Marknadskommunikation endast för distributörer och professionella investerare

CB Save Earth Fund

Kvartalsuppdatering per 30 juni 2026

Fondens utveckling och AUM

	SEK
Q2 2026	+14,3 %
Hittills 2026	+11,4 %
Sedan 2008* (per år)	+282 % (+7,7 %)
AUM (milj.)	1 729

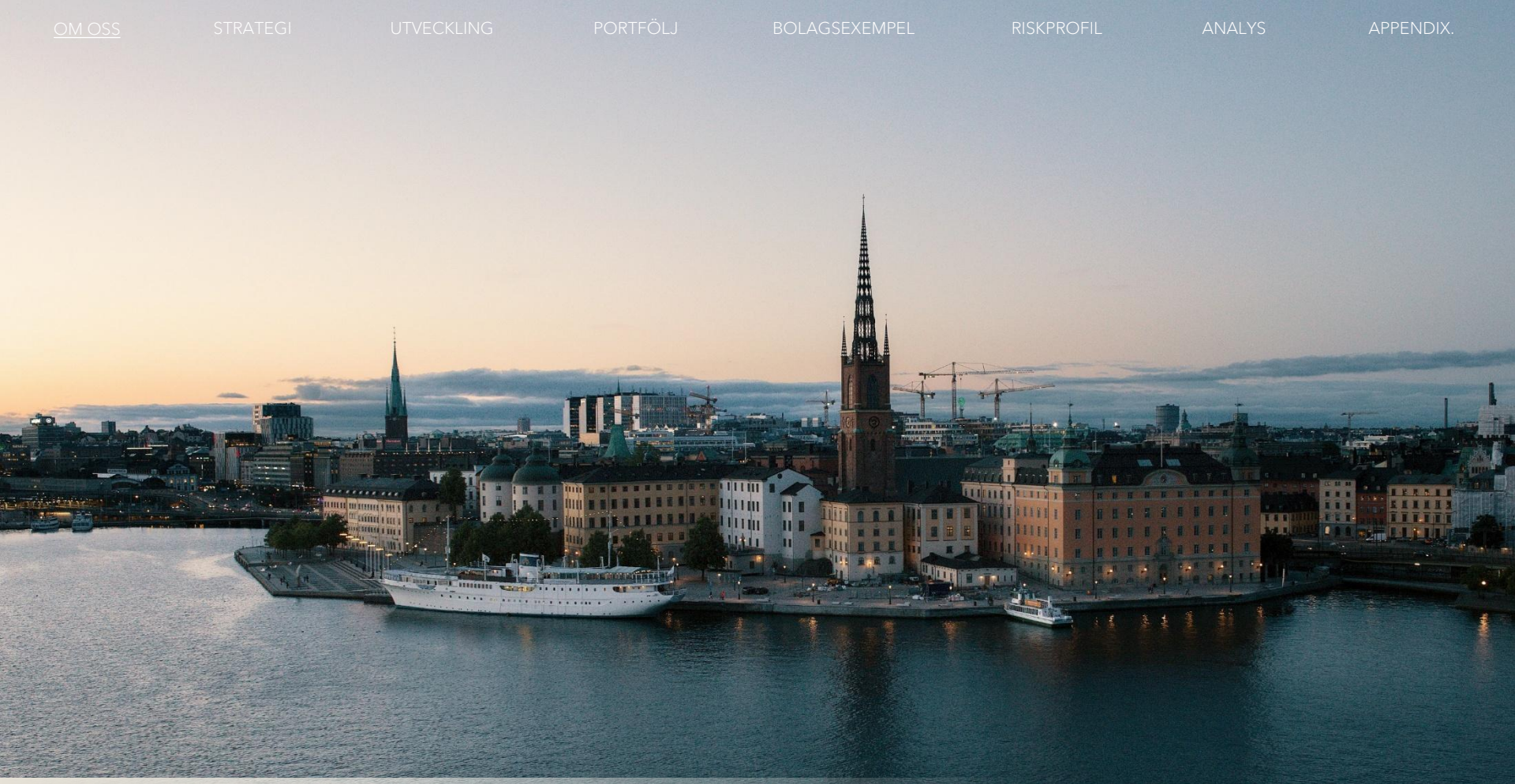
NAV (SEK)

Klass RC	332,77
Klass RC-SEK	20,26
Klass IC	343,29
Klass ID (utd. 6 % / år)	129,43

SWESIF Sveriges Forum för Hållbara Investeringar · PRI Principles for Responsible Investment · Fond 3101 0012 · Artikel 9

Klass IC
*Start av strategin

CB FONDER



Om oss

I korthet

CB Save Earth Fund

>15 år med samma förvaltarteam

>25 år med samma etiska ramverk

>60 år sammanlagd finansiell erfarenhet

≈2,6 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:
  - 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

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

Carl Bernadotte



Förvaltare, huvudägare

Född:	1955
Finansiell erfarenhet:	~40 år
1995 - nuvarande	Portföljförvaltare, CB Fonder
1994	Grundare, CB Asset Management AB
1992 - 1993	Portföljförvaltare europeiska aktier, ABB Investment Management
Utbildning:	Civilekonom, Stockholms Universitet, 1979
Innehav i fonderna:	Äger andelar i CB European Quality Fund och CB Save Earth Fund

Marcus Grimfors



Förvaltare, partner

Född:	1981
Finansiell erfarenhet:	~20 år
2008 - nuvarande	Portföljförvaltare, CB Fonder
Utbildning:	Filosofie kandidat i företagsekonomi, Stockholms Universitet, 2007 Civilingenjör i Teknisk Fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, 2005
Innehav i fonderna:	Äger andelar i CB European Quality Fund och CB Save Earth Fund

Alexander Jansson



VD, förvaltare, partner

Född:	1983
Finansiell erfarenhet:	~20 år
2009 - nuvarande	Portföljförvaltare, CB Fonder
2008 - 2009	Analytiker, Acacia Partners (nuv Alder)
Utbildning:	Filosofie magister i företagsekonomi och filosofie kandidat i nationalekonomi, Uppsala Universitet, 2008
Innehav i fonderna:	Äger andelar i CB European Quality Fund och CB Save Earth Fund

Emil Teimert



Analytiker

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

Cecilia Haglund



Sociala medier & digital marknadsföring

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

Ett mindre förvaltningsteam

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

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

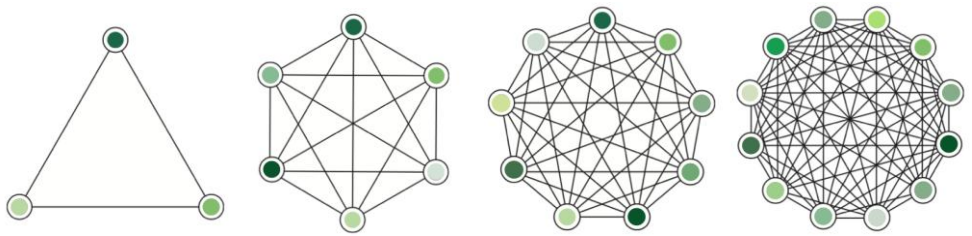
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

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

Styrkor i mindre team

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

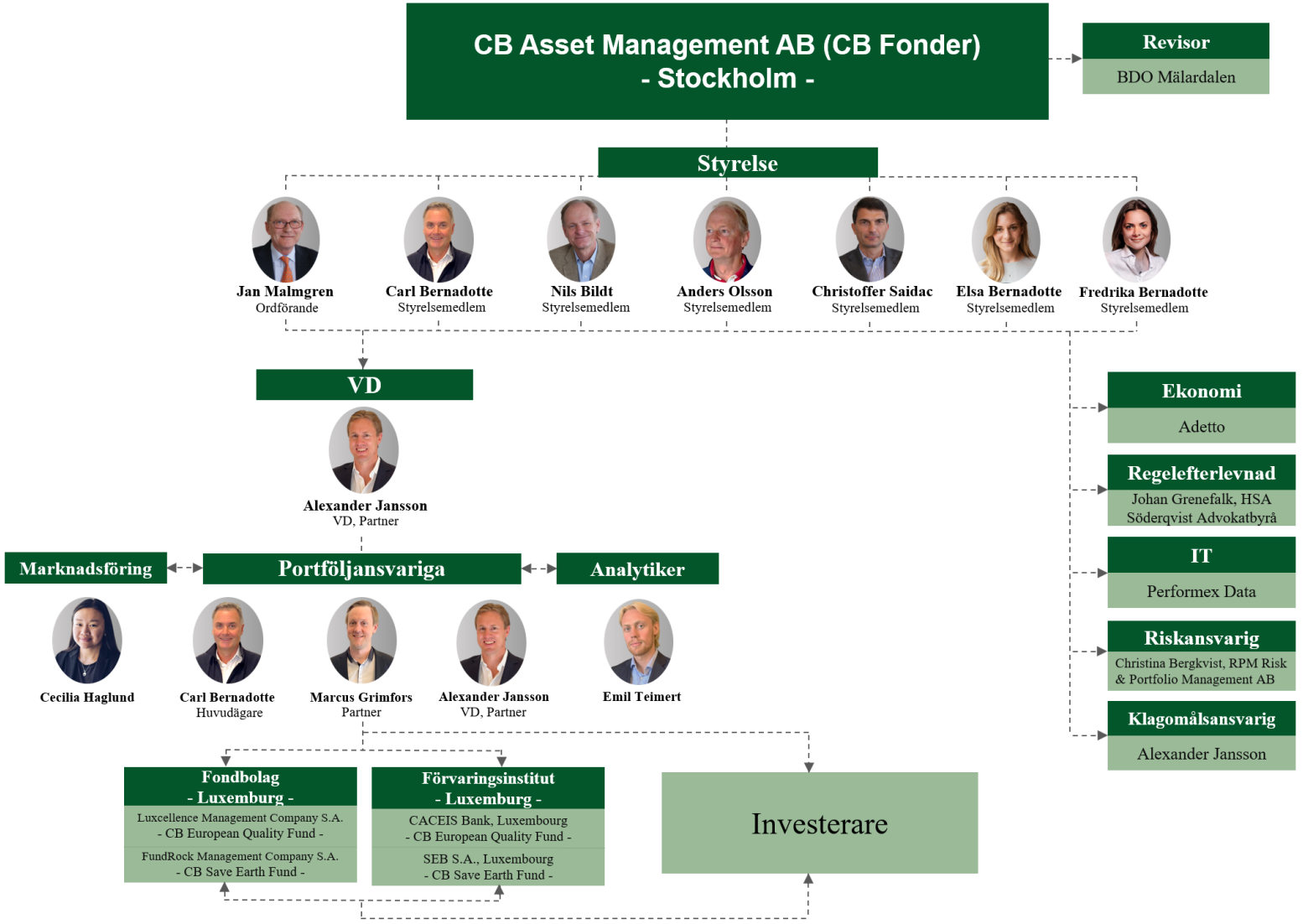


Bilden illustrerar hur antal kommunikationsvägar ökar kvadratiskt då antal personer i teamet ökar

Källa: Stewart Investors

Koncernstruktur

CB Save Earth Fund

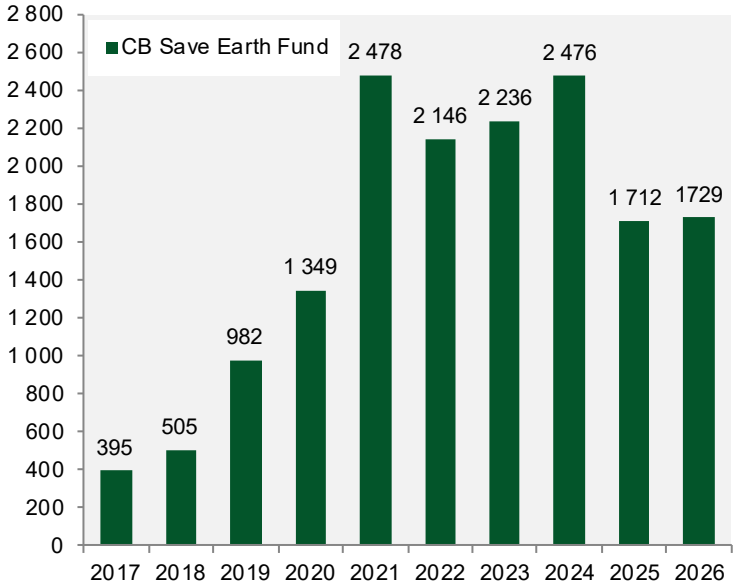


CB FONDER

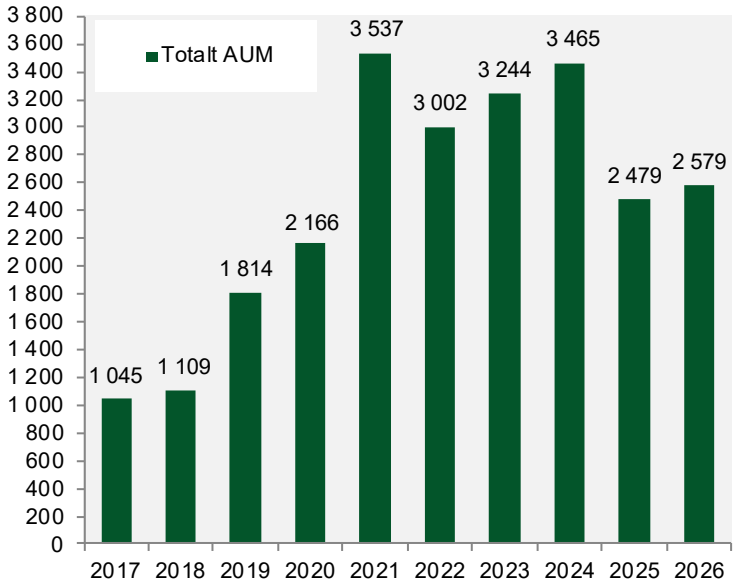
Utveckling av förvaltat kapital

Utveckling av förvaltat kapital, 10 år i MSEK

CB Save Earth Fund



CB Fonder



Distributörer

allfunds
ALPCOT
AVANZA
euroclear
fondmarknaden.se
Fondo.
Futur
Handelsbanken
ICA banken
IdunLiv
ifsam the art of fund business
levler
Länsförsäkringar
MaxMatthiessen
Montrose
Nordnet
Nordnet
Nordnet
Pensionsmyndigheten
Strivo
SAVR
SEB
Swedbank
Söderberg & Partners
ÅLANDSBANKEN



Strategi

Investeringsunivers

CB Save Earth Fund

Tre megatrender och en global exponering

- Exempel på några av de största bolagen inom respektive miljöindex

Miljöteknik		Vattenhantering		Förnybar energi	
DARLING INGREDIENTS	Biobränsleproduktion & avfallsåtervinning	AMERICAN WATER	Vatten & avloppstjänster	First Solar	Tunnfilmssolceller & Modultillverkning
edp Renewables	Vindkraft & solenergi	ECOLAB	Vatten & hygienlösningar	legrand	Elinstallation & Laddinfrastruktur
EBARA	Vattenrening & avfallshantering	GEBERIT	Toaletter & urinoarer	prysmian	Kraftkablar & Nätanslutning
EATON	Energieffektivisering & elektrifiering	SEVERN TRENT	Vatten & avloppstjänster	Verbund	Vattenkraft & Elproduktion
planet.	Miljöövervakning & satellitdata	United Utilities	Vatten & avloppstjänster	Vestas	Vindturbintillverkning & Service
NIBE	Värmepumpar & energieffektivisering	xylem	Pumpar & filter	Ørsted	Havsbaserad vindkraft & Projektutveckling

TRE MILJÖSEKTORER

Miljöteknik: Foxberry SMS Environmental Impact 100 index
Vattenhantering: S&P Global Water Index
Förnybar energi: WilderHill New Energy Global Innovation Index

Investeringsprocess

CB Save Earth Fund

Investeringsunivers

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

Fundamental analys

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

Kvantitativ analys

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

Teknisk analys

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

Daglig övervakning

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

ESG-analys

CB Save Earth Fund

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

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

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

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

Primärt**
Aktiekursen drivs av verksamhet inom något eller flera av områdena:

- Miljöteknik
- Vattenhantering
- Förnybar energi

Sekundärt
Helhetsbedömning baserat på bland annat:

- Science Based Target CO_2-mål (SBTi)
- Globala hållbarhetsmål (SDGs)
- EU Taxonomianpassning
- Kontrovershistorik
- Externa ESG betyg

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

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

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

Strukturell tillväxt

CB Save Earth Fund

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

Vinst- och omsättningstillväxt

Strukturell komponent

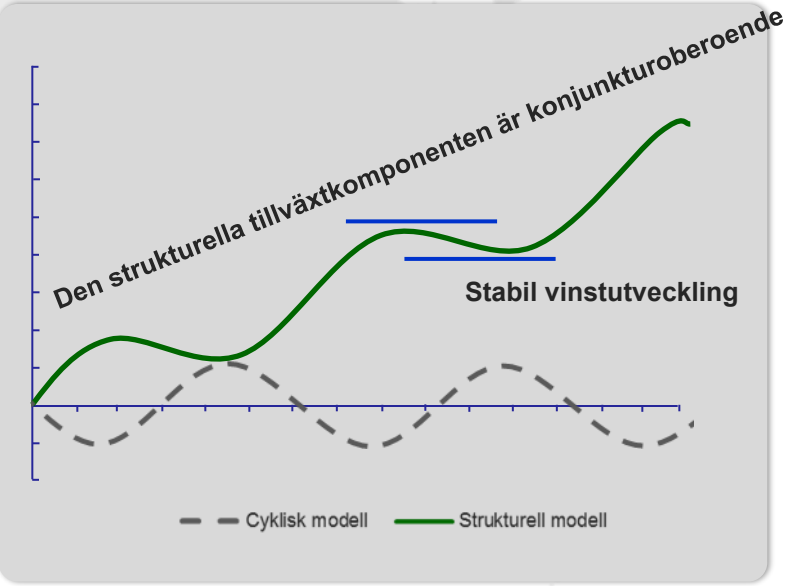
Driven av en eller flera av följande tillväxtfaktorer:
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

Stark multipel-expansion relativt marknaden

Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

Begränsad multipelexpansion relativt marknaden



Portföljen: Teman med strukturell tillväxt

CB Save Earth Fund

Infrastruktur

Elnät & elektrifiering

- ABB -- Elektrifiering & datacenter
- CEMBRE -- Elektrifiering
- legrand -- Elektrifiering & datacenter
- NKT -- Elnät & datacenter
- Schneider Electric -- Elektrifiering & datacenter
- prysmian -- Elnät & datacenter

Kraftgenerering

- Cummins -- Reservkraft & datacenter
- GE VERNOVA -- Gasturbiner & datacenter
- SIEMENS energy -- Kraftproduktion & datacenter
- WÄRTSILÄ -- Kraftproduktion & datacenter

Bygg & installation

- Argan, Inc. -- Gaskraftverk & datacenter
- COMFORT SYSTEMS USA -- Kyla & datacenter
- EMCOR -- El & datacenter
- MasTec -- Elnät & fiber
- QUANTA -- Elnät & datacenter

Kyla & vatten

- MODINE -- Datacenterkylning
- MUELLER INDUSTRIES INC -- Koppar & datacenter
- SPX TECHNOLOGIES -- Kyltorn & datacenter
- WATTS -- Vatten & datacenter

Resurs- & industrieffektivitet

- Halma -- Säkerhets- & miljöteknik
- HOLCIM -- Energieffektiva material
- SANDVIK -- Koppar & guld
- Wabtec CORPORATION -- Lok & modernisering

Halvledare

- 5N+ -- markbunden solenergi & rymdsolceller
- Amphenol -- Datacenter & kontaktdon
- MPS -- Datacenter & kraftchip

Samtliga innehav i portföljen per kvartalsskiftet

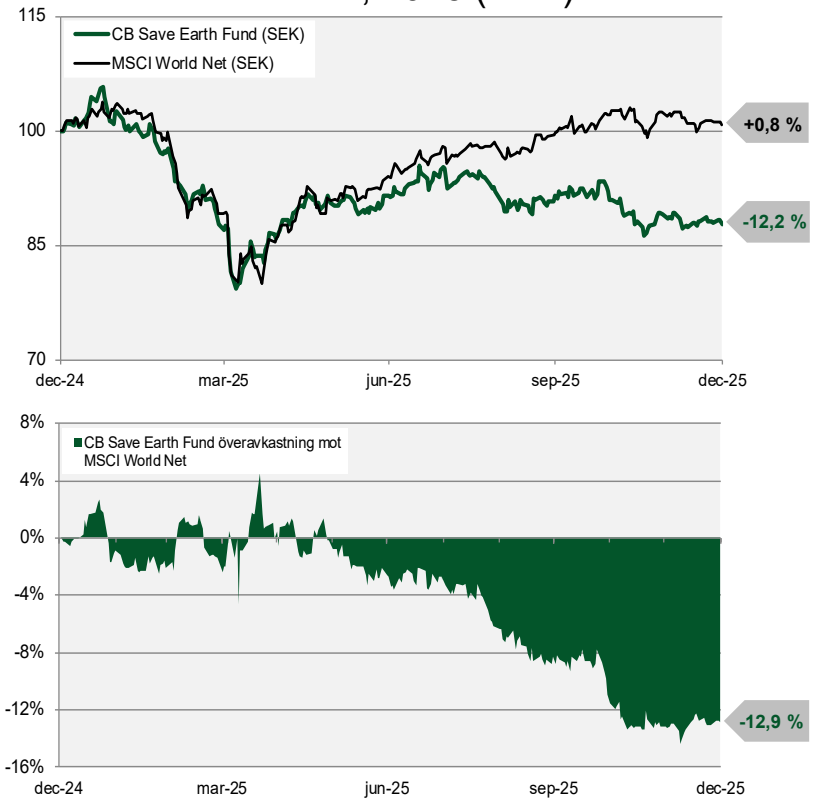


Utveckling

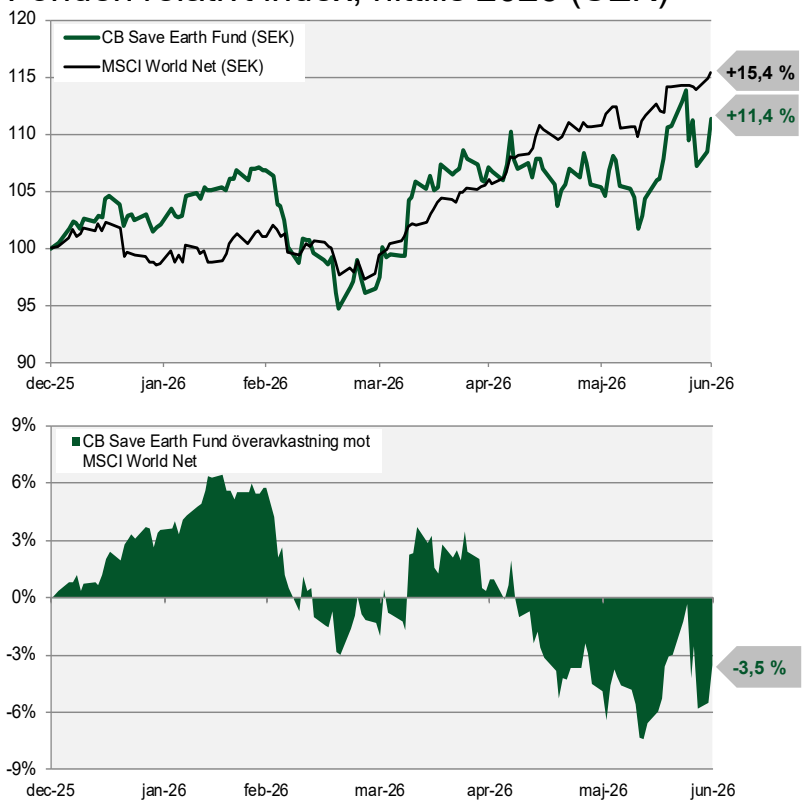
Fonden och index

- **På helåret 2025 avkastade fonden -12 %**, vilket var sämre än jämförelseindex.
- **Hittills 2026 är fonden +11 %**, vilket är sämre än jämförelseindex.

Fonden relativt index, 2025 (SEK)



Fonden relativt index, hittills 2026 (SEK)

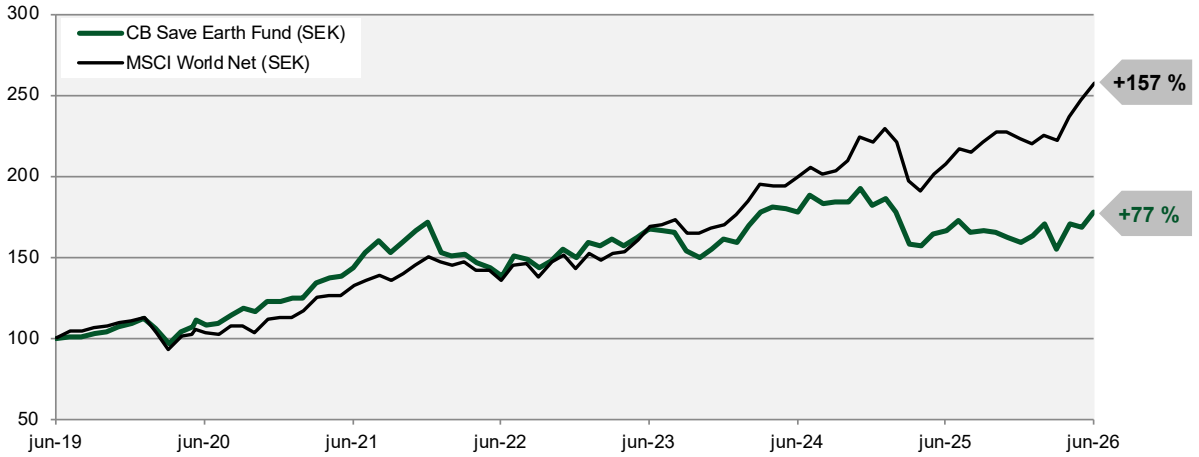


Källor: MSCI, CB Fonder
Dagsdata per kvartalsskiftet

Fonden och index

CB Save Earth Fund

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



Nyckeltal (7 år)*	SEF	World
Värdeutveckling, %	+77,3	+157,3
Standardavvikelse, %	15,4	15,4
Sharpe (0%)	+0,55	+0,94
Största nedgång, %	-25,9	-30,5
Beta mot MSCI World	+0,77	
Alfa mot MSCI World, % per år	-2,5	
Konsistens med MSCI World, %	48,5	
Tracking error (Aktiv risk), %	10,5	
Informationskvot	-7,6	
Koldioxidintensitet**	889	1061

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

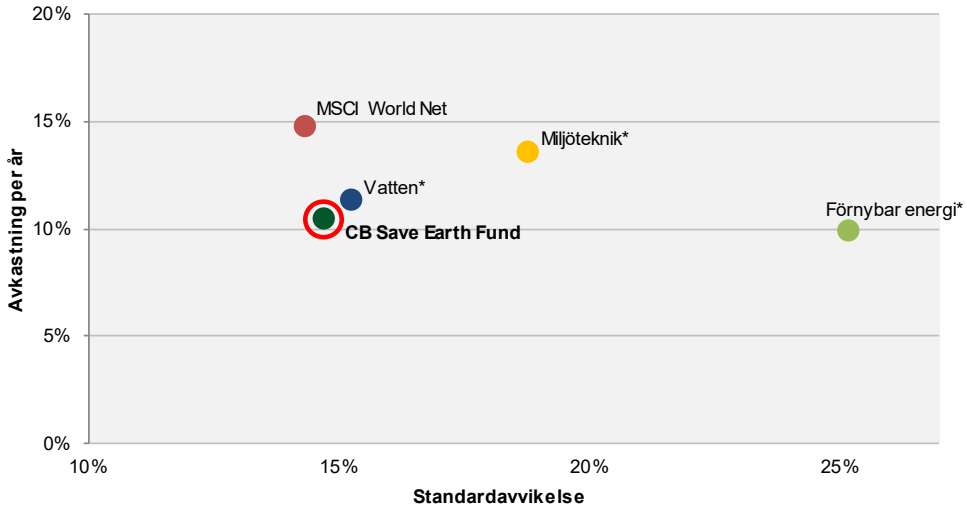
Källor: MSCI, CB Fonder.
*Dagsdata per kvartalsskiftet
**Viktat medel (ton CO2e (scope 1+2+3)/MEUR försäljning), per kvartalsskiftet.

Fonden och index

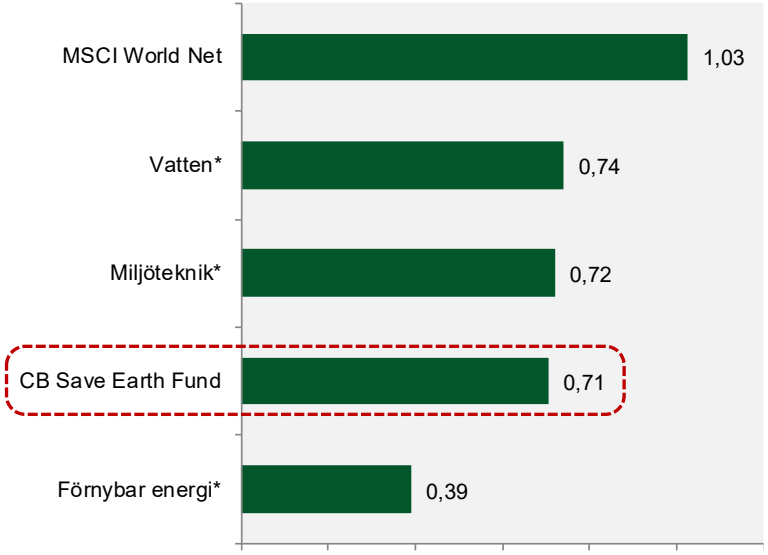
CB Save Earth Fund

- **Risken i fonden är lägre än för respektive av de sektorer den investerar i**, samtidigt som avkastningen är konkurrenskraftig.
- Fondens riskjusterade avkastning, **Sharpe**, är 0,71, vilket är **i linje med 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

Källor: MSCI, S&P, CB Fonder, Reuters, Bloomberg
Dagsdata för de senaste tio åren

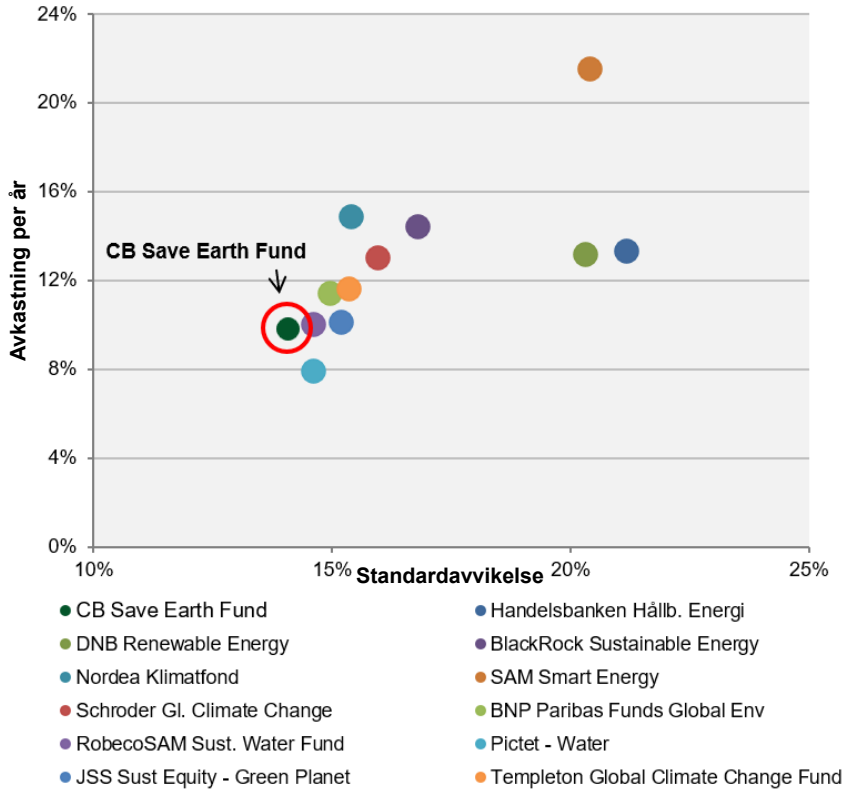
CB FONDER

Fonden och andra miljöfonder

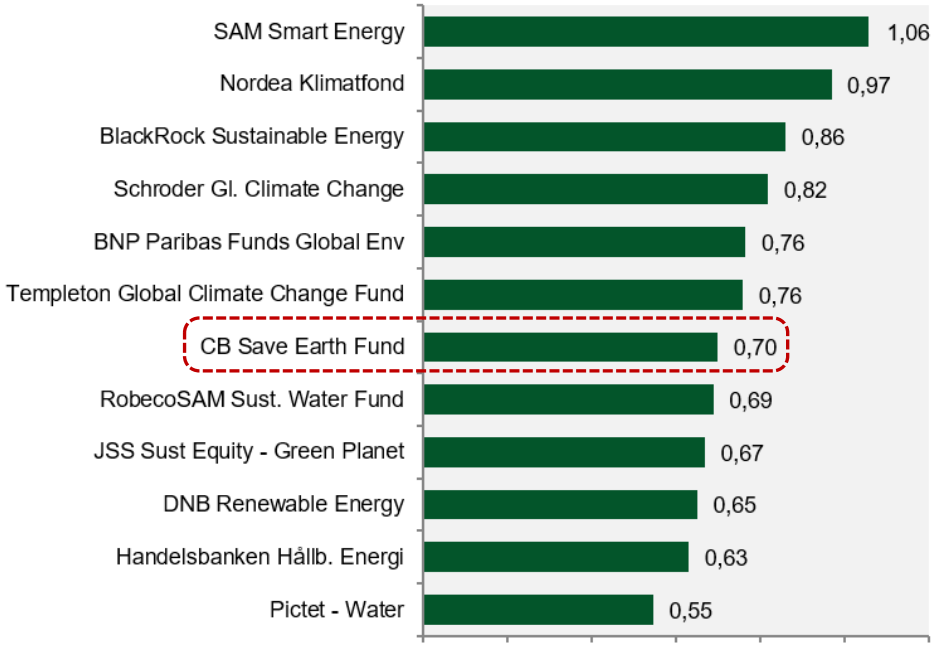
CB Save Earth Fund

- 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 avkastning i linje med konkurrenter, därav fondens medelhöga Sharpekvot.

Avkastning och risk, 10 år (SEK)



Sharpe, 10 år (SEK)



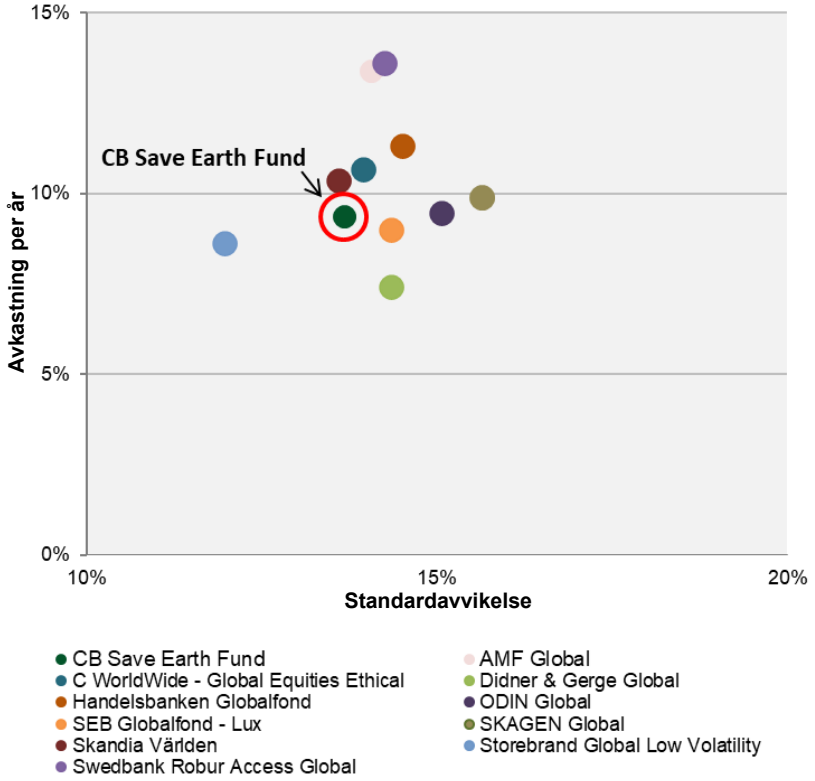
Källor: Bloomberg, CB Fonder
Dagsdata för de senaste tio åren, RC-klassen

Fonden och andra globalfonder

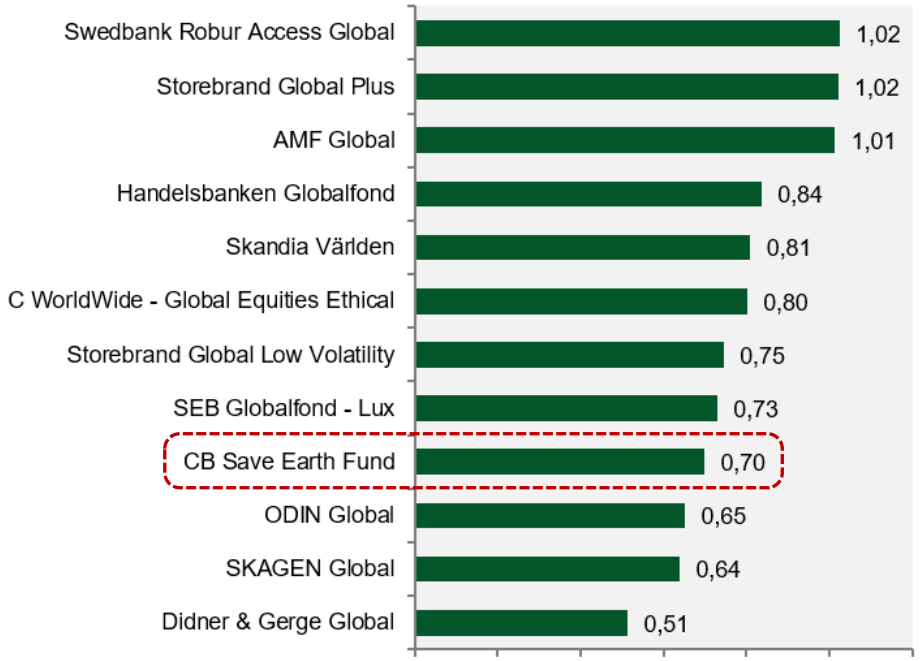
CB Save Earth Fund

- 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 en låg risk och en avkastning i linje med konkurrenter, därav fondens medelhöga sharpekvot.

Avkastning och risk, 10 år (SEK)



Sharpe, 10 år (SEK)



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

CB FONDER



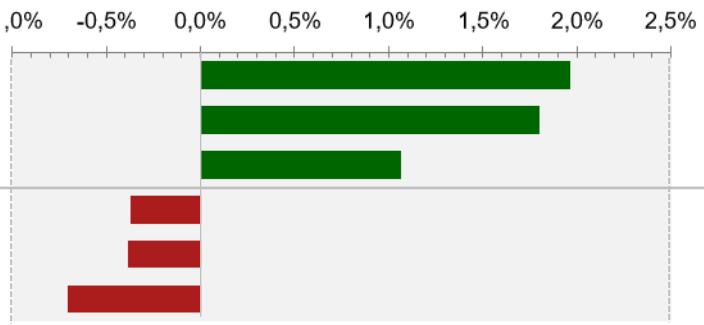
Portfölj

Bidragsgivare

CB Save Earth Fund

Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet (EUR)

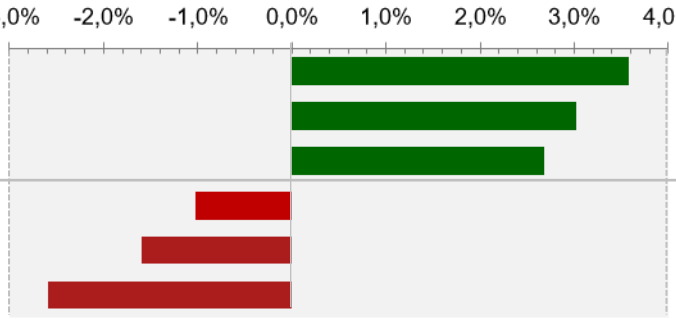
Bolag	Bidrag, %	Portföljvikt*, %	Utveckling, %
ABB	+2,0	5,4	+38,9
Watts Water	+1,8	4,9	+36,2
Schneider Electric	+1,1	4,2	+26,5
Monolithic Power Systems	-0,4	0,7	-13,2
Mueller Water	-0,4	1,9	-9,2
Installed Building Products	-0,7	1,3	-25,0



*Genomsnittligt värde under kvartalet

Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)

Bolag	Bidrag, %	Portföljvikt**, %	Utveckling, %
Comfort Systems	+3,6	2,3	+107,0
Watts Water	+3,0	5,2	+64,6
ABB	+2,7	3,9	+71,0
Installed Building Products	-1,0	0,9	-33,7
Sprouts Farmers Market	-1,6	0,9	-51,2
Badger Meter	-2,6	2,4	-41,1



**Genomsnittligt värde under senaste 12 månader

Källor: Bloomberg, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

CB FONDER

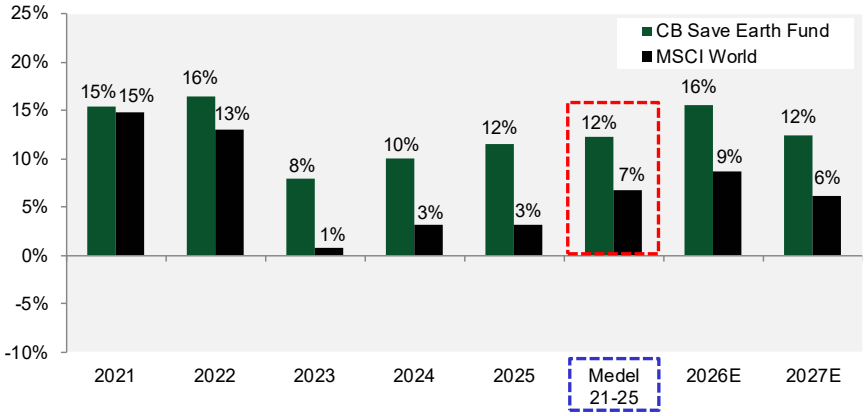
Innehav

CB Save Earth Fund

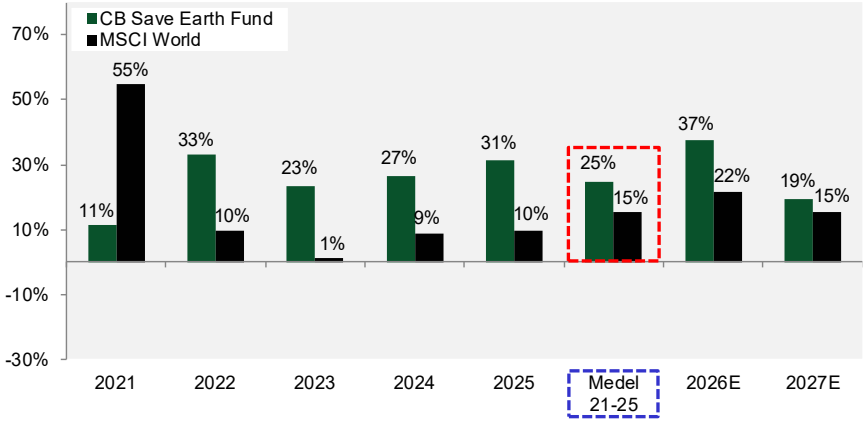
Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	Land	MSCI-Sektor	Miljösektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2027E	EPS-tillväxt 2027E	Andel av AUM
Watts Water	USA	Industri	Vatten	11	27	9%	6,3%
ABB	Schweiz	Industri	Miljöteknik	172	31	3%	5,0%
Holcim	Schweiz	Material	Miljöteknik	45	17	17%	4,6%
Sandvik	Sverige	Industri	Miljöteknik	45	21	11%	4,5%
Mueller Industries	USA	Industri	Miljöteknik	12	14	7%	4,4%
Siemens Energy	Tyskland	Industri	Förnybar energi	142	27	39%	4,3%
Legrand	Frankrike	Industri	Miljöteknik	39	23	11%	4,3%
Wärtsilä	Finland	Industri	Förnybar energi	20	26	13%	4,2%
NKT	Danmark	Industri	Miljöteknik	7	25	35%	4,0%
Prysmian	Italien	Industri	Miljöteknik	45	26	23%	3,9%
Comfort Systems	USA	Industri	Miljöteknik	60	36	24%	3,9%
GE Vernova	USA	Industri	Förnybar energi	260	46	16%	3,9%
Quanta Services	USA	Industri	Miljöteknik	94	44	17%	3,9%
EMCOR	USA	Industri	Miljöteknik	32	25	12%	3,8%
Schneider Electric	Frankrike	Industri	Miljöteknik	165	25	17%	3,7%
Argan	USA	Industri	Förnybar energi	10	65	36%	3,6%
Amphenol	USA	IT	Miljöteknik	179	29	18%	3,6%
SPX Technologies	USA	Industri	Miljöteknik	10	26	13%	3,3%
MasTec	USA	Industri	Förnybar energi	30	36	34%	3,3%
Cembre	Italien	Industri	Miljöteknik	2	25	10%	3,2%
Cummins	USA	Industri	Förnybar energi	84	20	17%	3,2%
Wabtech	USA	Industri	Miljöteknik	40	22	14%	3,1%
Modine Manufacturing	USA	Industri	Miljöteknik	12	33	61%	2,9%
Monolithic Power Systems	USA	IT	Miljöteknik	57	43	26%	2,6%
5N Plus	Kanada	Material	Förnybar energi	2	33	31%	2,3%
Halma	Storbritannien	IT	Vatten	17	31	12%	2,2%
				39,3 Median	**29,4** Viktat Medel	**19,3%** Viktat Medel	**98,1%** Summa
Kassa							1,9%
Summa							**100,0%**

Omsättningstillväxt, portföljen och index



EPS-tillväxt, portföljen och index



22 innehav arbetar med U.N. Global Goals for Sustainable Development

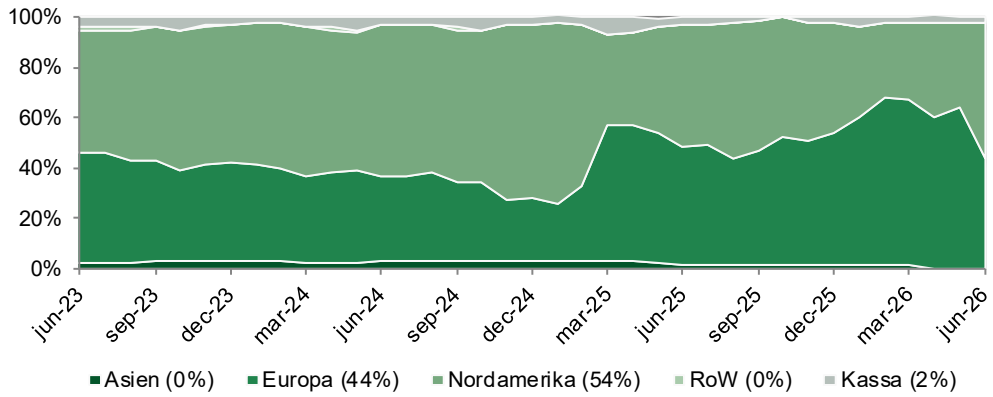
Källor: Deutsche Bank, Bloomberg, CB Fonder, U.N. Global Compact

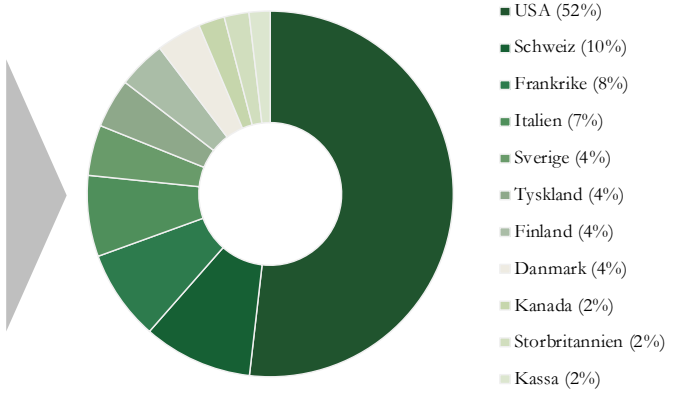
CB FONDER

Geografisk och sektorfördelning

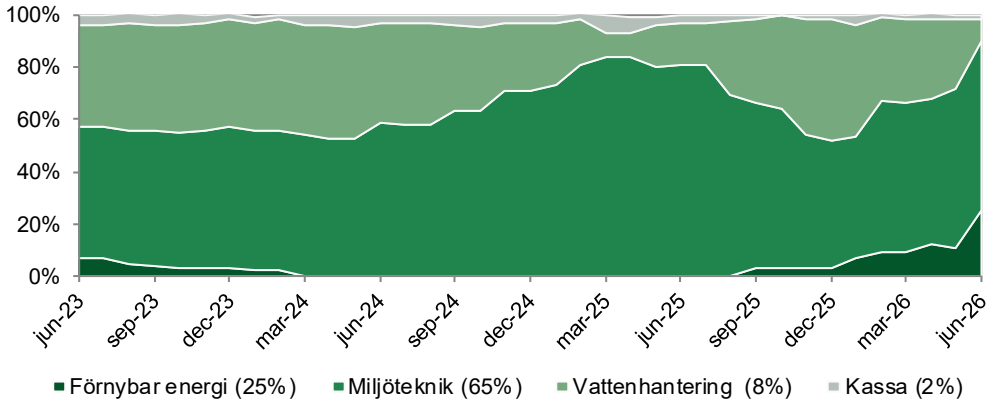
CB Save Earth Fund

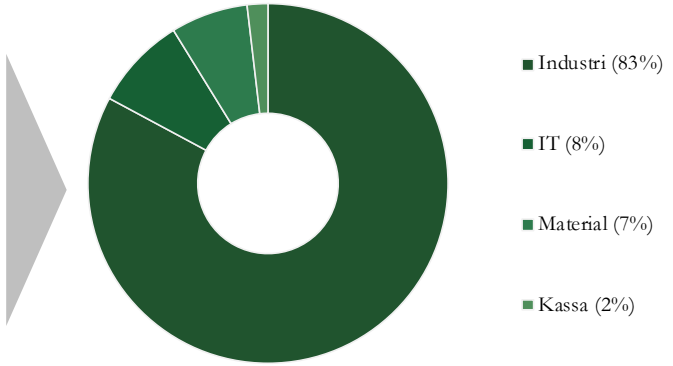
Geografisk fördelning, 36 månader





Sektorfördelning, 36 månader





Källor: Bloomberg, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet
*Inklusive kassa i underliggande fond

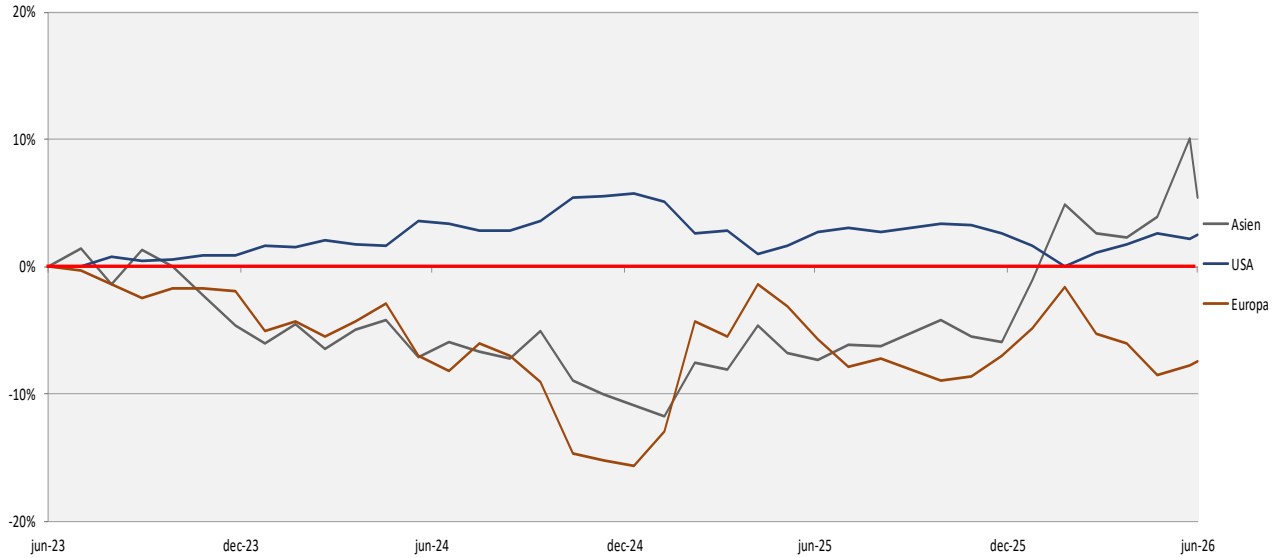
CB FONDER

Utveckling för regioner

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).

- Asien har störst överavkastning mot MSCI World på 36 månader.
- Europa har störst underavkastning mot MSCI World på 36 månader.
- Asien och USA har överavkastat på samtliga tidsperioder; Europa har underavkastat på samtliga tidsperioder.

	3M	6M	12M	36M
Asien	7%	11%	13%	5%
USA	1%	0%	0%	3%
Europa	-2%	-2%	-2%	-7%



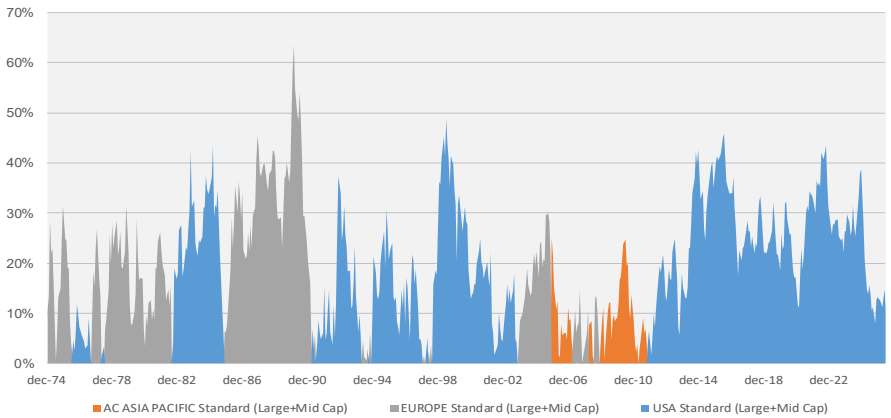
Källor: MSCI, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

Utveckling för regioner

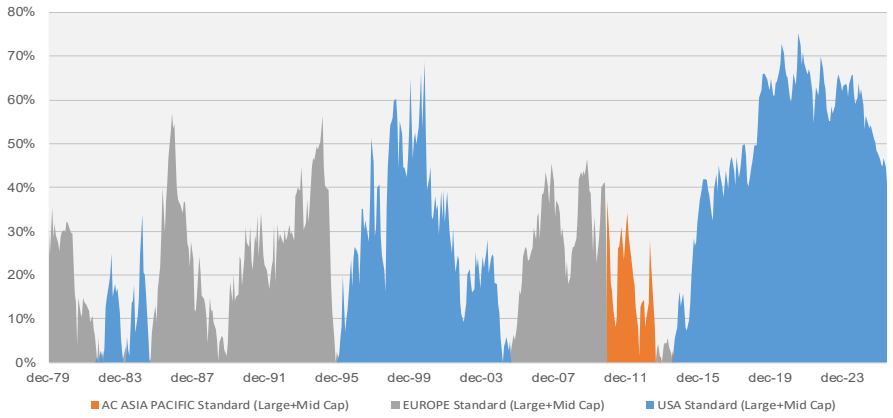
CB Save Earth Fund

- 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*



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

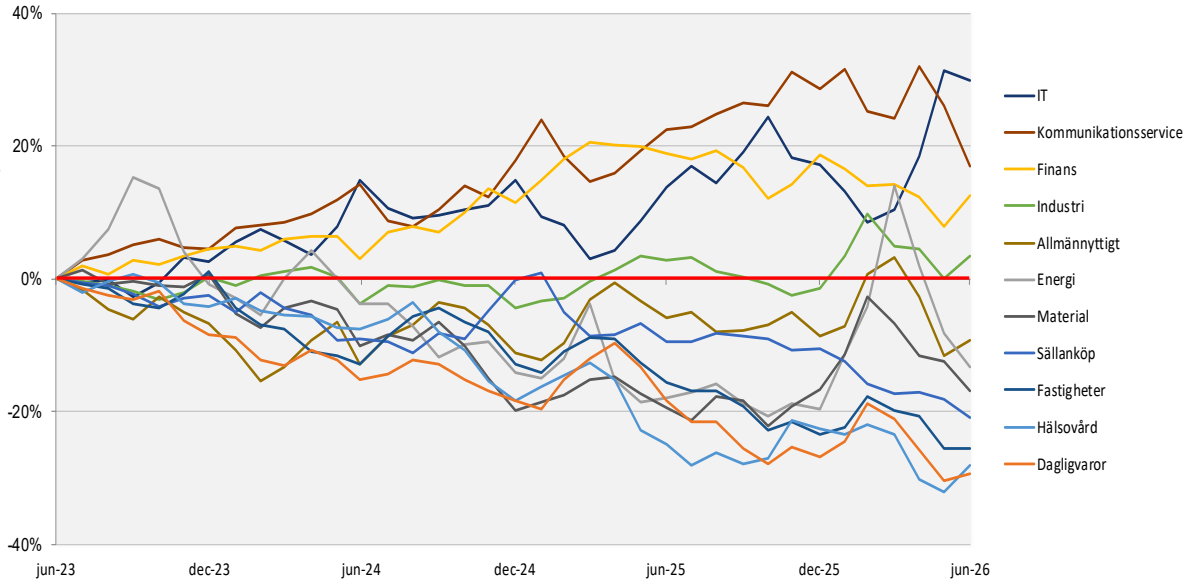
Sektorutveckling

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

	3M	6M	12M	36M
IT	17%	11%	14%	30%
Kommunikationsservice	-6%	-9%	-5%	17%
Finans	-2%	-5%	-5%	12%
Industri	-1%	5%	1%	3%
Allmännyttigt	-12%	-1%	-3%	-9%
Energi	-24%	8%	6%	-13%
Material	-11%	0%	3%	-17%
Sällanköp	-4%	-12%	-13%	-21%
Fastigheter	-7%	-3%	-12%	-26%
Hälsovård	-6%	-7%	-4%	-28%
Dagligvaror	-10%	-3%	-13%	-29%



Källor: MSCI, CB Fonder
Data per kvartalsskiftet

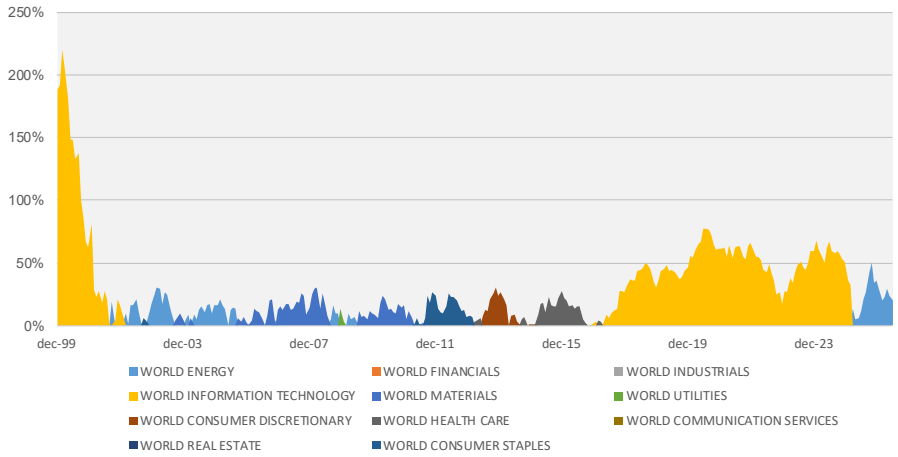
CB FONDER

Sektorutveckling

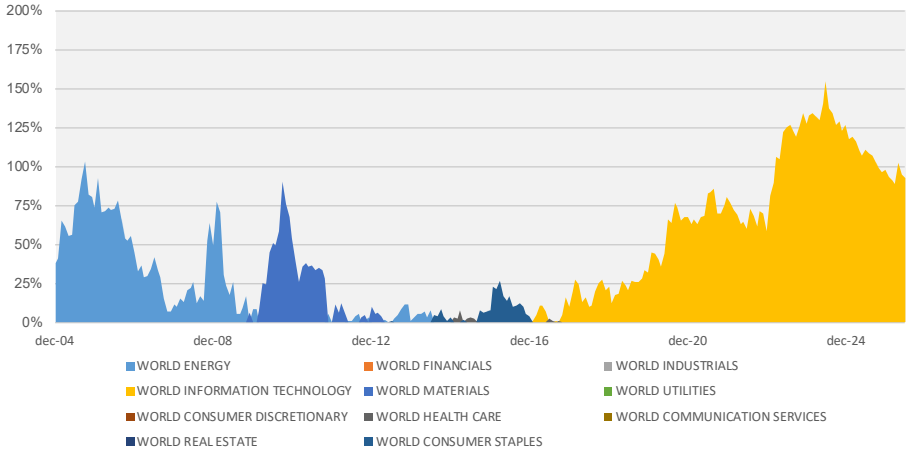
CB Save Earth Fund

- 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*



Källor: MSCI, Bloomberg, CB Fonder
*Data sedan 1994-12-30 för Consumer Staples, Energy, Financials, Industrials, IT, Materials och Utilities; 2000-07-31 för Consumer Discr., Health Care och Communication Services; 2003-05-30 för Real Estate

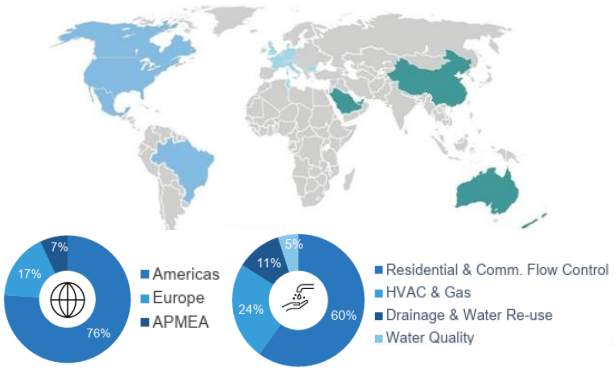
Bolagsexempel

Portföljbolag: Watts Water

CB Save Earth Fund

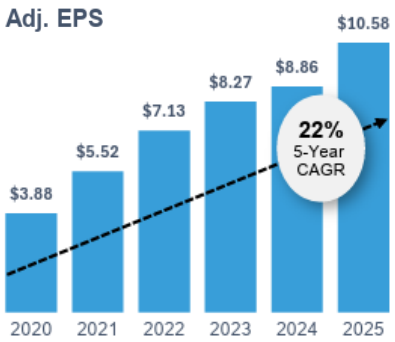
Global ledare inom vattenkvalitet, flödesreglering och vattenbesparing

Stark global närvaro och en ledande produktportfölj



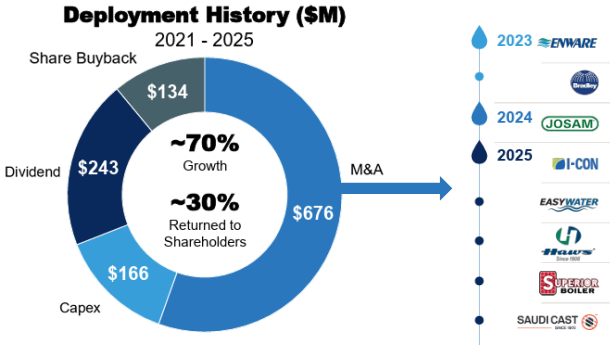
Källa: Företagsrapporter

Bevisad historik av motståndskraft…



Källa: Företagsrapporter

Med balanserad kapitalallokering och disciplinerad förvärvsstrategi



Källa: Företagsrapporter

- Ett av världens bredaste produktsortiment inom VVS, uppvärmning och vattenkvalitet i över 150 år.
- Stor adresserbar marknad med exponering mot diversifierade slutmarknader, exempelvis datacenter, lätt/allmän industri samt hälso- och sjukvård.
- Disciplinerade förvärv: sju tilläggsförvärv och ~676 MUSD investerat sedan 2021 inom vattenkvalitet, dränering och digitala lösningar.

Fakta	Science Based Target	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
R&D 3,2 % av försäljning **Koldioxidintensitet** 733 t/MEUR intäkter* **EU Taxonomi alignment** 10,7% av försäljning	Watts har som mål att minska sina Scope 1- och 2-utsläpp med 30 % i absoluta tal till 2034, och har redan överträffat sina mål för 2019–2023 – utsläppsintensiteten ned ~60 % och vattenintensiteten ~62 %.	AA CCC B BB BBB A AA AAA	Watts Water är inte involverad i några större ESG-kontroverser.

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

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

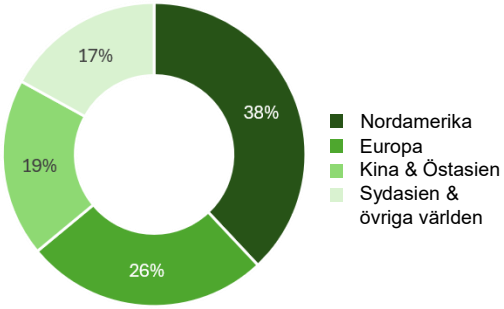
CB FONDER

Portföljbolag: Schneider Electric

CB Save Earth Fund

En global ledare inom industriteknologi

Diversifierad geografisk exponering



Källa: Företagsrapporter

Världsledande portfölj inom strukturellt växande slutmarknader

	Datacenter & Nätverk	Byggnader	Industri	Infrastruktur
Slutmarknader, exponering:	30%	29%	27%	14%
Marknadsposition:	#1 Elektrisk distribution Mest kompletta portfölj	#1 Elektrisk distribution Närvarande i 1 av 4 byggnader	#1 Elektrisk distribution #1 Industriell data och säkerhet	# Elektrisk distribution #1 Industriell data #1 Nät
Marknadens CAGR till 2030:	>10%	+4% to +5%	+4% to +5%	+5% to +7%
Nyckeldrivkrafter:	Artificiell Intelligens	Avkarbonisering	Reshoring & mega-projekt	Stora statliga finansieringar

Källa: Företagsrapporter

- Världsledande expertis inom bland annat elektrifiering, automation och digitalisering till smarta industrier, motståndskraftig infrastruktur, framtidssäkrade datacenter och intelligenta byggnader.
- **Ledande inom energieffektivitet** med stark strukturell tillväxt

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

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

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

CB FONDER



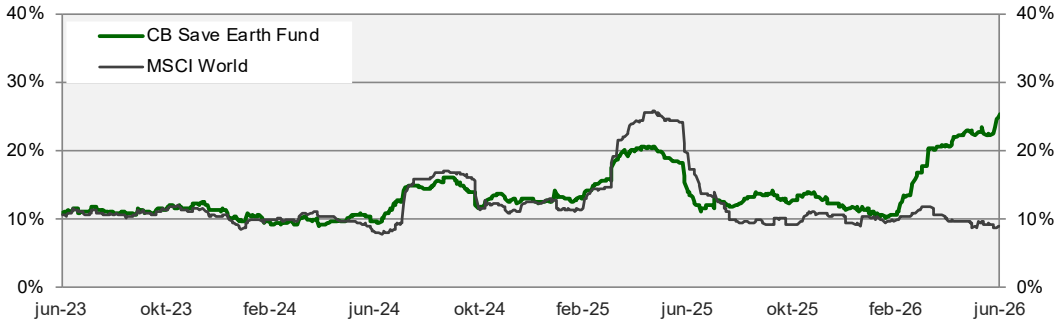
Riskprofil

Standardavvikelse och beta

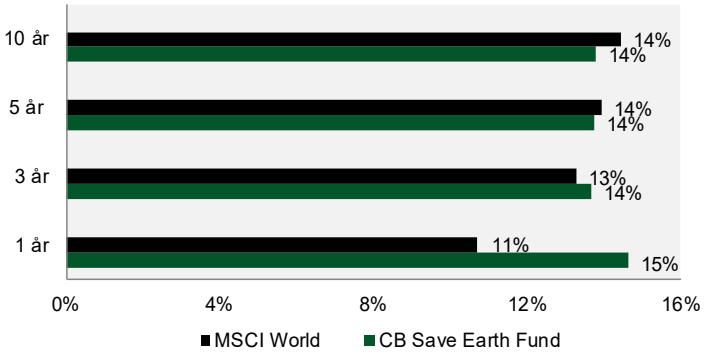
CB Save Earth Fund

Standardavvikelse*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

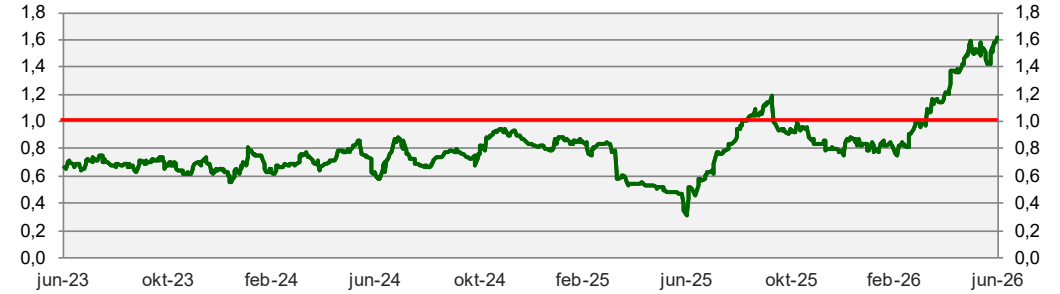


Standardavvikelse, 1-10 år**

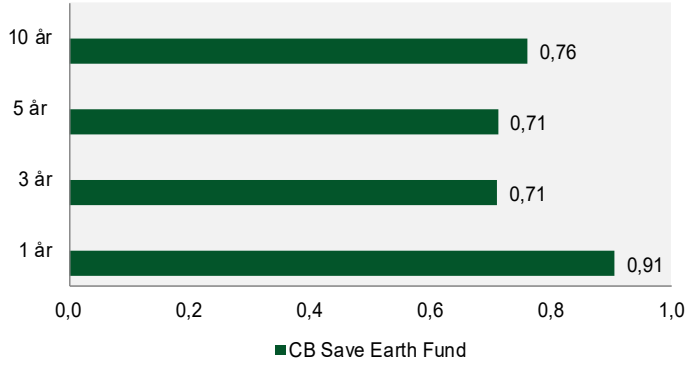


Beta mot MSCI World Net*

Beta på rullande 60 dagar, 3 år



Beta, 1-10 år**



Källor: MSCI, CB Fonder
*Dagsdata i SEK per kvartalsskiftet
**Veckodata för 10 år och dagsdata för övriga perioder, i SEK

CB FONDER

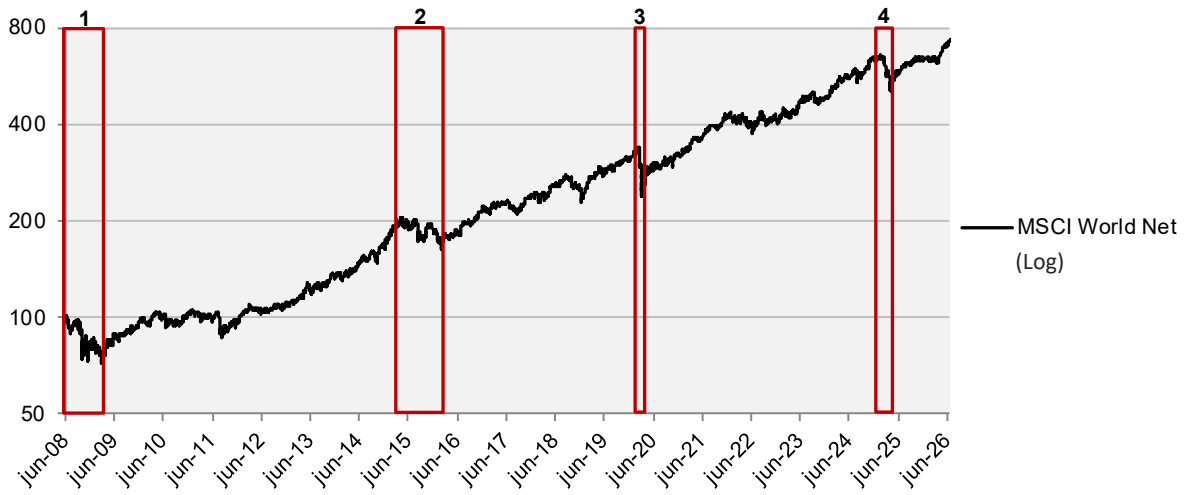
Motståndskraft i nedgång

CB Save Earth Fund

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

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%



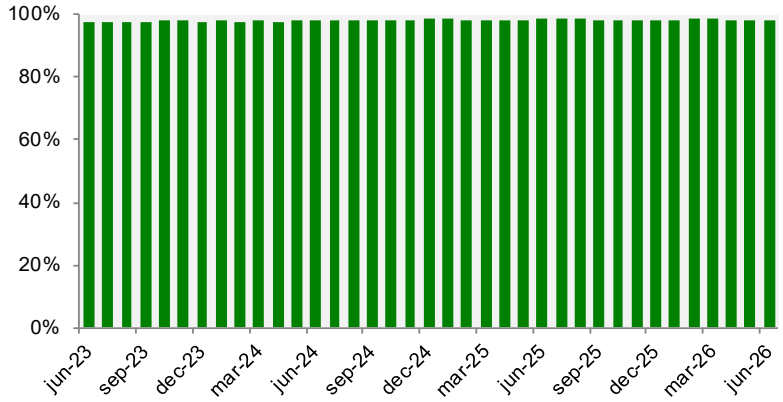
Källor: MSCI, CB Fonder
Tidsperioden är anpassad till fondens start i juni 2008

CB FONDER

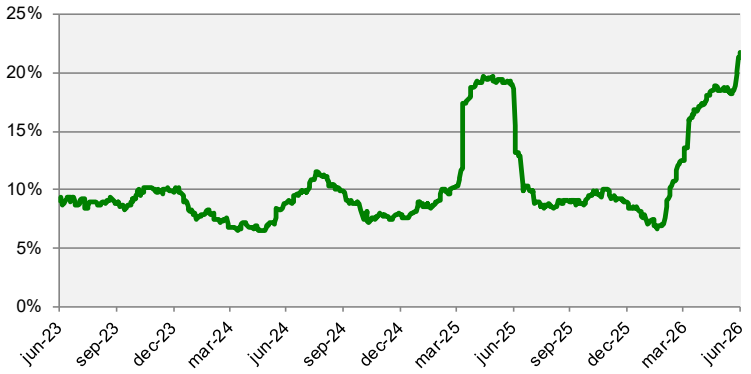
Avvikelse från index

CB Save Earth Fund

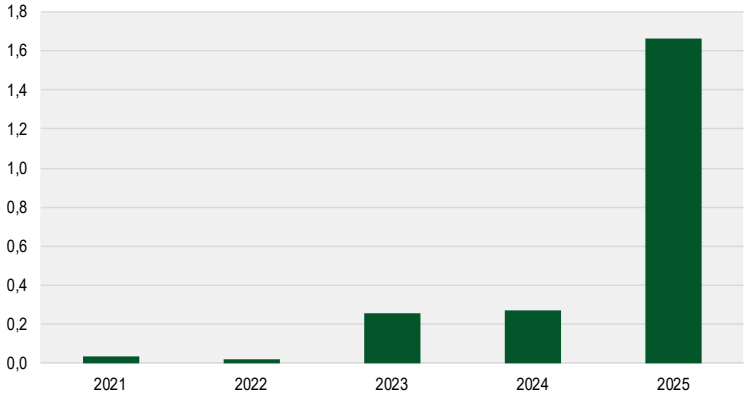
Active Share



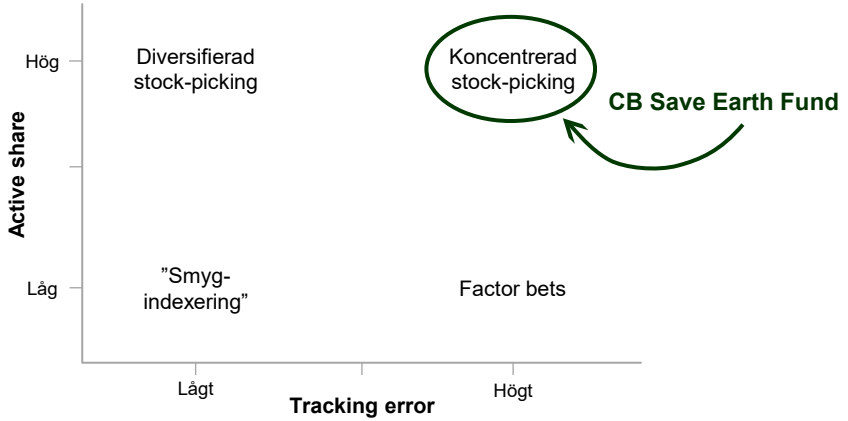
Tracking error, 60 dagar rullande



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)


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

Analys

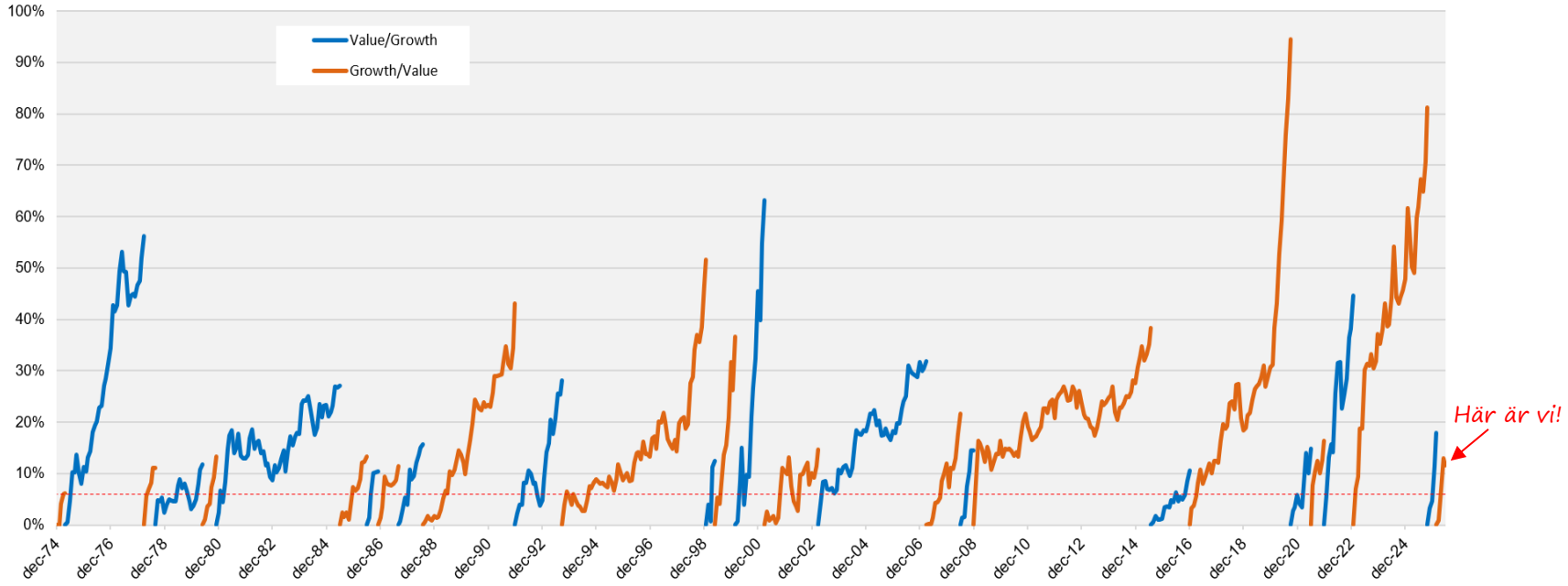
Tillväxt- och värdeaktier

- Marknaden kan delas in i två huvudgrupper: tillväxt- och värdebolag. De förra karakteriseras av hög tillväxt och värdering medan de senare karakteriseras av lägre tillväxt och värdering. Grafen visar perioder med överavkastning för tillväxtbolag (orangea linjer) resp. överavkastning för värdebolag (blå linjer) mot varandra.

- **De två senaste tillväxtcyklerna sticker ut som historiskt extrema**, och har i hög grad drivits av ett fåtal amerikanska megabolag ("Magnificent Seven"). Det har skapat en ovanligt smal marknad, där ett fåtal bolag stått för en oproportionerligt stor del av den globala avkastningen.

- Tillväxtbolag hade vid kvartalsskiftet överavkastat +12 % mot värdebolag sedan månadsskiftet mars / april 2026.

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

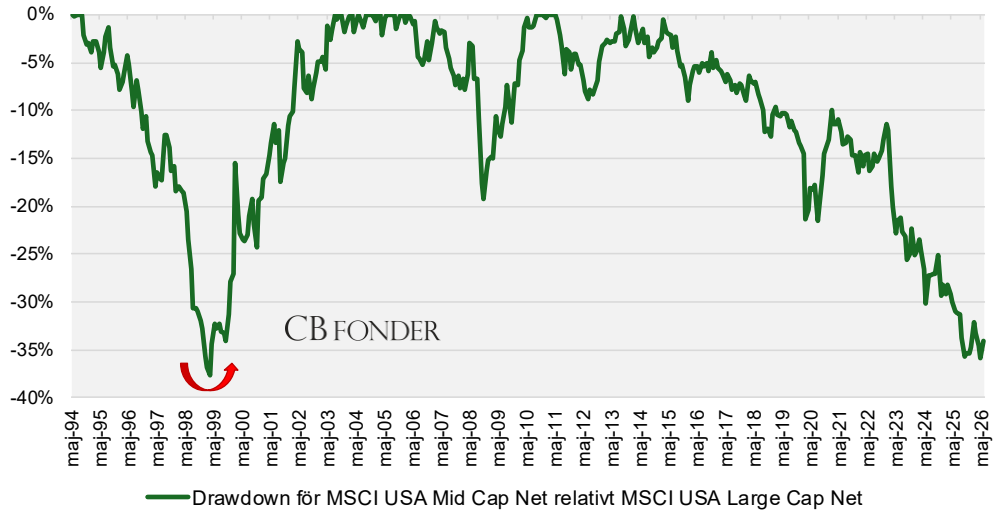


Källor: MSCI, CB Fonder

USA Mid Cap vs USA Large Cap

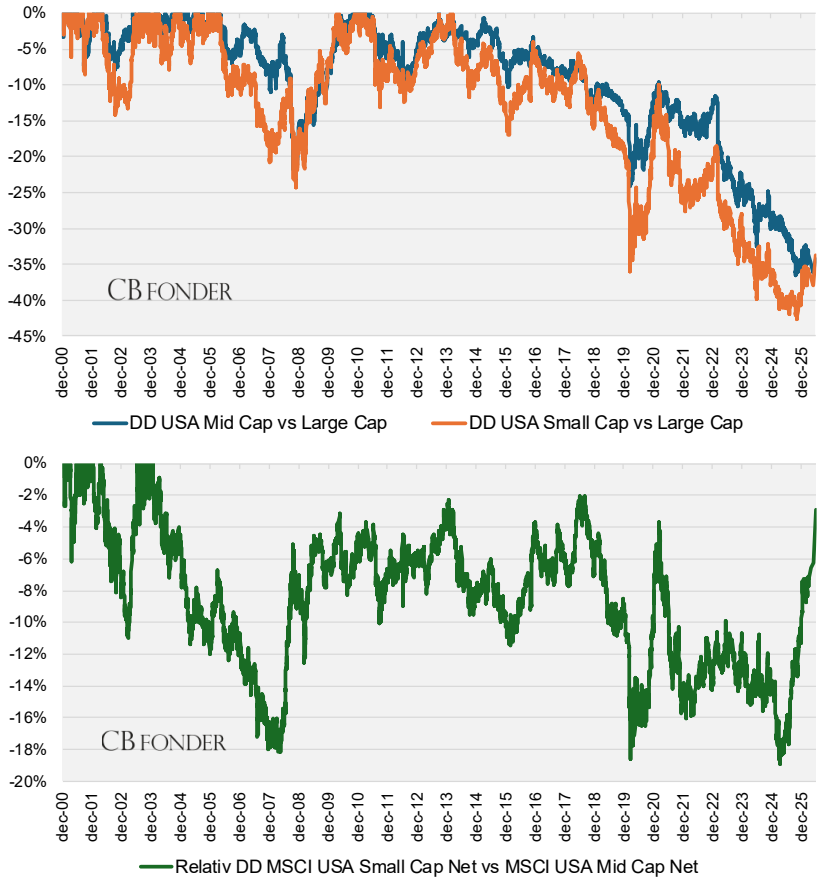
- Grafen visar **drawdown för MSCI USA Mid Cap Net relativt MSCI USA Large Cap Net**. Aldrig tidigare (med data sedan 1994) har MSCI USA Mid Cap Net haft en så lång period av underavkastning mot MSCI USA Large Cap Net som den nuvarande – cirka 11 år.

- 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.** Underavkastningen för MSCI USA Mid Cap Net var senast -35% den sista oktober 2025.



”Kanariefågel i gruvan”

- Small cap kan vara en ”kanariefågel i gruvan”, såtillvida 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

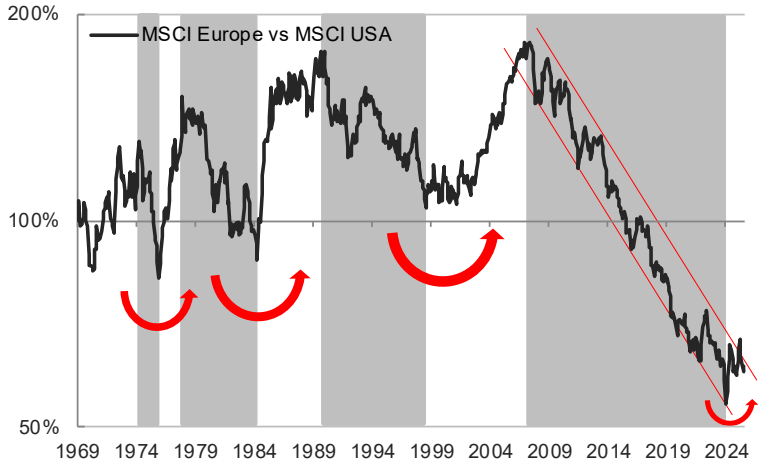
CB Save Earth Fund

- 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)			
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA	Relativ utveckling	Antal månader
1975-02-28	1976-10-29	-18%	30%	-37%	20
1976-10-29	1978-10-31	76%	-4%	84%	24
1978-10-31	1985-02-28	34%	132%	-42%	76
1985-02-28	1990-10-31	283%	90%	102%	68
1990-10-31	1999-06-30	224%	451%	-41%	104
1999-06-30	2007-11-30	102%	15%	75%	101
2007-11-30	2024-11-29	54%	420%	-70%	204
2024-11-29	2026-06-30	42%	26%	13%	19

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta, logaritmisk skala



Källor: MSCI, CB Fonder

CB FONDER

Allokering – Europa vs USA

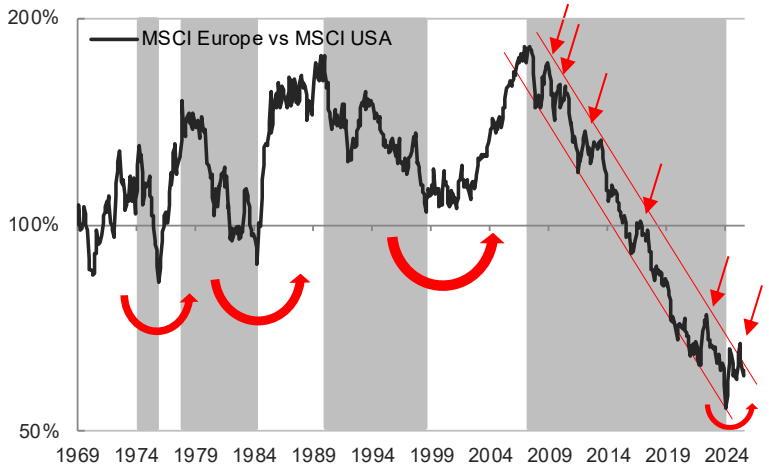
CB Save Earth Fund

- **Längsta överavkastningen sedan 2007** – Europa har stigit **+13 % relativt USA på 19 månader**, den längsta sammanhängande perioden av överavkastning sedan den negativa trenden för Europa inleddes 2007.

MSCI Europe relativt MSCI USA. Perioder av överavkastning sedan 2007

Tidsperiod		Absolut utveckling (USD)			
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA	Relativ utveckling	Antal månader
2008-10-31	2009-10-30	27%	9%	16%	12
2010-05-31	2010-10-29	24%	10%	13%	5
2012-05-31	2013-01-31	33%	16%	15%	8
2016-11-30	2017-09-30	29%	16%	11%	10
2022-10-31	2023-04-30	28%	8%	19%	6
2024-11-29	2026-06-30	42%	26%	13%	19

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta, logaritmisk skala



Källor: MSCI, CB Fonder

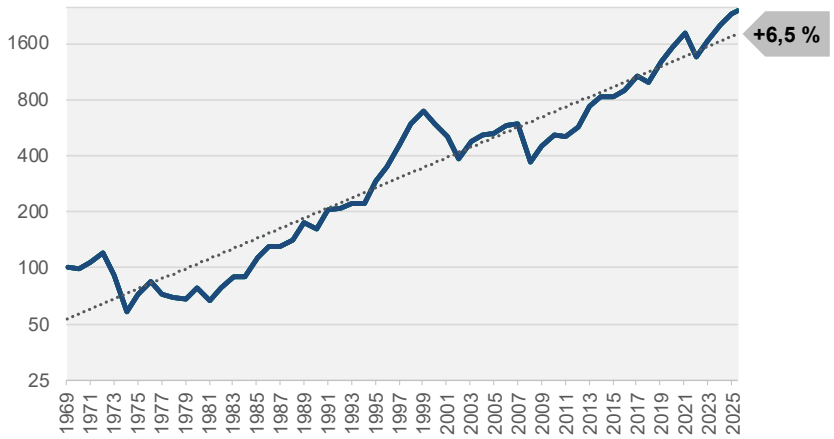
CB FONDER

Marknaden – långsiktig trend

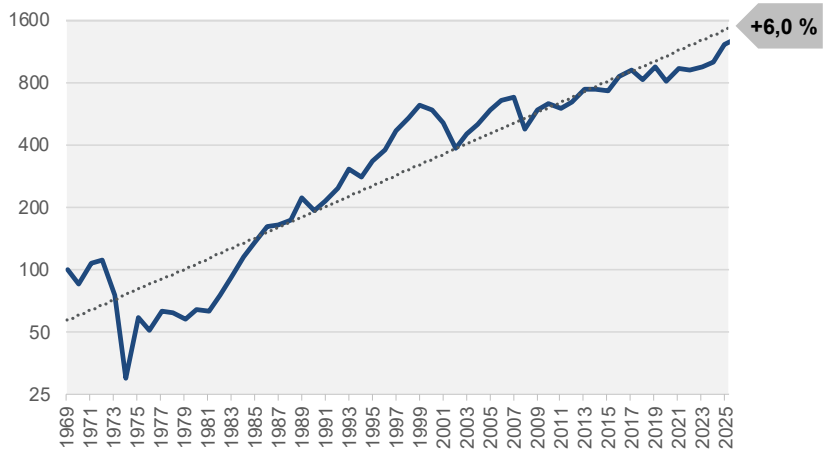
CB Save Earth Fund

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

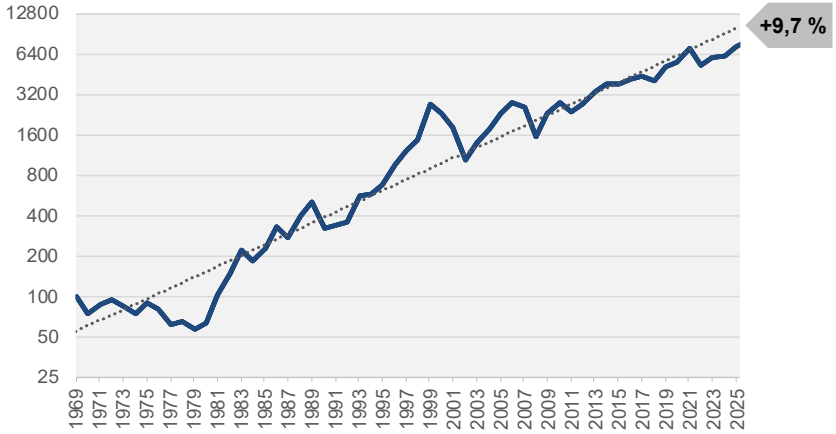
USA (MSCI USA)



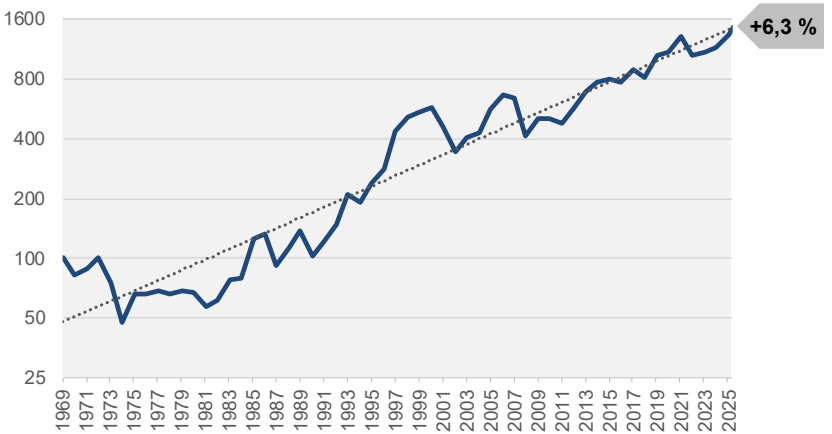
Storbritannien (MSCI UK)



Sverige (MSCI Sweden)



Schweiz (MSCI Switzerland)

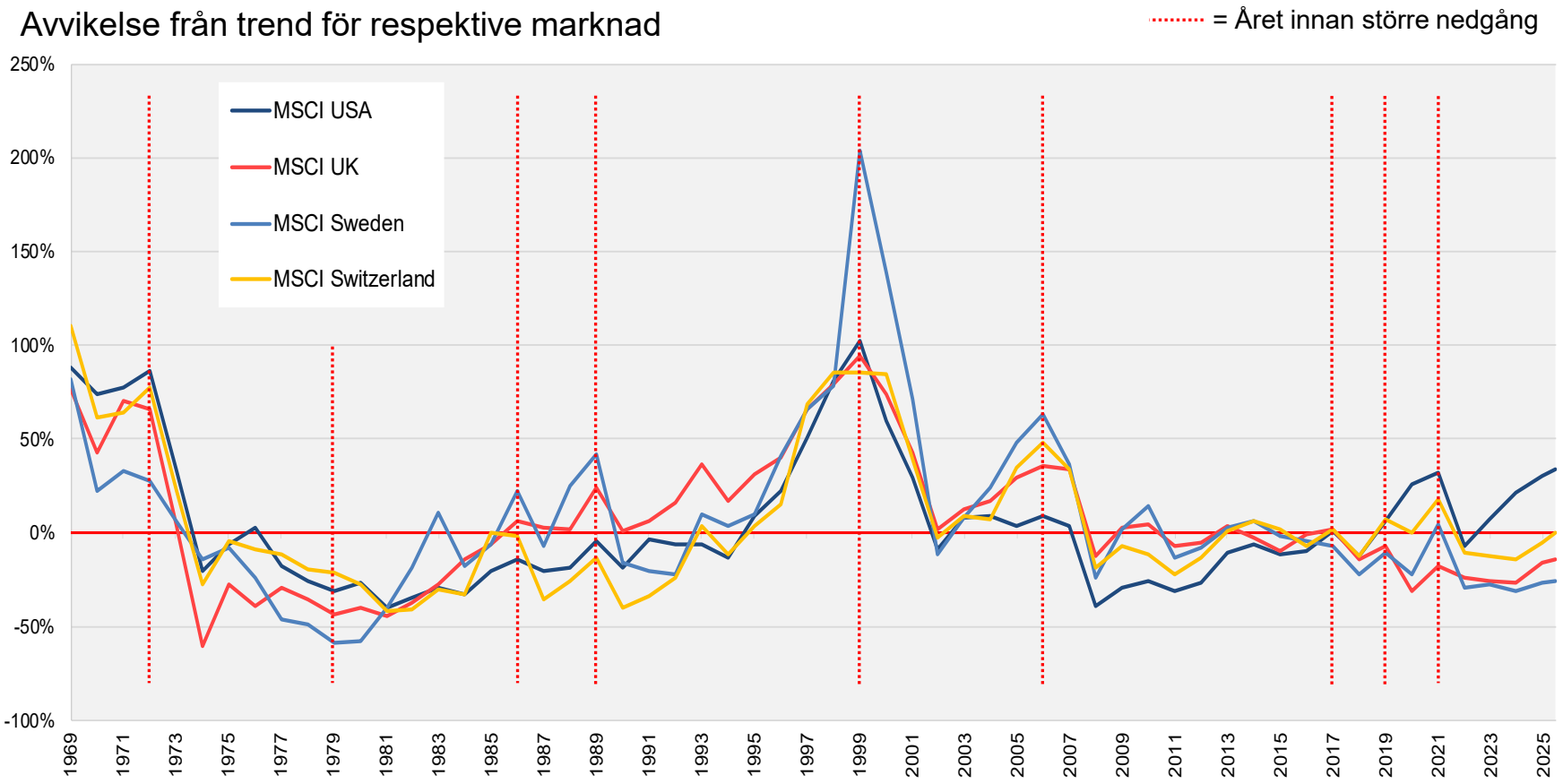


Källor: MSCI, inflation.eu, CB Fonder
*Logaritmisk skala
Data per kvartalsskiftet

CB FONDER

Marknaden – långsiktig trend

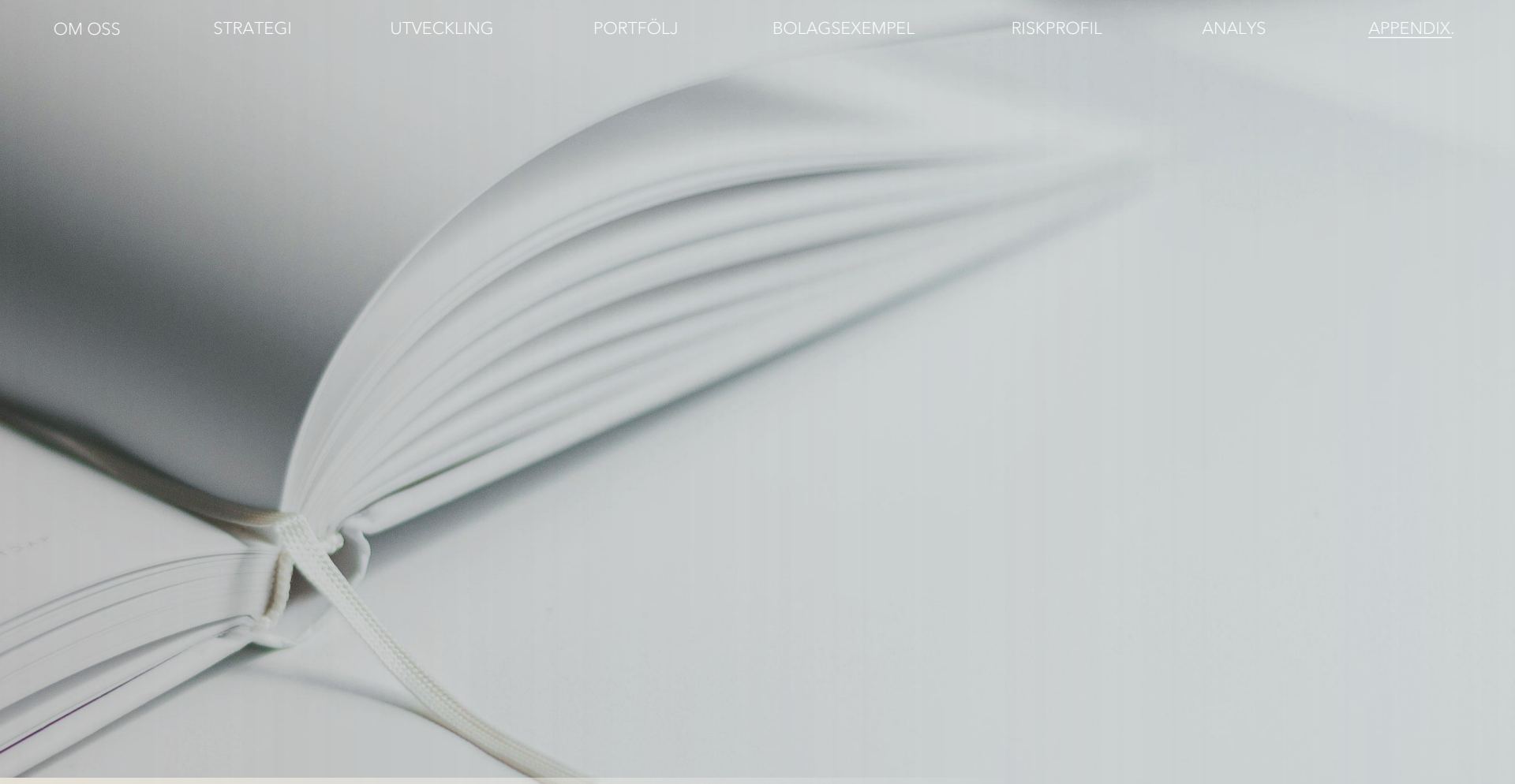
CB Save Earth Fund



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.

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

CB FONDER



Appendix.

Andelsklasser

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 **-39,4 % under HWM.**
- 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 **-39,4 % under HWM.**
- 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	0,80	0,59	0,86	0,76
World		1,00	0,57	0,70	0,53
Förnybar			1,00	0,85	0,40
Miljöteknik				1,00	0,70
Vatten					1,00

Region- och landindex (MSCI)

	SEF	Europe	World	EM	Sweden
SEF	1,00	0,79	0,80	0,67	0,70
Europe		1,00	0,70	0,63	0,87
World			1,00	0,64	0,58
EM				1,00	0,62
Sweden					1,00

Bolagsstorlek (MSCI)

	SEF	World	World Large Cap	World Mid Cap	World Small Cap
SEF	1,00	0,80	0,77	0,88	0,86
World		1,00	1,00	0,90	0,86
World large cap			1,00	0,86	0,82
World mid cap				1,00	0,97
World small cap					1,00

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

EU Taxonomi & Science Based Targets

CB Save Earth Fund

Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	EU Taxonomi bidrag till portföljens alignment**	Science Based Target mål		Andel av AUM*
		Kortsiktiga	Net-Zero	
Watts Water	0,7%	Inte ansökt	Inte ansökt	6,4%
ABB	0,6%	1.5°C till 2030	Till 2050	5,1%
Holcim	0,8%	1.5°C till 2030	Till 2050	4,7%
Sandvik	0,0%	1.5°C till 2030	Till 2040	4,6%
Mueller Industries	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,4%
Siemens Energy	4,4%	1.5°C till 2030	Inte ansökt	4,4%
Legrand	1,7%	1.5°C by 2030	Till 2050	4,4%
Wärtsilä	1,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,3%
NKT	4,0%	1.5°C till 2030	Till 2050	4,0%
Prysmian	4,0%	1.5°C till 2030	Till 2035	4,0%
Comfort Systems	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,0%
GE Vernova	1,1%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,0%
Quanta Services	0,7%	Inte ansökt	Inte ansökt	4,0%
EMCOR	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,9%
Schneider Electric	3,7%	1.5°C till 2030	Till 2050	3,7%
Argan Inc	1,2%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,6%
Amphenol	0,3%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,6%
SPX Technologies	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,4%
MasTec	0,7%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,4%
CEMBRE	0,1%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,3%
Cummins	0,4%	1.5°C till 2030	Inte ansökt	3,3%
Wabtech	0,3%	Ansökt	Ansökt	3,2%
Modine Manufacturing	0,1%	Inte ansökt	Inte ansökt	3,0%
Monolithic Power Systems	0,2%	Inte ansökt	Inte ansökt	2,7%
5N Plus	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	2,4%
Halma	0,0%	Inte ansökt	Inte ansökt	2,2%
Summa bidrag	**26,1%**	**41,5%**	**33,8%**	**100,0%**

EU Taxonomin

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

Fondens alignment: 26 %

Största bidragsgivare: Siemens Energy, NKT och Prysmian

Science Based Targets initiative

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

42 % av portföljen har eller har ansökt om **kortsiktga mål**

34 % av portföljen har eller har ansökt om **net-zero mål**

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

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

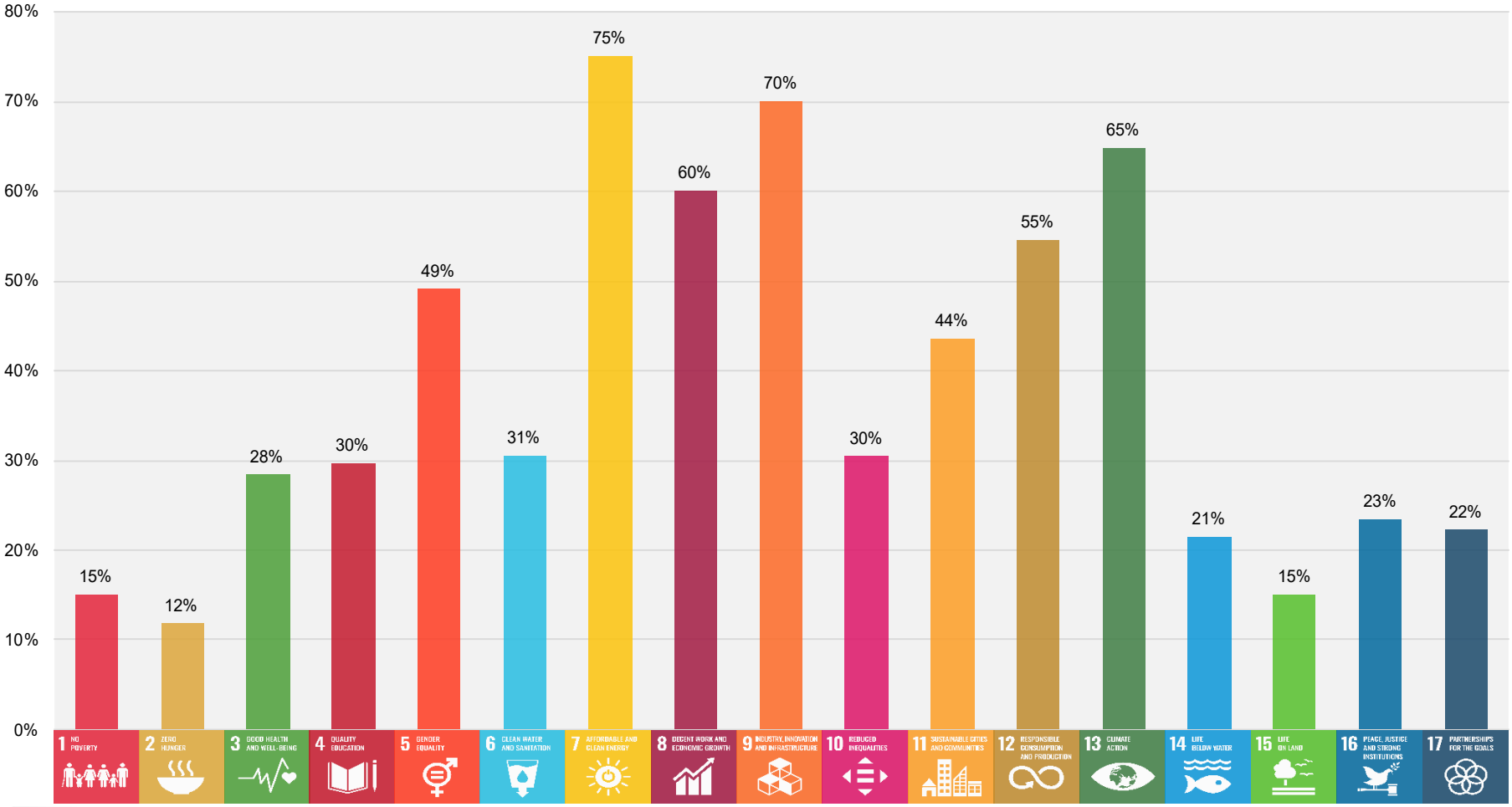
CB FONDER

Portföljbidrag till FN:s hållbarhetsmål

CB 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

CB FONDER

Disclaimer

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 dokuments framtagande. Ingen utfästelse eller garanti av något slag, uttryckligen eller underförstått, görs om dess fullständighet, riktighet, tillförlitlighet eller lämplighet. Ingenting i detta dokument skall anses utgöra en ekonomisk, juridisk, skatte- eller annan rådgivning av något slag och ingen information i detta dokument ska utgöra eller anses utgöra en uppmaning eller ett erbjudande att köpa eller investera i de finansiella produkter som har tagits upp i dokumentet.

Erbjudandet av andelar i 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 1,6 % för IC/ID klasserna och 2,2 % för RC/RC-SEK klasserna. För klagomål, vänligen se https://cbfonder.se/kontakt/. Läs mer om dina rättigheter som investerare här.

CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig