

Marknadskommunikation
endast för distributörer och
professionella investerare

CB Save Earth Fund

Kvartalsuppdatering per 31 december 2023

Fondens utveckling* och AUM		NAV per 2023-12-31 (SEK)	
	<u>SEK</u>		
Q4 2023	+4,2 %	Klass RC	305,28
Helår 2023	+7,1 %	Klass RC-SEK	18,60
Sedan start 2008 (per år)	+227 % (+7,9 %)	Klass IC	310,62
AUM (milj.)	2 236	Klass ID (utd. 6 % / år)	136,21

*Klass RC



Kort om CB Save Earth Fund

- En global miljöfond, tre megatrender: förnybar energi, miljöteknik och vattenhantering
- Strategin lanserades 2008
- Koncentrerad portfölj och lång placeringshorisont
- En av de första fonderna att bli Svanenmärkt i Norden, tack vare omfattande hållbarhetsarbete
- Jämförelseindex: MSCI World Net
- Mål:
 - Lägre standardavvikelse än index
 - Överavkasta mot index över 12 månader

Kort om CB Fonder

- Grundades 1994
- 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

Strategin och teamet

CB SAVE EARTH FUND

- 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

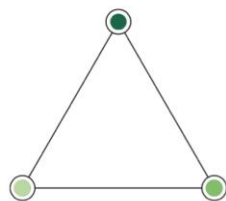
Fördelarna är övervägande för såväl teamets medlemmar som dess investerare

Jeff Bezos, grundare av Amazon.com:

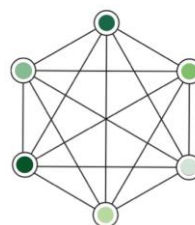
Om ett team inte kan mättas med två pizzor är det för stort

Styrkor i mindre team

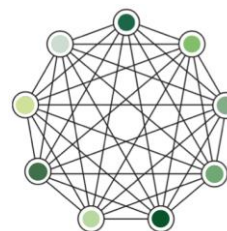
- Det är lättare att upprätta robusta relationer med stark tillit i mindre team
- Grupptillhörighet, individuellt ansvar samt känslan av kollektivt ägande över portföljer förstärks i mindre team
- Goda investeringsbeslut grundas i att kunna samarbeta för att identifiera vilken data som är viktig. Ett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



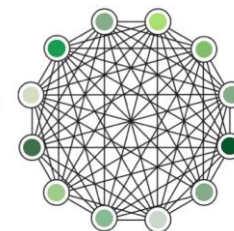
3 personer = 3 vägar



6 personer = 15 vägar

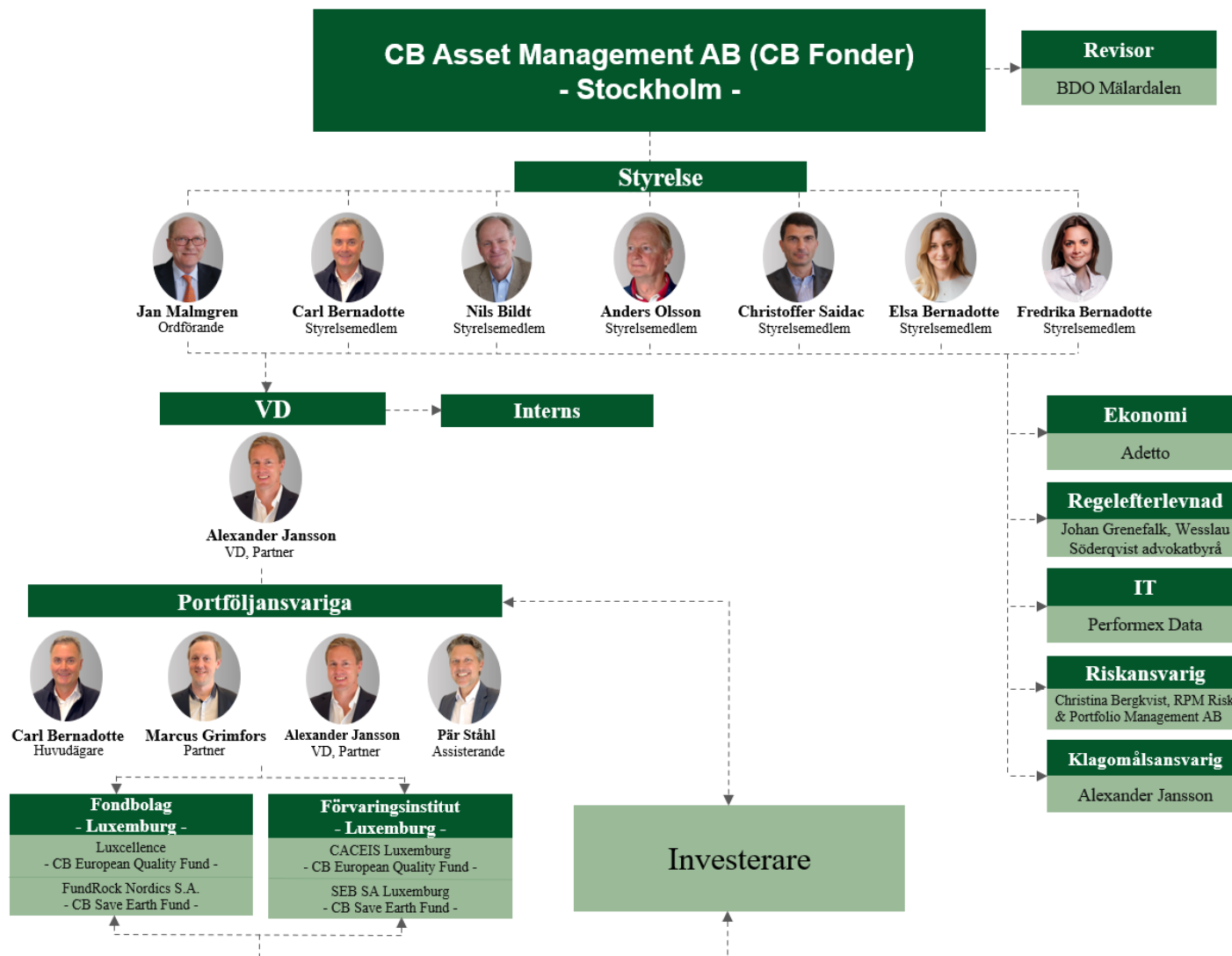


9 personer = 36 vägar



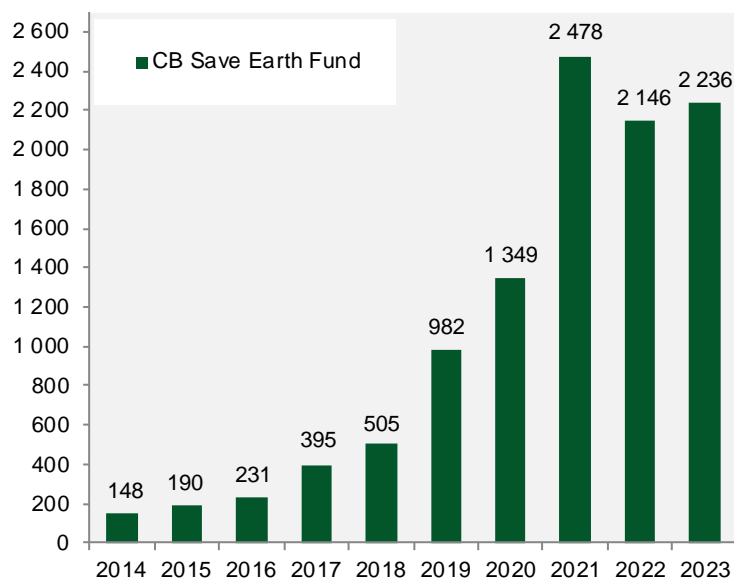
12 personer = 66 vägar

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

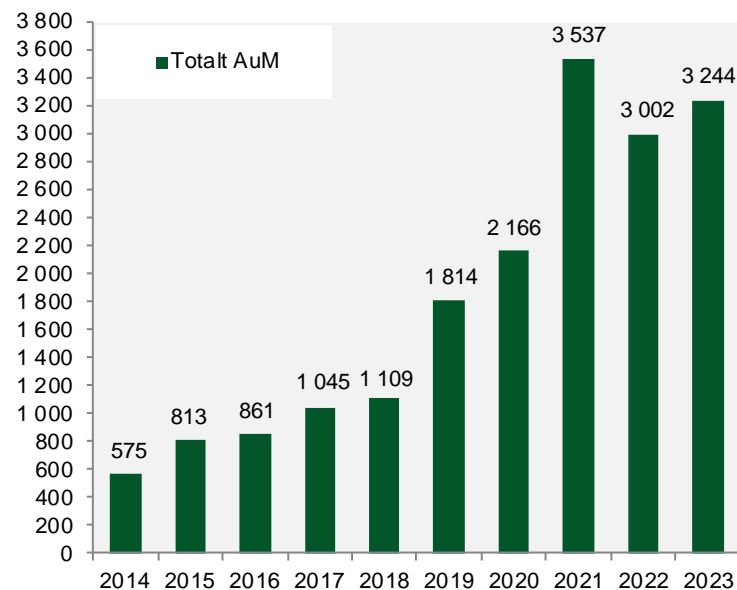


Utveckling av förvaltad kapital, 10 år i MSEK

CB Save Earth Fund



CB Fonder



Distributörer

CB SAVE EARTH FUND



ALPCOT



FuturPension

Handelsbanken

ICA banken



levler



Nordnet



Nordnet



Nordnet

Pensionsmyndigheten



SEB



Strivo



ÅLANDSBANKEN

Tre megatrender och en global exponering

- Exempel på några av de största bolagen inom respektive miljöindex

Miljöteknik

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

Vattenhantering

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

Förnybar energi

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

TRE MILJÖSEKTORER

Investeringsunivers

• Förnybar energi

• Miljöteknik

• Vatten

Fundamental analys

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

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

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

Vinst- och omsättningstillväxt

Strukturell komponent

Driven av en eller flera av följande tillväxtfaktorer:

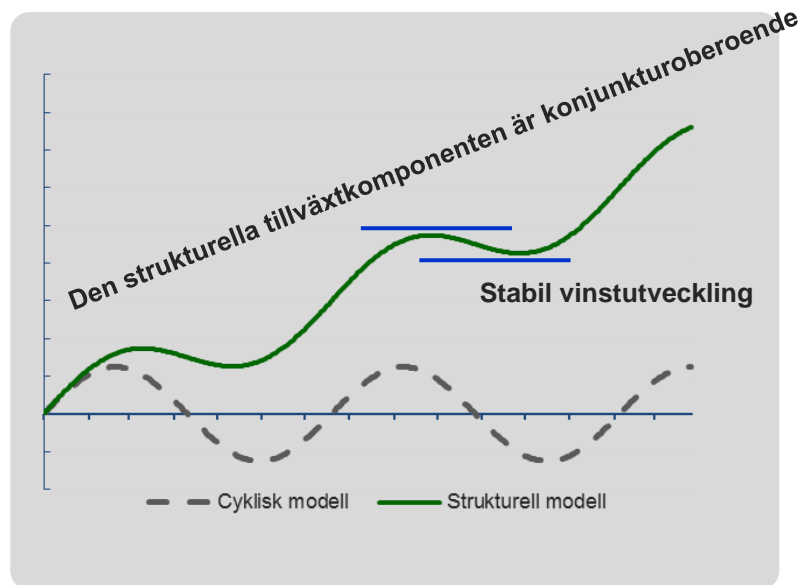
1. Sekulära trender
2. Tekniskt ledarskap
3. Ledande affärsmodell

Stark multipel-expansion relativt marknaden

Cyklisk komponent

Enbart driven av makrofaktorer

Begränsad multipel-expansion relativt marknaden



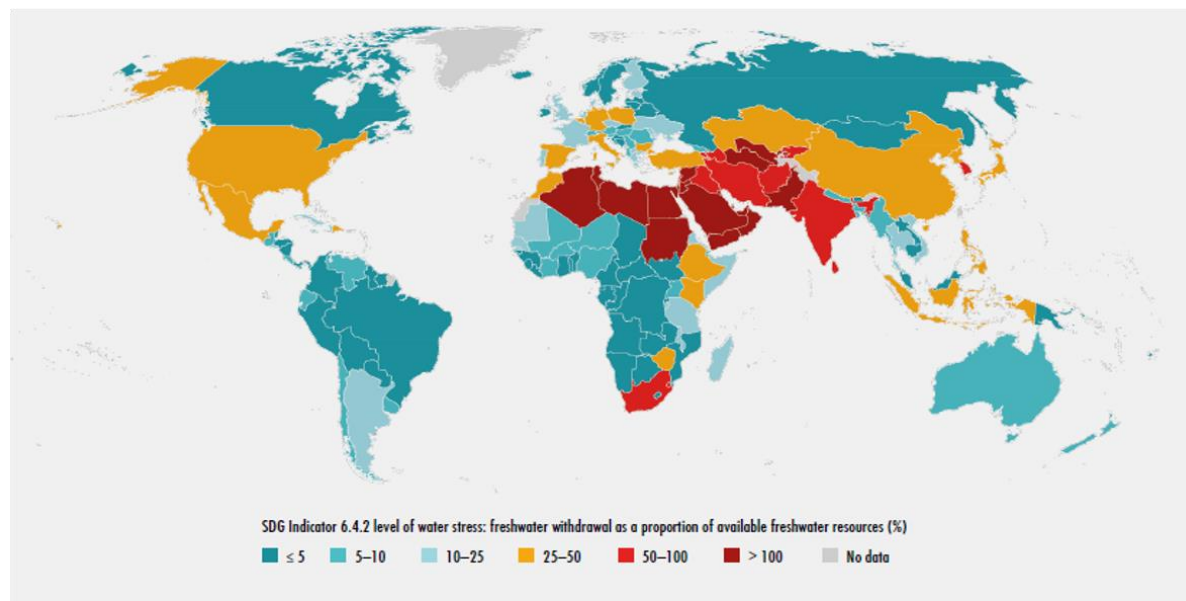
Investeringsteman med strukturell tillväxt

- Exempel på investeringsteman och tillhörande portföljbolag



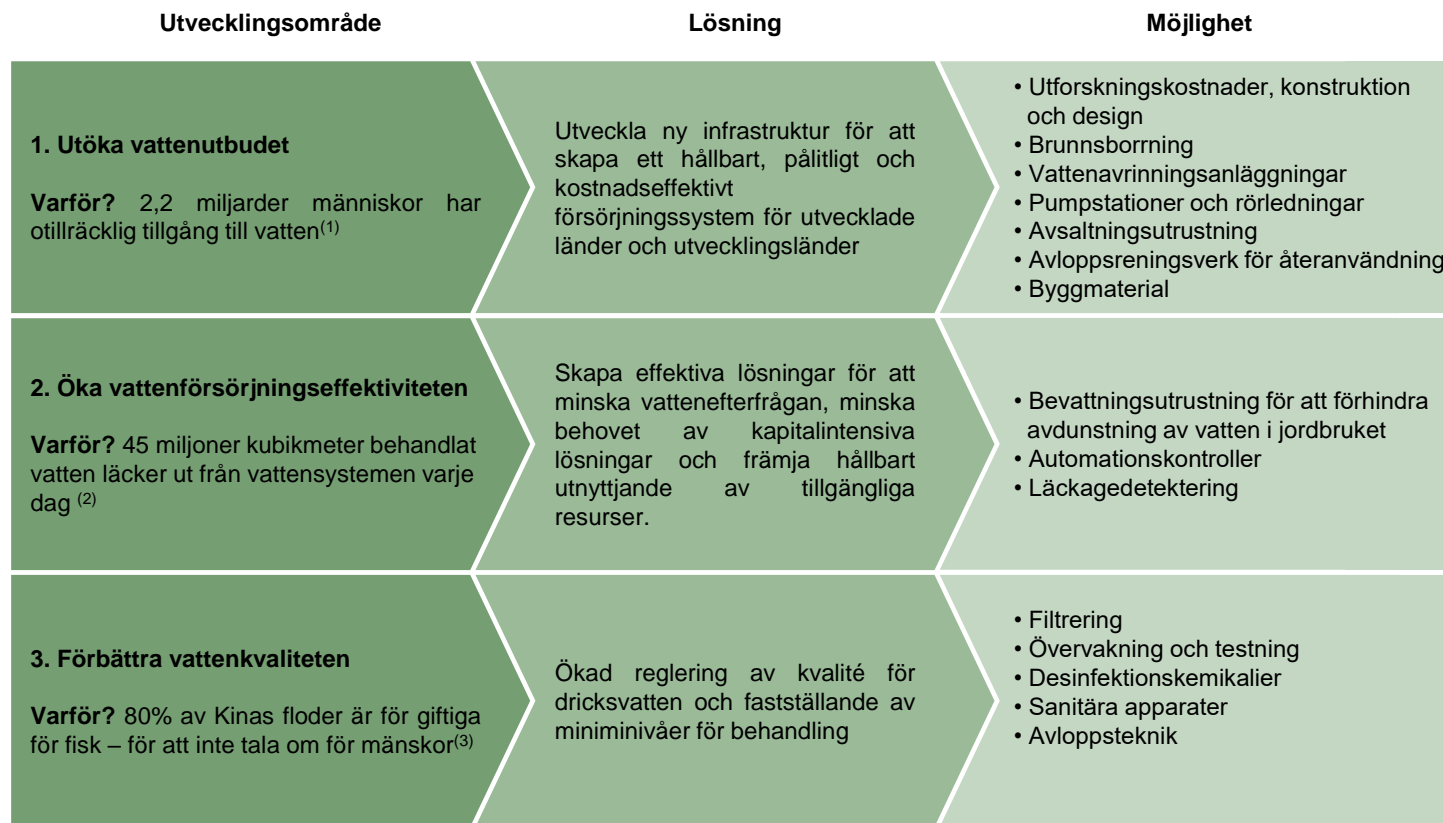
Vattenbristen är störst i de rödmarkerade områdena

Levels of Water Stress by Country



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

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



Källa: Allianz Global Investors
Design: CB fonder

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

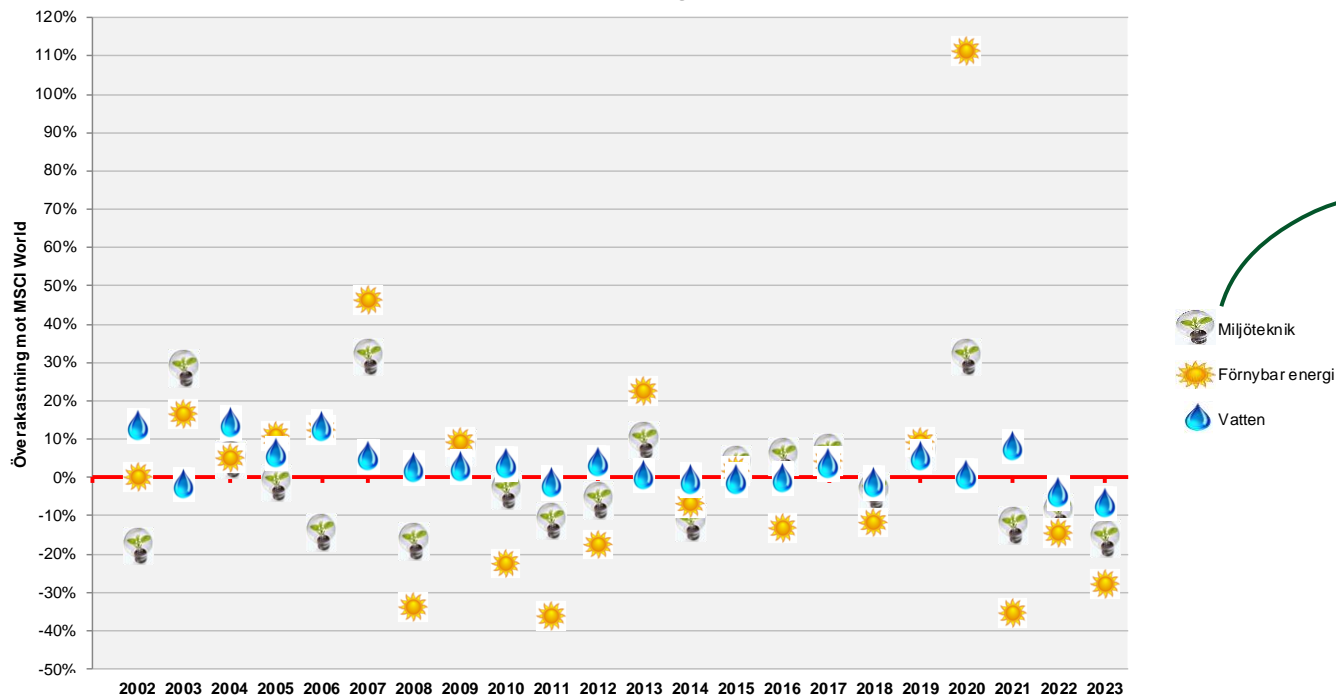
⁽²⁾Enligt Världsbanken går cirka 45 miljoner kubikmeter vatten i utvecklingsländer förlorat dagligen, med ett ekonomiskt värde på över 3 miljarder dollar per år (2016).

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

Goda förutsättningar för aktiv allokering

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

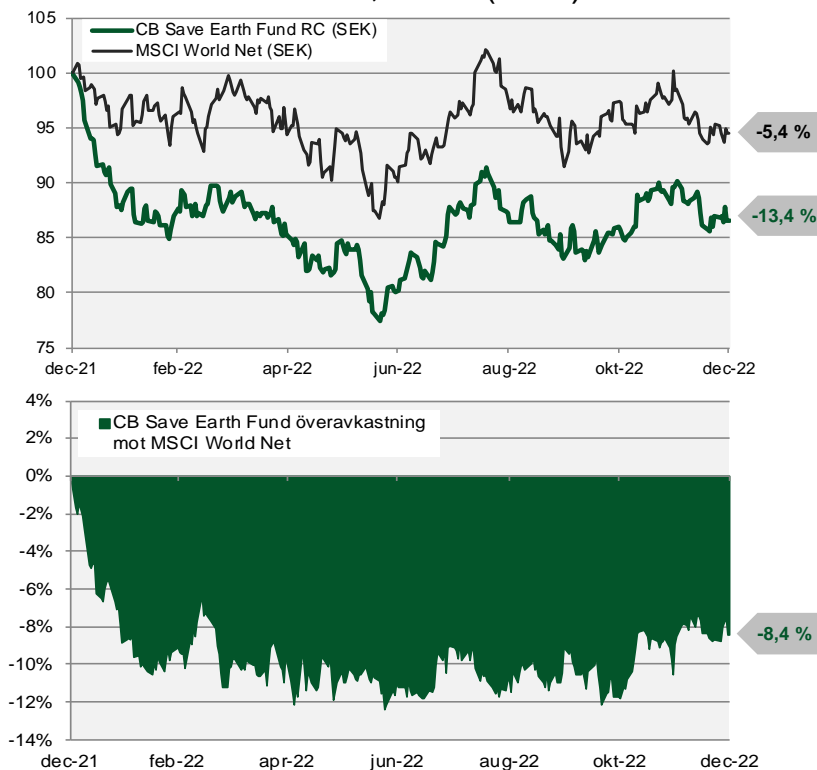
Respektive sektors överavkastning mot MSCI World Net per kalenderår



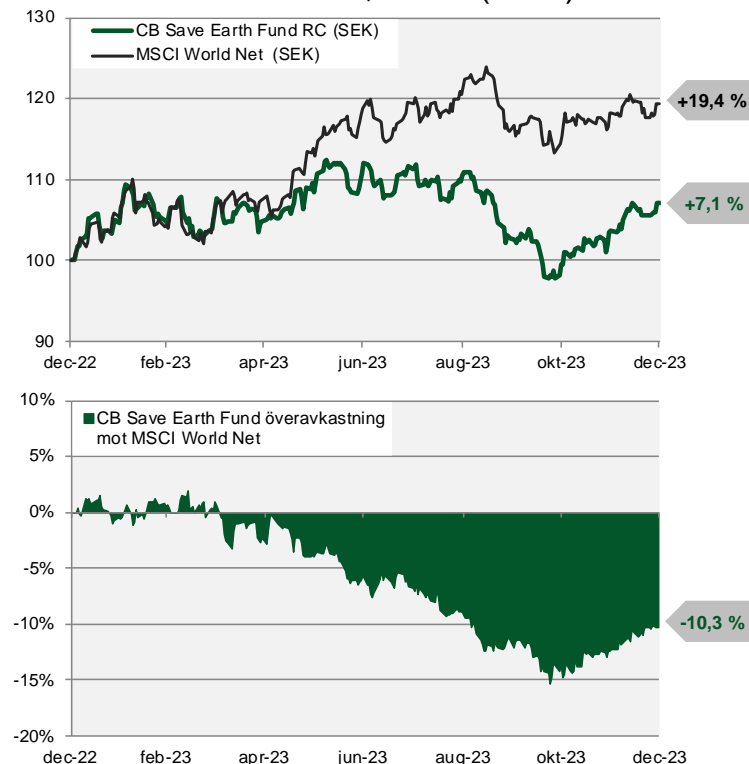
Väsentlig skillnad i avkastning mellan de tre sektorerna – goda förutsättningar för aktiv allokering.

- På helåret 2022 var fonden ner **-13,4 %**, vilket var sämre än jämförelseindex MSCI World Net.
- På helåret 2023 steg fonden **+7,1 %**, vilket var sämre än jämförelseindex.

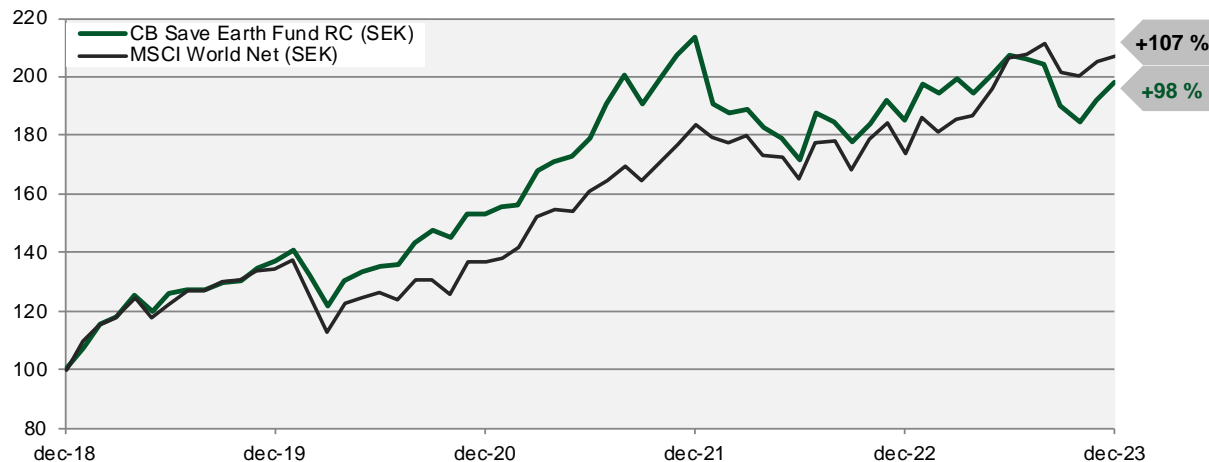
Fonden relativt index, 2022 (SEK)



Fonden relativt index, 2023 (SEK)



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

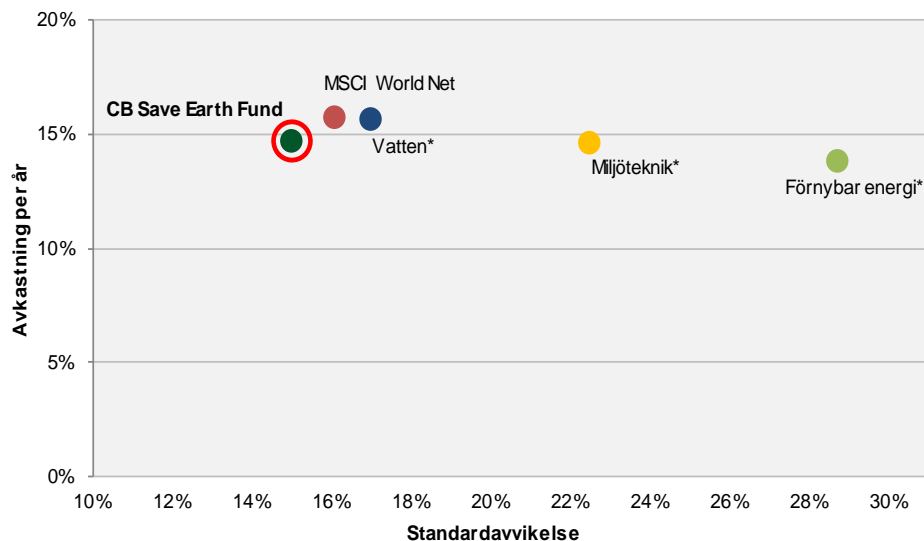


Nyckeltal (5 år)*	SEF	World
Värdeutveckling, %	+98,3	+107,4
Standardavvikelse, %	15,0	16,1
Sharpe (0%)	+0,98	+0,98
Största nedgång, %	-25,9	-30,5
Beta mot MSCI World	+0,77	
Alfa mot MSCI World, % per år	+2,6	
Konsistens med MSCI World, %	50,0	
Tracking error (Aktiv risk), %	9,2	
Informationskvot	+0,1	
Koldioxidintensitet	16,2	10,5

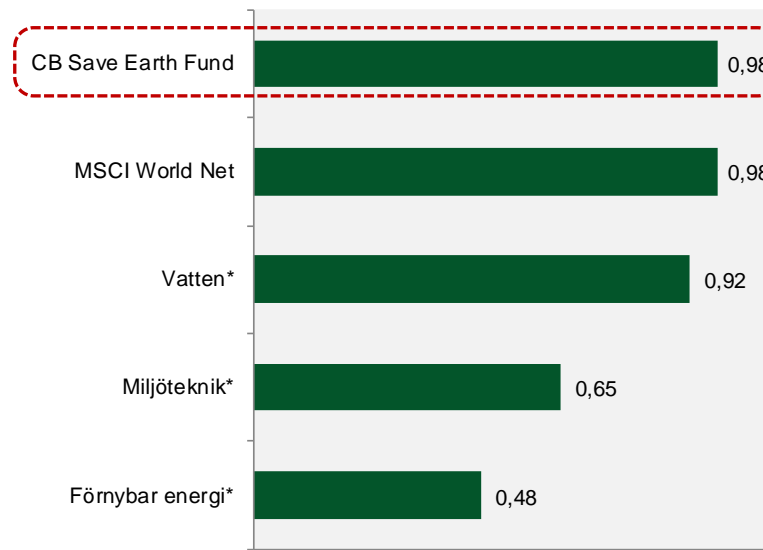
Fonden har utvecklats något sämre än index men med lägre risk (beta: 0,77). Fonden har ett positivt alfa och den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är i linje med den för index.

- **Risken i fonden är väsentligt lägre än för respektive av de sektorer den investerar i samt jämfört med världsindex, samtidigt som avkastningen är konkurrenskraftig.**
- Fondens riskjusterade avkastning, **Sharpe**, är 0,98, vilket är **bättre än samtliga tre miljösektorer – och i linje med världsindex.**

Avkastning och risk, 5 år (SEK)



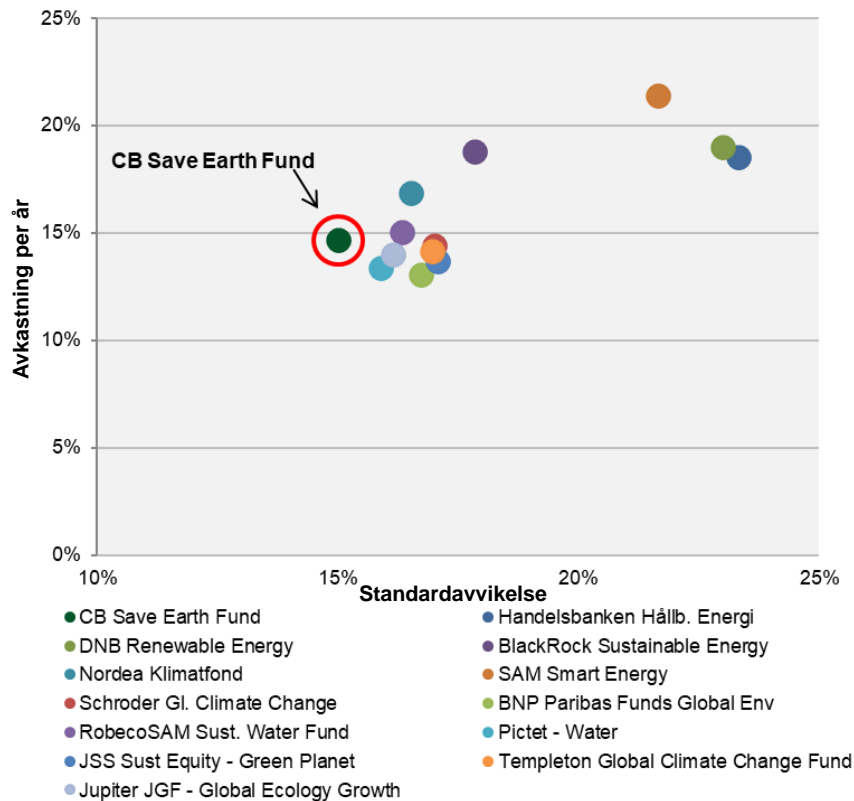
Sharpe, 5 år (SEK)



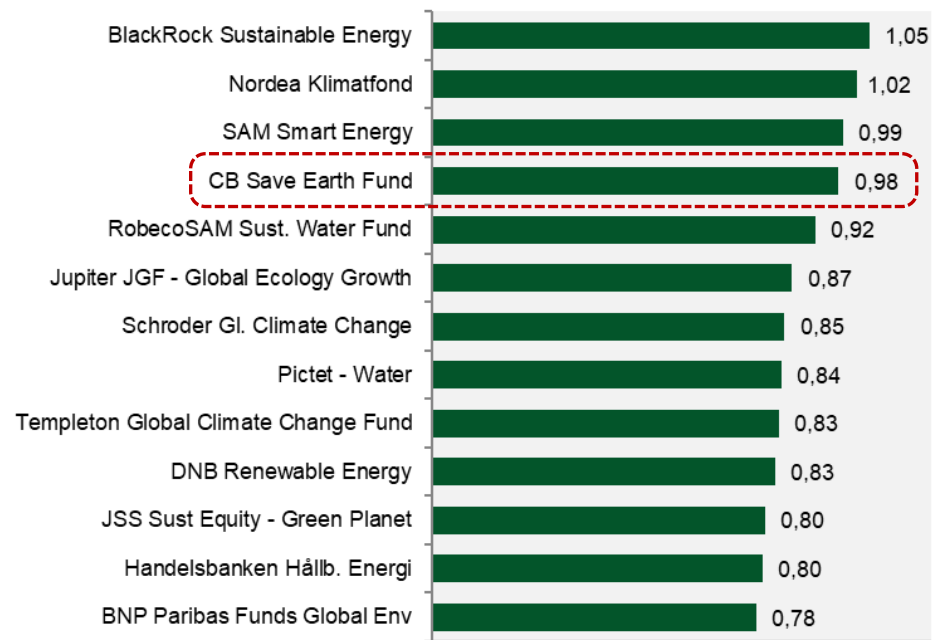
*Vatten: iShares Global Water Index ETF; Miljöteknik: Cleantech Index TR; Förnybar Energi: Invesco Global Clean Energy ETF

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

Avkastning och risk, 5 år (SEK)

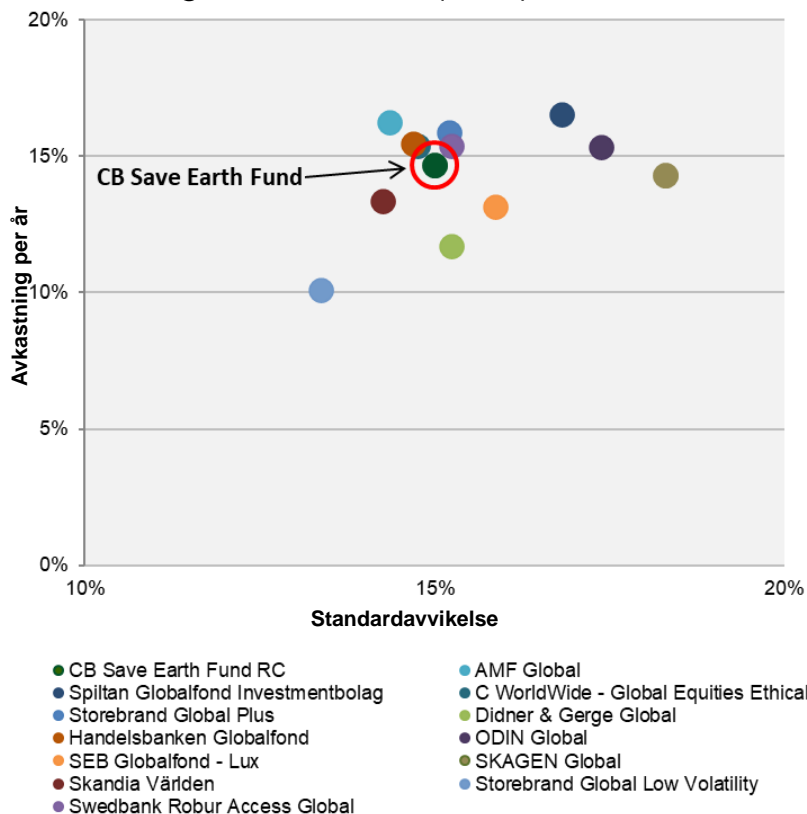


Sharpe, 5 år (SEK)

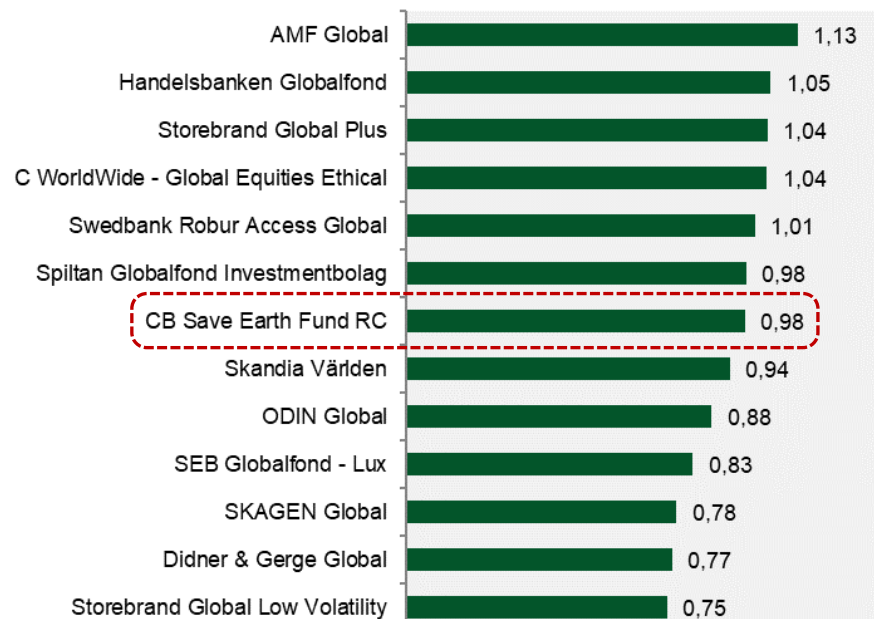


- CB Save Earth Fund har som mål att erbjuda investerare **ett alternativ med lägre risk inom ett segment som karakteriseras av högre risk än globala aktier.**
- Fonden har de senaste fem åren haft en låg risk jämfört med andra globalfonder och samtidigt en hög avkastning, därav fondens konkurrenskraftiga Sharpekvot.

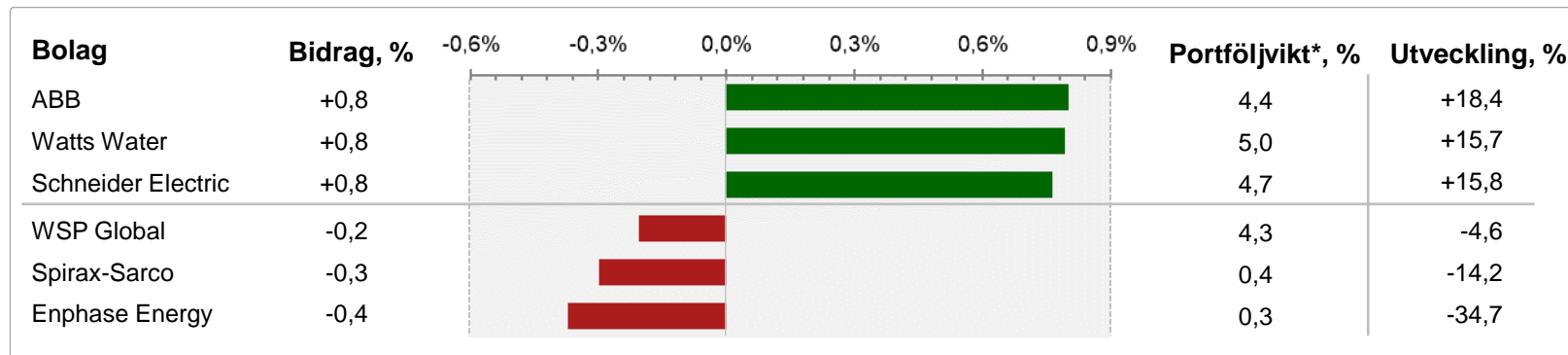
Avkastning och risk, 5 år (SEK)



Sharpe, 5 år (SEK)

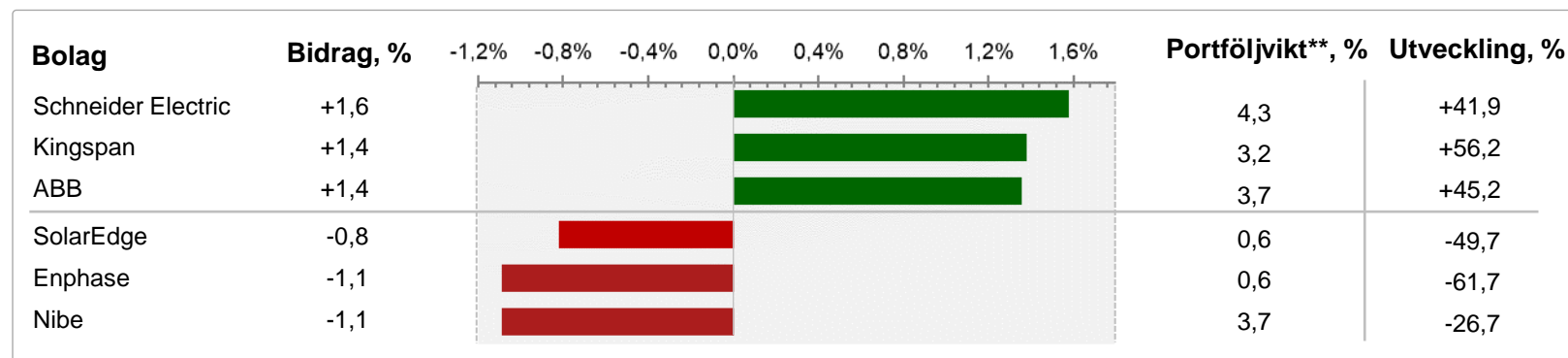


Största och minsta bidragsgivare senaste kvartalet 2023 (EUR)



*Genomsnittligt värde under kvartalet

Största och minsta bidragsgivare senaste 12 månaderna (EUR)



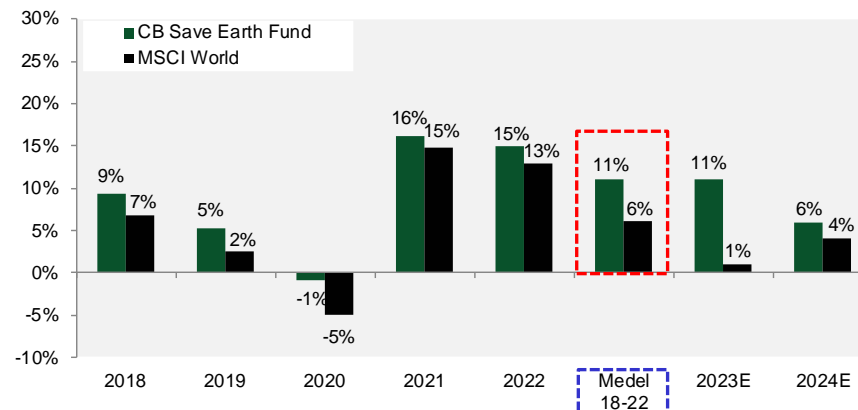
**Genomsnittligt värde under senaste 12 månader

Portföljen per kvartalsskiftet

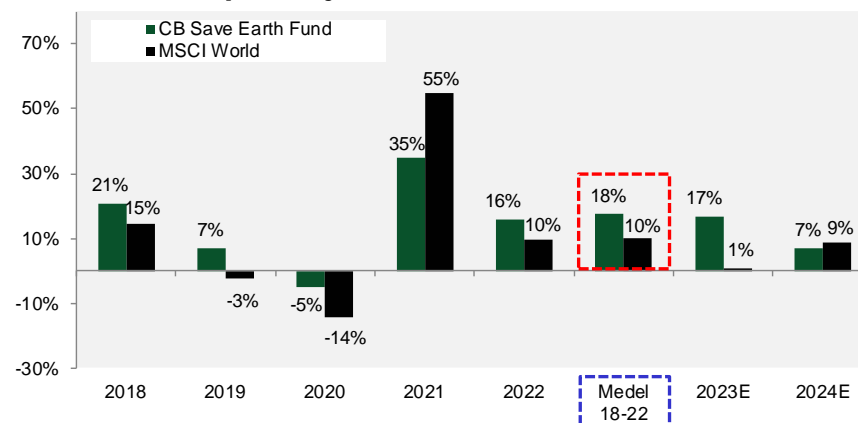
Aktie	Land	GICS Sektor	Miljösektor	Marknadsvärde mdr €	P/E 2024E	EPS-tillväxt 2024E	Andel av AUM
Watts Water	USA	Industri	Vatten	6	24	4%	5,2%
Schneider Electric	Frankrike	Industri	Miljöteknik	101	21	7%	5,0%
ABB	Schweiz	Industri	Miljöteknik	74	20	4%	4,7%
Roper	USA	IT	Vatten	52	30	7%	4,6%
Republic Services	USA	Industri	Miljöteknik	47	28	8%	4,6%
Air Liquide	Frankrike	Material	Miljöteknik	91	25	8%	4,5%
Alfa Laval	Sverige	Industri	Vatten	14	20	15%	4,5%
Waste Management	USA	Industri	Miljöteknik	66	27	13%	4,2%
WSP Global	Kanada	Industri	Miljöteknik	16	24	13%	4,2%
Thermo Fisher	USA	Hälsovård	Vatten	192	25	1%	4,1%
Kingspan	Irland	Industri	Miljöteknik	14	21	2%	4,1%
Tetra Tech	USA	Industri	Vatten	8	28	14%	4,0%
Xylem	USA	Industri	Vatten	25	28	9%	4,0%
Legrand	Frankrike	Industri	Miljöteknik	47	15	-10%	3,9%
Infineon	Tyskland	IT	Miljöteknik	24	20	-2%	3,9%
Ansys	USA	IT	Miljöteknik	28	37	12%	3,6%
Franklin Electric	USA	Industri	Vatten	4	22	6%	3,6%
Danaher	USA	Hälsovård	Vatten	159	30	-1%	3,2%
Badger Meter	USA	IT	Vatten	4	45	11%	3,2%
A.O. Smith	USA	Industri	Vatten	11	20	6%	3,0%
Belimo	Schweiz	Industri	Miljöteknik	6	37	12%	2,9%
Nibe	Sverige	Industri	Förnybar energi	12	25	6%	2,9%
Beijer Ref	Sverige	Industri	Miljöteknik	6	28	10%	2,8%
Ilex	USA	Industri	Vatten	15	26	2%	2,4%
Energys	USA	Industri	Miljöteknik	4	12	69%	1,0%
Veralto	USA	Industri	Miljöteknik	18	25	5%	0,4%
				16,9	25,6	7,2%	94,2%
				Median	Viktat Medel	Viktat Medel	Summa

Fond	Region	Andel av AUM
Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund	Asien	3,1%
Kassa		2,7%
Summa		100,0%

Omsättningstillväxt, portföljen och index

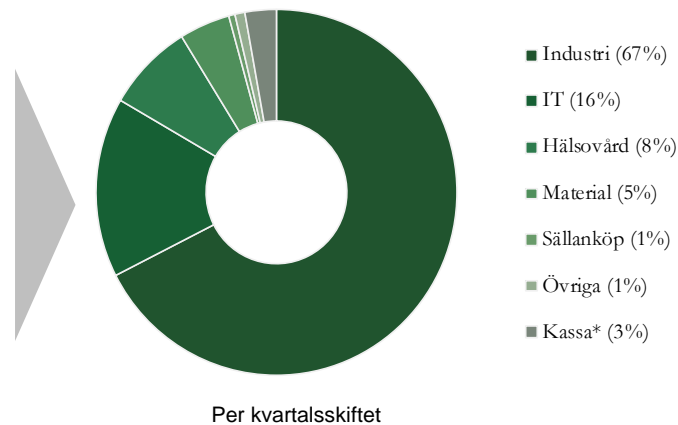
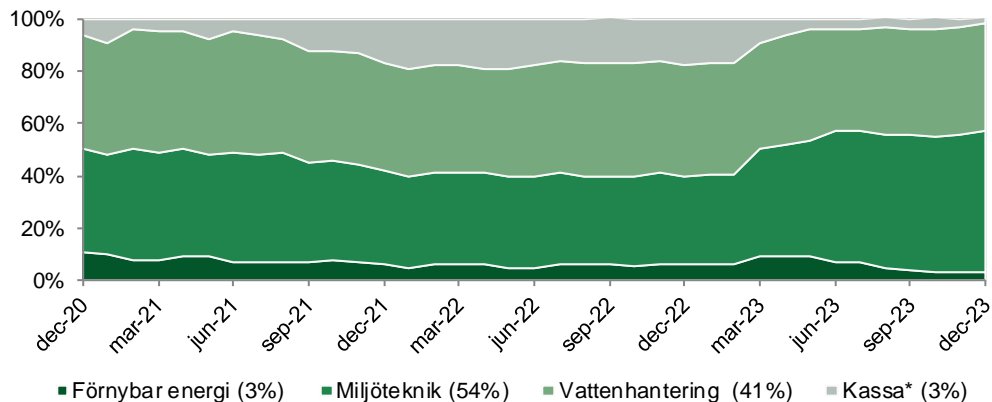


EPS-tillväxt, portföljen och index

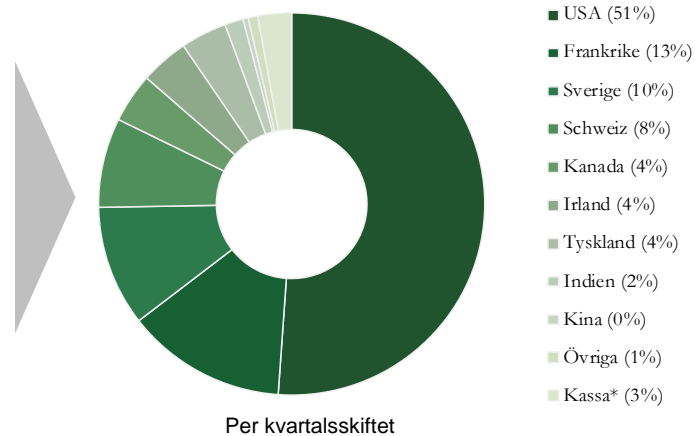
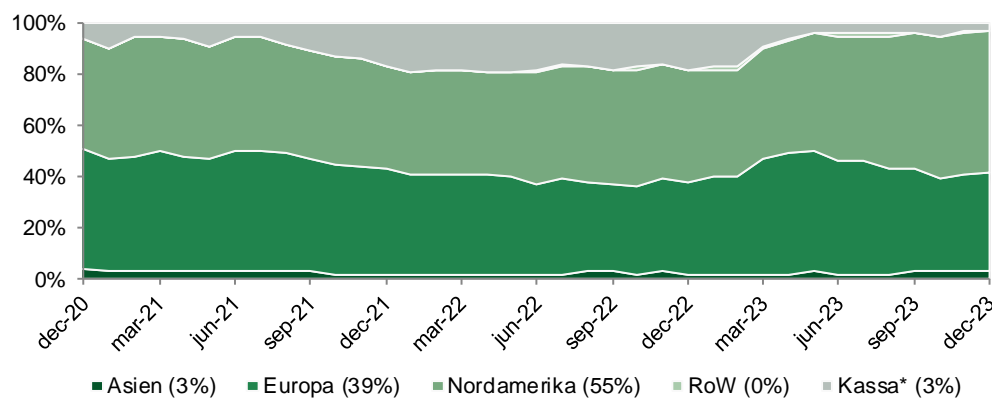


→ 24 innehav arbetar med [U.N. Global Goals for Sustainable Development](#)

Sektorfördelning, 36 månader



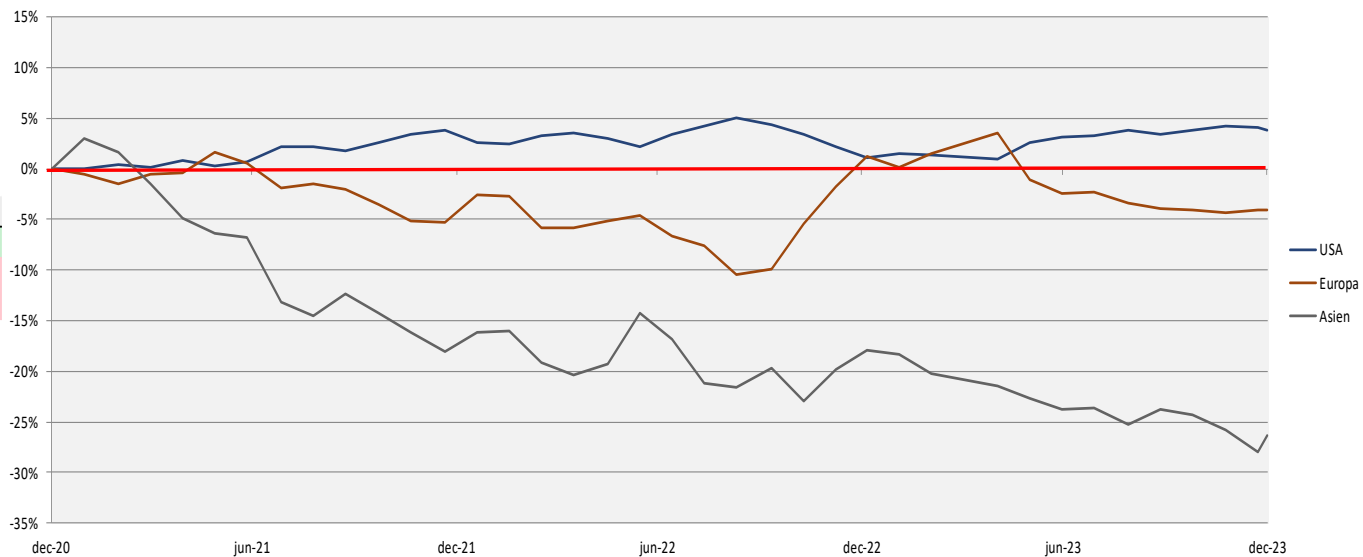
Geografisk fördelning, 36 månader



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

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

	3M	6M	12M	36M
USA	0%	1%	2%	4%
Europa	0%	-2%	-3%	-4%
Asien	-3%	-2%	-10%	-26%

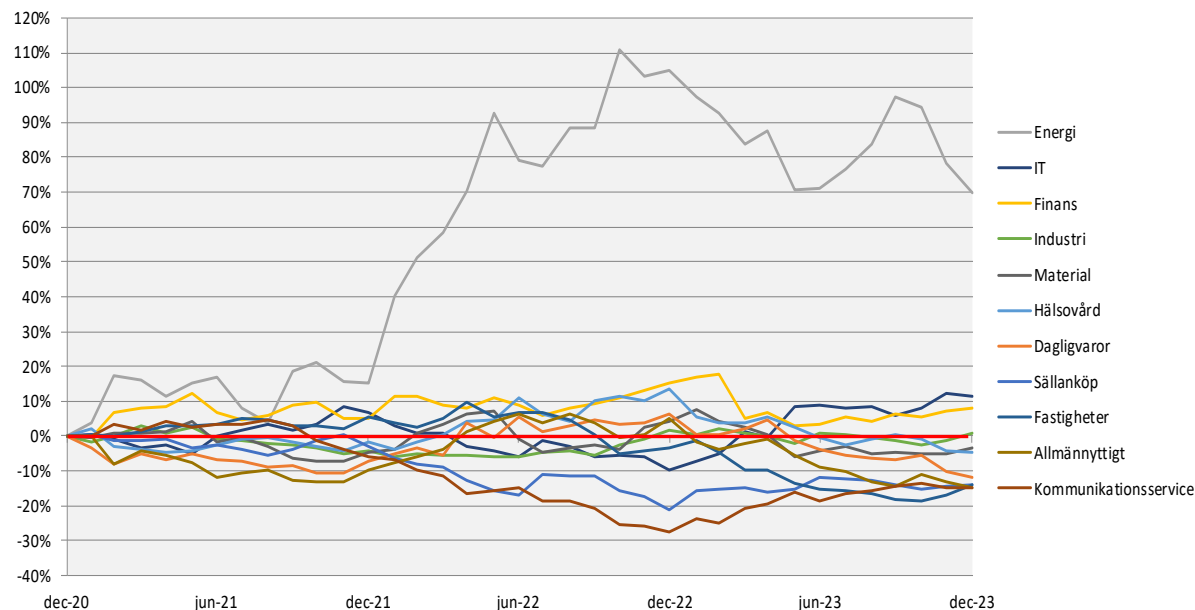


- De bästa sektorerna på tre år är Energi, IT och Finans; de sämsta är Fastigheter, Allmännyttigt och Kommunikationservice.
- IT har överavkastat på samtliga tidsperioder; Hälsovård, Dagligvaror och Allmännyttigt har underavkastat på samtliga tidsperioder.

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

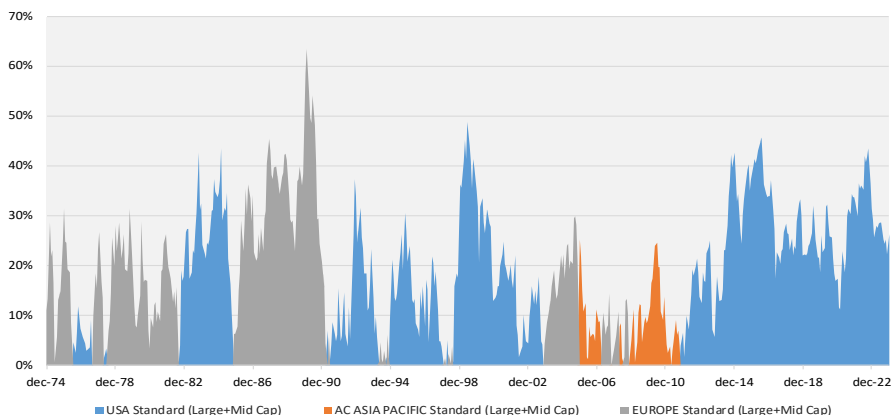
Efter att ha överavkastat både rekordmycket och rekordlänge har IT nu tappat den positionen.

	3M	6M	12M	36M
Energi	-14%	-1%	-17%	70%
IT	5%	3%	24%	12%
Finans	2%	5%	-6%	8%
Industri	2%	0%	-1%	1%
Material	1%	1%	-7%	-3%
Hälsovård	-5%	-4%	-16%	-5%
Dagligvaror	-5%	-8%	-17%	-12%
Sällanköp	0%	-2%	9%	-14%
Fastigheter	5%	1%	-11%	-14%
Allmännyttigt	-1%	-7%	-19%	-15%
Kommunikationservice	-1%	5%	18%	-15%

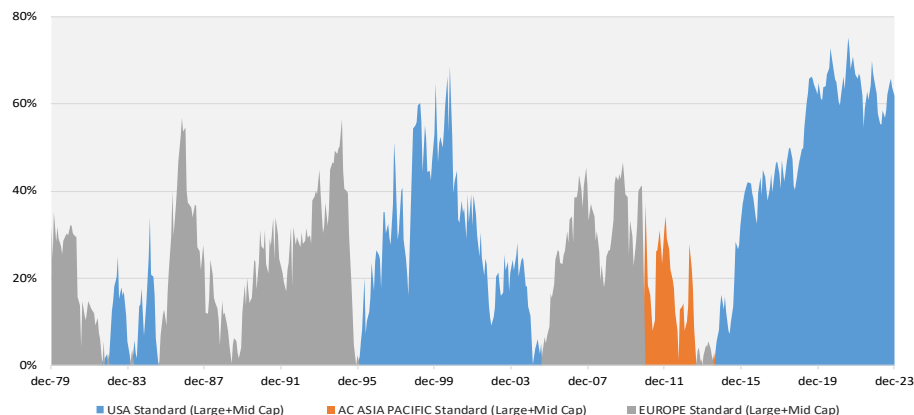


- USA har överavkastat både rekordmycket och rekordlänge, på både rullande 60 och 120 månader.
- Eftersom regionerna Europa och USA har tenderat att utvecklas någorlunda lika varandra på lång sikt (mean-reversion), är det rimligt att anta att Europa snart kan komma att överavkasta mot USA. Detta behöver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



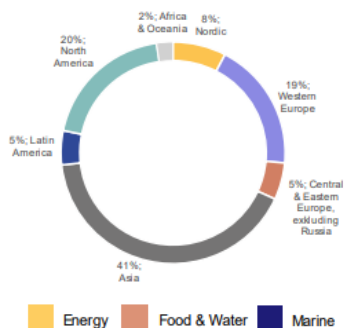
Utveckling för bästa marknaden relativt näst bästa marknaden, Net i gemensam valuta på rullande 120 månader*





Ledande leverantör av värmeöverföring, separations- och vätskehanteringsprodukter

... god geografisk spridning...

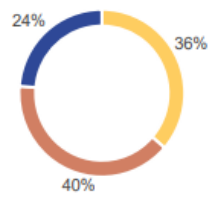


Källa: Företagsrapporter

Moget företag med diversifierade intäktsströmmar

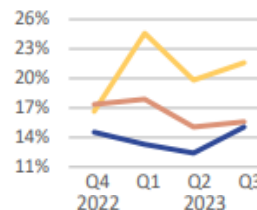
... och diversifierade intäktsbidrag gör att Alfa Laval är mindre sårbar för lokala nedgångar i efterfrågan

Adjusted EBITDA



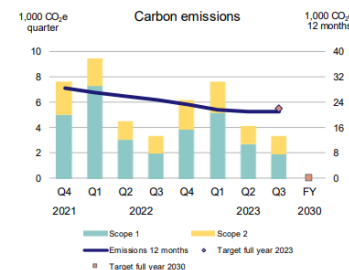
Energy Food & Water Marine

Adjusted EBITDA margin



Källa: Företagsrapporter

Koldioxidutsläpp



Källa: Företagsrapporter

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

Fakta	CO ₂ -ambitioner	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
<p>R&D 3,0 % av försäljning</p> <p>Koldioxidavtryck 2,1 ton CO₂/MSEK</p> <p>Implicit temperaturökning 1,4°C*</p> <p>EU Taxonomi alignment 10 % av försäljning</p>	<p>Alfa Laval åtar sig att uppnå nettonollutsläpp av växthusgaser över hela värdekedjan senast 2050 och att minska absoluta utsläpp av scope 1 och 2 växthusgaser med 95 % före 2030 (basår 2020).**</p>		<p>Alfa Laval är inte involverad i några större ESG-kontroverser.</p>

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

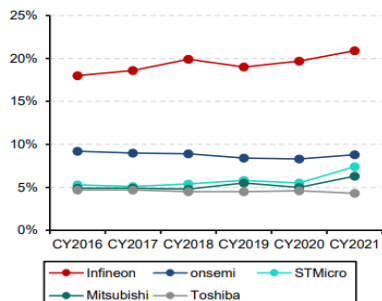
*En antydd temperaturökning på mindre än 1,5 °C indikerar att Alfa Laval AB överensstämmer med Parisavtalets maximala mål att hålla den globala medeltemperaturen vid 1,5 °C.

**Detta har granskats och validerats av Science Based Target initiative (SBTI).



Marknadsledande inom krafthalvledare

Marknadsandel krafthalvledare (%)



Källa: Företagsrapporter, Strategy Analytics, analys av Bernstein

- **Marknadsledande inom krafthalvledare**
- **Strukturell tillväxt** inom halvledarindustrin, driven av digitalisering och en ökad energieffektivitet inom industrier såsom elbilar och kraftnät.
- Kommande lanseringar av hybrid/elektriska modeller av tyska och asiatiska OEMs bör driva kontinuerligt stark tillväxt inom Infineons Automotive division.*
- Väl positionerade för att dra nytta av en snabb ökning** av power semi content.***

*Även driven av en uppgång av advanced driving assistance systems (ADAS).

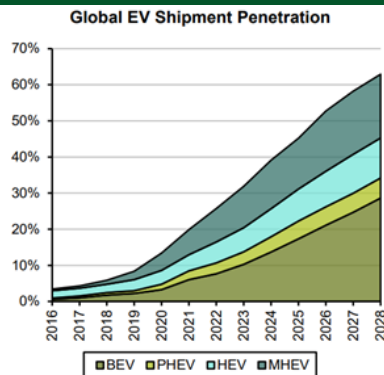
**Upp till 5x enligt Deutsche Bank research.

***Detta som marknadsledande inom segmentet och med en stark närvaro på marknaden för sensorer och mikrokontroller till ADAS.

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

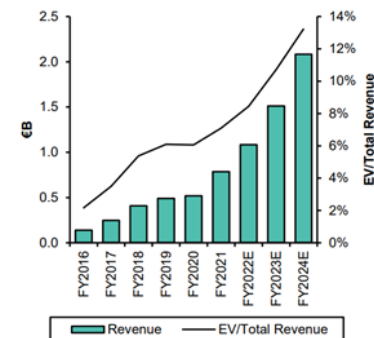
Uppskattningar tyder på ljusa framtidsutsikter inom den växande EV-segmentet

Snabbt ökande efterfrågan på elbilar (EV)...



...förväntas leda till en kraftig ökning av intäkterna

Infineon Revenue From EV



Källa: IHS (prognos från 2021), företagsrapporter, estimat och analys av Bernstein

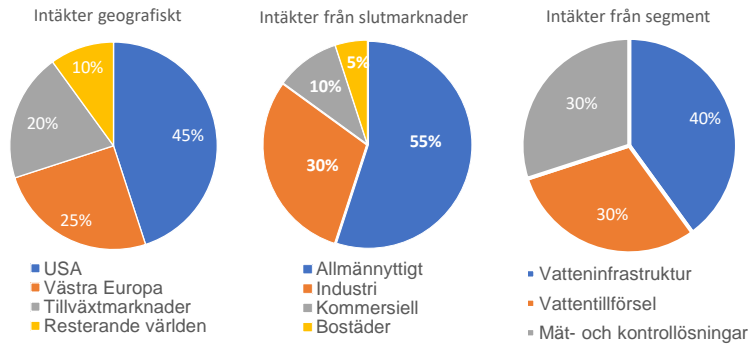
Fakta	CO ₂ -ambitioner	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
<p>R&D 12,2 % av försäljning</p> <p>Koldioxidavtryck 10,9 ton CO₂/MSEK</p> <p>Implicit temperaturökning 2,0°C****</p> <p>EU Taxonomi alignment 1,6 % av försäljning</p>	<p>Infineon har som mål att bli koldioxidneutral senast 2030 (scope 1 och 2), med en minskning med 70 % före 2025 (baserat på år 2019).</p>	<p>AA</p>	<p>Infineon är inte involverad i några större ESG-kontroverser.</p>

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg



Världsledande tillverkare av vattenteknik

Diversifierad verksamhet



Smarta vattennätverk – IoT

Today's Infrastructure



Smart Infrastructure



Reduces

- Non-revenue water
- Energy consumption
- Service interruptions

Manages

- Water demand

Maintains

- Consistent water quality

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

Fakta	CO ₂ -ambitioner	MSCI ESG-betyg	ESG-kontroverser
R&D 3,1% av försäljning Koldioxidavtryck 2,1 ton CO ₂ /MSEK Implicit temperaturökning 1,4°C* EU Taxonomi alignment 47,6% av försäljning	Xylem har som mål att bli koldioxidneutral senast 2030 (scope 1 och 2), med en minskning med 70 % före 2025 (baserat på år 2019).		Xylem är inte involverad i några större ESG-kontroverser.

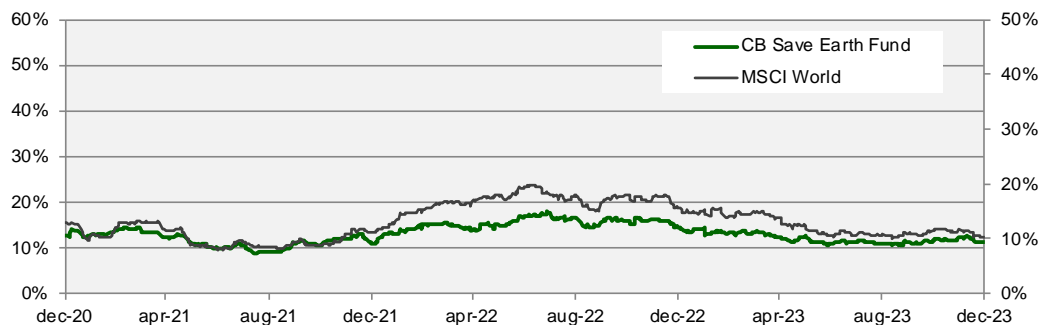
Källa: Xylem, Navigant Research

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

Källa: Företagsrapporter, MSCI, Bloomberg

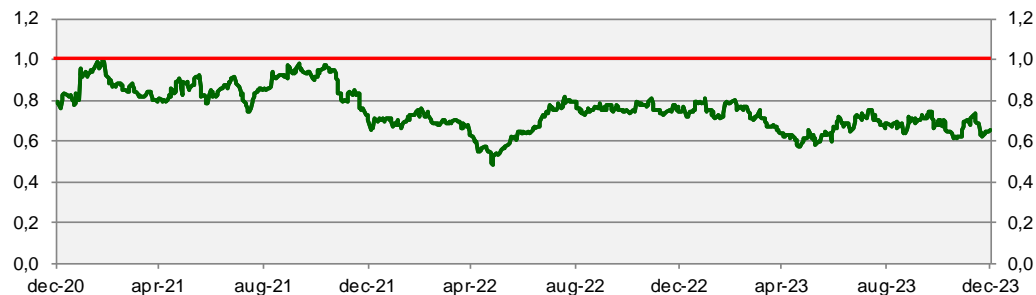
Standardavvikelse – lägre än index*

Standardavvikelse på rullande 60 dagar, 3 år

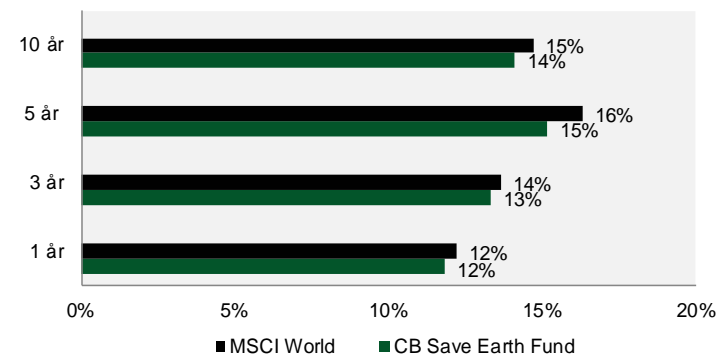


Beta mot MSCI World Net – <1*

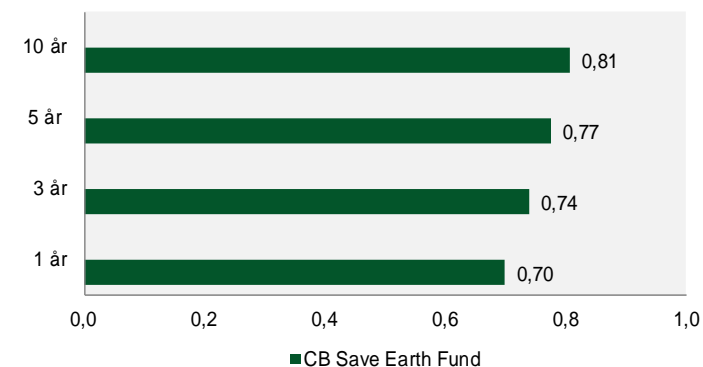
Beta på rullande 60 dagar, 3 år



Standardavvikelse, 1-10 år**



Beta, 1-10 år**

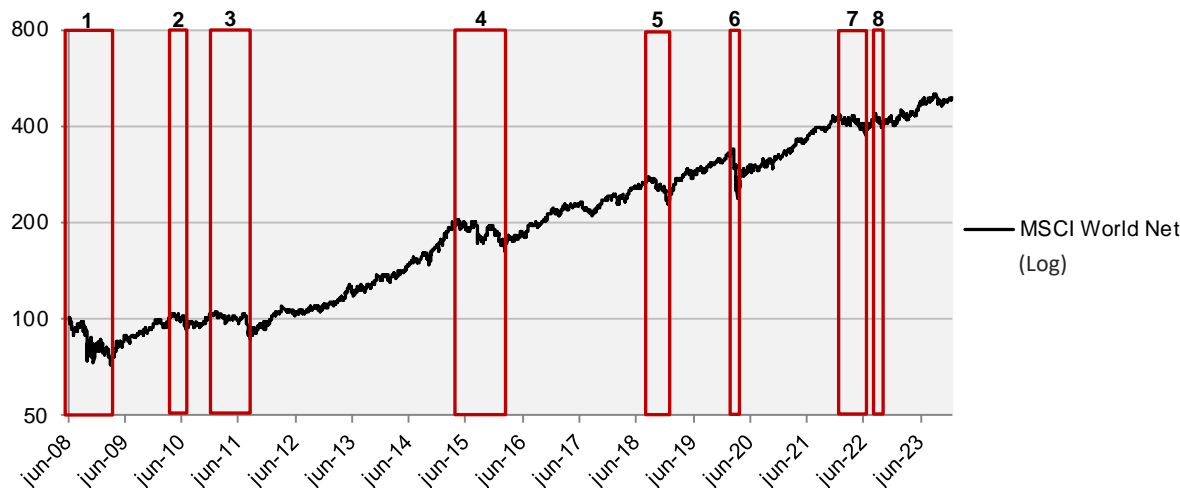


Fonden har i ca 70 % av fallen klarat sig bättre än MSCI World i nedgång

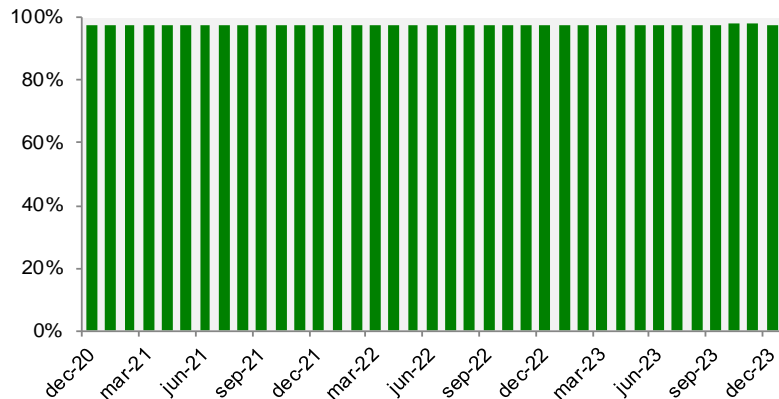
- Fondens målsättning är att klara sig bättre än marknaden i nedgång.
- Fonden har slagit index i alla nedgångar som är större än 20 %.

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

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



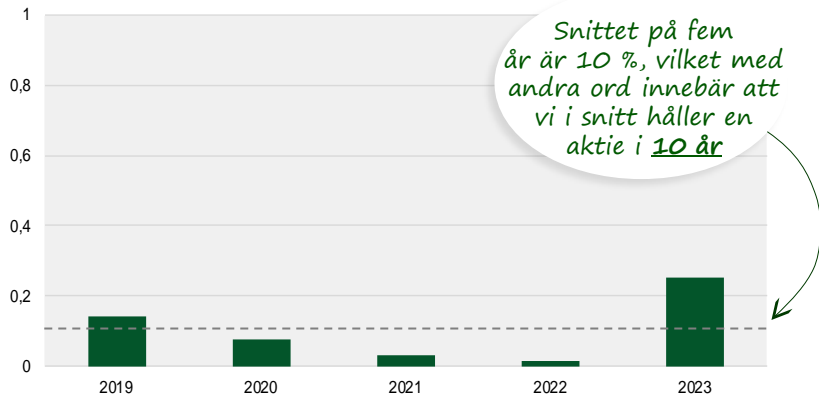
Active Share



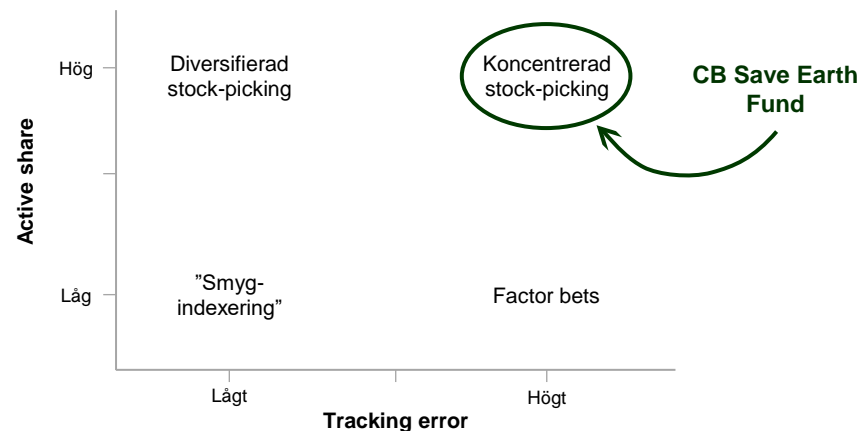
Tracking error, 60 dagar rullande



Omsättningshastighet*



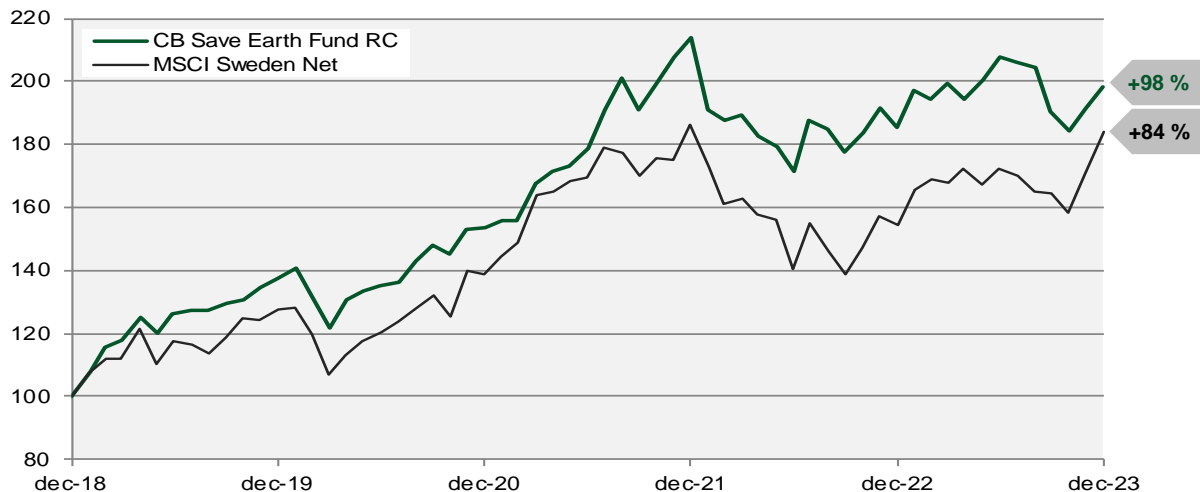
Typer av förvaltning**



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

**Modell enligt Cremers och Petajisto (2009)

Fonden relativt MSCI Sweden Net, 5 år i SEK



Nyckeltal (5 år)*

	SEF	Sweden
Värdeutveckling, %	+98,3	+84,1
Standardavvikelse, %	15,0	20,4
Sharpe (0%)	+0,98	+0,64
Största nedgång, %	-25,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,50	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+8,2	

SEF Sweden

Värdeutveckling, %	+98,3	+84,1
Standardavvikelse, %	15,0	20,4
Sharpe (0%)	+0,98	+0,64
Största nedgång, %	-25,9	-32,6
Beta mot MSCI Sweden	+0,50	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+8,2	

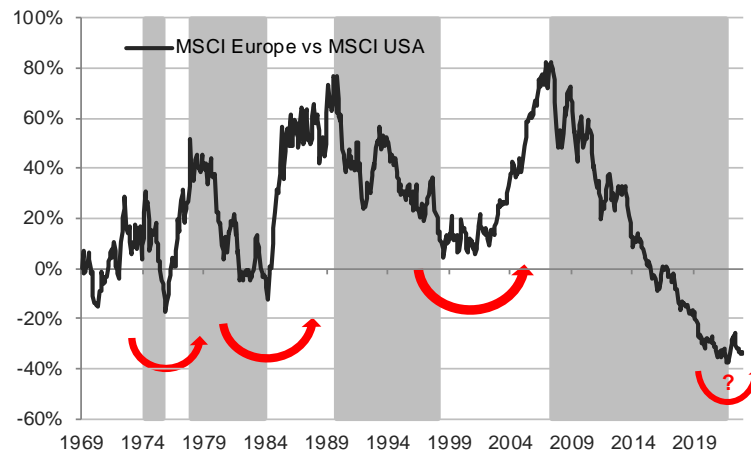
Fonden har levererat högre avkastning än det svenska aktieindexet MSCI Sweden Net med lägre risk (beta: 0,50) och således genererat ett positivt alfa. Den riskjusterade avkastningen, Sharpe, är högre än den för indexet.

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

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

Tidsperiod		Absolut utveckling (USD)			
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	2022-10-31	11%	224%	-66%	179
2022-10-31	2023-12-31	34%	25%	6%	14

MSCI Europe relativt MSCI USA, samma valuta

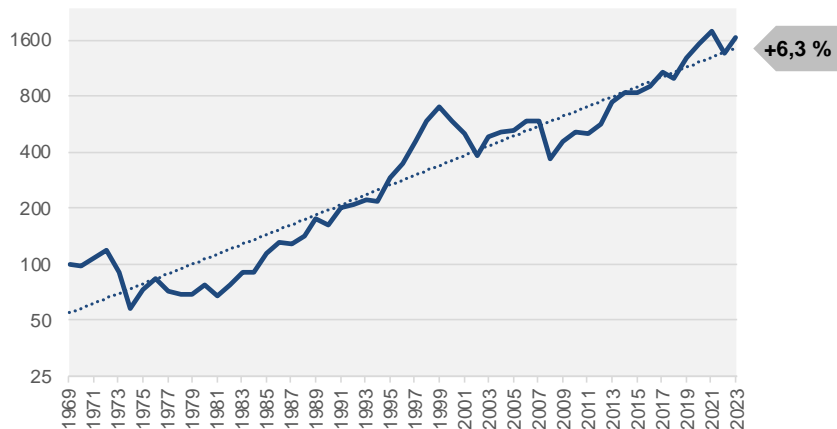


Analys: Marknaden – långsiktig trend

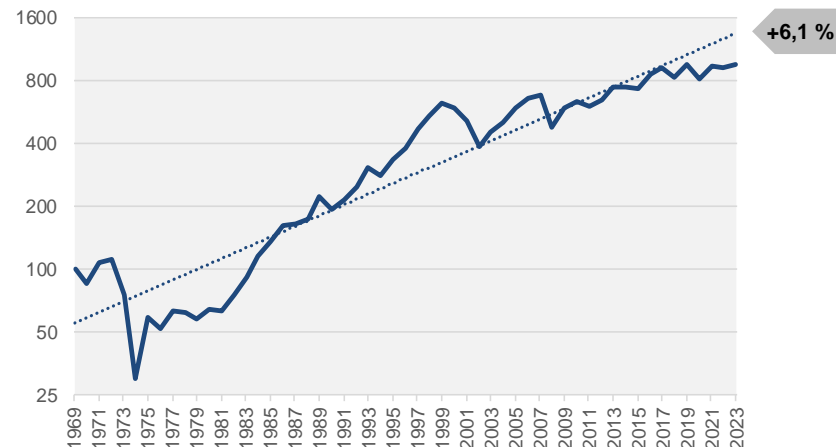
CB SAVE EARTH FUND

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

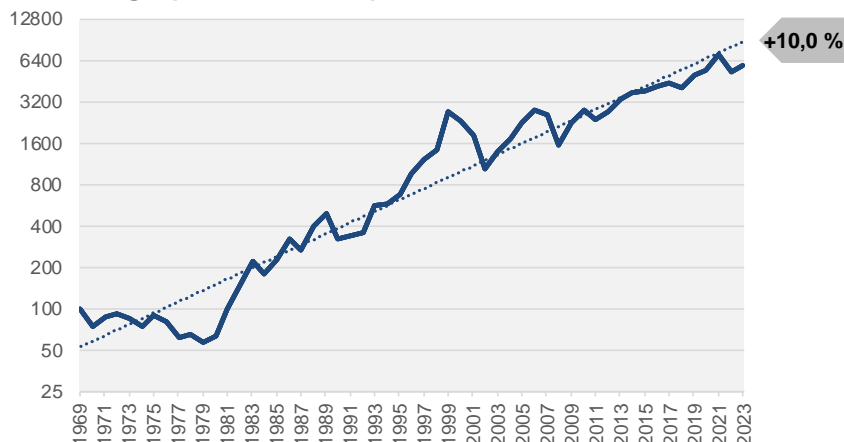
USA (MSCI USA)



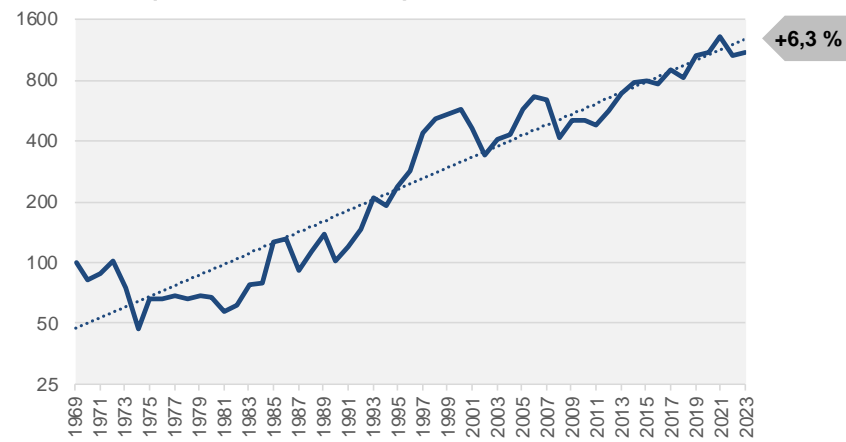
Storbritannien (MSCI UK)



Sverige (MSCI Sweden)

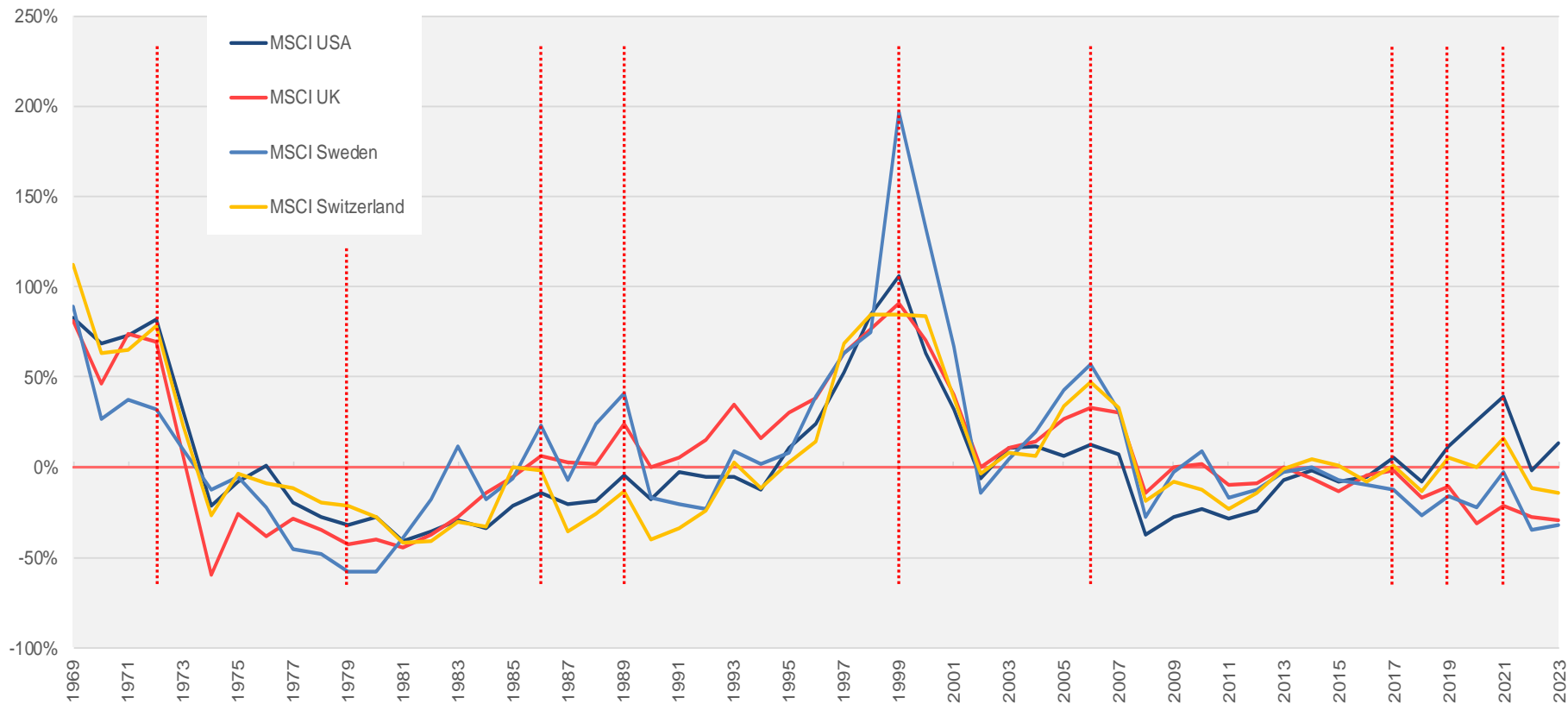


Schweiz (MSCI Switzerland)



Avvikelse från trend för respektive marknad

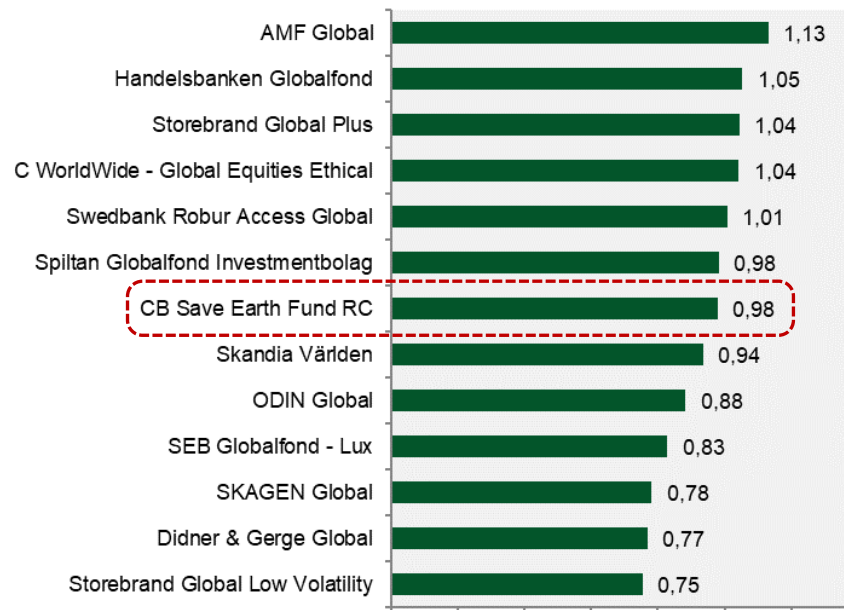
..... = Året innan större nedgång



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

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

Sharpe, 5 år (SEK)



CB Save Earth Fund, RC

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

CB Save Earth Fund, RC-SEK

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

CB Save Earth Fund, IC

- Förvaltningsavgift: 0,5 %
- Resultatbaserad avgift: 20 % av överavkastningen mot MSCI World Net, med kollektivt, evigt och relativt High-Water Mark. Andelsklassen är **-16,9 % 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 **-16,9 % under HWM per kvartalsskiftet**
- Utdelning: Ja, **3 % av NAV per sista april resp. sista oktober**
- ISIN: LU1053083884

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

*Max 1 %, avhängigt kundrelationen

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

Miljöindex

	SEF	World	Förnybar	Miljöteknik	Vatten
SEF	1,00	0,89	0,71	0,89	0,94
World		1,00	0,68	0,87	0,93
Förnybar			1,00	0,90	0,65
Miljöteknik				1,00	0,84
Vatten					1,00











Region- och landindex (MSCI)

	SEF	Europe	World	EM	Sweden
SEF	1,00	0,82	0,89	0,47	0,85
Europe		1,00	0,88	0,57	0,91
World			1,00	0,55	0,82
EM				1,00	0,44
Sweden					1,00

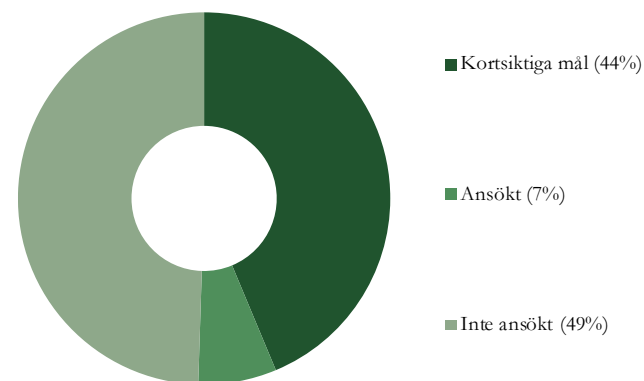
Bolagsstorlek (MSCI)

	SEF	World	World Large Cap	World Mid Cap	World Small Cap
SEF	1,00	0,89	0,89	0,89	0,83
World		1,00	1,00	0,96	0,90
World large cap			1,00	0,94	0,88
World mid cap				1,00	0,98
World small cap					1,00

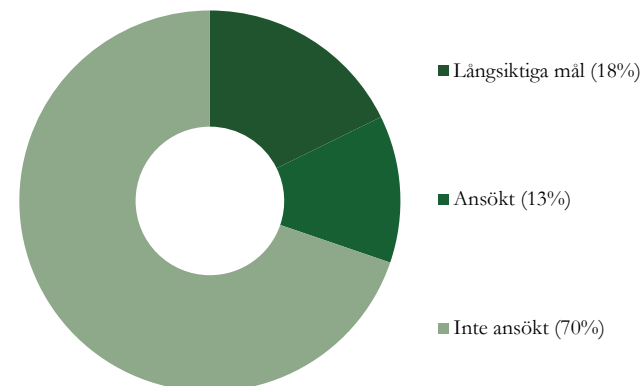
Företag som satt mål

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

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



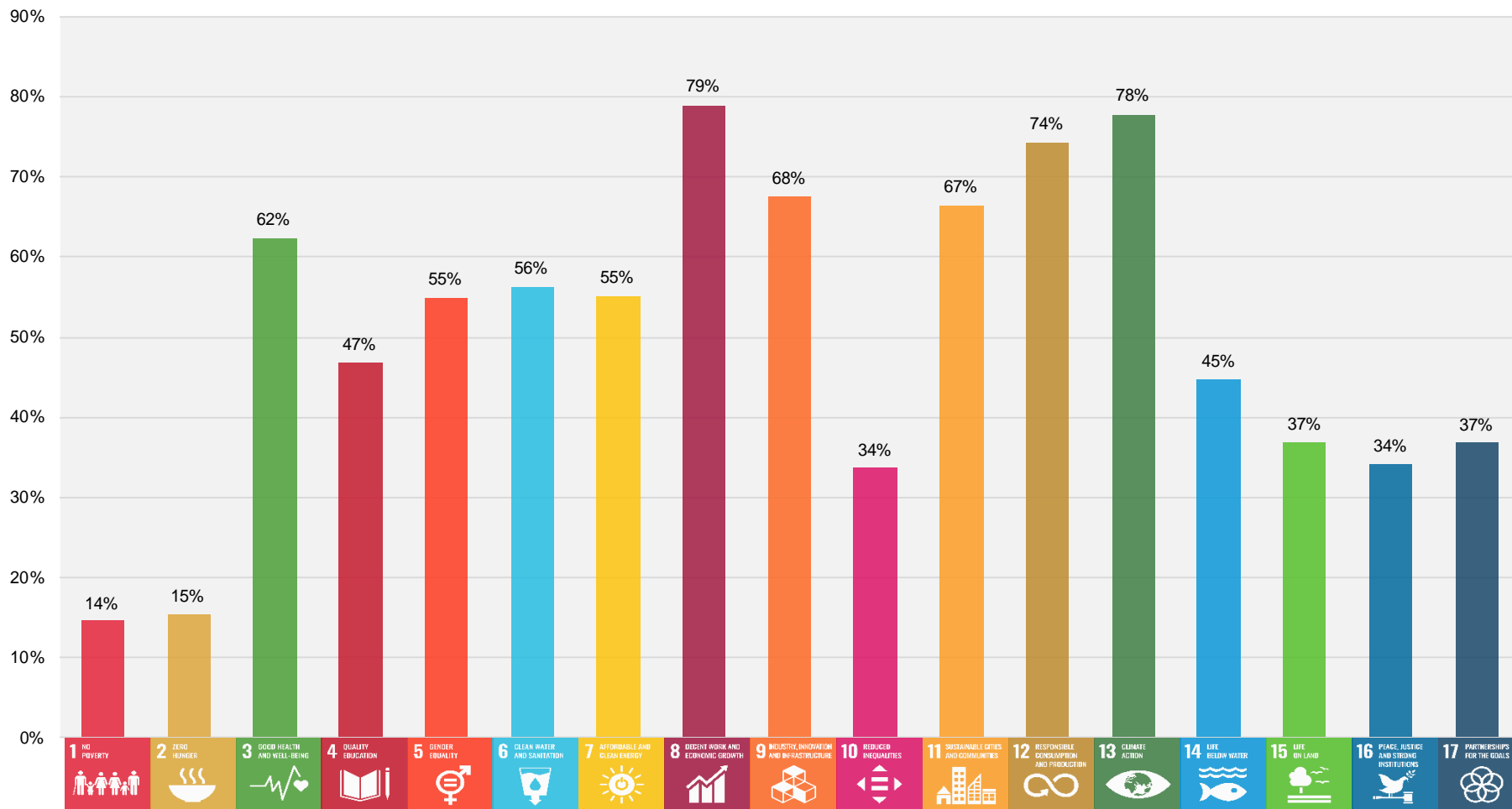
Procent av AUM med långsiktiga mål (1,5-2°C till 2050)



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

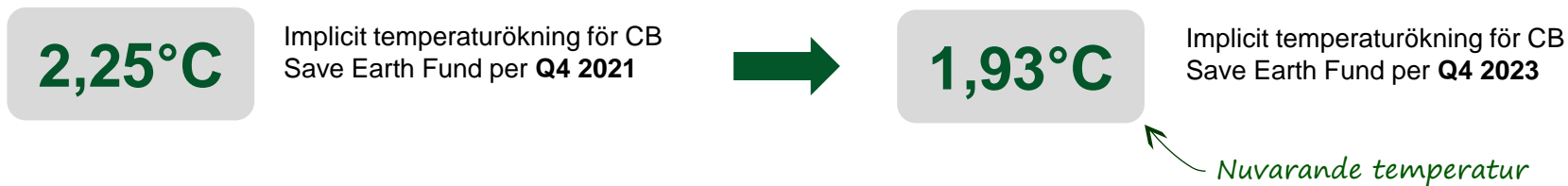
Fördelning av portföljvikt per FN:s hållbarhetsmål

- Beräknat som viktat portföljbidrag som aktivt jobbar mot respektive mål



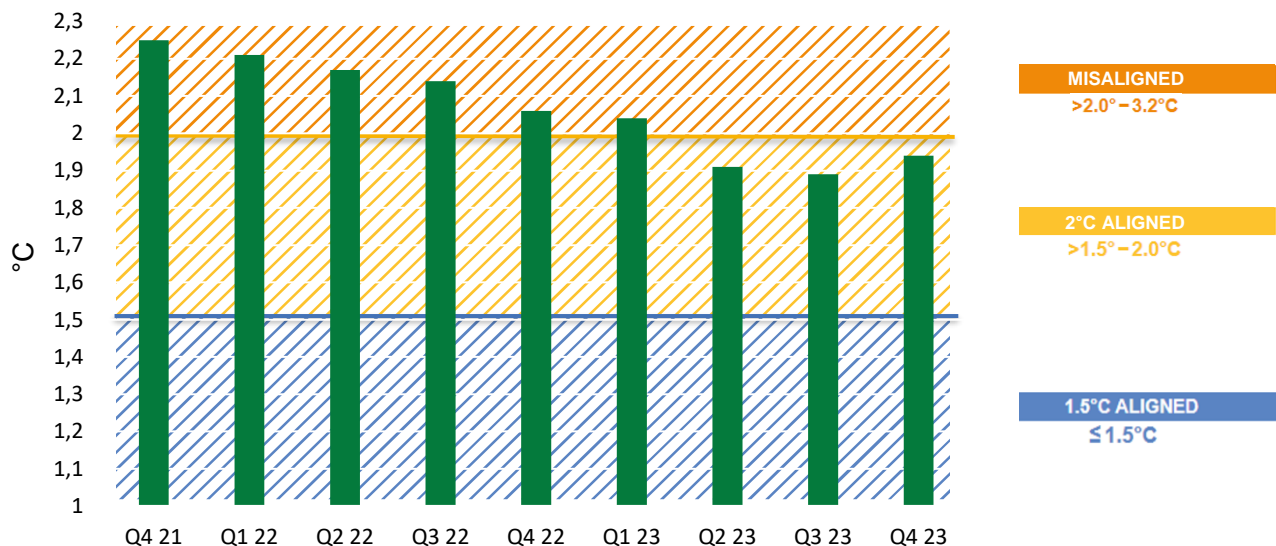
Källa: Företagsrapporter, FN, CB Fonder

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



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*

Source: [MSCI](#), CB Fonder
 *20,1% av innehav är exkluderat då data för temperaturökning saknas

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. Årliga avgifter återfinns i senaste KID och uppgick till 1,50 % för [RC/RC-SEK](#) klasserna och 1,00 % för [IC/ID](#) klasserna. För klagomål, vänligen se <https://www.cbfondet.se/kontakt-mainmenu.html>.

CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig