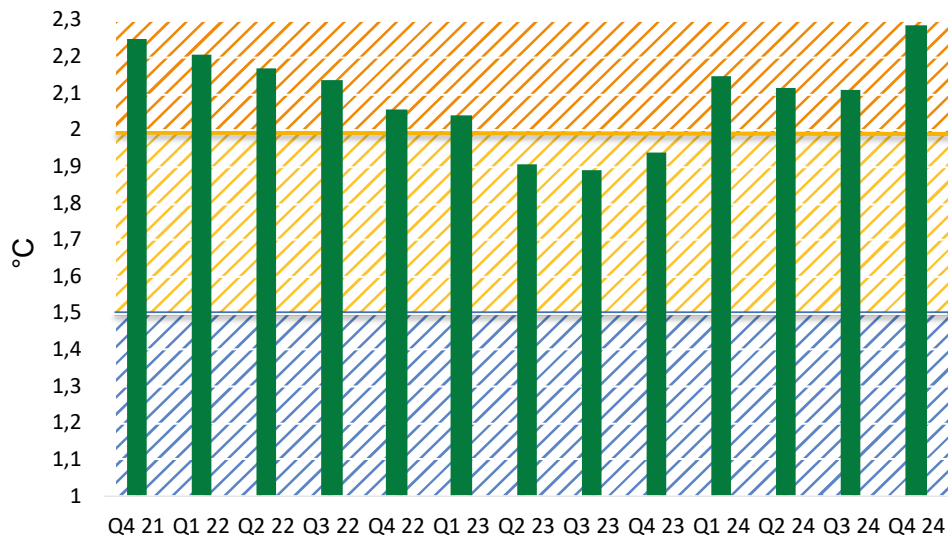


**2,29°C**

Implicit temperaturökning för CB Save Earth Fund per **Q4 2024**

*Nuvarande temperatur*

### Historiskt portföljbidrag till global uppvärmning - CB Save Earth Fund



### Tillvägagångssätt

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



# Disclaimer

## CB 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://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