

Endast för distributörer och professionella investerare

CB Save Earth Fund

Kvartalsuppdatering per 30 juni 2016

Placera i världens mest spännande miljöbolag

Placera (Avanza) rekommenderar CB Save Earth Fund som en av två attraktiva miljöfonder att investera i.

Fondens utveckling* och AUM			NAV per 2016-06-30 (EUR)	
	EUR	SEK		
YTD 2016	-3,1 %	-0,8 %	Klass RC	13,88
Helår 2015	+9,9 %	+6,7 %	Klass IC	13,61
Per år, 5 år	+7,3 %	+7,8 %	Klass ID	9,75
AUM (milj.)	21,4	201,0		

*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
- Jämförelseindex: MSCI World Net
- Mål:
 - Lägre standardavvikelse än index
 - Överavkasta mot index över 12 månader

Kort om CB Fonder

- Grundades 1994
- Familjeägt 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

Teamet



Carl Bernadotte, *Portföljförvaltare & ägare*
>30 års erfarenhet
Född 1955
Äger andelar i CB Save Earth Fund



Marcus Grimfors, *Portföljförvaltare*
8 års erfarenhet
Född 1981
Äger andelar i CB Save Earth Fund



Alexander Jansson, *Portföljförvaltare & vd*
8 års erfarenhet
Född 1983
Äger andelar i CB Save Earth Fund

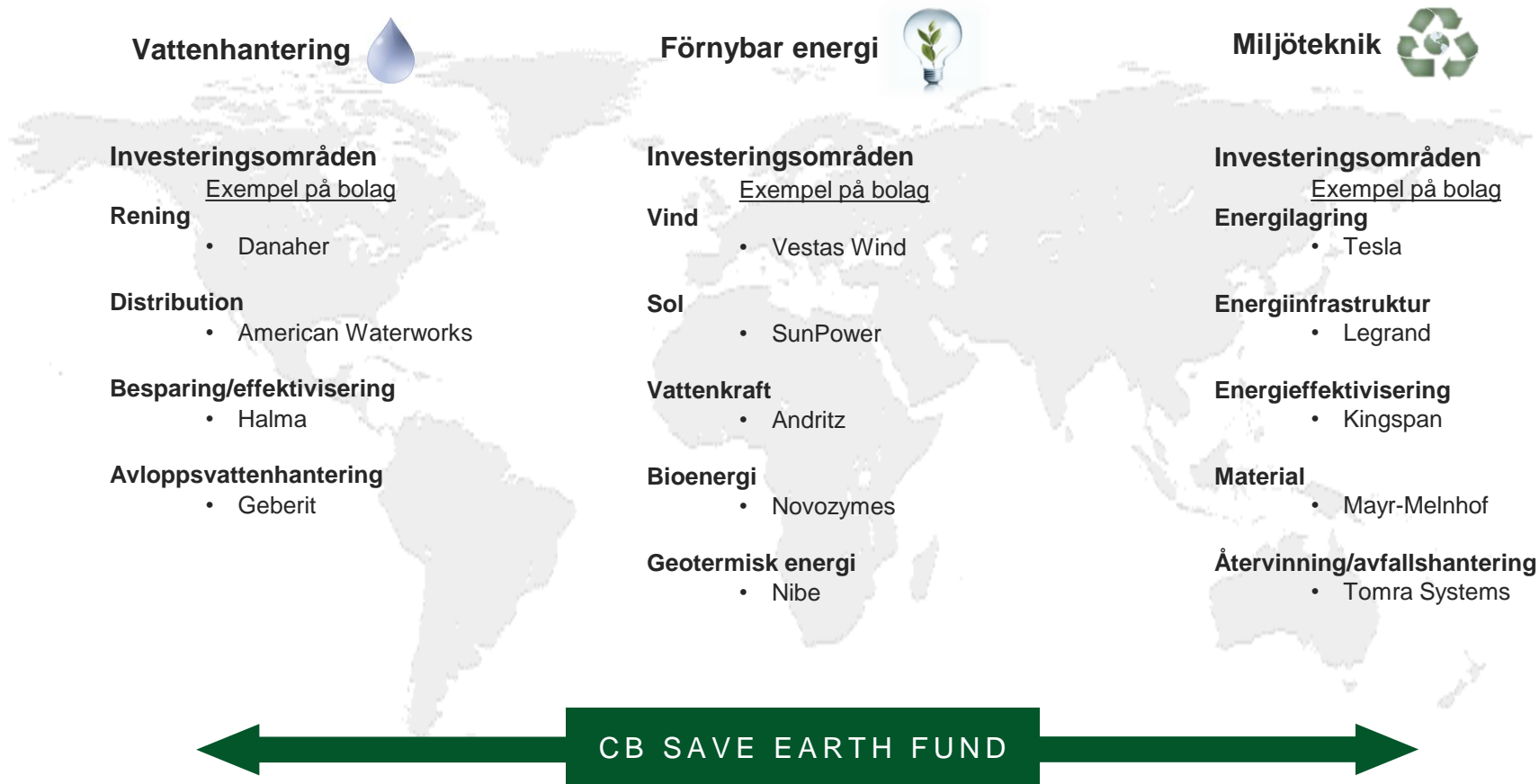


Viktor Sonebäck, *Intern*
KTH 2012-2017
Född 1993



Emil Brismar, *Intern*
KTH 2014-2019
Född 1994

Tre megatrender och en global exponering



Veckans Affärer belyser behovet av rent vatten och branschen ur ett investeringsperspektiv. CB Fonders förvaltare & vd, Alexander Jansson, blir inbjuden att kommentera.

Veckans Affärer, 6 maj 2016

Pär Ståhl, fondredaktör på Placera, skriver om långsiktigt sparande till barn och tjänstepension där CB Save Earth Fund återfinns som en av 8 attraktiva fonder i portföljen till barnen och som en av 9 fonder i tjänstepensionsportföljen.

Placera.nu, 6 & 17 maj 2016

Vd & förvaltare Alexander Jansson i intervju på VA Finans om miljösektorn.

Veckans Affärer Finans, 8 juli 2016

Vattnet har blivit den nya oljan - som startar krig och lockar investerare

För lite, för mycket, för smutsigt.

Så placerar jag tjänstepensionen

Kl. 15:21, 17 maj 2016 | 1

→ **Krönika** Det långsiktiga sparande som tjänstepensionen innebär leder till intressanta utmaningar. Placeras Pär Ståhl tipsar om hur du maxar avkastningen och skyddar från nedgångar på börsen.

Så sparar jag till barnen

Kl. 16:09, 6 maj 2016 | 0

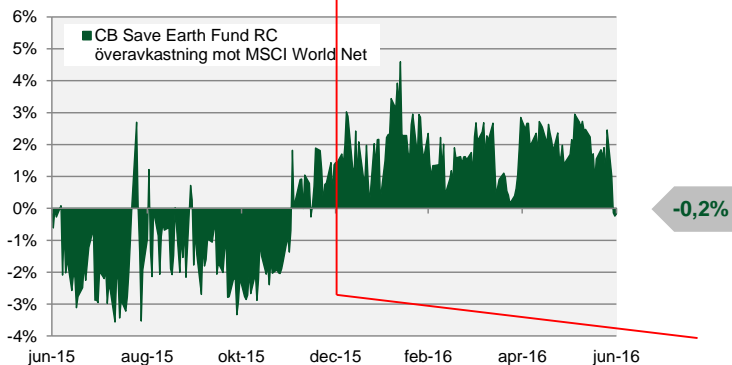
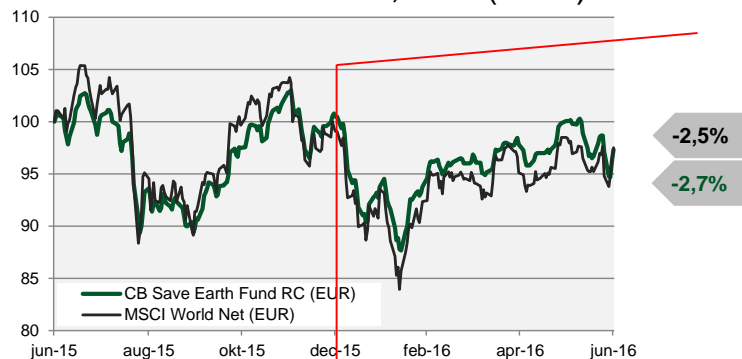
→ **Krönika** När jag sparar till barnen har jag en längre horisont och är därmed villig att ta större risker för att öka chansen till rejäl avkastning. Här berättar jag hur jag tänker kring ungarnas sparande.

INTERVJU 2016-07-08 10:45:00

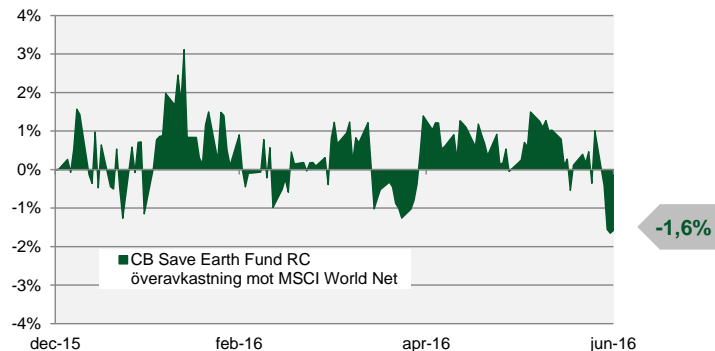
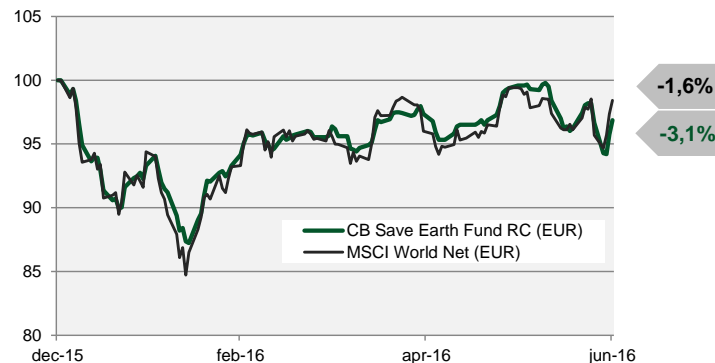
Förvaltaren: Därför kommer solenergi klå vindenergi på lång sikt

- De senaste 12 månaderna har fonden avkastat -3 %, vilket är i linje med jämförelseindex MSCI World Net.
- De senaste sex månaderna är fonden -3 %, vilket är något sämre än jämförelseindex som under samma period är -2 %.

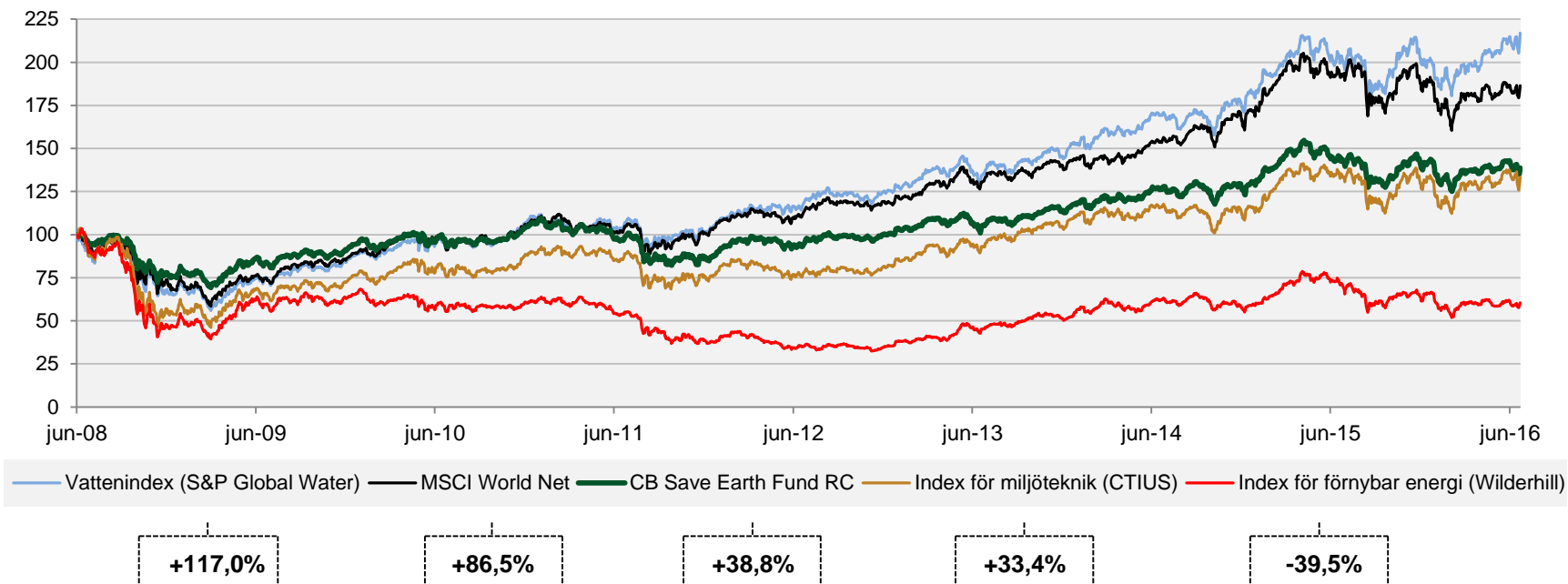
Fonden relativt index, 1 år (EUR)



Fonden relativt index, 6 månader (EUR)



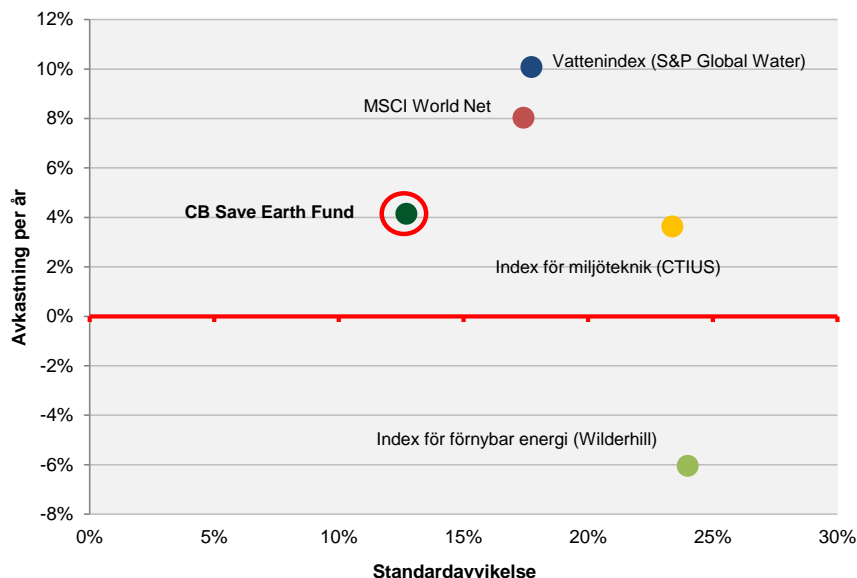
Fonden och jämförelseindex, sedan fondstart 2008-06 (EUR)



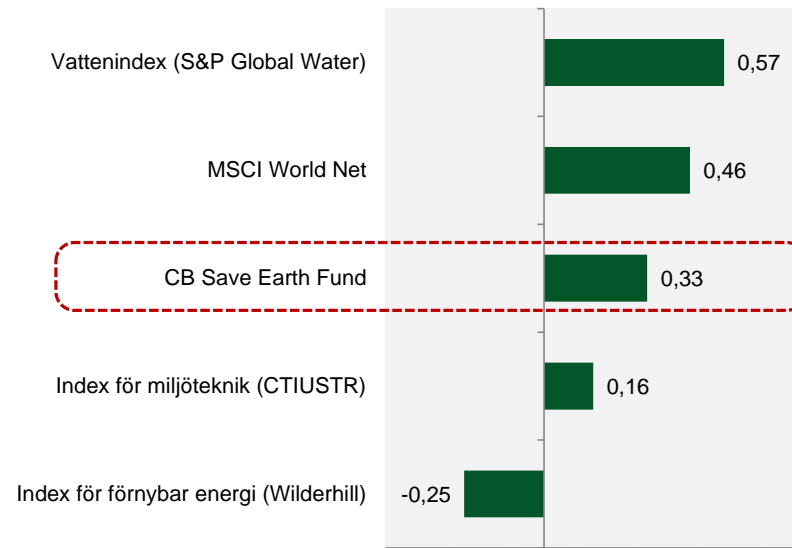
- Index för förnybar energi (inklusive beskattade utdelningar): [WilderHill New Energy Global Innovation Index](#)
- Index för miljöteknik (inklusive beskattade utdelningar): [The Cleantech Index](#)
- Vattenindex (inklusive beskattade utdelningar): [S&P Global Water Index](#)
- Världsindeks (inklusive beskattade utdelningar): [MSCI World](#)

- CB Save Earth Fund har avkastat +4,2 % per år sedan fondstart i juni 2008, vilket är **bättre än två av de tre sektorerna fonden investerar i** (vattenindex +10,1 %, index för miljöteknik +3,6 % och index för förnybar energi -6,1 % per år).
- Risken i fonden är väsentligt lägre än för respektive av de sektorerna den investerar i samt jämfört med världsindex; fondens Sharpekvot – den riskjusterade avkastningen – är 0,33, även det **bättre än två av de tre sektorerna fonden investerar i**.

Avkastning och risk, sedan fondstart (EUR)

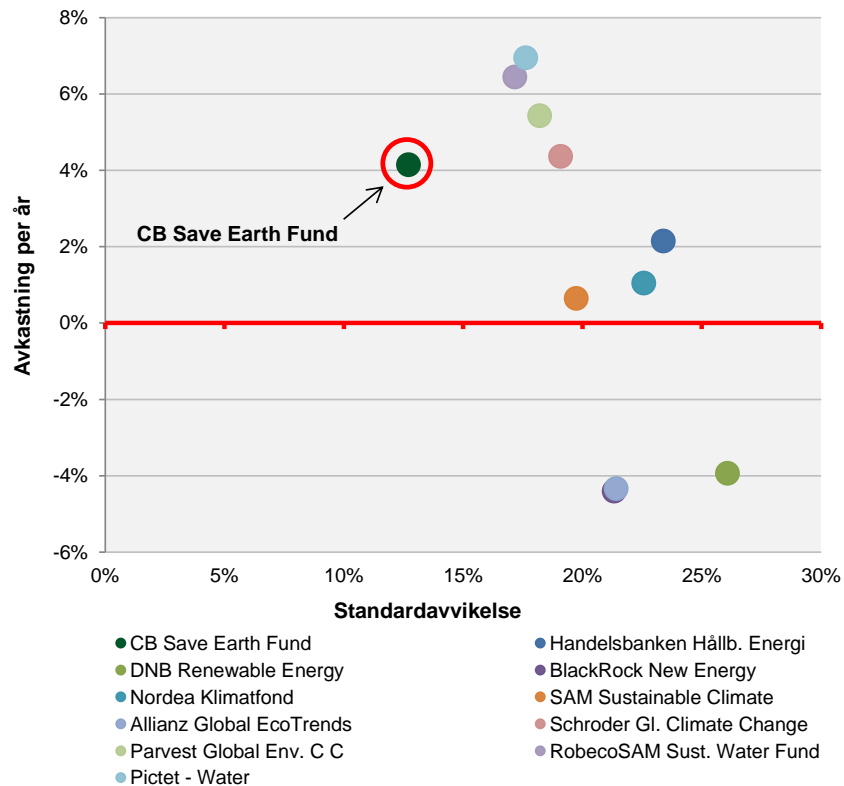


Sharpe, sedan fondstart (EUR)

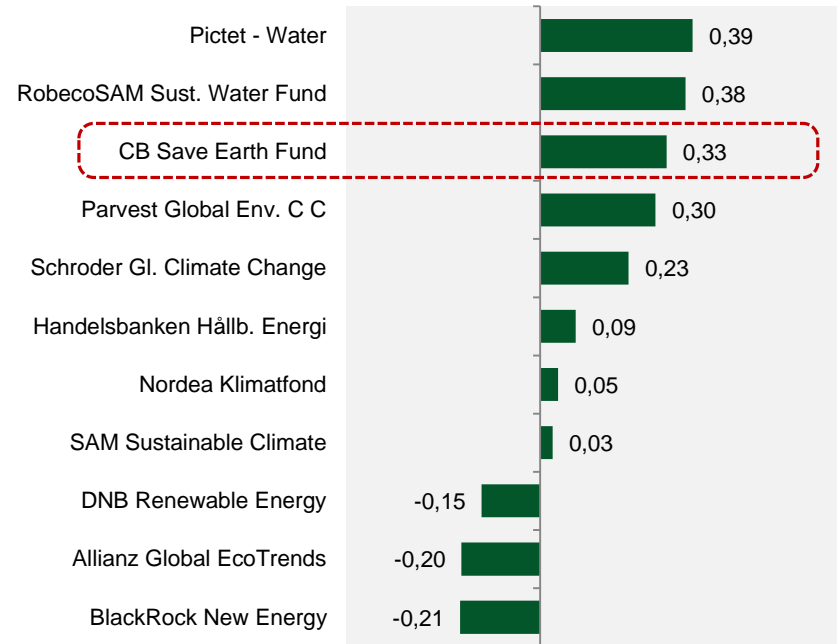


- CB Save Earth Fund har som mål att erbjuda investerare **ett lågriskalternativ inom ett segment som karakteriseras av hög risk**. Fonden har sedan starten 2008 haft en klart lägre risk än konkurrenterna och samtidigt en konkurrenskraftiga avkastning, därav fondens höga Sharpekvot.
- Vattensektorn har utvecklats överlägset bäst av de tre miljösektorerna, men fonden har trots det en konkurrenskraftig Sharpekvot även jämfört med vattenfonderna.

Avkastning och risk, sedan fondstart (EUR)



Sharpe, sedan fondstart (EUR)



Största och minsta bidragsgivare Q2 2016 (EUR)

Bolag	Bidrag, %	-0,6%	-0,4%	-0,2%	0,0%	0,2%	0,4%	0,6%	Portföljvikt*, %	Utveckling, %
American Water Works	+0,54								2,2	+26,3
Geberit	+0,34								5,9	+5,7
Danaher	+0,27								2,9	+9,3
Sunpower	-0,32								0,9	-28,9
Andritz	-0,35								3,6	-9,4
First Solar	-0,55								1,5	-27,4

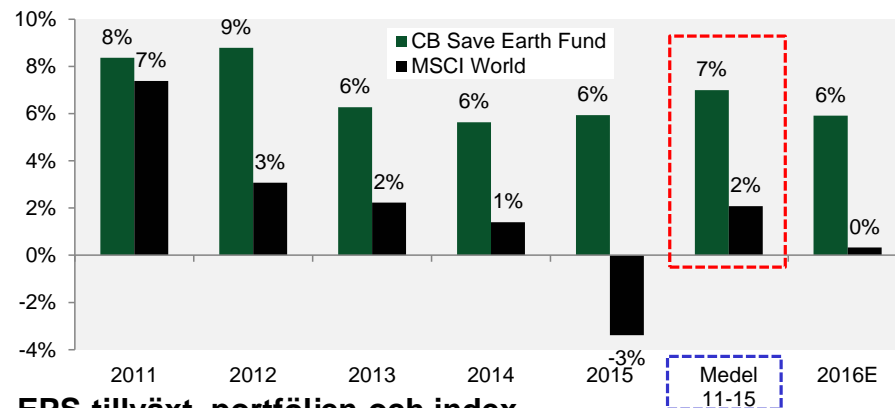
*Genomsnittligt värde under Q2 2016; Källa: Bloomberg, CB Fonder

- Det amerikanska vatteninfrastrukturbolaget **American Water Works** – som tar betalt för att transportera vatten till sina 15 miljoner kunder i USA – gynnades kraftigt av två karakteristiker som kännetecknar infrastrukturbolag: konjunkturokänslig verksamhet respektive hög och stabil utdelning. Aktien steg 26 % under kvartalet, i EUR.
- Schweiziska **Geberit** – fondens största innehav – är marknadsledande tillverkare av produkter till sanitets- och VVS-branschen och står sedan förvärvet av Sanitec bakom välkända märken som bl a IDO och Ifö. Bolaget är exponerat mot en svag byggkonjunktur i Europa men har tack vare en hög marknadsandel och exponering mot "riktiga" marknader (Tyskland och Schweiz står för ca 50 % av försäljningen) levererat en organisk försäljningstillväxt på 4-6 % de senaste åren, vilket är i linje med bolagets målsättning på medellång sikt. Aktien steg 6 % under kvartalet, i EUR.
- **Danaher** – ett amerikanskt högkvalitativt industriföretag med global exponering – är inom vattensektorn global marknadsledare inom test och mätning med sitt varumärke Hach Lange och inom vattenrening verksamma genom varumärkena Chemtreat och Trojan Technologies. Bolagets målsättning är att växa "low to mid single digit" organiskt över en hel konjunkturcykel, vilket är möjligt genom deras diversifierade profil där de är marknadsledande inom respektive slutmarknad. Aktien erbjuder en högkvalitativ exponering mot den strukturella tillväxten inom vattensektorn. Aktien steg 9 % under kvartalet, i EUR.
- Amerikanska **First Solar** och **Sunpower** – båda globalt ledande tillverkare av solpaneler och utgörande 1,5% respektive 0,9% av portföljen – pressades hårt under kvartalet p g a fortsatt överkapacitet i sektorn och kraftigt fallande priser på solpaneler (vilket är positivt för sektorn på lång sikt men plågsamt för bolagen på kort sikt) framförallt pådrivet av kinesiska aktörer. First Solar tappade 27 % under kvartalet och Sunpower 29 %, i EUR.
- Det österrikiska verkstadsbolaget **Andritz**, tillverkare av bl a vattenturbiner – som gynnas av utbyggd vattenkraft i tillväxtmarknader och renovering/effektivisering av befintliga installationer i västvärlden (jmf. Sverige) – och separatorer för avloppsvattenrening och biobränsle. Bolaget har en ledande position inom samtliga av sina slutmarknader. Aktien tappade 9 % under kvartalet, i EUR.

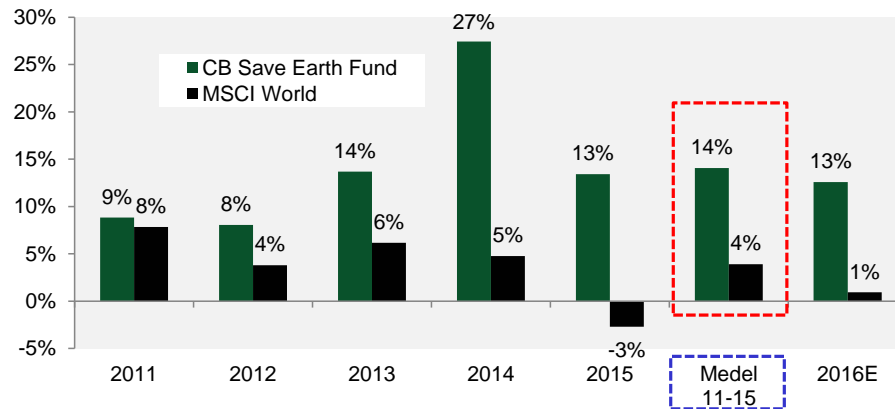
De 20 största bolagsexponeringarna, per 2016-06-30

Aktie	Land	Sektor	Marknadsvärde mdr €	Andel av AUM
Geberit	Schw eiz	Vatten	12,2	5,8%
Danaher Corp	USA	Vatten	50,0	3,4%
Andritz	Österrrike	Förnybar energi	4,4	3,3%
Xylem Inc	USA	Vatten	7,2	3,2%
Pentair	Irland	Vatten	9,4	2,8%
Idex Corp	USA	Vatten	5,5	2,7%
Vestas Wind	Danmark	Förnybar energi	13,0	2,6%
Halma Plc	Storbritannien	Vatten	4,4	2,4%
Aalberts Industries	Nederländerna	Vatten	2,9	2,4%
American Water Works	USA	Vatten	13,6	2,4%
Novozymes	Danmark	Miljöteknik	13,4	2,2%
Nibe	Sverige	Förnybar energi	3,3	2,2%
Legrand	Frankrike	Miljöteknik	12,4	2,0%
Spirax Sarco	Storbritannien	Miljöteknik	3,2	2,0%
SGS SA	Schw eiz	Miljöteknik	15,9	1,9%
A.O. Smith	USA	Vatten	6,8	1,6%
First Solar Inc	USA	Förnybar energi	4,4	1,4%
Tomra Systems	Norge	Miljöteknik	1,4	1,3%
Melexis	Belgien	Miljöteknik	2,2	1,2%
Continental	Tyskland	Miljöteknik	34,0	1,2%
Median/Summa			7,0	48,0%

Omsättningstillväxt, portföljen och index



EPS-tillväxt, portföljen och index

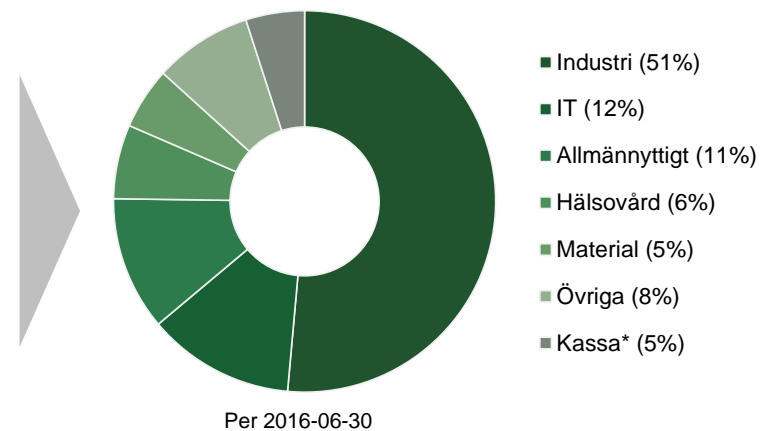
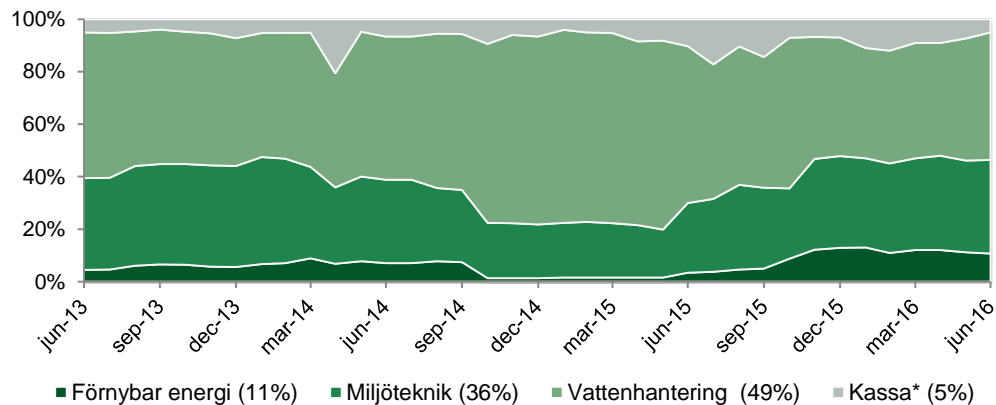


- Exponering mot stora bolag med lång historik.

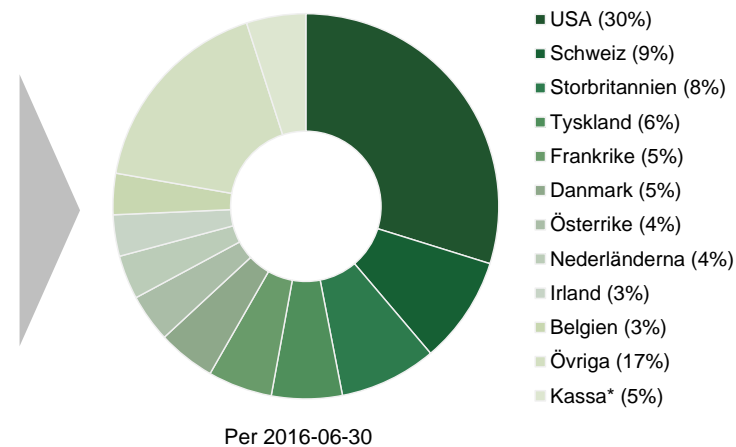
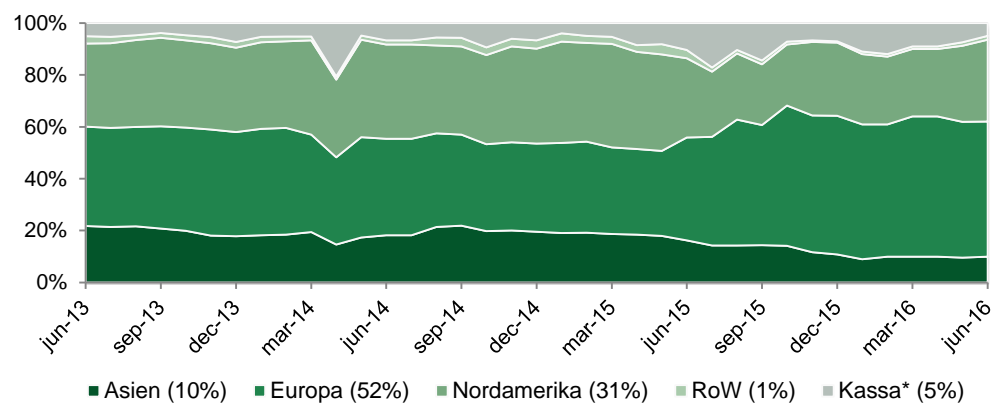
- Koncentrerad portfölj: de 20 största exponeringarna utgör 48 % av portföljen.

- Strukturell tillväxt – kontinuerligt högre tillväxt än index.

Sektorfördelning, 36 månader



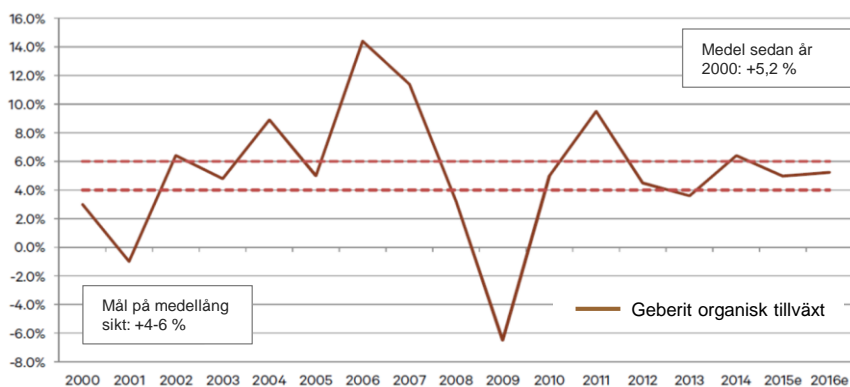
Geografisk fördelning, 36 månader



■ GEBERIT

Marknadsledande aktör inom sanitet och VVS

Organisk tillväxt per år

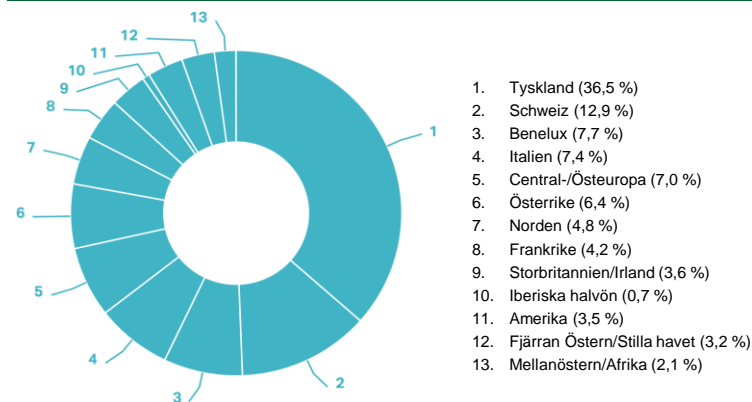


Källa: Berenberg, CB Fonder

- **Marknadsledande aktör inom sanitet och VVS i Europa** (som står för >90 % av bolagets försäljning). Känd under märkena IDO och Ifö i Norden.
- **Organisk tillväxt på 4-6 %** per år sedan 2010 trots en mycket svag byggmarknad i Europa.
- **Hög kvalitet:** ROE och ROCE >25 %; vinstmarginal ~20 %.

Källa: Geberit, Berenberg, CB Fonder

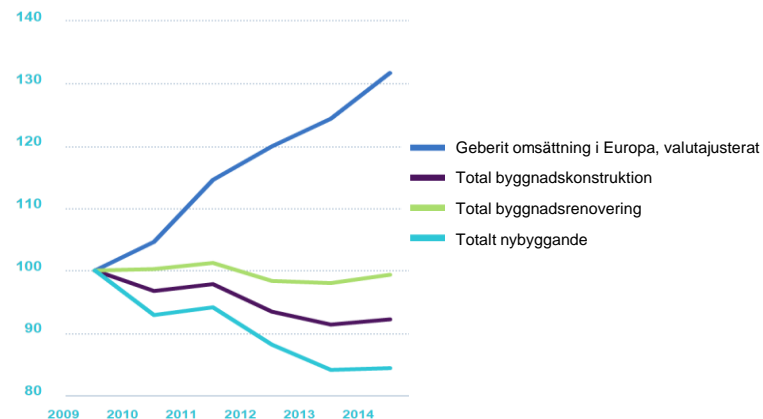
Försäljning per marknad/region



Källa: Geberit, CB Fonder

Byggnadskonjunktur och Geberits omsättning i Europa 2010-2014

Index 2009 = 100

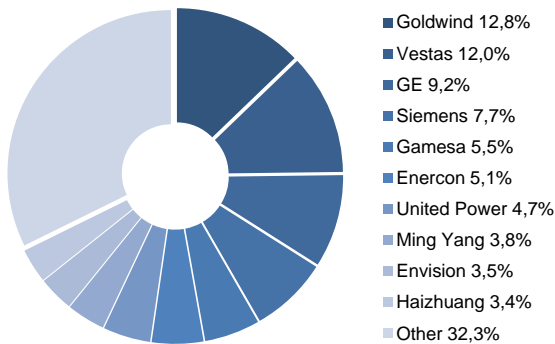


Källa: Geberit, CB Fonder



Marknadsledande position inom vindturbiner

Marknadsandelar 2015 (onshore och offshore), %



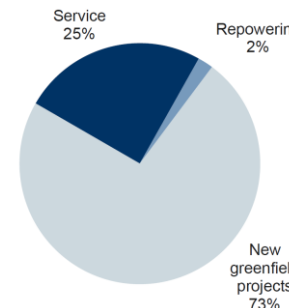
Källa: Navigant Research, CB Fonder

- **Marknadsledande** position inom vindturbiner.
- Ny ledning och omstrukturering har fått bolaget på fötter igen.
- Ett bra exempel på en mer **mogen bransch**: innevarande år förväntas 27 % av rörelsevinsten komma från service och annan verksamhet av återkommande karaktär.
- Sedan 2014 har bolaget börjat ge **utdelning** – även det ett tecken på mognad.

Källa: Navigant Research, Vestas, Nordea Markets, Kepler Cheuvreux, CB Fonder

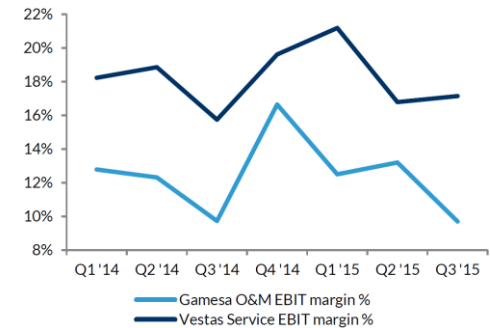
Ökande andel intäkter från service – ett tecken på mognad

EBIT-fördelning 2015



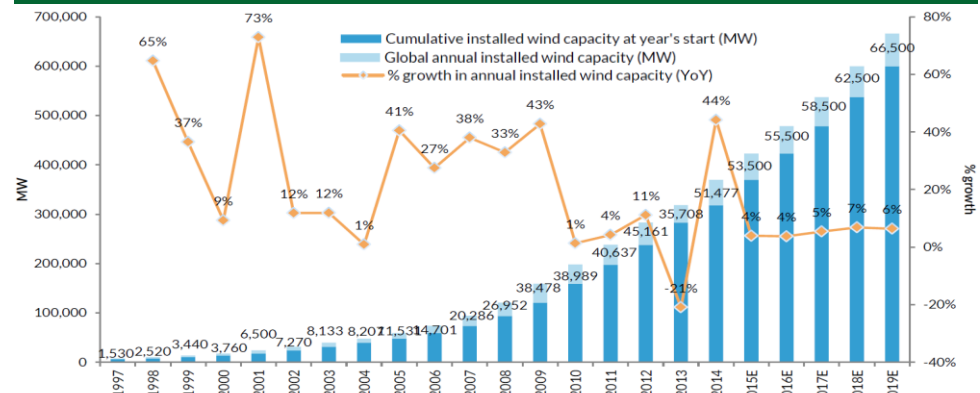
Källa: Nordea Markets, Kepler Cheuvreux

Höga marginaler inom service



Mer uthållig tillväxt i branschen – ett tecken på mognad

Installerad vindkraftskapacitet – kumulativ och årlig

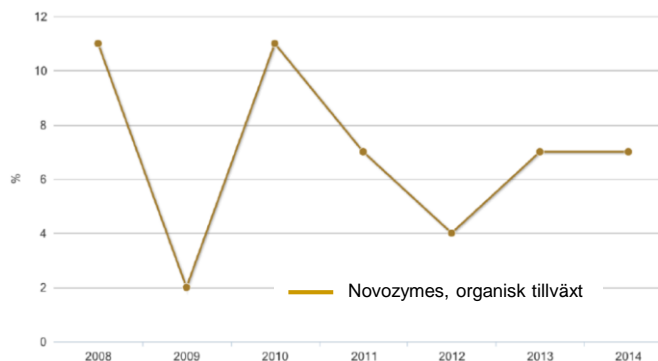


Källa: Kepler Cheuvreux



Global marknadsledare inom enzymer

Hög organisk tillväxt

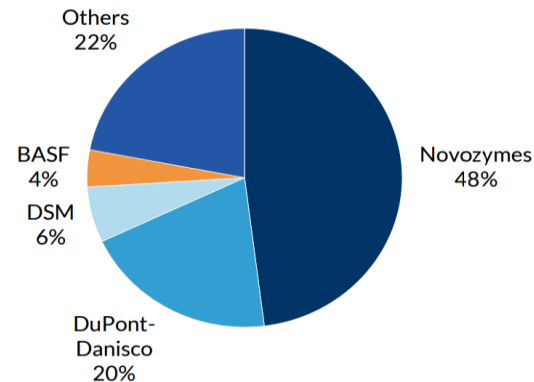


Källa: Berenberg, CB Fonder

- **Global marknadssetta** med nästan 50 % av enzymmarknaden.
- Mycket stort fokus på hållbarhet bl a genom att minska den egna energi- och vattenförbrukningen – men framförallt genom deras produkter som 2014 uppskattas ha minskat deras kunders koldioxidutsläpp med motsvarande utsläppen från 25 miljoner bilar.
- Förmåga att växa oberoende av det makroekonomiska klimatet: genomsnittlig **organisk tillväxt på 7 %** sedan 2008.
- **Hög kvalitet:** ROE och ROCE > 20 %; vinstmarginal ~20 %.

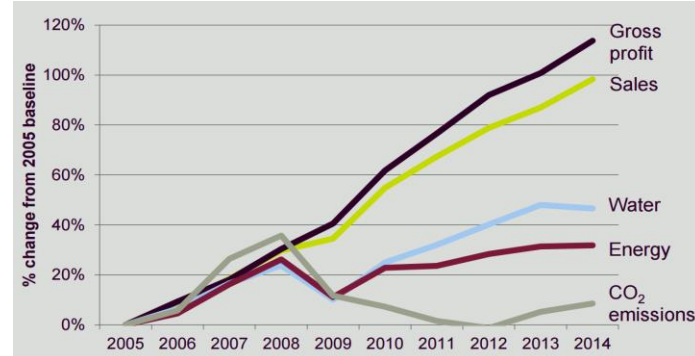
Källa: Novozymes, Berenberg, Kepler Cheuvreux, CB Fonder

Global marknadssetta inom industriella enzymer



Källa: Kepler Cheuvreux

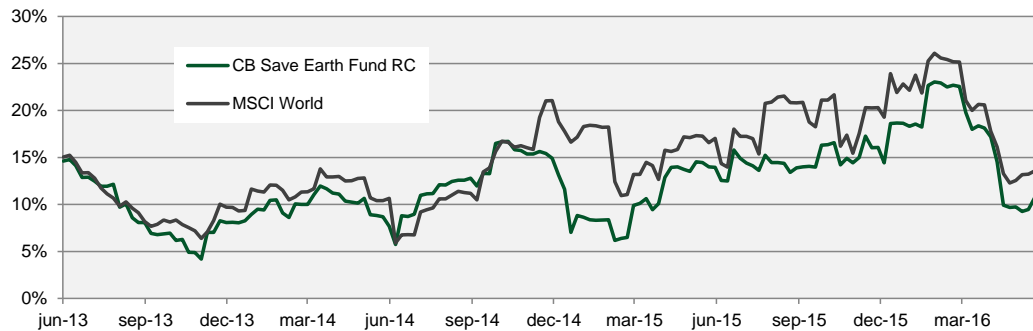
Resursförbrukning "frikopplad" från tillväxt – hållbarhet står högt på agendan



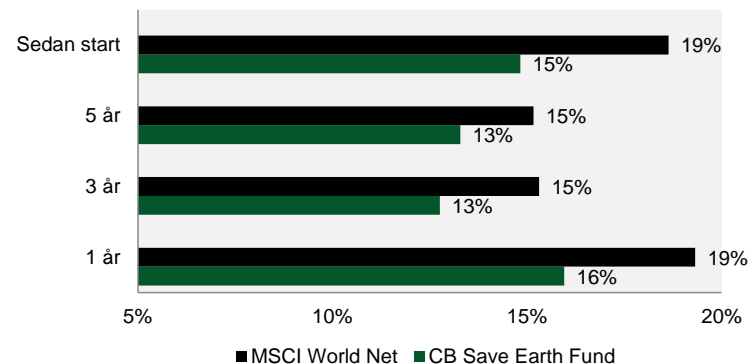
Källa: Novozymes

Standardavvikelse – konsekvent lägre än index*

Standardavvikelse på rullande 12 veckor, 3 år

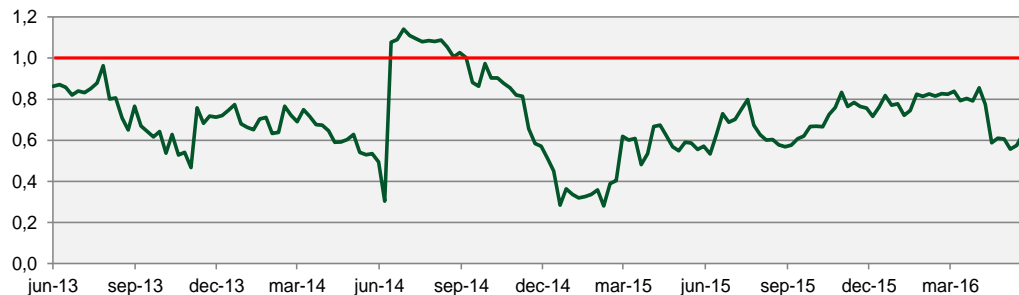


Standardavvikelse, 1-8 år

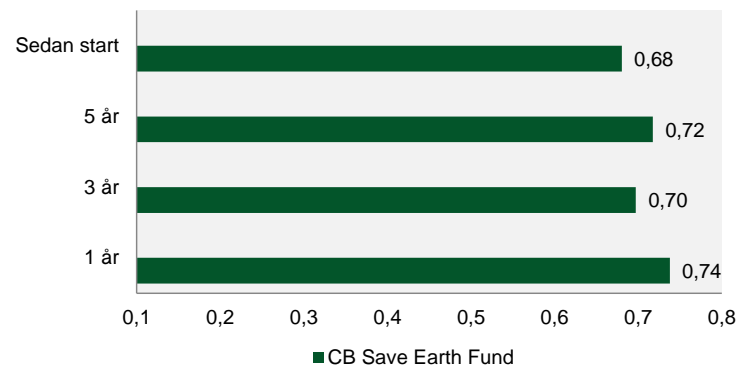


Beta mot MSCI World Net – konsekvent <1*

Beta på rullande 12 veckor, 3 år



Beta, 1-8 år



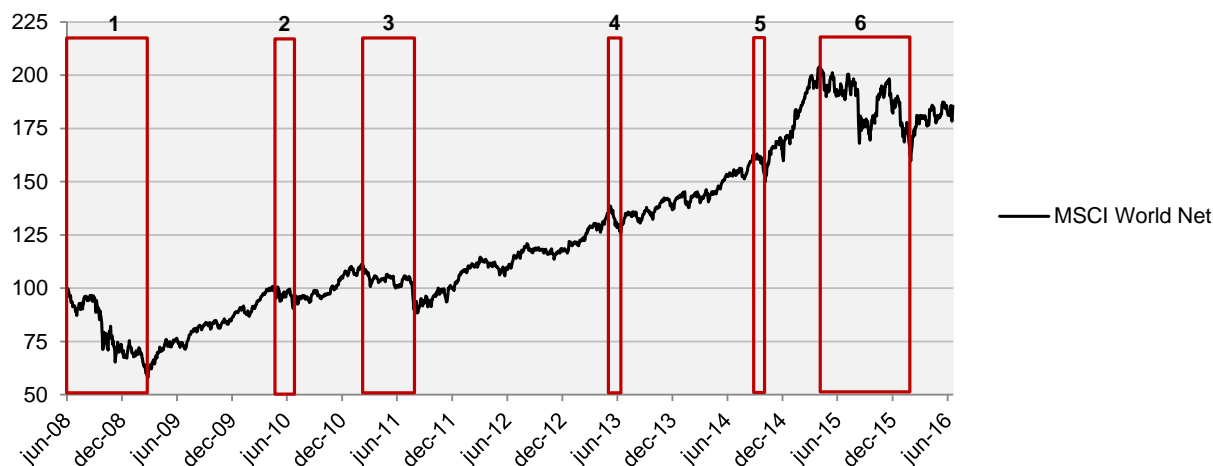
Fonden har konsekvent klarat sig bra i nedgång, relativt MSCI World

- Vår målsättning är att fonden ska vara ett alternativ med låg risk inom ett segment som karakteriseras av hög risk; att fonden konsekvent klarat sig bättre eller i linje med MSCI World i fallande marknad är ett bevis för det.

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

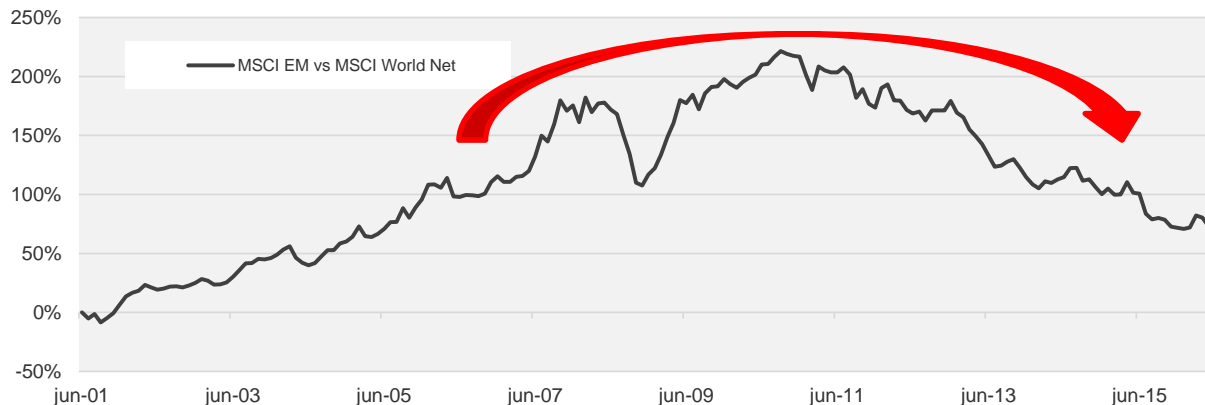
		Toppen till botten		
	Period	Index	Fonden	Överavkastning
1.	2008-06-13 - 2009-03-09	● -41,9%	● -30,8%	11,1%
2.	2010-04-26 - 2010-07-02	● -10,3%	● -8,0%	2,3%
3.	2011-02-17 - 2011-08-19	● -20,6%	● -21,1%	-0,5%
4.	2013-05-21 - 2013-06-24	● -9,3%	● -8,6%	0,6%
5.	2014-09-19 - 2014-10-15	● -7,6%	● -7,2%	0,4%
6.	2015-04-15 - 2016-02-11	● -21,8%	● -18,4%	3,4%

Även den senaste nedgångsperioden har fonden överavkastat mot index: +3,4 %



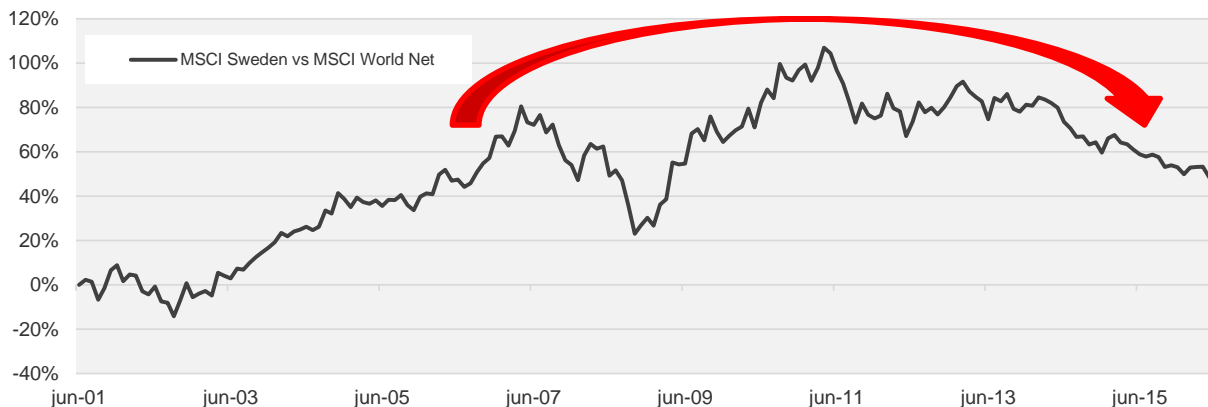
- Emerging Markets (EM) överavkastade kraftigt mot världsindex under perioden 2001-2011.
- De senaste fem åren har **världsindex överavkastat mot Emerging Markets** – och är fortsatt i positiv trend.

MSCI Emerging Markets relativt MSCI World Net, 15 år i samma valuta

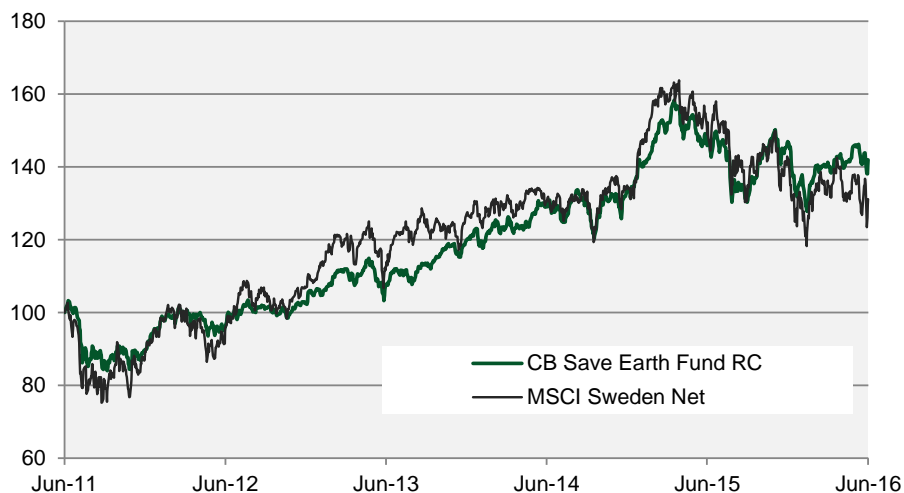


- Sverige har över tid varit en enastående aktiemarknad och har överavkastat väsentligt mot det breda världsindexet, MSCI World Net.
- En del av förklaringen ligger i de många och framgångsrika exportbolagen, som framförallt kunde dra nytta av den "gyllene perioden" i Emerging Markets 2001-2011.
- Sedan 2011 – då tillväxten i EM började mattas av – har **Sverige underavkastat mot världsindex** – och är fortsatt i negativ trend.

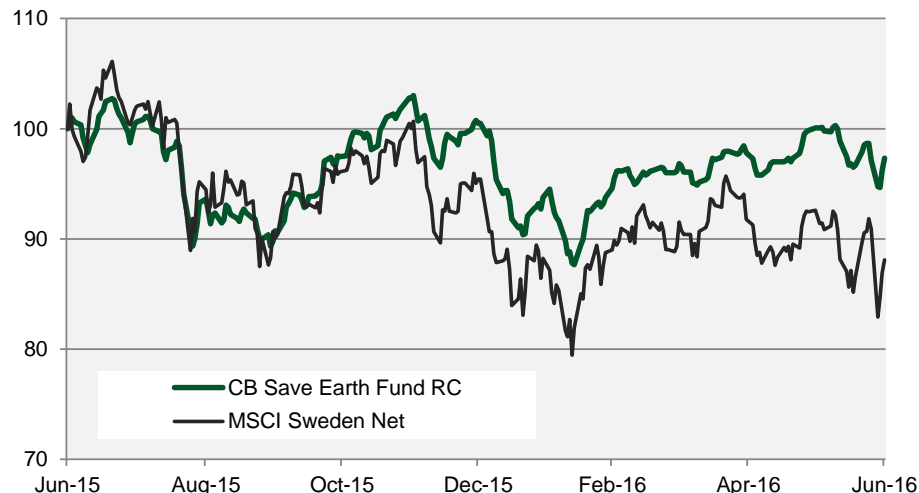
MSCI Sverige relativt MSCI World Net, 15 år i samma valuta



Fonden (SEF) relativt MSCI Sweden Net, 5 år i EUR



Fonden (SEF) relativt MSCI Sweden Net, 1 år i EUR



Nyckeltal (5 år)*

	SEF	Sweden
Värdeutveckling, %	+41,92	+31,15
Standardavvikelse, %	11,58	22,89
Sharpe (0%)	+0,63	+0,24
Största nedgång, %	-19,25	-27,77
Beta mot MSCI Sweden	+0,13	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+6,54	

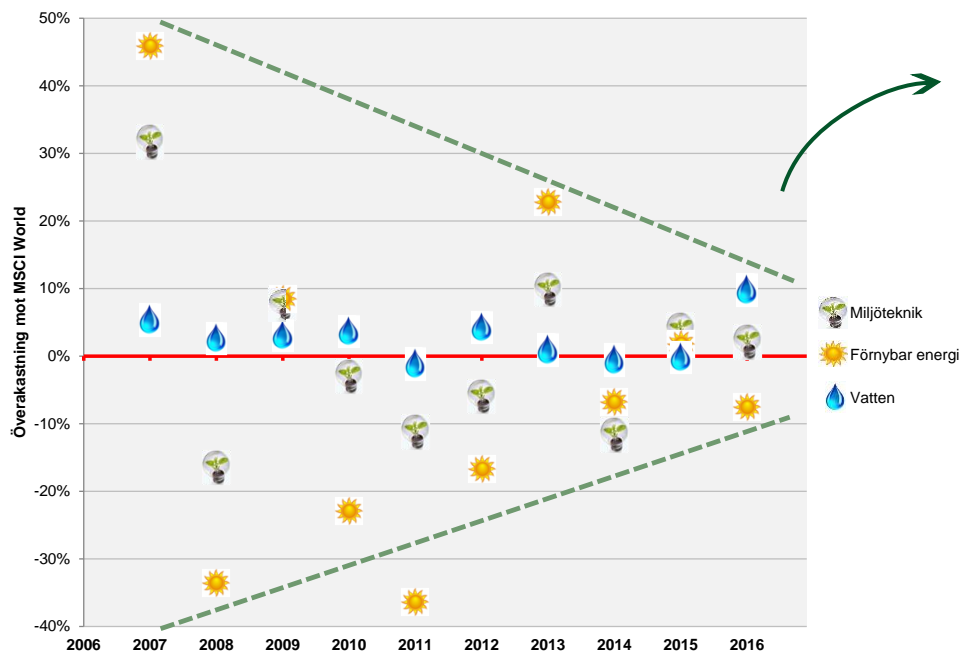
Nyckeltal (1 år)*

	SEF	Sweden
Värdeutveckling, %	-2,66	-11,90
Standardavvikelse, %	12,92	27,27
Sharpe (0%)	-0,21	-0,44
Största nedgång, %	-14,91	-25,13
Beta mot MSCI Sweden	+0,30	
Alfa mot MSCI Sweden, % per år	+0,86	

Lägre variation mellan miljösektorerna talar för mognad

- MSCI World är nästan aldrig bäst; varje år (med knappt undantag för 2011 och 2014) har en miljösektor gett bättre avkastning, varför förutsättningarna för aktiv allokering är goda.
- **Vattensektorn är en bra bas i vår portfölj**; miljöteknik och förnybar energi (i synnerhet) är komplement.
- Skillnaden i avkastning mellan de tre sektorerna har minskat över tid och konvergerat med utvecklingen för världsindex – det ser vi som ett tecken på att **miljösektorn har mognat**.

Respektive sektors överavkastning mot MSCI World Net per kalenderår

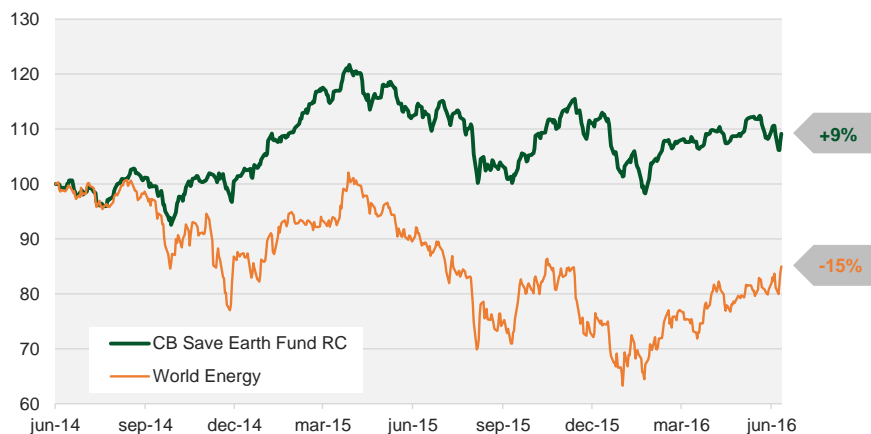


Sektorerna förnybar energi och miljöteknik utvecklas alltmer i linje med världsindex – ett tecken på att de har mognat.

Hur påverkar ett fallande oljepris?

- **Sedan toppen i juni 2014 har oljepriset fallit 55 % i USD.** Stora nedgångar i oljepriset har sedan 2008 alltid medfört kräftgång för miljösektorn i allmänhet och förnybar energi i synnerhet – den här gången har sektorerna stått emot bättre.
- Tabellen visar de fyra största nedgångarna i oljepriset det senaste decenniet och hur respektive miljösektor har utvecklats relativt världsindex under samma period. I samtliga fall har förnybar energi och miljöteknik klarat sig sämre än världsindex, men den här gången har de båda sektorerna klarat sig bättre än tidigare trots att nedgången i oljepriset är den näst största – ett tecken på **mognad och mindre känslighet för externa chocker. Vattensektorn är relativt oberoende av oljepriset.**
- Fonden har klarat sig väsentligt bättre än MSCI World Energy index (olje- och gasbolag) sedan toppen i oljepriset och kan ses som en bra "hedge" mot ev. fortsatt kräftgång för bolag inom fossil energi (hot i form av stranded assets m m).

Fonden erbjuder en bra "hedge" mot oljeprisfallet (EUR)



Källa: MSCI, CB Fonder

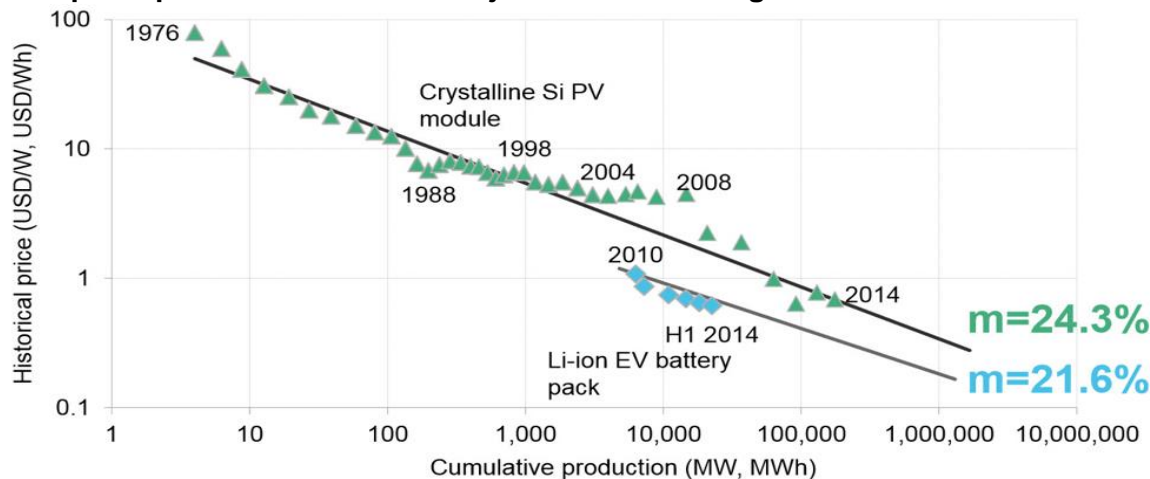
Tabellen visar de fyra största oljeprisfallen (i USD) under det senaste decenniet och respektive sektorindex utveckling relativt världsindex under samma period.

Period	Överavkastning mot världsindex			
	Oljepris	Förnybar	Miljöteknik	Vatten
1. 2008-07-03 - 2008-12-19	-77%	-30%	-16%	0%
2. 2011-04-29 - 2011-10-04	-34%	-30%	-13%	4%
3. 2012-02-24 - 2012-06-28	-29%	-17%	-9%	3%
4. 2014-06-20 - 2016-06-30	-55%	-20%	-6%	6%

Källa: MSCI, S&P, Reuters, Bloomberg, CB Fonder

- **Priset på solpaneler har fallit 99 % sedan 1976; 80 % sedan 2008.** Varje gång produktionen dubblas faller priserna med ca 20 % (Swansons lag).
- Batterier följer samma inlärningskurva och kommer att falla snabbt i pris i takt med ökad efterfrågan, bl a drivet av elbilar.
- **Energimarknaden går allt mer mot att vara teknikbaserad, vilket innebär att desto större efterfrågan desto lägre priser (jmf Moores lag).**

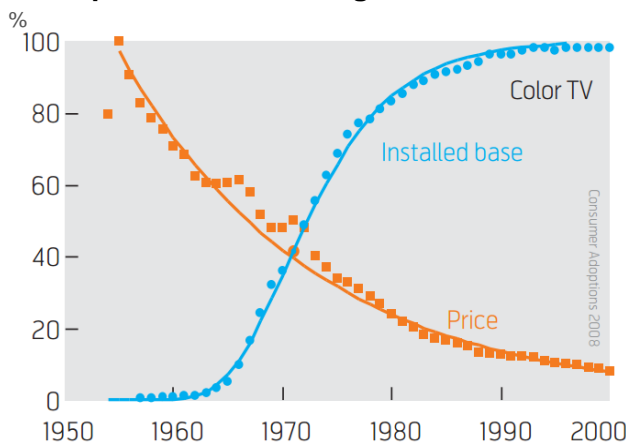
Priset på solpaneler och batterier följer samma inlärningskurva



Källa: Bloomberg New Energy Finance, Maycock, Battery University, MIIT

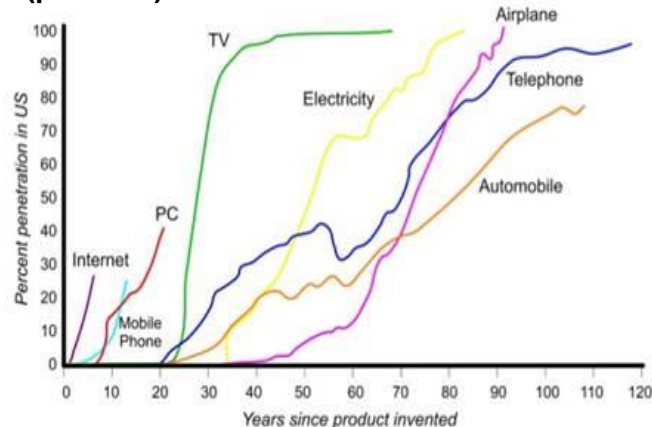
- Teknikskiften sker ofta enligt den s k S-kurvan, vilken innebär en progressiv snarare än en linjär adaption. När den nya tekniken får 10 % av marknaden är det "game-over": den nya tekniken substituerar den gamla.
- Historien är full av teknikskiften – de är omöjliga att förutspå men när de väl inträffar har de visat sig gå allt snabbare. **Förnybar energi är fortfarande marginellt, men historien talar för att teknikskiftet kan gå snabbt.**

Adaptionskurva för färg-teve i USA



Källa: Technology Futures, Inc

Adaption på den amerikanska marknaden (per 1997)

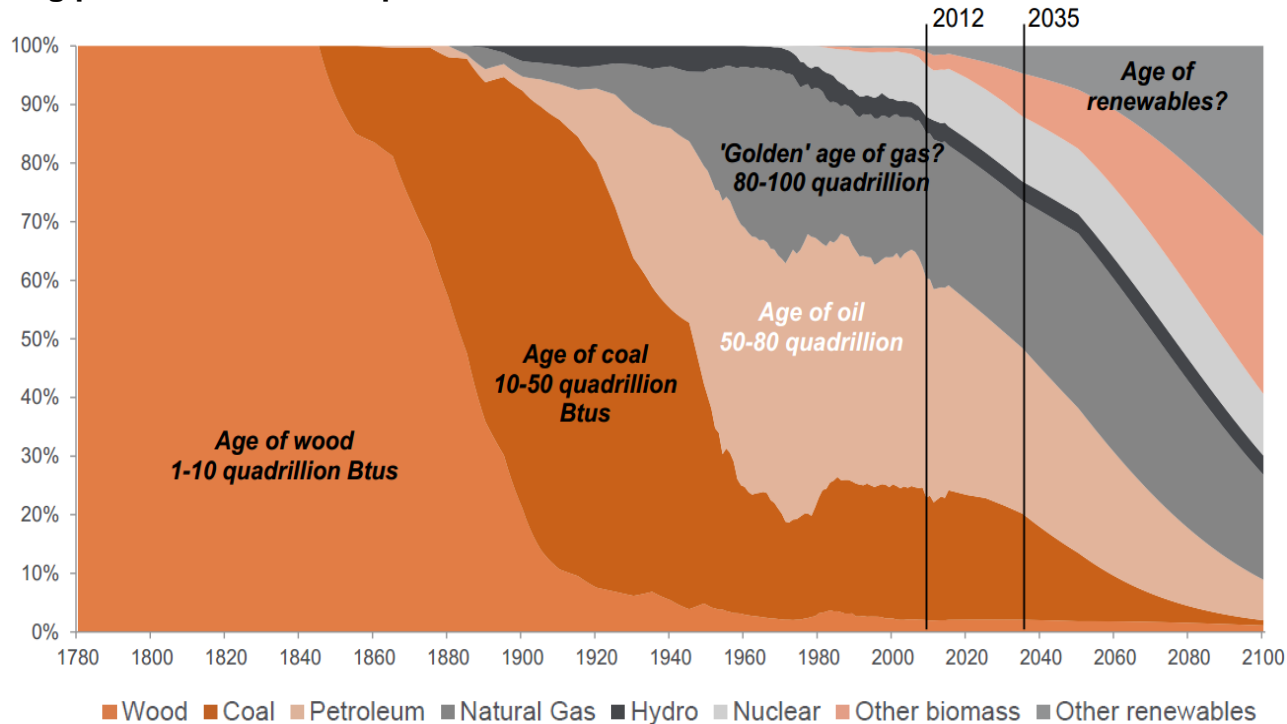


Källa: Forbes Magazine

Forbes Magazine July 7th 1997

- Historiskt har nya tekniker substituerat gamla, inte kompletterat; gamla tekniker (fossil energi) blir dyrare och mer svårtillgängliga medan nya tekniker blir billigare och mer lätt tillgängliga – därav "vattenfalls-utvecklingen".
- Prognosen är "blind": nya tekniker är nästintill omöjliga att förutse; lika lite som vi idag vet om kommande decenniers tekniker, lika lite visste vi om solenergi för ett par decennier sedan.

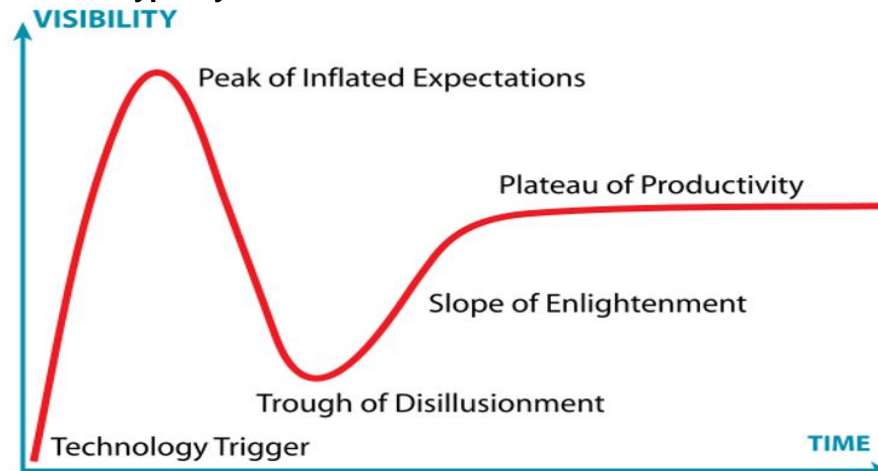
Energiproduktionens tidsepoker: historien talar för substitution



Källa: IEA, EIA, Citi Research

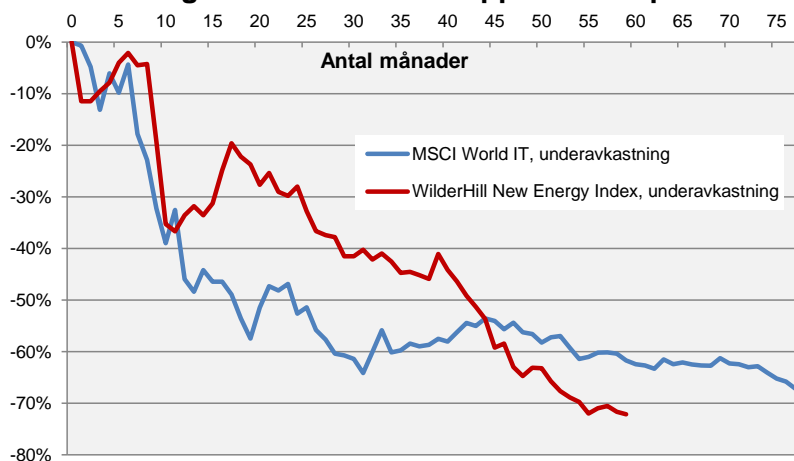
- Det amerikanska IT-bolaget Gartner använder sig av en så kallad "Hype cycle" för att beskriva en tekniks mognad och adaptation, vilken både IT-sektorn och sektorn för förnybar energi har följt.
- Både IT och förnybar energi har följt "den vanliga" utvecklingen för en ny sektor: "boom och bust" följt av en långsiktigt sund utveckling. Kraschen (2000 resp. 2007) för båda sektorerna var ungefär lika kraftig, mätt som underavkastning mot MSCI World. Återhämtningen (2006 resp. 2012), mätt som överavkastning mot World, är ungefär den samma för förnybar energi som för IT vid samma tidpunkt från botten.
- Den bakomliggande drivkraften är teknikskifte som drivs av kraftigt fallande priser.

Gartners Hype Cycle



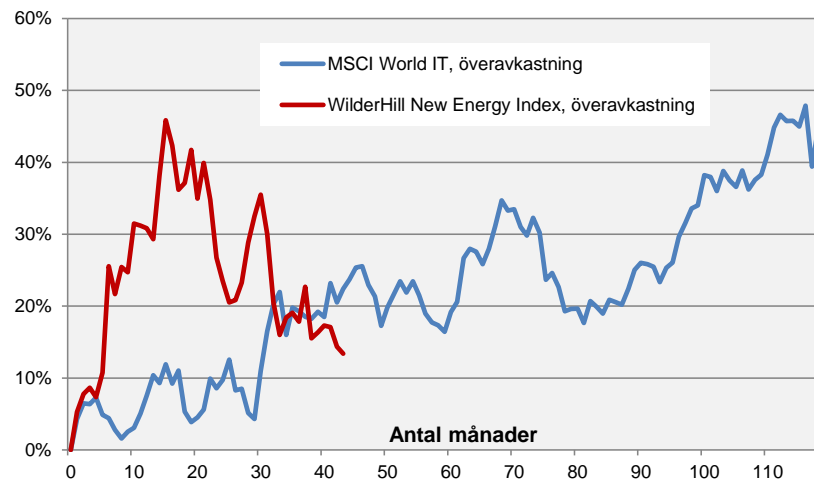
Källa: Digital Tech Diary, Gartner

Underavkastning mot World sedan toppen för respektive sektor

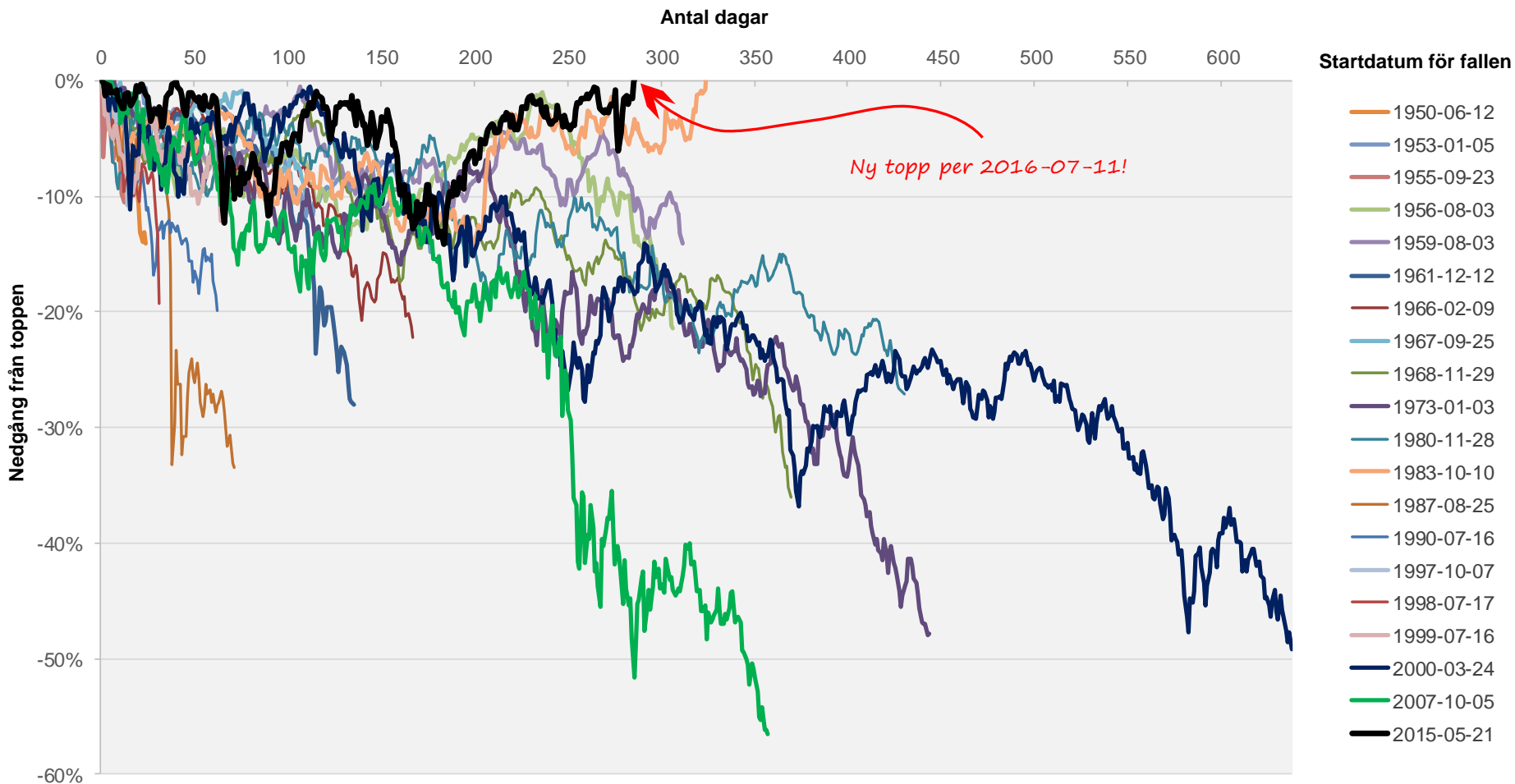


Källa: CB Fonder, Bloomberg, MSCI

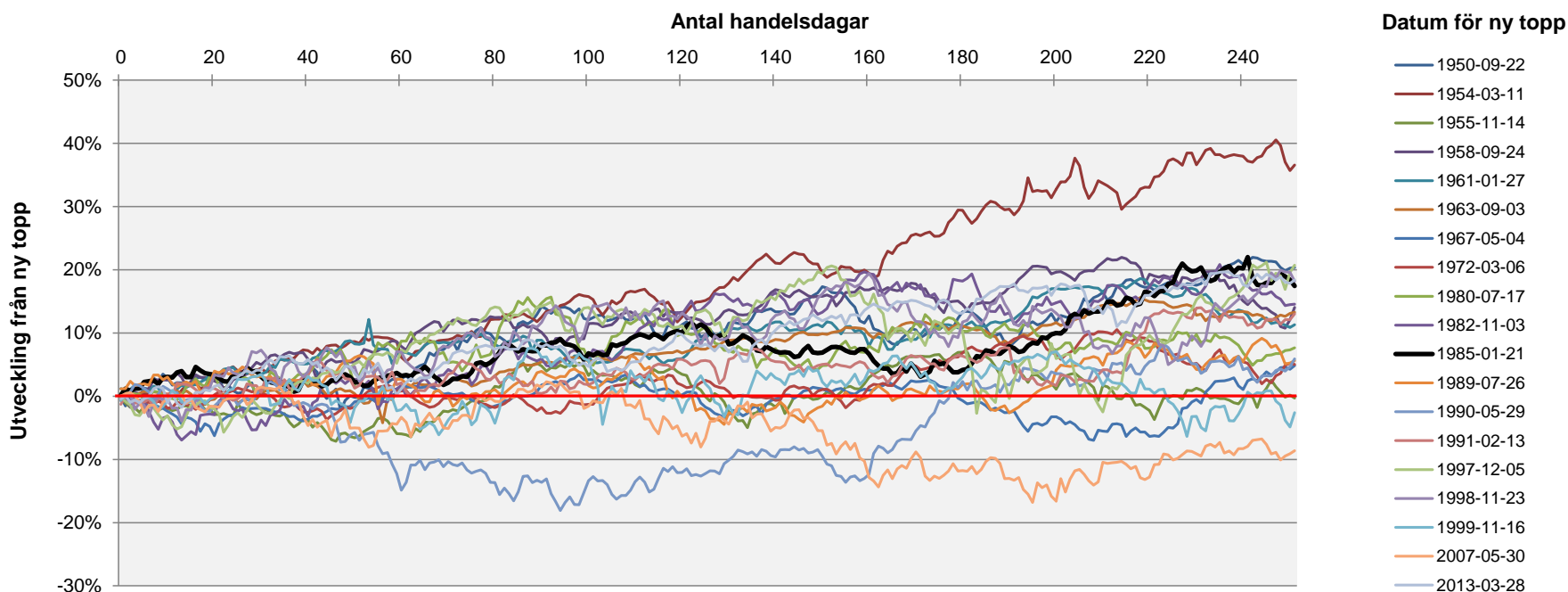
Överavkastning mot World sedan botten för respektive sektor



Studie av historiska nedgångar för S&P 500, dagsdata i USD (per 2016-07-11)



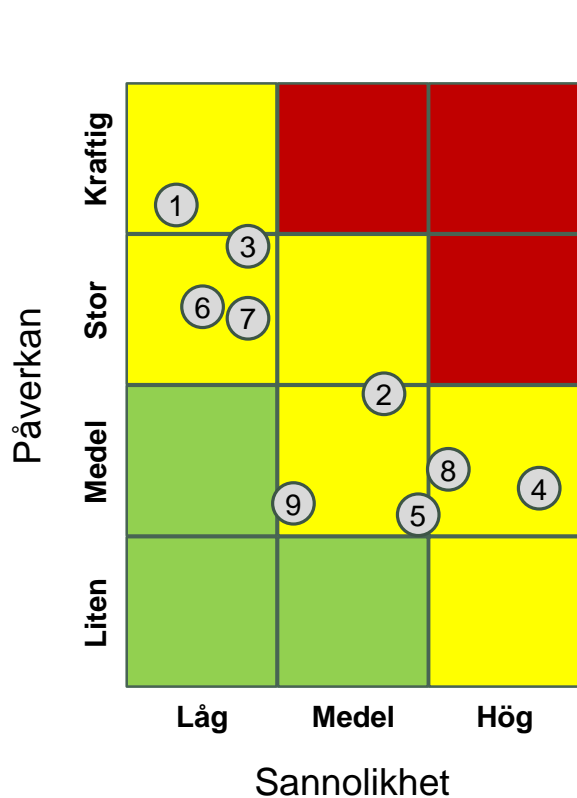
Studie av uppgångar efter ny topp för S&P 500, dagsdata i USD



S&P 500 utveckling

	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån
Medel sedan 1950	1%	2%	4%	9%
Medel sedan ny topp	1%	2%	6%	11%
Värsta scenario efter ny topp	-6%	-11%	-12%	-9%
Bästa scenario efter ny topp	4%	10%	15%	37%
1985-01-21 -	3%	3%	11%	17%

- **I 18 fall av 19 har man tjänat pengar** om man investerade efter ny topp och behöll investeringen i 180 handelsdagar.
- **Snittavkastningen på 12 månader efter nytt ATH är 11,4 %**, att jämföra med 8,7 % som är snittavkastningen sedan 1950 för samma period.
- Nedgången 2015-2016 var mest lik nedgången 1983-1985 – återhämtningen efter ny topp 1985 var kraftigare än snittet.

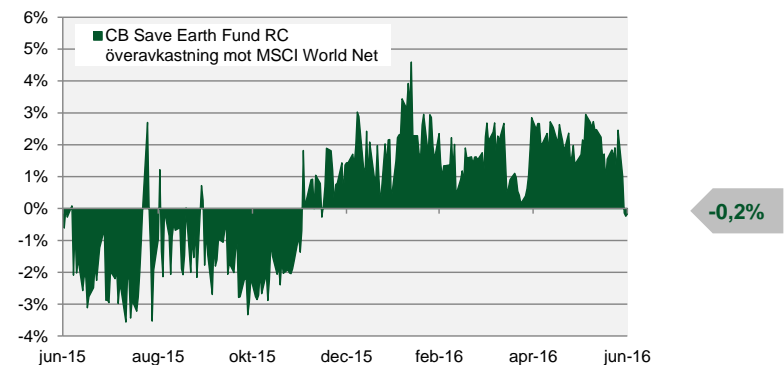
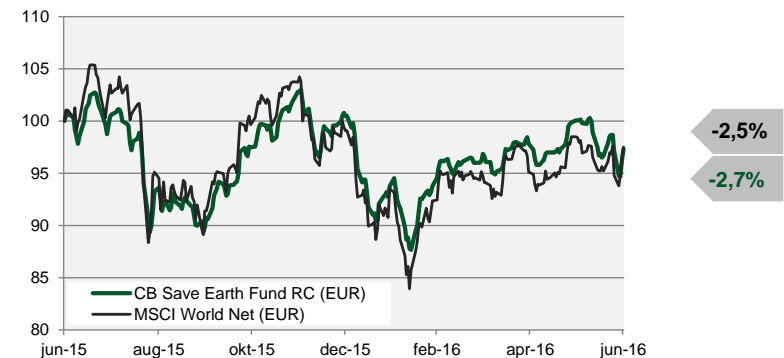


Nedsidesrisker

- ① Unknown unknowns (svarta svanar m m)
 - ② Valutakrig
 - ③ Hårdlandning i Brasilien, Kina och Ryssland
 - ④ Brexit
 - ⑤ Grexit och andra problem inom Eurozonen
 - ⑥ En stark USD och / eller för tidiga räntehöjningar (jmf 1937) dämpar USA
 - ⑦ Geopolitik: Ryssland, Japan/Kina, Nordkorea, IS m m
 - ⑧ Fortsatt lågt el- och oljepris
 - ⑨ Stigande räntor
- } Potentiellt större påverkan på miljösektorn

- En **grön och global exponering**; långsiktig **strukturell tillväxt**.
- **Konkurrenskraftig avkastning**, samt konsekvent **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).
- Med en relativt låg korrelation med miljöindex erbjuder fonden en **väl diversifierad exponering mot miljösektorn**, samtidigt som den relativt höga korrelationen med World innebär att fonden erbjuder **ett alternativ till en globalfond**.
- Möjlighet till **6 % utdelning per år** (avskiljs sista oktober).

Fonden relativt index, 12 månader per 30/6 (EUR)



CB Save Earth Fund, RC

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

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 **10 % under HWM per 2016-06-30**
- 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 **9 % under HWM per 2016-06-30**
- Utdelning: Ja, **6 % av NAV årligen per sista oktober**
- ISIN: LU1053083884

- Fondens namn: **CB Save Earth Fund**
- Förvaltare: **CB Asset Management AB**
- Juridiskt säte: **Luxemburg**
- Fondbolag / administratör: **SEB Fund Service / SEB SA, Luxemburg**
- Fondens revisor: **PricewaterhouseCoopers S.ár.l.**
- UCITS: **Ja**
- Fondvaluta: **EUR**
- Likviditet / NAV: **Daglig / Dagligt**
- Inträdes-/utträdesavgift: **RC: Nej/Nej, IC: Nej/Nej, ID: Nej/Ja***
- Hållbarhetsprofil: **Ja**
- Fonden lanserades: **9 juni 2008**
- Minsta investeringsbelopp: **RC: Inget, IC/ID: €500 000**
- ISIN / Bloomberg: **RC: LU0354788688 / CBSVERC LX
IC: LU0354788506 / CBSICAE LX
ID: LU1053083884 / CBIDLUX LX**

Detta dokument är utfärdat av CB Asset Management AB. Det är enbart avsett att ge viss information ("informationen") om CB Save Earth Fund (SEF). 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. För mer information, se vår hemsida, www.cbfond.se, där SEFs prospekt, de senaste tillgängliga års- och halvårsrapporterna och Basfakta för investerare (KIID) tillhandahålls.

Fondens (SEF) korrelation med olika index, 5 år*

Miljöindex

	SEF	World	Förnybar	Miljöteknik	Vatten
SEF	1,00	0,92	0,78	0,87	0,87
World		1,00	0,68	0,87	0,89
Förnybar			1,00	0,82	0,64
Miljöteknik				1,00	0,82
Vatten					1,00

Region- och landindex (MSCI)

	SEF	Europe	World	EM	Sweden
SEF	1,00	0,88	0,92	0,76	0,86
Europe		1,00	0,91	0,68	0,91
World			1,00	0,72	0,85
EM				1,00	0,69
Sweden					1,00

Bolagsstorlek (MSCI)

	SEF	World	World Large Cap	World Mid Cap	World Small Cap
SEF	1,00	0,92	0,91	0,94	0,91
World		1,00	1,00	0,97	0,92
World large cap			1,00	0,96	0,91
World mid cap				1,00	0,97
World small cap					1,00

Med en relativt låg korrelation med miljöindex erbjuder fonden en väl diversifierad exponering mot miljösektorn, samtidigt som den relativt höga korrelationen med World innebär att fonden erbjuder ett alternativ till en globalfond.

CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig