

Marknadskommunikation
endast för distributörer och
professionella investerare

CB European Quality Fund

Kvartalsuppdatering per 31 december 2023

Fondens utveckling* och AUM		NAV per 2023-12-31 (SEK)	
	<u>SEK</u>		
Q4 2023	+7,4 %	Klass A	1822,99
Helår 2023	+18,2 %	Klass D (utd. 6% / år)	993,69
Sedan start 1995 (per år)	+787 % (+8,1 %)	Klass I	2515,74
AUM (milj.)	1 008		

*Klass A



Kort om CB European Quality Fund

- En aktiefond med ett etiskt och hållbart ramverk fokuserad på europeiska kvalitetsbolag med långsiktig tillväxt
- Strategin lanserades 1995
- Koncentrerad portfölj och lång placeringshorisont
- Jämförelseindex: MSCI Europe Net
- Mål:
 - Lägre standardavvikelse än index
 - Överavkasta mot index över 12 månader

Kort om 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

- Förvaltarteamet består av Carl, Marcus och Alexander som har arbetat tillsammans i över 10 år
- Samtliga förvaltningsbeslut tas gemensamt av dem
- Samtliga förvaltare samt Pär Ståhl äger andelar i båda fonderna

Carl Bernadotte	Marcus Grimfors	Alexander Jansson	Pär Ståhl	Sophie Strömbäck
 <p>Förvaltare, huvudägare</p> <p>Född 1955</p> <p>Finansiell erfarenhet >35 år</p> <p>1995 - nuvarande Portföljförvaltare, CB Fonder</p> <p>1994 Grundare, CB Asset Management AB</p> <p>1992 - 1993 Portföljförvaltare europeiska aktier, ABB Investment Management</p> <p>Utbildning Civilekonom, Stockholms Universitet, 1979</p>	 <p>Förvaltare, partner</p> <p>Född 1981</p> <p>Finansiell erfarenhet >15 år</p> <p>2008 - nuvarande Portföljförvaltare, CB Fonder</p> <p>Utbildning Filosofie kandidat i företagsekonomi, Stockholms Universitet, 2007</p> <p>Civilingenjör i Teknisk Fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, 2005</p>	 <p>VD, förvaltare, partner</p> <p>Född 1983</p> <p>Finansiell erfarenhet >15 år</p> <p>2009 - nuvarande Portföljförvaltare, CB Fonder</p> <p>2008 - 2009 Analytiker, Acacia Partners (nuv Alder)</p> <p>Utbildning Filosofie magister i företagsekonomi och filosofie kandidat i nationalekonomi, Uppsala Universitet, 2008</p>	 <p>Assisterande förvaltare</p> <p>Född 1968</p> <p>Finansiell erfarenhet >25 år</p> <p>2023 - nuvarande Assisterande portföljförvaltare, CB Fonder</p> <p>2015 – 2023 Fondredaktör, Placera</p> <p>2010 – 2015 Finansiell konsult inom index och vinstestimater, SIX Group</p> <p>2007 – 2010 Medgrundare Navitor Asset Management, Portföljförvaltare</p> <p>Utbildning Civilekonom, Uppsala universitet, 1994 och filosofie magister i finansiell ekonomi, Bayes Business School, London, 1999</p>	 <p>Konsult, Marknadsföring & kommunikation</p> <p>Cecilia Sjöberg</p>  <p>Sociala Medier och Digital Marknadsföring</p> <p>Emil Teimert</p>  <p>Intern</p>

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

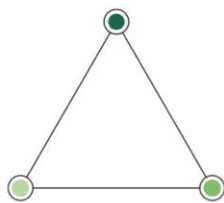
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

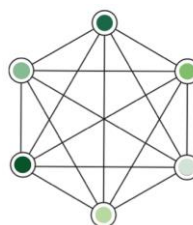
Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort

Styrkor i mindre team

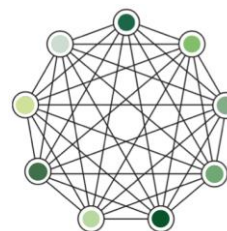
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett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



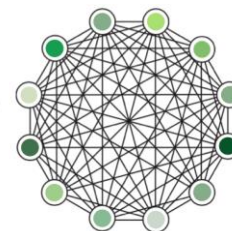
3 personer = 3 vägar



6 personer = 15 vägar

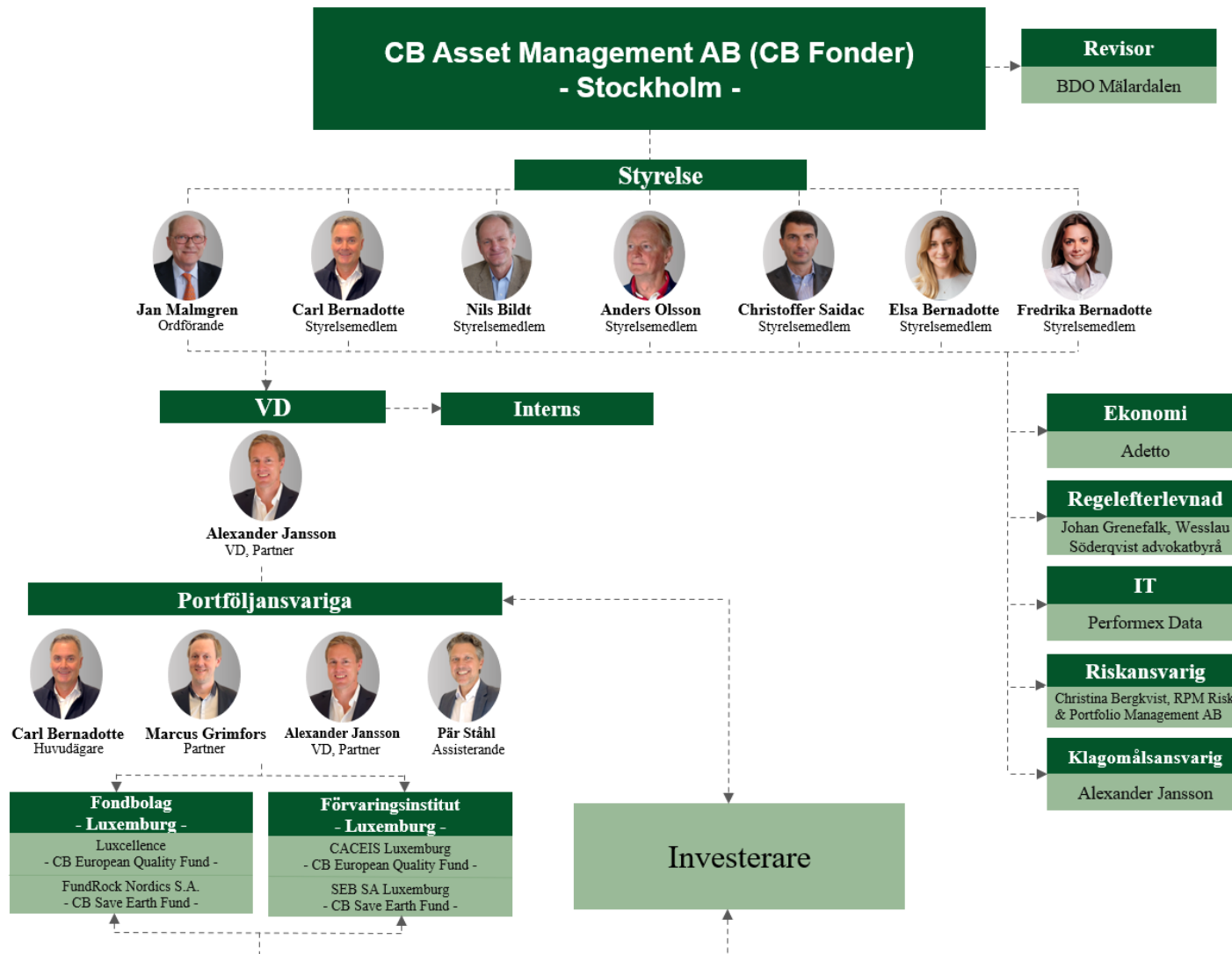


9 personer = 36 vägar



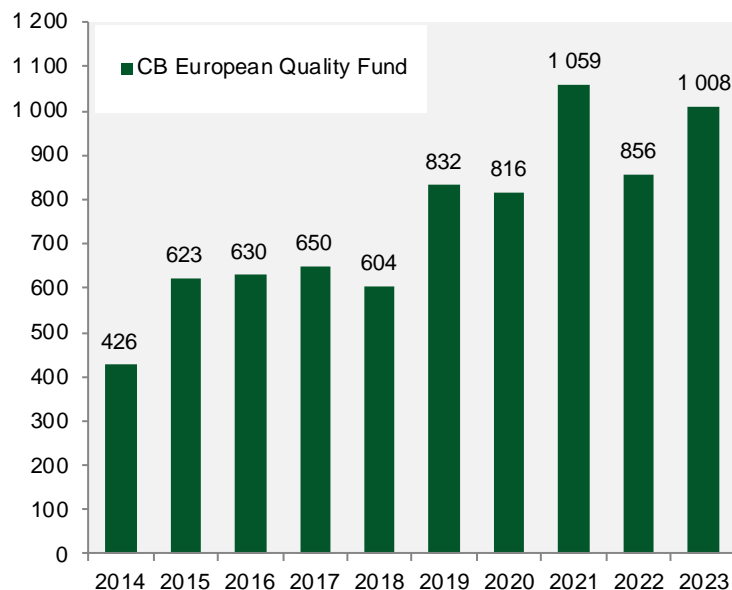
12 personer = 66 vägar

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

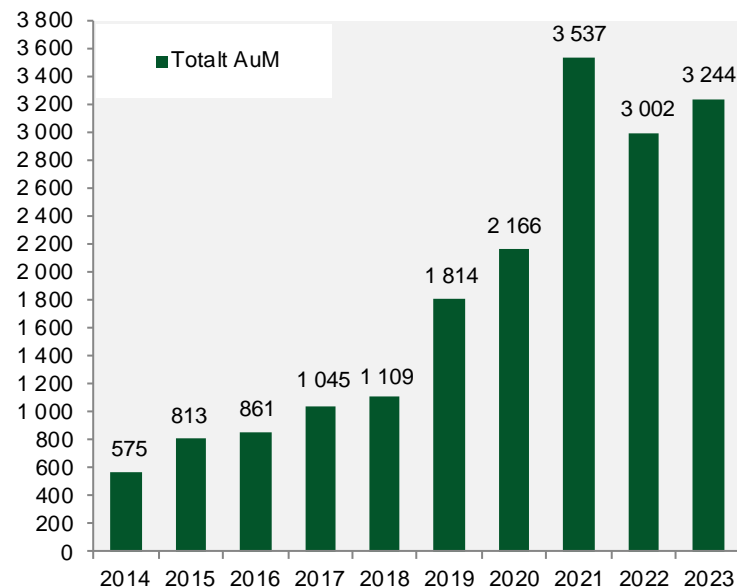


Utveckling av förvaltat kapital, 10 år i MSEK

CB European Quality Fund



CB Fonder





Handelsbanken

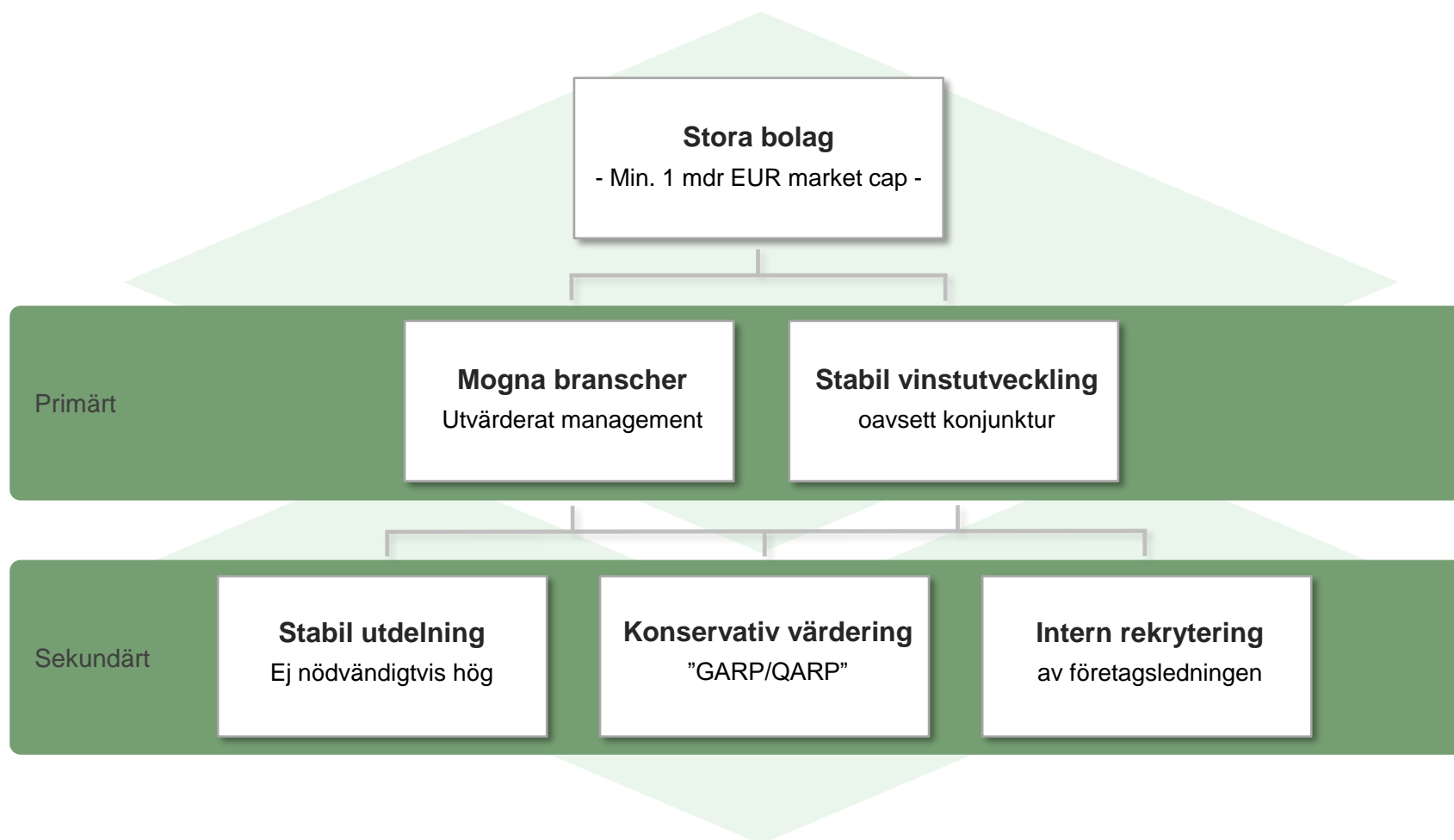
levler



Pensionsmyndigheten

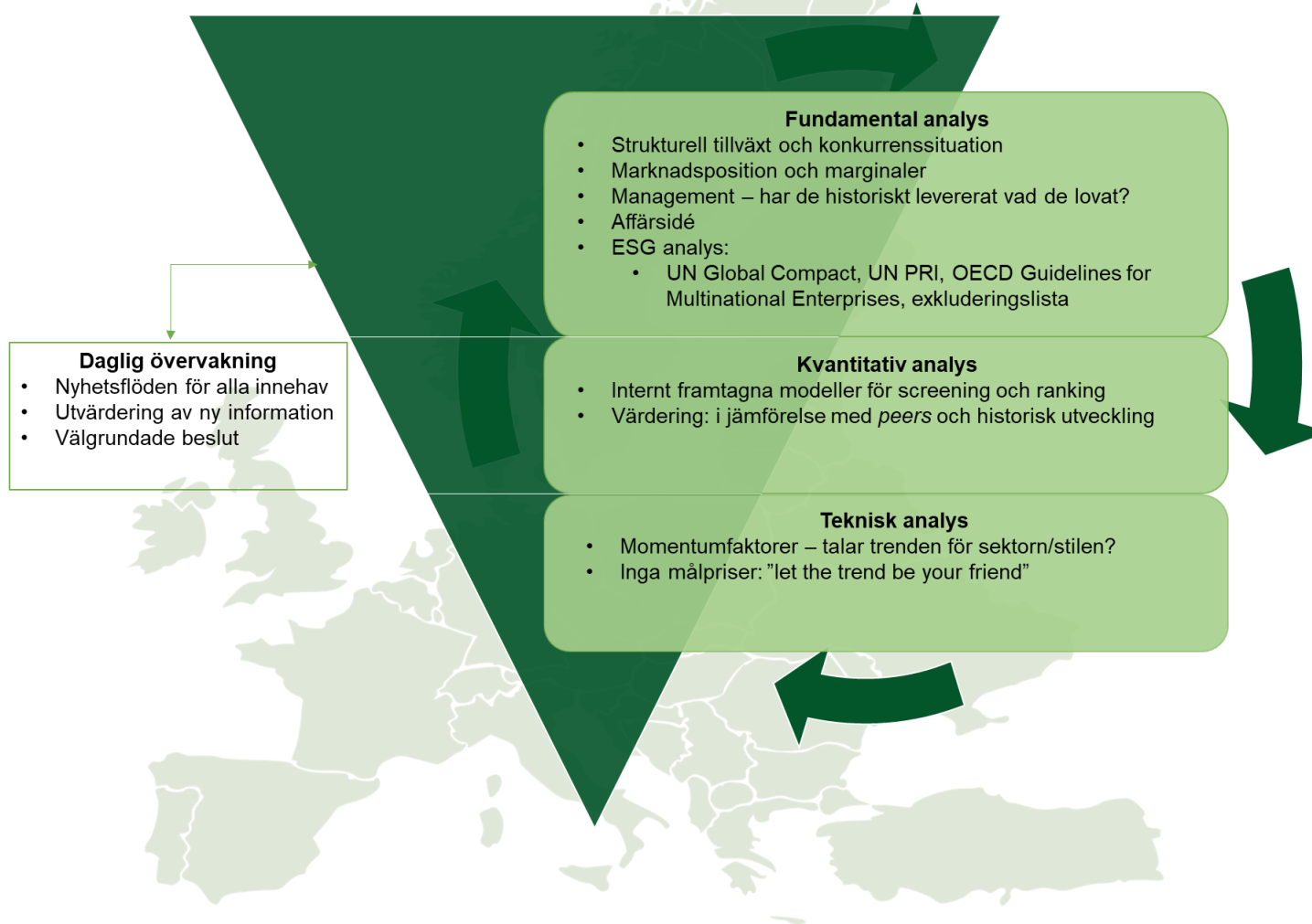


ÅLANDSBANKEN



Investeringsunivers

Aktier i länder representerade i MSCI Europe Net Index med market cap. över 1 mdr EUR



- 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:

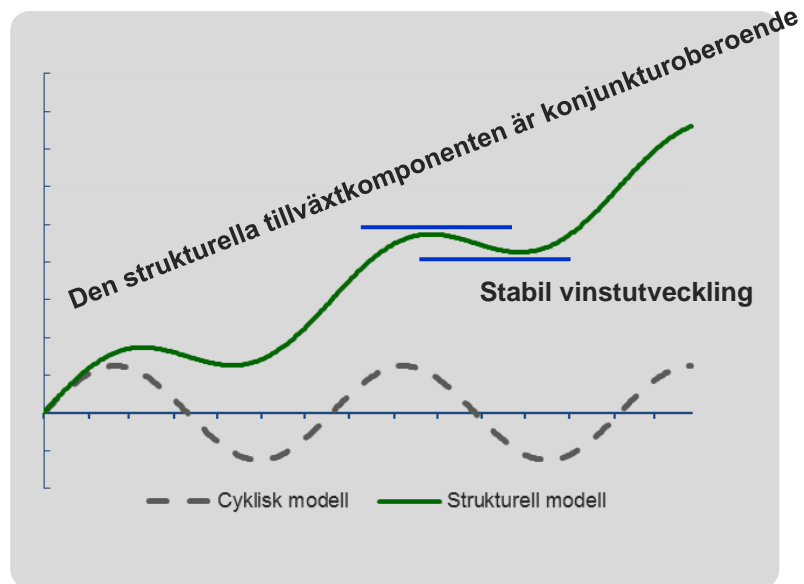
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

Stark multipel-expansion relativt marknaden

Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

Begränsad multipel-expansion relativt marknaden



Exempel på teman med strukturell tillväxt

Energieffektivisering

ABB -- Elektrifiering & automatisering

Air Liquide -- Industrigaser & energilösningar

Atlas Copco -- Energi- & flödeslösningar

Kingspan -- Isolering & vattenhantering

legrand -- Energiinfrastruktur, datacenter

Schneider Electric -- Smart energihantering & automatisering

Jika -- Tätnings- & förstärkningsprodukter

Digitalisering

experian -- IT-säkerhet & dataanalys

VITEC -- Mjukvaruprogram för samhällstjänster

Wolters Kluwer -- Databaser & mjukvara

Hälsovård

AstraZeneca -- Andningsvägar & cancer

novo nordisk -- Diabetes & fetma

Halvledare

ASML -- Maskiner för halvledartillverkning

Atlas Copco -- Vakuumlösningar & verktyg

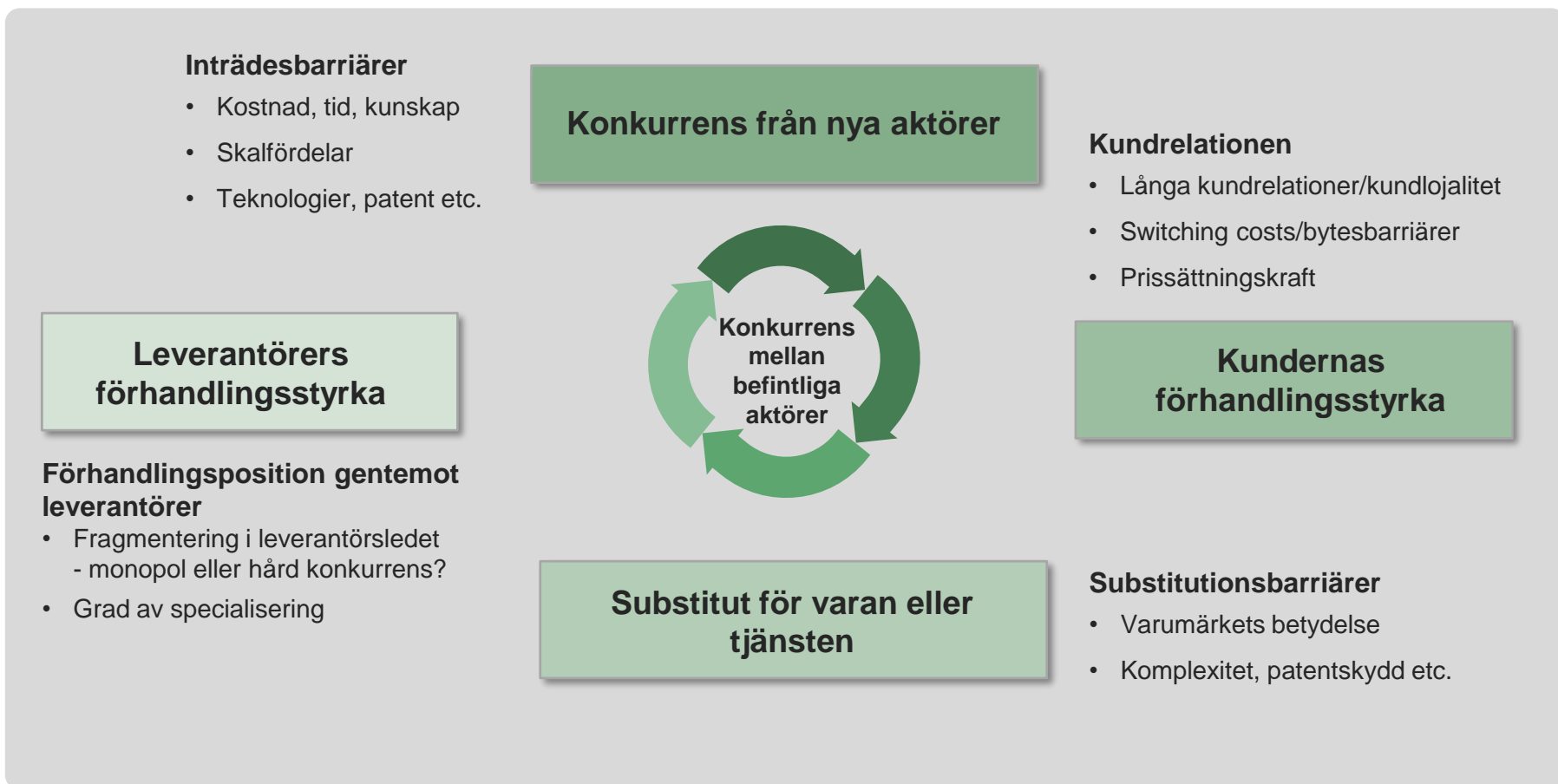
Infrastruktur

Ashtead group -- Uthyrning av anläggningsmaskiner

VINCI -- Väg, järnväg, flygplatser & förnybar energi

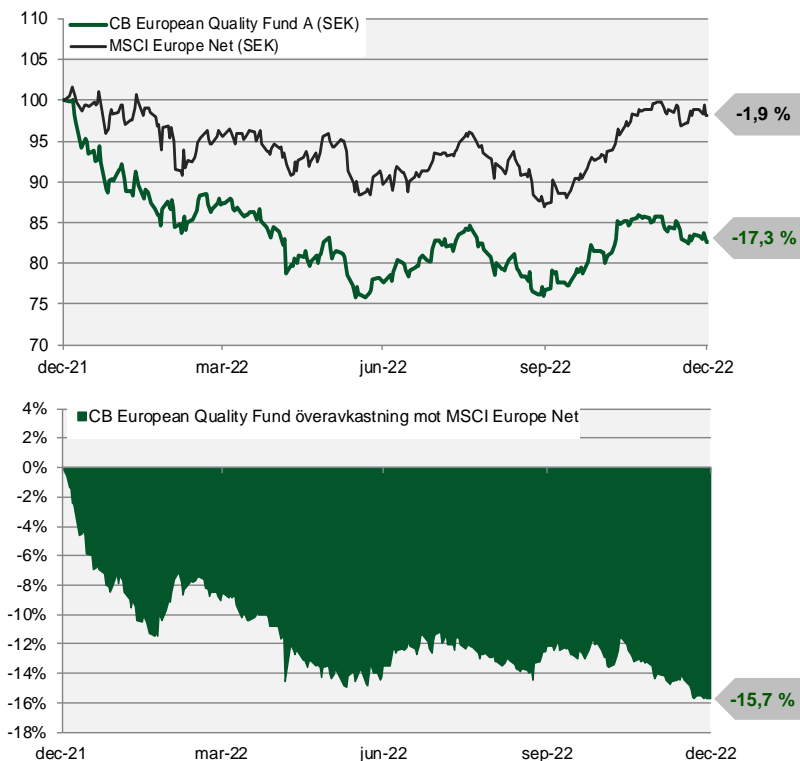
CB European Quality Fund

Konkurrenssituationen: *Porter's 5 forces*

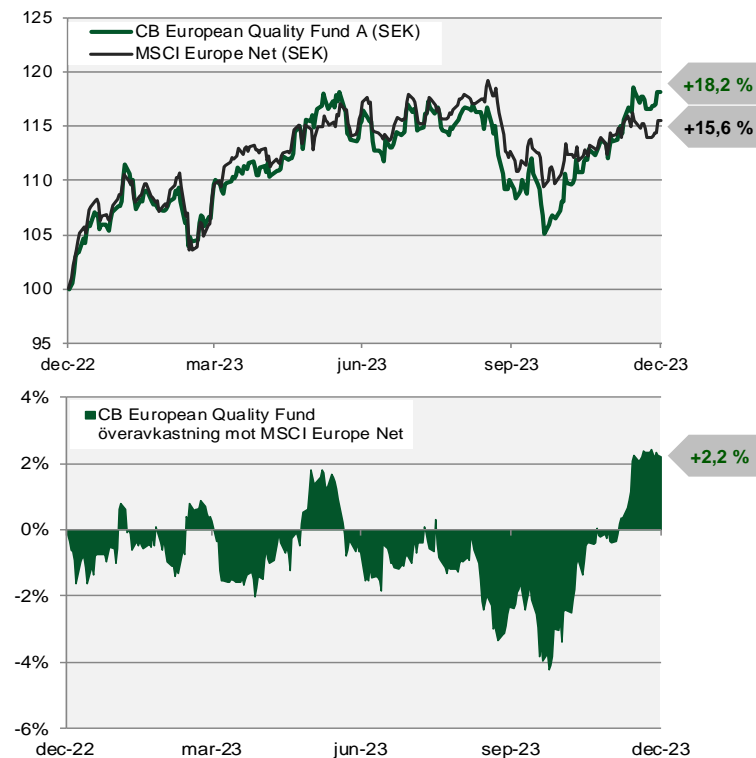


- På helåret 2022 var fonden ner -17 %, vilket var sämre än jämförelseindex MSCI Europe Net.
- På helåret 2023 steg fonden +18 %, vilket var bättre än jämförelseindex.

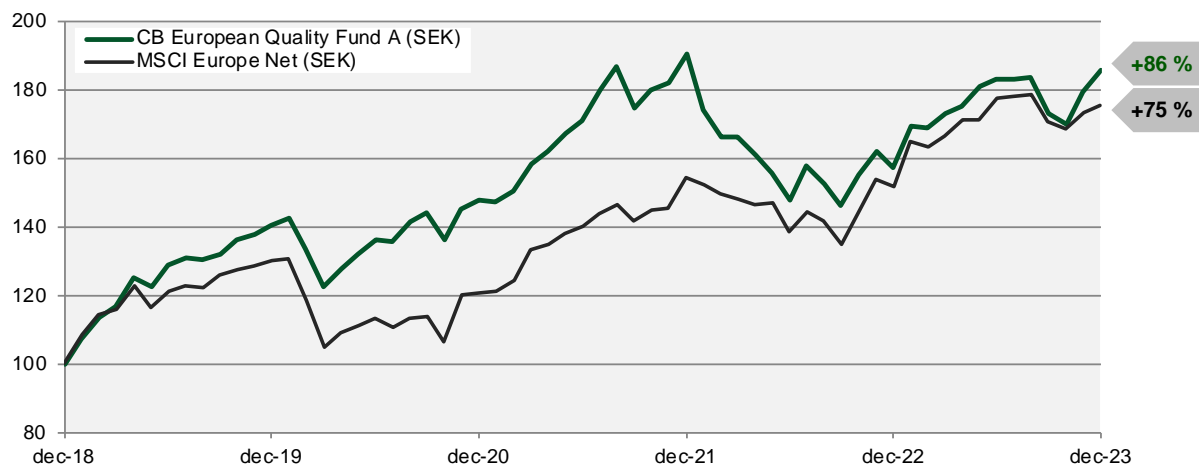
Fonden relativt index, 2022 (SEK)



Fonden relativt index, 2023 (SEK)



Fonden (EQF) och jämförelseindex, 5 år (SEK)

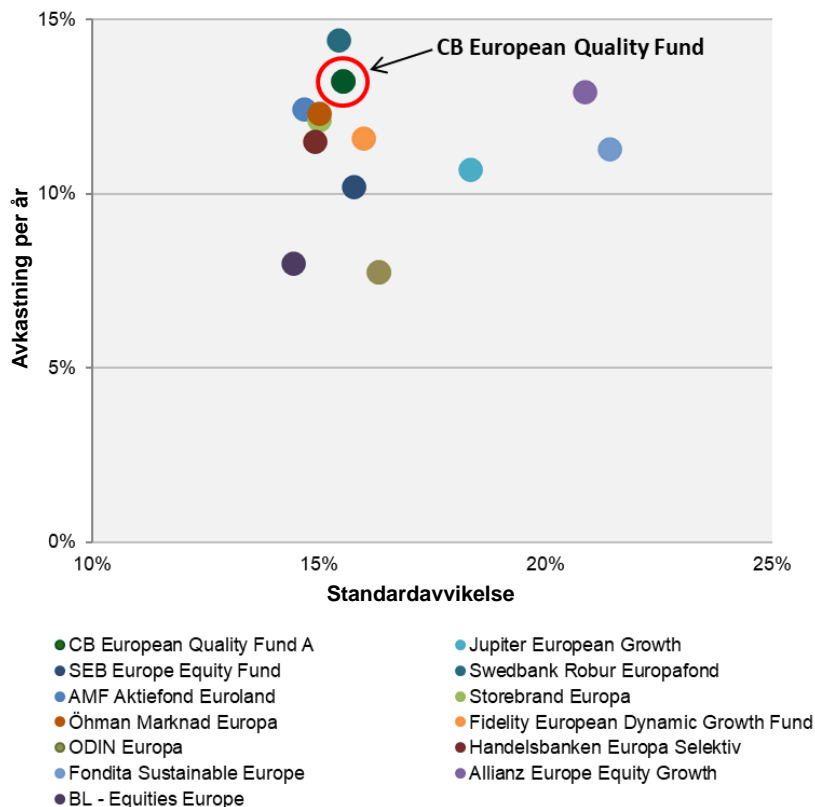


Nyckeltal (5 år)*	EQF	Europe
Värdeutveckling, %	+86,0	+75,4
Standardavvikelse, %	15,5	15,5
Sharpe (0%)	+0,85	+0,77
Största nedgång, %	-27,9	-32,0
Beta mot MSCI Europe	+0,89	
Alfa mot MSCI Europe, % per år	+2,6	
Konsistens med MSCI Europe, %	51,2	
Tracking error (Aktiv risk), %	7,2	
Informationskvot	+0,2	
Koldioxidintensitet	9,6	10,2

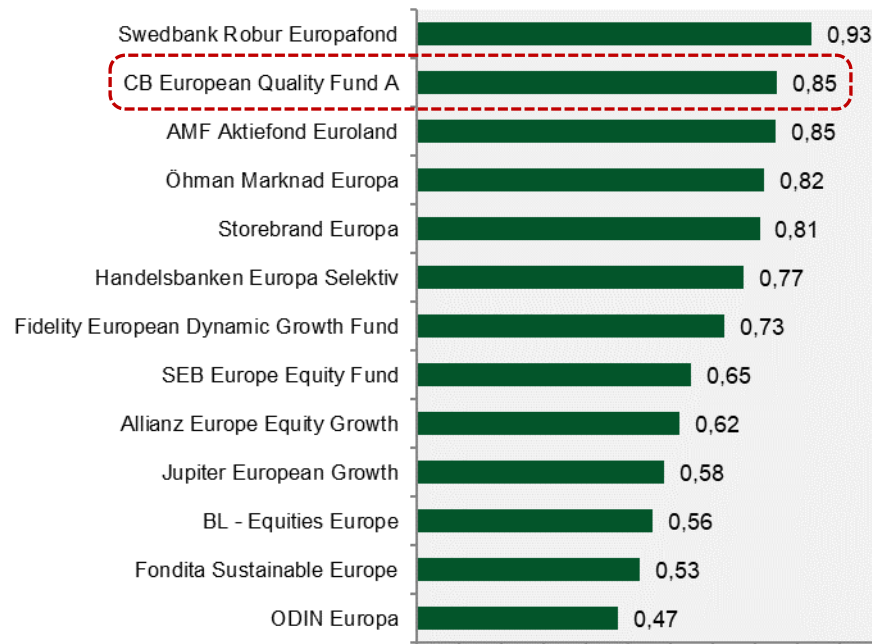
Fonden har utvecklats bättre än index med lägre risk (beta: 0,89) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för index.

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

Avkastning och risk, 5 år (SEK)



Sharpe, 5 år (SEK)



Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet 2023 (EUR)

Bolag	Bidrag, %		Portföljvikt*, %	Utveckling, %
Trelleborg	+1,1		4,0	+28,2
Atlas Copco	+1,0		4,2	+22,8
ASML Holding	+1,0		4,6	+22,2
AstraZeneca	-0,2		4,0	-4,5
DSV	-0,4		3,0	-10,1
Spirax-Sarco	-0,5		0,7	-14,2

*Genomsnittligt värde under kvartalet

Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)

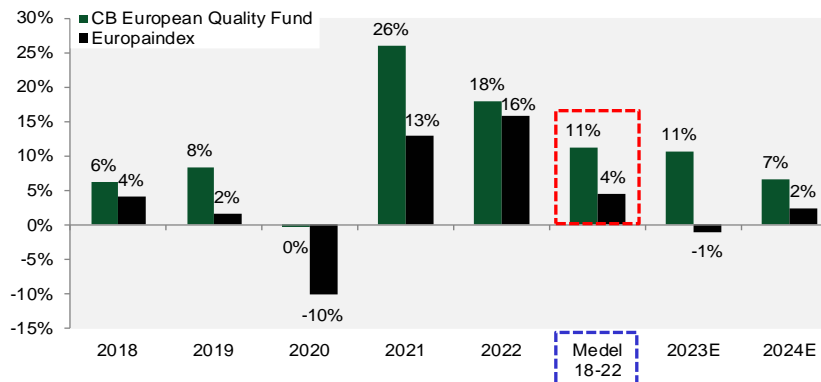
Bolag	Bidrag, %		Portföljvikt**, %	Utveckling, %
Novo Nordisk	+2,0		4,3	+50,4
Partners Group	+1,6		2,9	+64,8
Trelleborg	+1,6		3,9	+43,3
Beijer Ref	-0,2		2,3	+0,8
Sampo	-0,6		2,5	-13,3
Spirax-Sarco	-0,8		2,9	-20,5

**Genomsnittligt värde senaste 12 månader

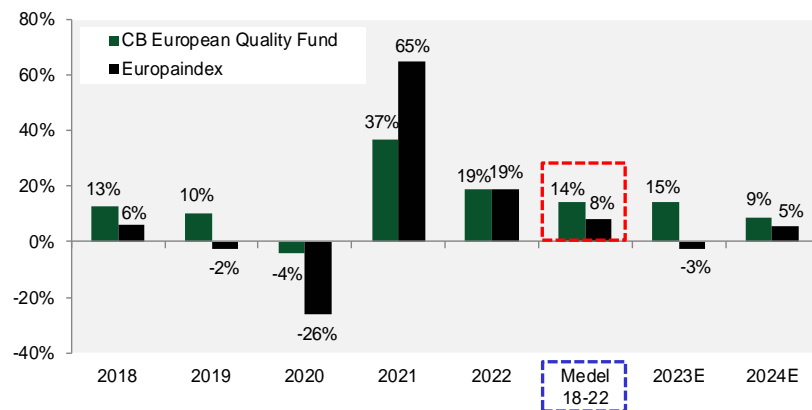
Portföljen per kvartalsskiftet

Aktie	Land	Sektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2024E	EPS-tillväxt 2024E	Andel av MSCI Europe	Andel av AUM
Wolters Kluwer	Nederländerna	Industri	32	26	11%	0,3%	5,5%
Air Liquide	Frankrike	Material	91	25	8%	1,0%	5,4%
Novo Nordisk	Danmark	Hälsövård	422	31	22%	3,2%	5,1%
Schneider Electric	Frankrike	Industri	101	21	7%	1,0%	4,8%
Atlas Copco	Sverige	Industri	71	28	2%	0,4%	4,7%
ASML Holding	Nederländerna	IT	262	33	0%	2,9%	4,7%
Diploma	Storbritannien	Industri	5	25	11%	0,0%	4,2%
Trelleborg	Sverige	Industri	8	20	5%	0,0%	4,2%
Ashtead	Storbritannien	Industri	27	17	4%	0,3%	4,1%
AstraZeneca	Storbritannien	Hälsövård	192	16	14%	2,0%	3,9%
Investor	Sverige	Finans	64	N/A	N/A	0,4%	3,8%
Sika	Schweiz	Material	46	30	23%	0,5%	3,7%
Vinci	Frankrike	Industri	68	13	7%	0,6%	3,7%
London Stock Ex	Storbritannien	Finans	57	25	11%	0,5%	3,6%
Partners Group	Schweiz	Finans	33	24	16%	0,3%	3,4%
L'oreal	Frankrike	Dagligvaror	236	33	9%	1,1%	3,2%
Hermes	Frankrike	Sällanköp	197	44	10%	0,6%	2,9%
DSV	Danmark	Industri	35	21	-1%	0,3%	2,9%
Kingspan	Irland	Industri	14	21	2%	0,1%	2,8%
Legrand	Frankrike	Industri	24	20	-2%	0,3%	2,8%
ABB	Schweiz	Industri	74	21	4%	0,7%	2,8%
Zurich Insurance	Schweiz	Finans	70	13	12%	0,7%	2,5%
AAK	Sverige	Dagligvaror	5	20	3%	0,0%	2,5%
Vitec	Sverige	IT	2	32	41%	0,0%	2,4%
Beijer Ref	Sverige	Industri	6	28	10%	0,1%	2,2%
Experian	Storbritannien	Industri	33	27	7%	0,4%	1,9%
Nestlé	Schweiz	Dagligvaror	288	19	6%	2,9%	1,8%
SCA	Sverige	Material	10	26	14%	0,1%	1,2%
			51,3	23,6	9,0%	20,6%	96,5%
			Median	Viktat Medel	Viktat Medel	Summa	Summa

Omsättningstillväxt, portföljen och index

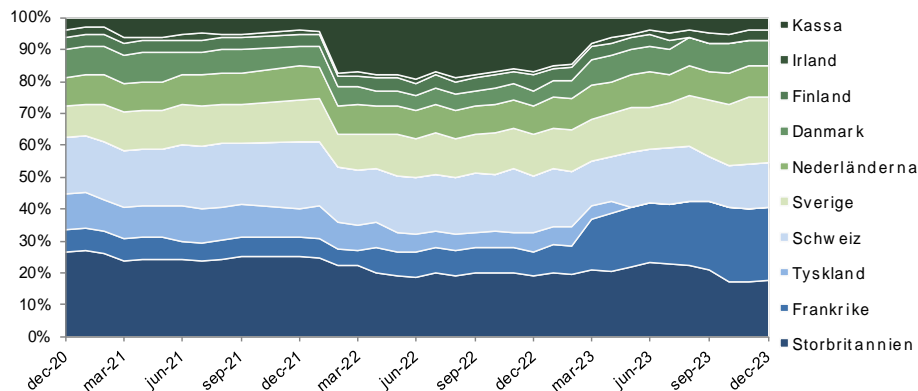


EPS-tillväxt, portföljen och index

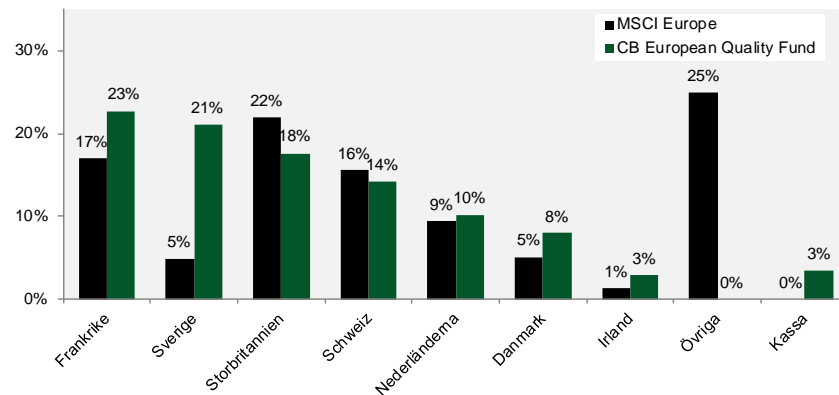


→ Samtliga innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

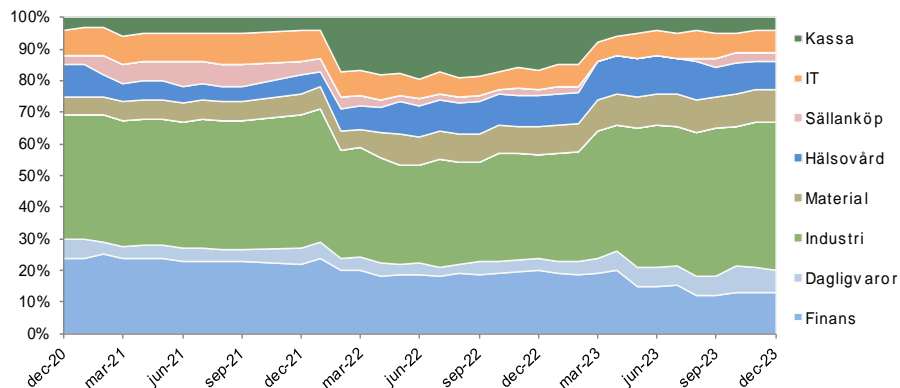
Geografisk fördelning, 36 månader



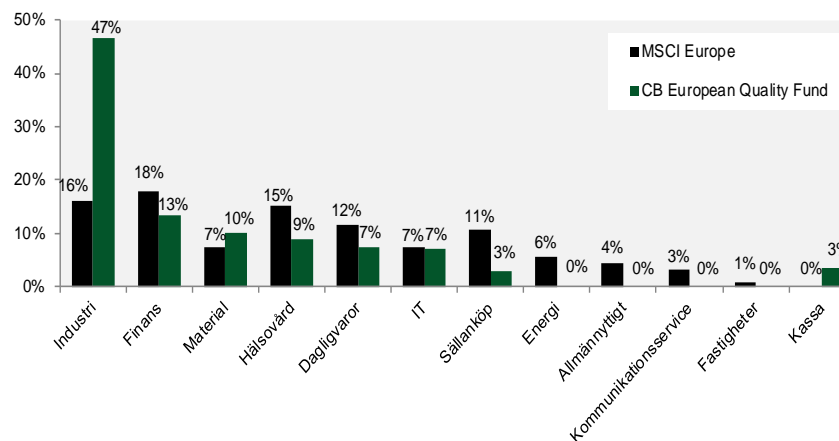
Geografisk fördelning, kvartalsskiftet



Sektorfördelning, 36 månader



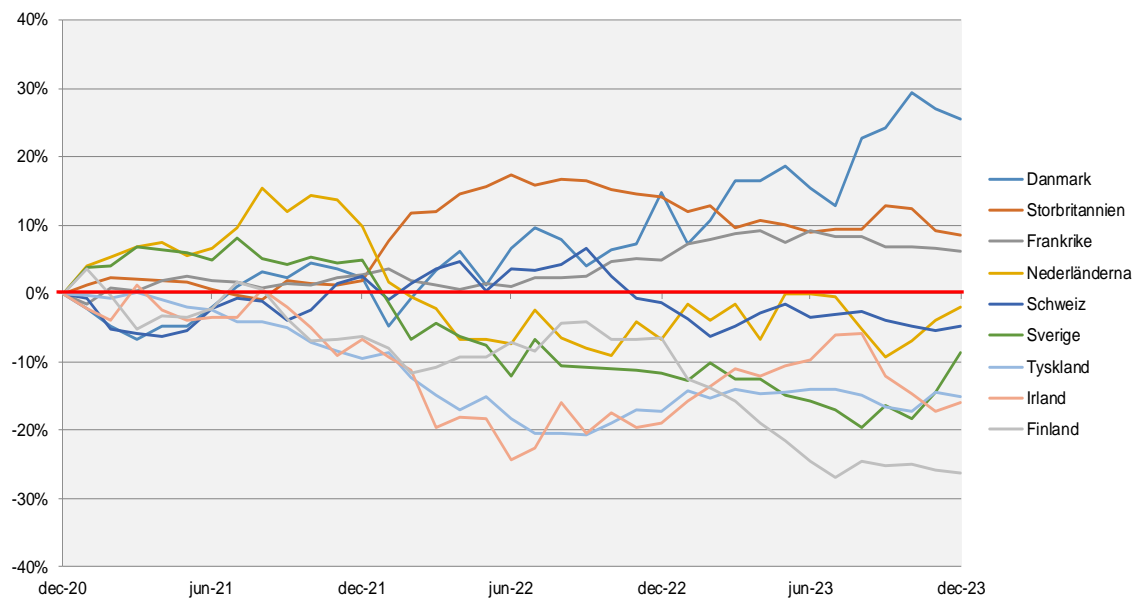
Sektorfördelning, kvartalsskiftet



- De bästa marknaderna på tre år är Danmark, Storbritannien och Frankrike; de sämsta är Tyskland, Irland och Finland.
- Danmark har överavkastat på samtliga tidsperioder; Schweiz och Finland har underavkastat på samtliga tidsperioder.

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

	3M	6M	12M	36M
Danmark	1%	9%	9%	26%
Storbritannien	-4%	0%	-5%	9%
Frankrike	-1%	-3%	1%	6%
Nederländerna	8%	-2%	5%	-2%
Schweiz	-1%	-1%	-3%	-5%
Sverige	9%	8%	3%	-9%
Tyskland	2%	-1%	3%	-15%
Irland	-4%	-7%	4%	-16%
Finland	-2%	-2%	-21%	-26%

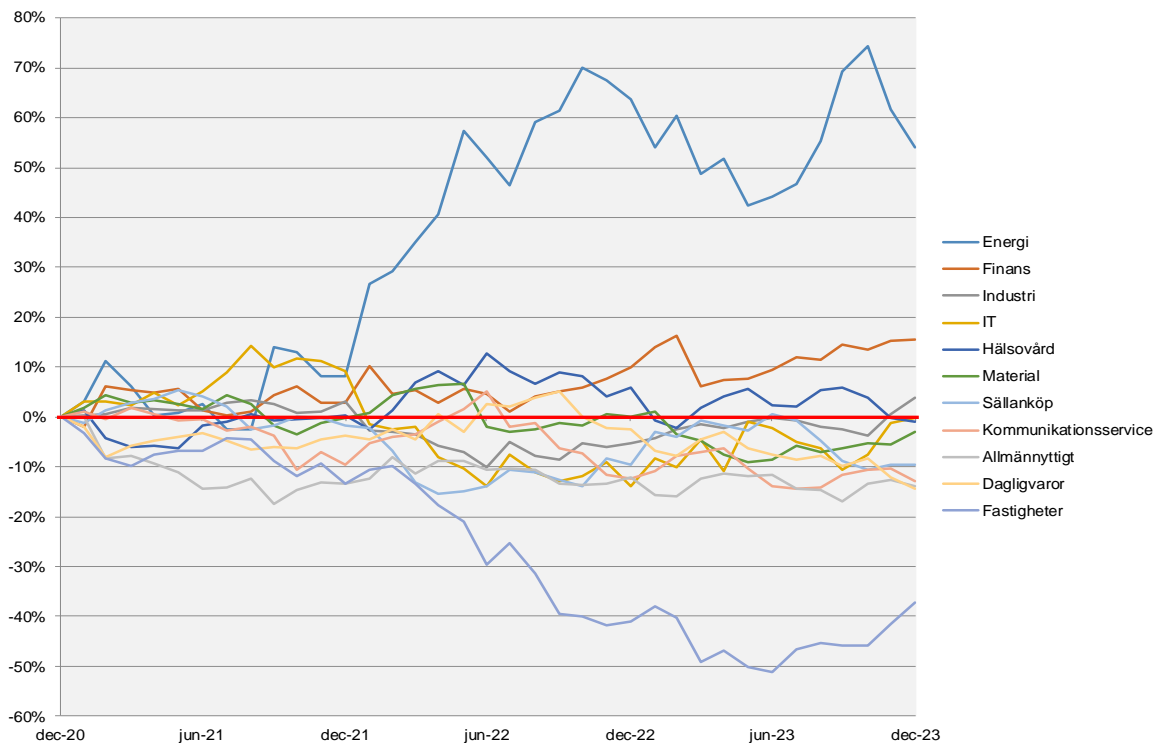


- De bästa sektorerna på tre år är Energi, Finans och Industri; de sämsta är Allmännyttigt, Dagligvaror och Fastigheter.
- Finans och Industri har överavkastat på samtliga tidsperioder; Hälsovård och Dagligvaror har underavkastat på samtliga tidsperioder.

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

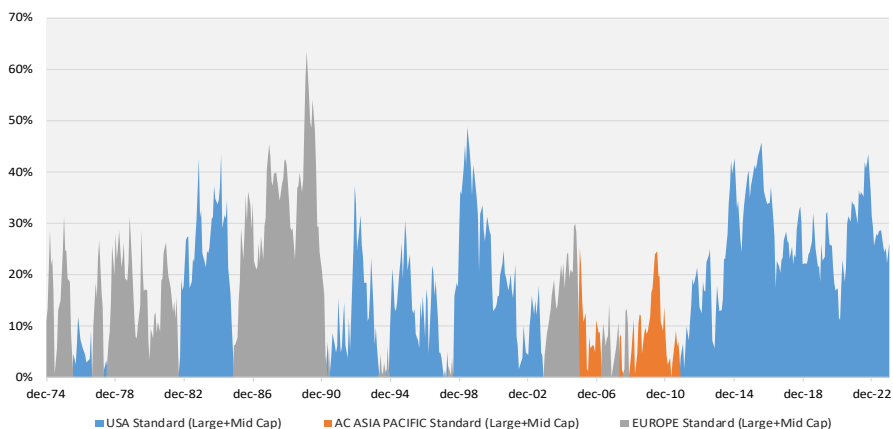
Efter att ha överavkastat både rekordmycket och rekordlänge har IT nu tappat den positionen.

	3M	6M	12M	36M
Energi	-9%	7%	-6%	54%
Finans	1%	5%	5%	15%
Industri	6%	4%	10%	4%
IT	12%	2%	16%	0%
Hälsovård	-6%	-3%	-6%	-1%
Material	4%	6%	-3%	-3%
Sällanköp	-1%	-10%	0%	-10%
Kommunikationsservice	-1%	1%	-1%	-13%
Allmännyttigt	4%	-2%	-2%	-14%
Dagligvaror	-5%	-8%	-12%	-15%
Fastigheter	16%	29%	6%	-37%

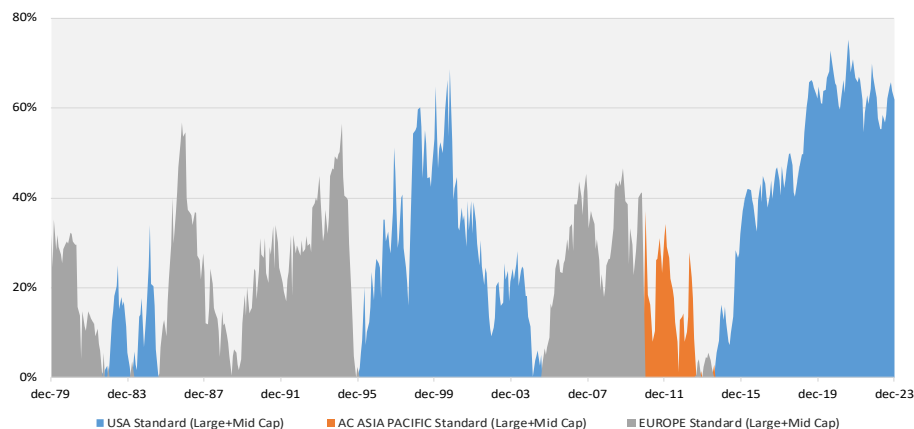


- USA har överavkastat både rekordmycket och rekordlänge, på både rullande 60 och 120 månader.
- Eftersom regionerna Europa och USA har tenderat att utvecklas någorlunda lika varandra på lång sikt (mean-reversion), är det rimligt att anta att Europa snart kan komma att överavkasta mot USA. Detta behöver 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*

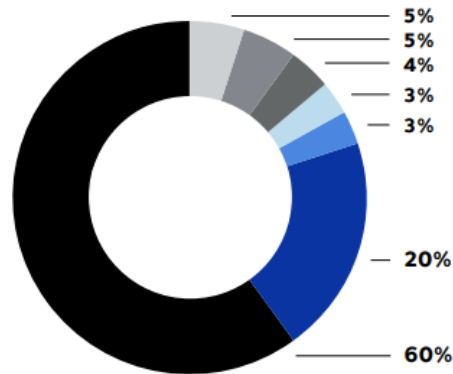




Global Transport and Logistics

En av marknadsledarna inom frakt och logistik

Stark marknadsposition med rum att fortsätta växa



Top five
 Kuehne + Nagel, DB Schenker, DHL Logistics, DSV+GIL, C.H. Robinson, Top 6-20

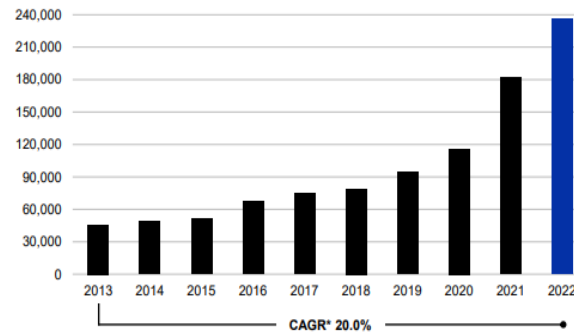
Others
 Others, estimated

Källa: Företagsrapporter

- **Världens tredje största transport- och logistikleverantör.**
- Företaget har en stark historisk vinsttillväxt.
- En av de första globala fraktföretagen att sätta Science-Based Targets och de jobbar även mot FN:s hållbarhetsmål.**

Historiskt visat på en god tillväxt

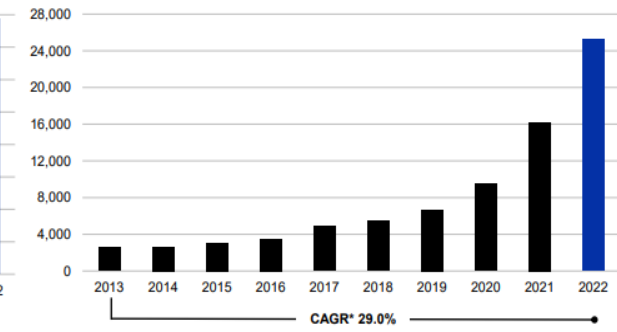
Stark omsättningstillväxt och stigande marginaler



Källa: Företagsrapporter



... har resulterat i 29% EBIT CAGR



Källa: Företagsrapporter

Fakta	CO ₂ -ambitioner	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
R&D n/a Koldioxidavtryck 1,3 ton CO ₂ /MSEK Implicit temperaturökning 1,5°C*** EU Taxonomi alignment n/a	DSV åtar sig att minska absoluta utsläpp av växthusgaser (Scope 1 och 2) med 40 % till 2030 och att uppnå nettonollutsläpp senast 2030 (basår 2019). DSV åtar sig även att minska absoluta utsläpp av växthusgaser (scope 3) med 30 % fram till 2030.		DSV är inte involverad i några större ESG-kontroverser.

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

*EBIT på 25 204 miljoner DKK

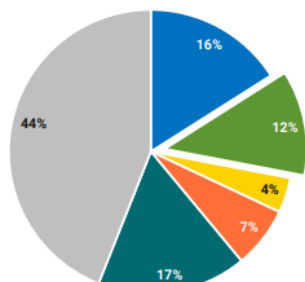
**Specifika mål kan ses i övre högra hörnet.

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



En av marknadsledarna inom maskinuthyrning

Marknadsandelen i USA 2022 har vuxit till 12 %



■ United Rentals ■ Sunbelt ■ RSC ■ Herc Rentals
■ Top 4-10 ■ Top 11-100 ■ Other

Källa: Ashtead Group

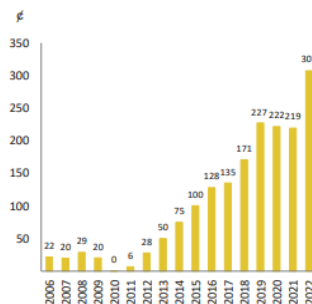
- En av marknadsledarna på den nordamerikanska respektive brittiska maskinuthyrningsmarknaderna.
- Lanseringen av det nya programmet Sunbelt 3.0 innebär **stärkta marknadspositioner i alla geografier**.
- Segmentet "Specialty" har visat en **snabb tillväxt och svarar nu för ~ 25 % av omsättningen**.
- En diversifierad intäktsmix och stabila marginaler är ett tecken på ett **moget företag**.

*Koncernjusterad EPS per 31 oktober 2022

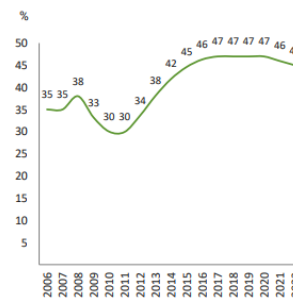
**Bolag med under 2°C implicit temperaturökning är i linje med Parisavtalet

Stabil och förutsägbar omsättning driver långsiktig tillväxt

Snabbt växande EPS



Stabila EBITDA marginaler



Källa: Company filings

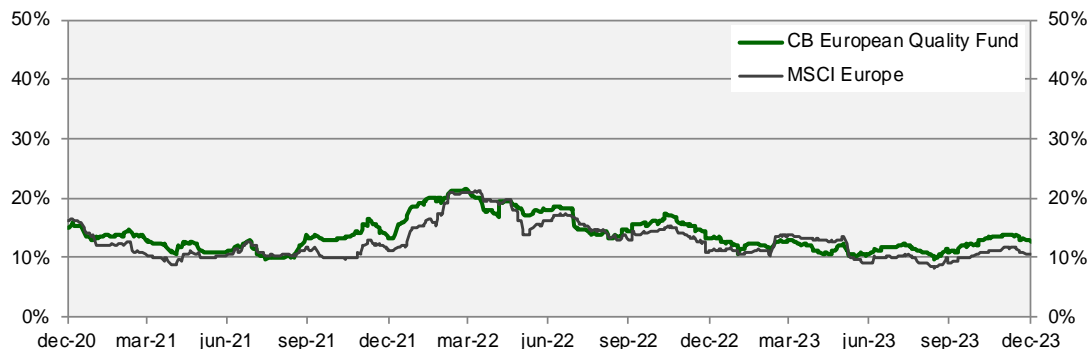
Tillväxt på den amerikanska hyresmarknaden, med reducerad koldioxidintensitet

Fakta	CO ₂ -ambitioner	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
<p>R&D n/a</p> <p>Koldioxidavtryck 4,7 ton CO₂/MSEK</p> <p>Implicit temperaturökning 1,6°C**</p> <p>EU Taxonomi alignment 1,4% av försäljning</p>	<p>Ashtead har minskat sina koldioxidutsläpp med 25 % samt ökat sin användning av förnybar energi med 20 % sedan 2016.</p>	<p>AAA AA A BBB BB B CCC</p>	<p>Ashtead är inte involverad i några större ESG-kontroverser.</p>

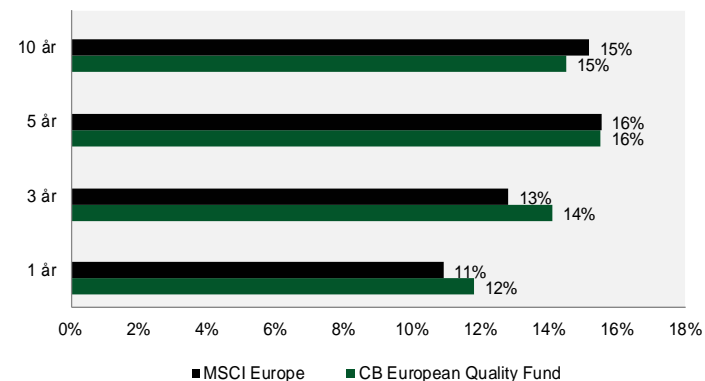
Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

Standardavvikelse – lägre än index*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

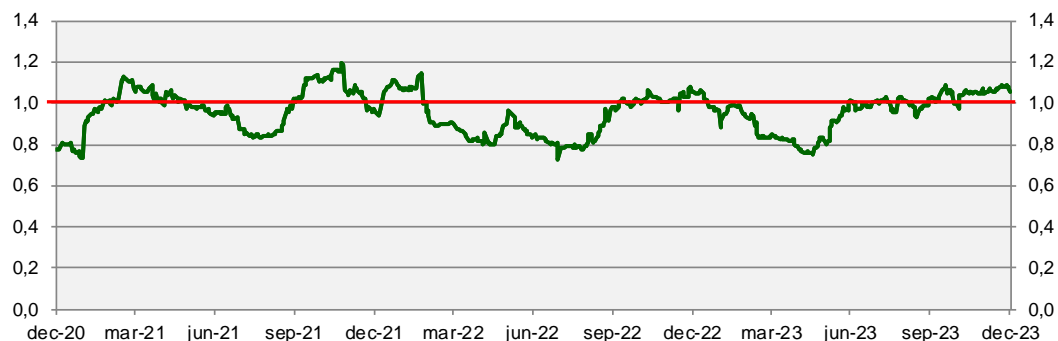


Standardavvikelse, 1-10 år

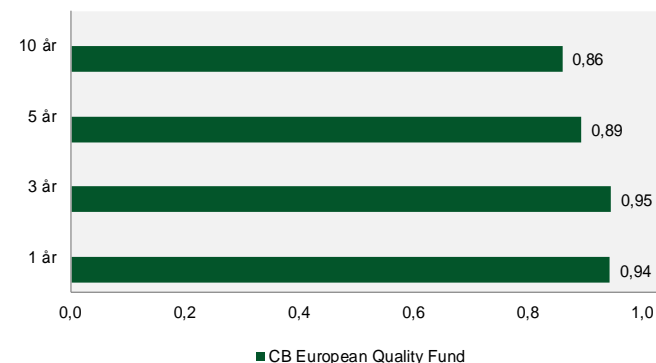


Beta mot MSCI Europe – <1*

Beta på rullande 60 dagar, 3 år



Beta, 1-10 år

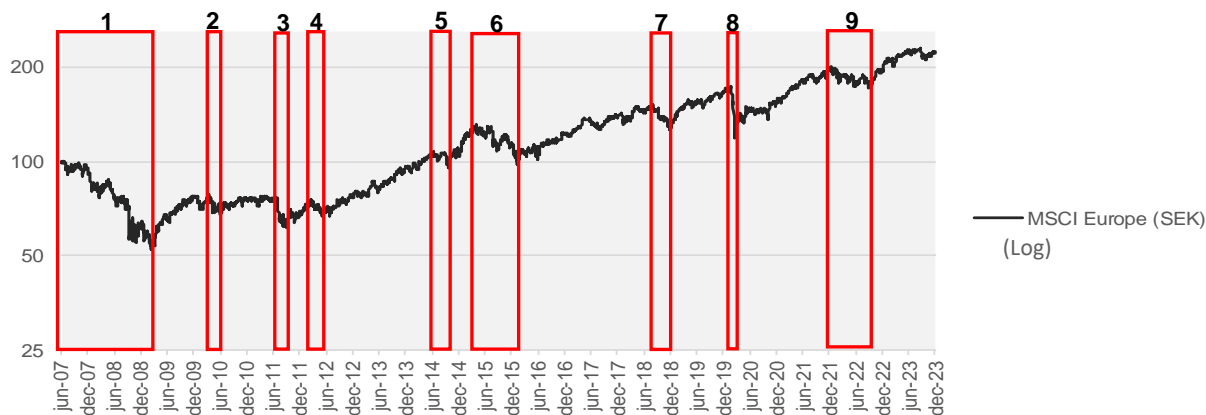


Fonden har i ca 70 % av fallen klarat sig bättre än MSCI Europe i nedgång

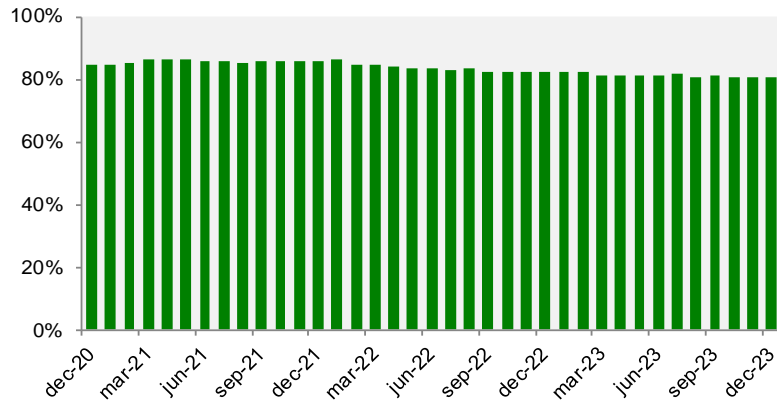
- Fondens målsättning är att klara sig bättre än marknaden i nedgång.
- Fonden har slagit index i alla nedgångar som är större än 20 %.

Fonden jämfört med MSCI Europe under de största nedgångsperioderna (SEK)

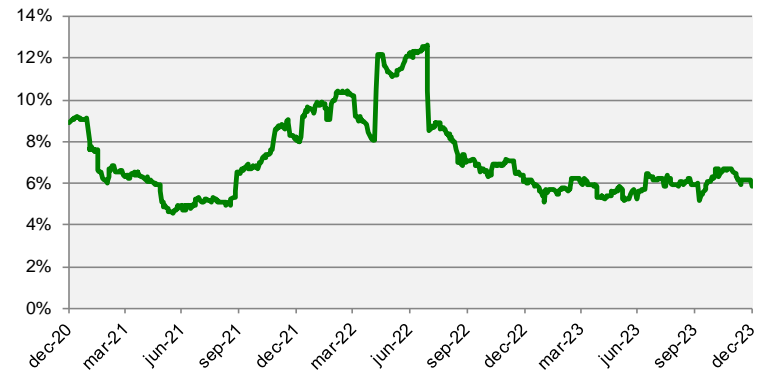
Period	Toppen till botten		
	Index	Fonden	Överavkastning
1. 2007-07-09 - 2009-03-09	-47,6%	-31,1%	● 31,6%
2. 2010-04-15 - 2010-07-02	-12,7%	-6,2%	● 7,5%
3. 2011-05-11 - 2011-10-04	-21,1%	-18,5%	● 3,3%
4. 2012-03-16 - 2012-06-04	-12,0%	-5,8%	● 7,0%
5. 2014-07-03 - 2014-10-16	-12,0%	-13,0%	● -1,2%
6. 2015-04-27 - 2016-02-11	-24,8%	-16,5%	● 11,1%
7. 2018-08-29 - 2018-12-27	-17,2%	-19,2%	● -2,5%
8. 2020-02-19 - 2020-03-16	-32,0%	-26,9%	● 7,5%
9. 2022-01-05 - 2022-09-29	-14,5%	-24,1%	● -11,2%



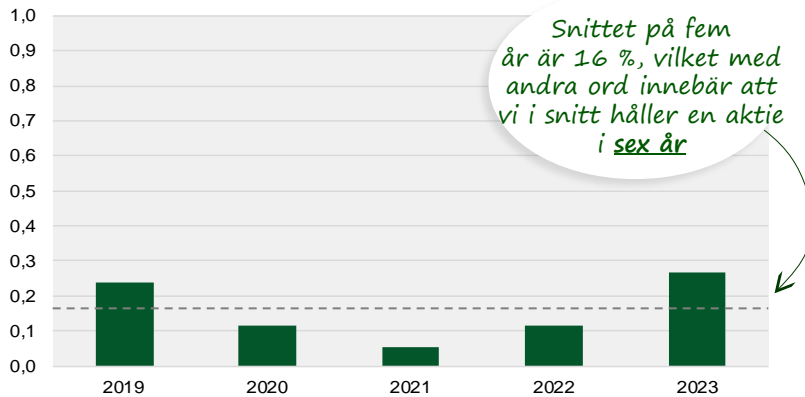
Active Share



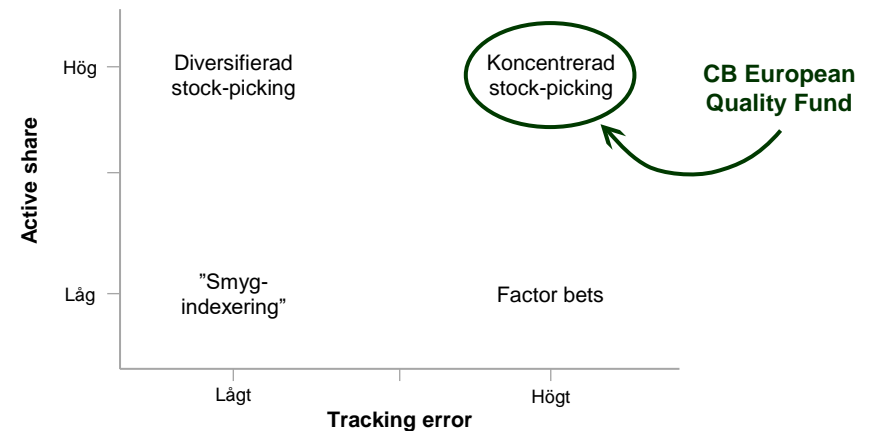
Tracking error, 60 dagar rullande



Omsättningshastighet*



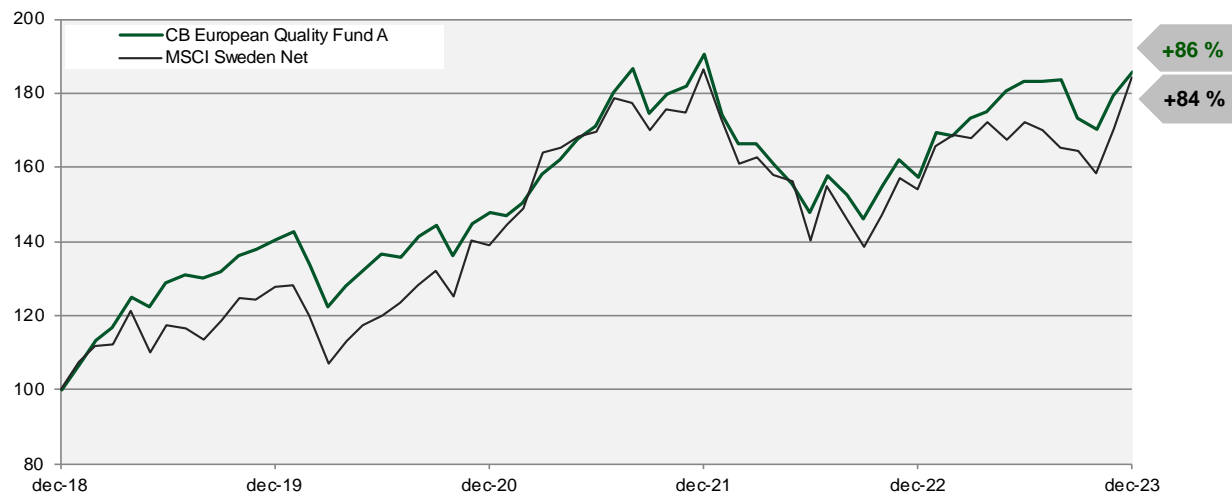
Typer av förvaltning**



*Beräknat enligt PPM:s formel; Oms.hast = lägsta av summan av köpta och summan av sålda aktier, dividerat med årets genomsnittliga fondförmögenhet

**Modell enligt Cremers och Petajisto (2009)

Fonden relativt MSCI Sweden Net, 5 år i SEK



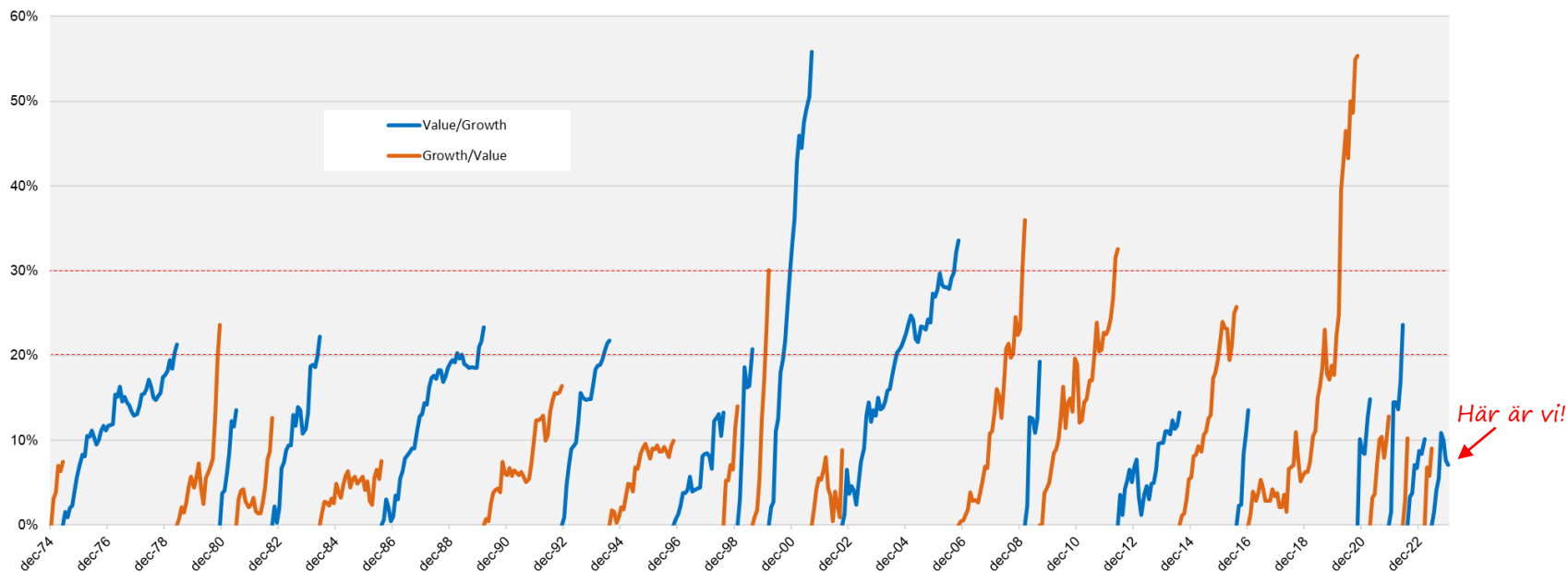
Nyckeltal (5 år)*

	EQF	Sweden
Värdeutveckling, %	+86,0	+84,1
Standardavvikelse, %	15,5	20,4
Sharpe (0%)	+0,85	+0,64
Största nedgång, %	-27,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,61	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+5,2	

Fonden har levererat högre avkastning än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net med lägre risk (beta: 0,61) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än för indexet.

- Marknaden kan delas in i två huvudgrupper: tillväxt- och värdebolag. De förra karakteriseras av hög tillväxt och värdering medan de senare karakteriseras av lägre tillväxt och värdering.
- Grafen visar perioder med överavkastning för tillväxtbolag (orangea linjer) resp. överavkastning för värdebolag (blå linjer) mot varandra. **Trendbrott inträffar ofta kring de röda streckade linjerna, efter +20-30 % överavkastning.**
- Värdebolag hade vid kvartalsskiftet överavkastat +7 % mot tillväxtbolag sedan månadsskiftet maj / juni 2023.

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

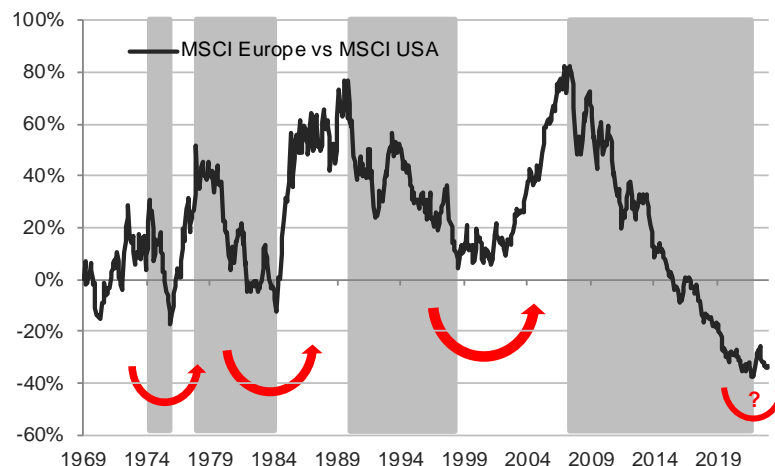


- Europa har fyra tydliga perioder av underavkastning mot USA; de tre tidigare har bottnat när den ackumulerade underavkastningen har nått ca 40 % - under den senaste perioden **underavkastade Europa -66 % mot USA!**
- **Står en ny period av överavkastning framför Europa?** Aldrig tidigare (med data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

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

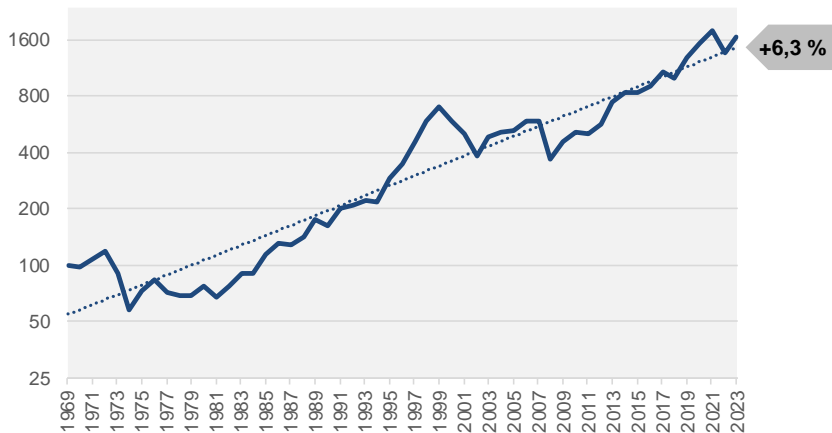
Tidsperiod		Absolut utveckling (USD)		Relativ utveckling	Antal månader
Från	Till	MSCI Europe	MSCI USA		
1975-02-28	1976-10-29	-18%	30%	-37%	20
1976-10-29	1978-10-31	76%	-4%	84%	24
1978-10-31	1985-02-28	34%	132%	-42%	76
1985-02-28	1990-10-31	283%	90%	102%	68
1990-10-31	1999-06-30	224%	451%	-41%	104
1999-06-30	2007-11-30	102%	15%	75%	101
2007-11-30	2022-10-31	11%	224%	-66%	179
2022-10-31	2023-12-31	34%	25%	6%	14

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta

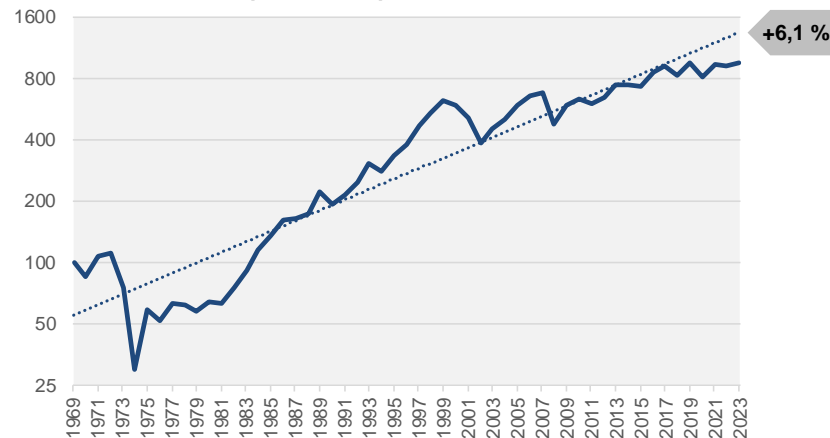


Realutveckling (inflationsjusterat) och långsiktig trend (lokal valuta, inkl. utd.)* +x,x % = Långsiktig trend. Avk. p.a.

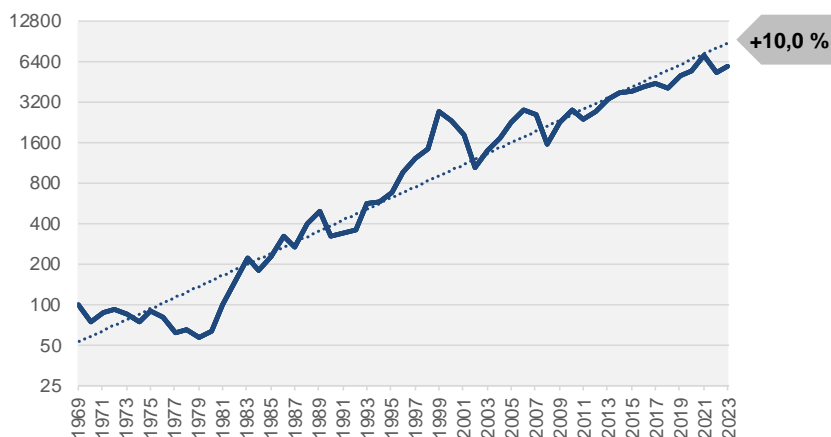
USA (MSCI USA)



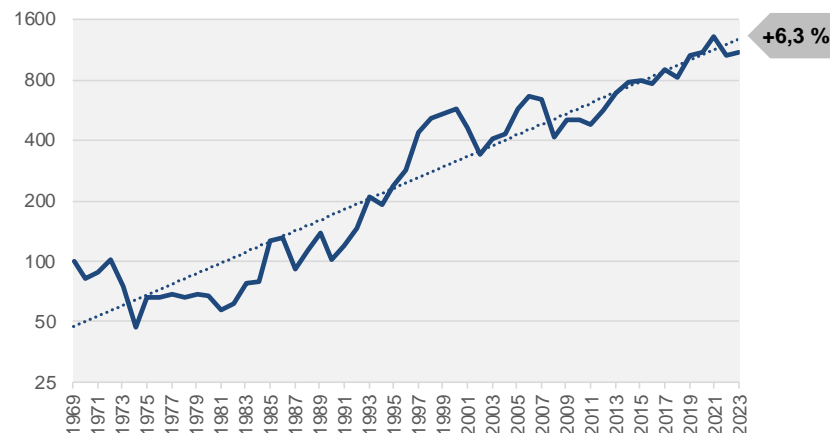
Storbritannien (MSCI UK)



Sverige (MSCI Sweden)

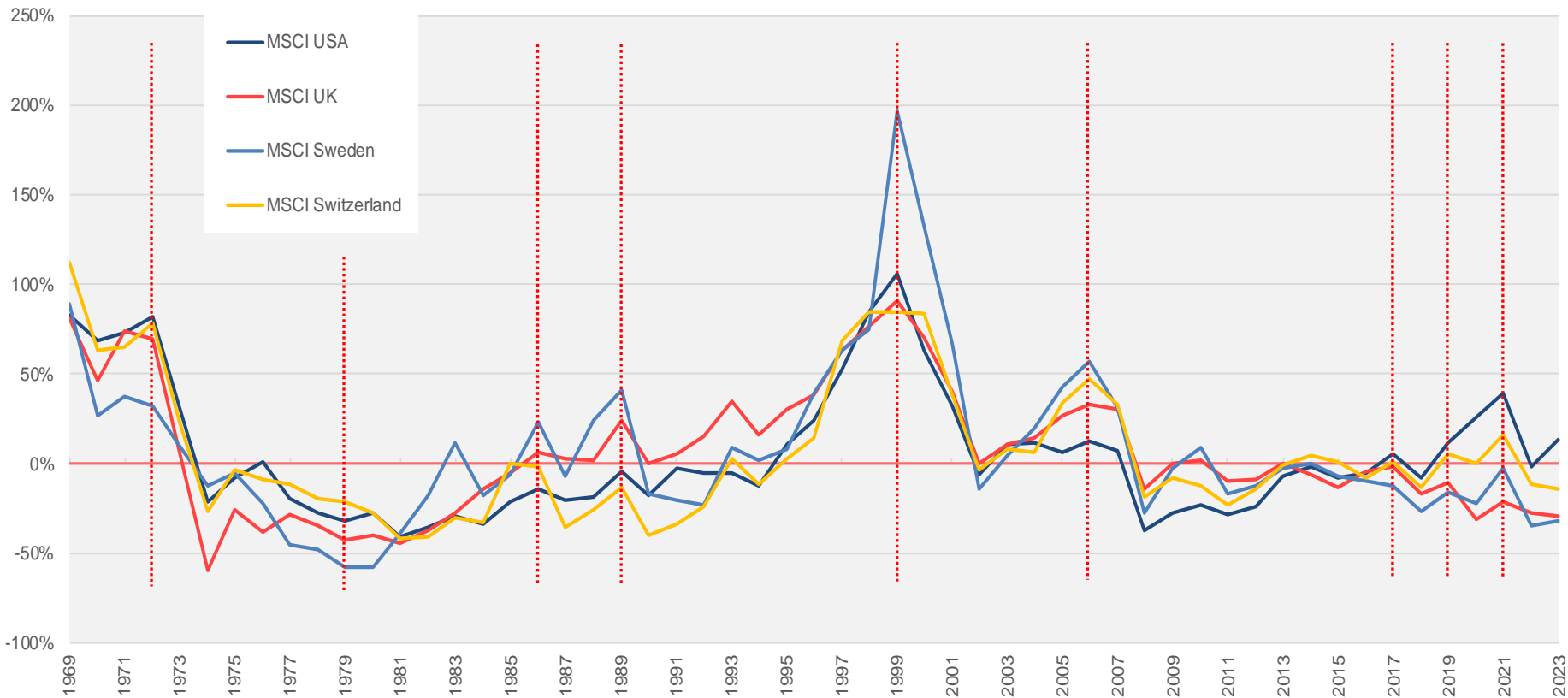


Schweiz (MSCI Switzerland)



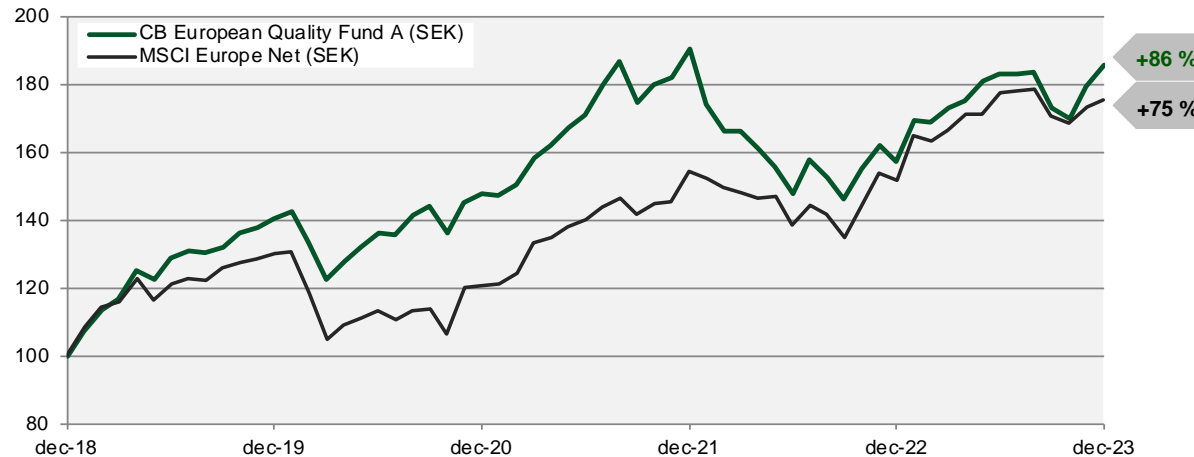
Avvikelse från trend för respektive marknad

..... = Året innan större nedgång



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

Fonden (EQF) och jämförelseindex, 5 år (SEK)



- Långsiktig **strukturell tillväxt** i mogna branscher; beprövat management och stabil vinstutveckling.
- **Konkurrenskraftig avkastning** samt **lägre risk och bättre motståndskraft i nedgång än jämförelseindex**, MSCI Europe Net.
- Ett **etiskt och hållbart ramverk**; ingen exponering mot alkohol, pornografi, spel, tobak, vapen och fossil energi (stranded assets).
- Klassas av SFDR som **Artikel 8 (Ljusgrön)**.
- Koncentrerad portfölj: 28 innehav idag; **Active Share 81 %**.
- Med en relativt **låg korrelation** med jämförelseindex, MSCI Europe, samt andra för investerare viktiga marknader och investeringsstilar **bidrar fonden med diversifiering** till de flesta portföljer.
- Den utdelande klassen ger **3 % utdelning två gånger om året** (avskiljs sista april resp. sista oktober).

CB European Quality Fund, A

- Förvaltningsavgift: 1,5 %
- Resultatbaserad avgift: Nej
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU0112589485

CB European Quality Fund, I

- Förvaltningsavgift: 0,5 %
- Resultatbaserad avgift: 20 % av överavkastningen mot MSCI Europe Net, med kollektivt, evigt och relativt High-Water Mark. Andelsklassen är **-13,7 % under HWM per kvartalsskiftet**.
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU0806934948

CB European Quality Fund, D

- Förvaltningsavgift: 1,5 %
- Resultatbaserad avgift: Nej
- Utdelning: Ja, **3 % av NAV** per sista april och **3 % av NAV** per sista oktober. Pengarna betalas i början av maj resp. november.
- ISIN: LU1179404386

- Fondens namn: **CB European Quality Fund**
- Förvaltare: **CB Asset Management AB**
- Juridiskt säte: **Luxemburg**
- Fondbolag / förvaringsinstitut: **Luxcellence / CACEIS Investor Services, Luxemburg**
- Fondens revisorer: **PricewaterhouseCoopers S.år.I.**
- UCITS: **Ja**
- Valuta: **EUR**
- Likviditet / NAV: **Daglig / Dagligt**
- Inträdes-/utträdesavgift: **A: Nej/Ja*, I: Nej/Nej, D: Nej/Ja***
- PPM: **A: Fondnr 309492 (Hållbarhetsfond / Fond med låg CO2-risk)**
- Hållbarhetsprofil: **Ja**
- SFDR: **Artikel 8**
- Strategin lanserades: **November 1995**
- Minsta investeringsbelopp: **A & D: Nej, I: Avhängigt kundrelationen**
- ISIN / Bloomberg: **A: LU0112589485 / EUREUEA LX
I: LU0806934948 / EUREQIC LX
D: LU1179404386 / CEQEEFD LX**

*Max 1 %, avhängigt kundrelationen

Fondens (EQF) korrelation med MSCI index, 3 år*

Region- och landindex

	EQF	Europe	World	EM	Sweden
EQF	1,00	0,90	0,89	0,47	0,90
Europe		1,00	0,88	0,57	0,91
World			1,00	0,55	0,82
EM				1,00	0,44
Sweden					1,00

Bolagsstorlek

	EQF	Europe	Europe Large Cap	Europe Mid Cap	Europe Small Cap
EQF	1,00	0,90	0,89	0,90	0,92
Europe		1,00	1,00	0,95	0,95
Europe large cap			1,00	0,94	0,93
Europe mid cap				1,00	0,96
Europe small cap					1,00

Investeringsstilar

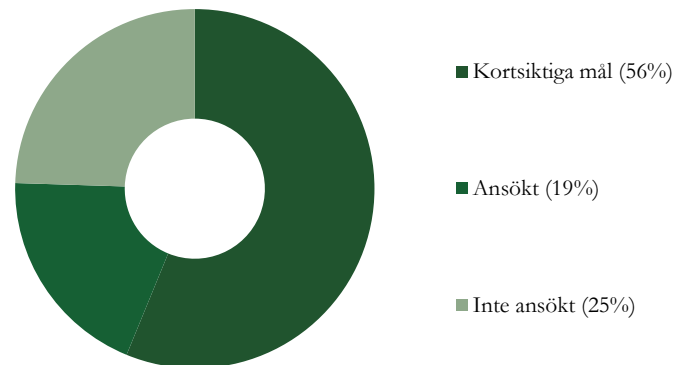
	EQF	Europe	Europe Value	Europe Growth	Europe Quality	Europe Momentum
EQF	1,00	0,90	0,68	0,85	0,95	0,89
Europe		1,00	0,91	0,82	0,93	0,92
Europe Value			1,00	0,63	0,71	0,77
Europe Growth				1,00	0,85	0,74
Europe Quality					1,00	0,89
Europe Momentum						1,00

Med en relativt låg korrelation med jämförelseindex, MSCI Europe, samt andra för investerare viktiga marknader och investeringsstilar bidrar fonden med diversifiering till de flesta portföljer. Högst korrelation har fonden med MSCI Europe Quality.

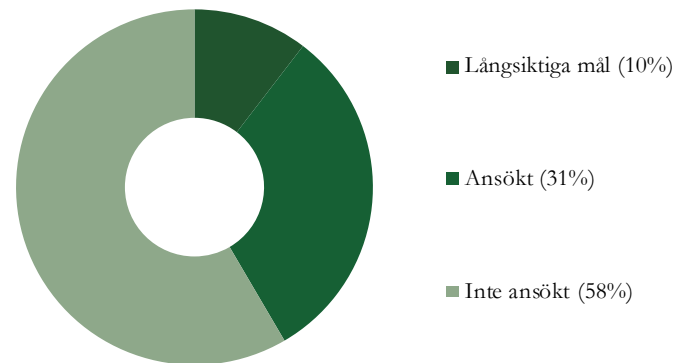
Företag som satt mål

Aktie	Kortstiktigt	Långsiktigt	Net-Zero	Andel av AuM*
Wolters Kluwer	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Ansökt	5,5%
Air Liquide	Väl under 2°C till 2035	Inte ansökt	Inte ansökt	5,4%
Novo Nordisk	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Ansökt	5,1%
Schneider Electric	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	4,8%
Atlas Copco	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	4,7%
ASML Holding	1.5°C till 2025	Inte ansökt	Inte ansökt	4,7%
Diploma	Ansökt	Inte ansökt	Ansökt	4,2%
Trelleborg	Ansökt	Inte ansökt	Ansökt	4,2%
Ashtead	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	4,1%
AstraZeneca	1.5°C by FY2026	1.5°C till 2045	Till 2045	3,9%
Investor	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,8%
Sika	Ansökt	Inte ansökt	Ansökt	3,7%
Vinci	Väl under 2°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,7%
London Stock Ex	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	3,6%
Partners Group	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,4%
L'oreal	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	3,2%
Hermes	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,9%
DSV	Väl under 2°C till 2030	Inte ansökt	Ansökt	2,9%
Kingspan	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	2,8%
ABB	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Ansökt	2,8%
Legrand	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Ansökt	2,8%
AAK	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,5%
Zurich Insurance	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,5%
Vitec	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,4%
Beijer Ref	Ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	2,2%
Experian	1.5°C till 2030	Inte ansökt	Inte ansökt	1,9%
Nestlé	1.5°C till 2030	1.5°C till 2050	Till 2050	1,8%
SCA	Inte ansökt	Inte ansökt	Inte ansökt	1,2%

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



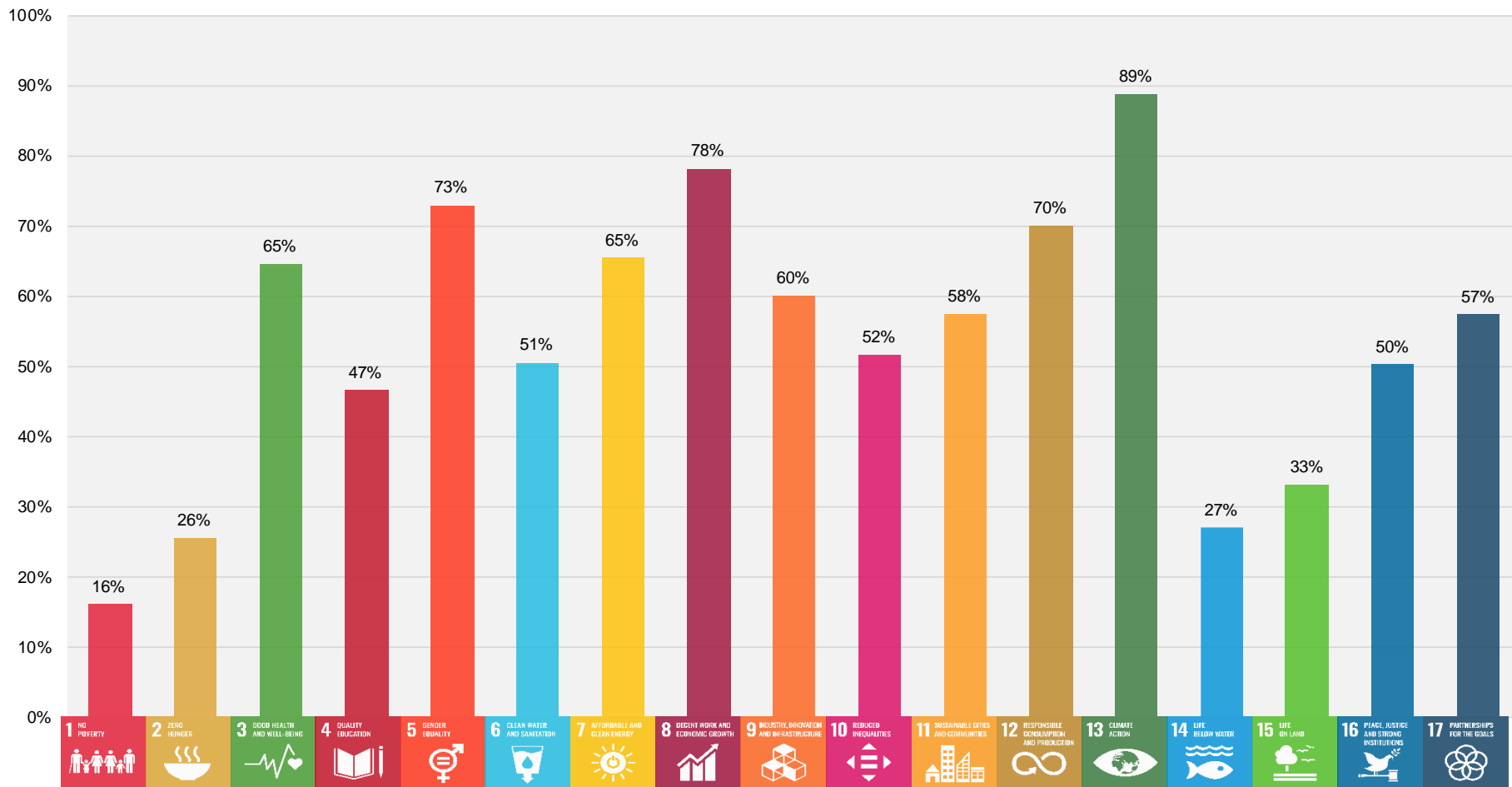
Procent av AUM med långsiktiga mål (1,5-2°C till 2050)



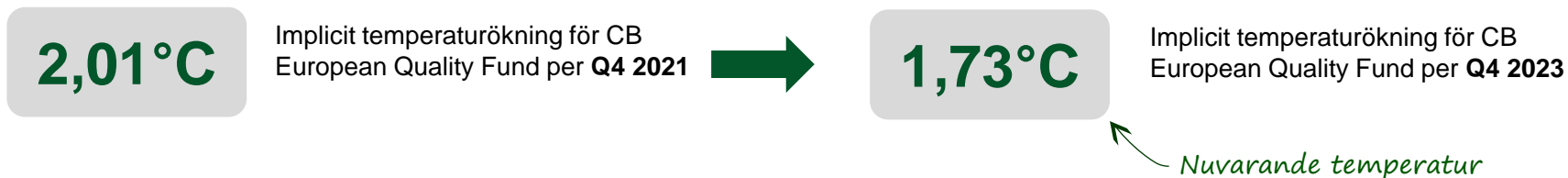
21 portföljbolag har satt ett [Science Based Target](#) eller har visat en avsikt att etablera en sådan inom 24 månader

Fördelning av portföljvikt per FN:s hållbarhetsmål

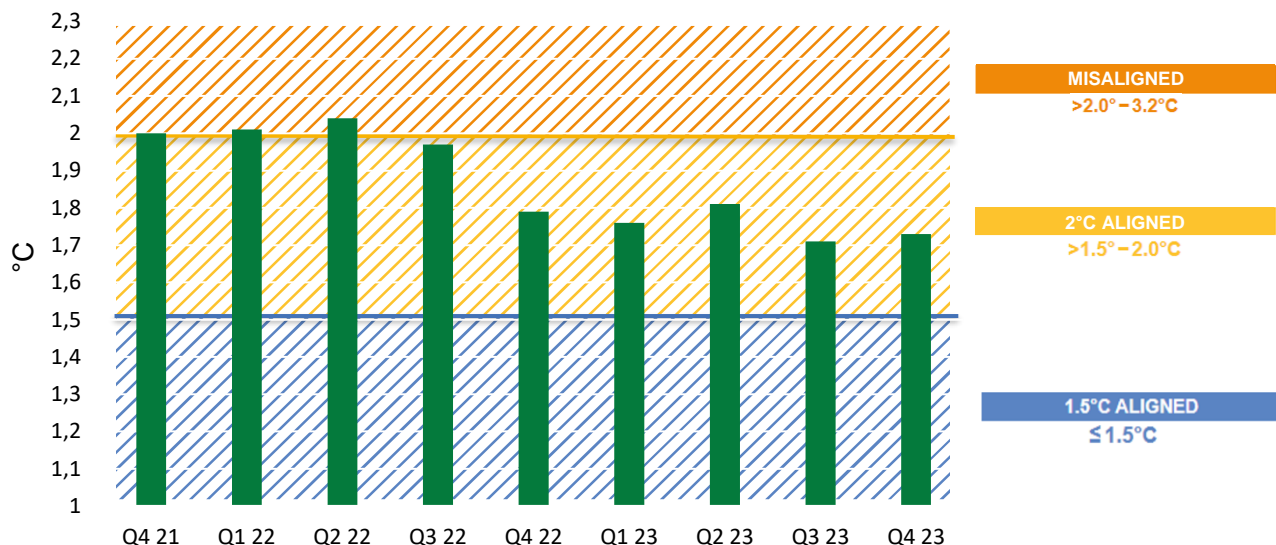
- Beräknat som viktat portföljbidrag som aktivt jobbar mot respektive mål



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



Historiskt portföljbidrag till global uppvärmning - CB European Quality 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*

Detta dokument är utfärdat av CB Asset Management AB. Det är enbart avsett att ge viss information ("informationen") om CB European Quality Fund (EQF) i marknadsföringssyfte. CB Asset Management AB har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa riktigheten och exaktheten i informationen som publiceras i detta dokument, vid tidpunkten för offentliggörandet.

Andelskurser kan öka eller minska i värde och investeringar är alltid förenat med en risk för förlust. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Informationen i detta dokument är vad vi med vår kunskap tror är korrekt baserat på den information som gjorts tillgänglig för oss för detta 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 EQF är begränsat i många länder och EQF får inte saluföras eller erbjudas till personer bosatta i sådana jurisdiktioner, såvida inte sådan marknadsföring eller erbjudande görs i enlighet med tillämpliga undantag för den riktade nyemissionen av kollektiva investeringar och andra tillämpliga behörighetsregler och föreskrifter. Det åligger varje mottagare att informera sig och följa gällande regler och begränsningar i deras jurisdiktion.

Potentiella investerare i EQF bör informera sig om gällande lagar och förordningar i de länder där de är medborgare, bosatta eller har sin hemvist och som kan vara relevanta för teckning, köp, innehav, konvertering och inlösen av andelar i EQF.

Luxcellence kan säga upp arrangemang för marknadsföring enligt denotifieringsprocessen i det nya gränsöverskridande distributionsdirektivet (direktiv (EU) 2019/1160 ("direktivet")) ändrar AIFMD och UCITS-direktivet med avseende på gränsöverskridande distribution av företag för kollektiva investeringar.

Denna produkt är klassificerad enligt disclosureförordningen (SFDR) som artikel 8, vilket innebär att den främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper, eller en kombination av dessa egenskaper, förutsatt att de företag i vilka investeringarna görs följer praxis för god styrning.

För mer information se, <https://www.luxcellence.com/funds/>, där de senast tillgängliga års- och halvårsrapporterna och Basfakta för investerare (KID) tillhandahålls på engelska. Basfakta för investerare tillhandahålls även på svenska. Årliga avgifter återfinns i senaste KID och uppgår till 2,07 % för A/D klasserna och 1,03 % för I klassen. För klagomål, vänligen se <https://www.cbfondar.se/kontakt-mainmenu.html>.

CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig