



SAVE EARTH FUND™

Kvartalsuppdatering per 31 december 2013

MORNINGSTAR®

3 år 5 år 10 år
★★★ ★★★ N/A

Fondens utveckling och NAV (EUR)

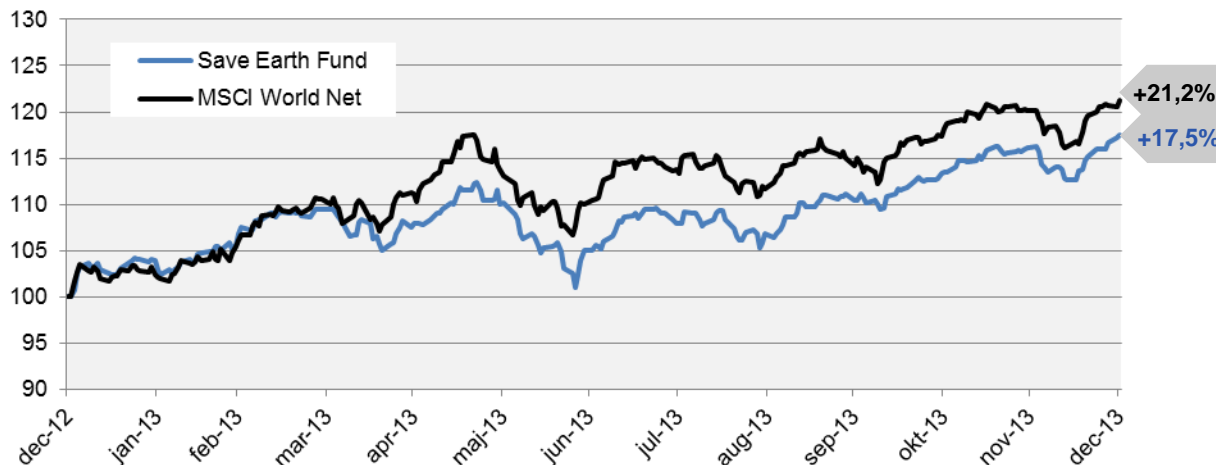
Fjärde kvartalet 2013 +6,3%

År 2013 +17,5%

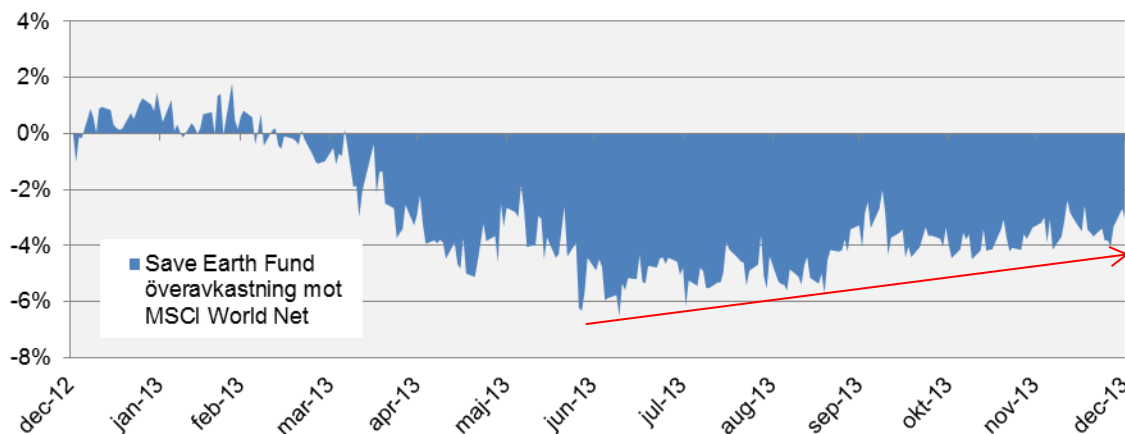
NAV klass RC 11,75

NAV klass IC 11,37

Fondens avkastning kontra MSCI World Net, 2013 (EUR)



Källa: MSCI, CB Fonder

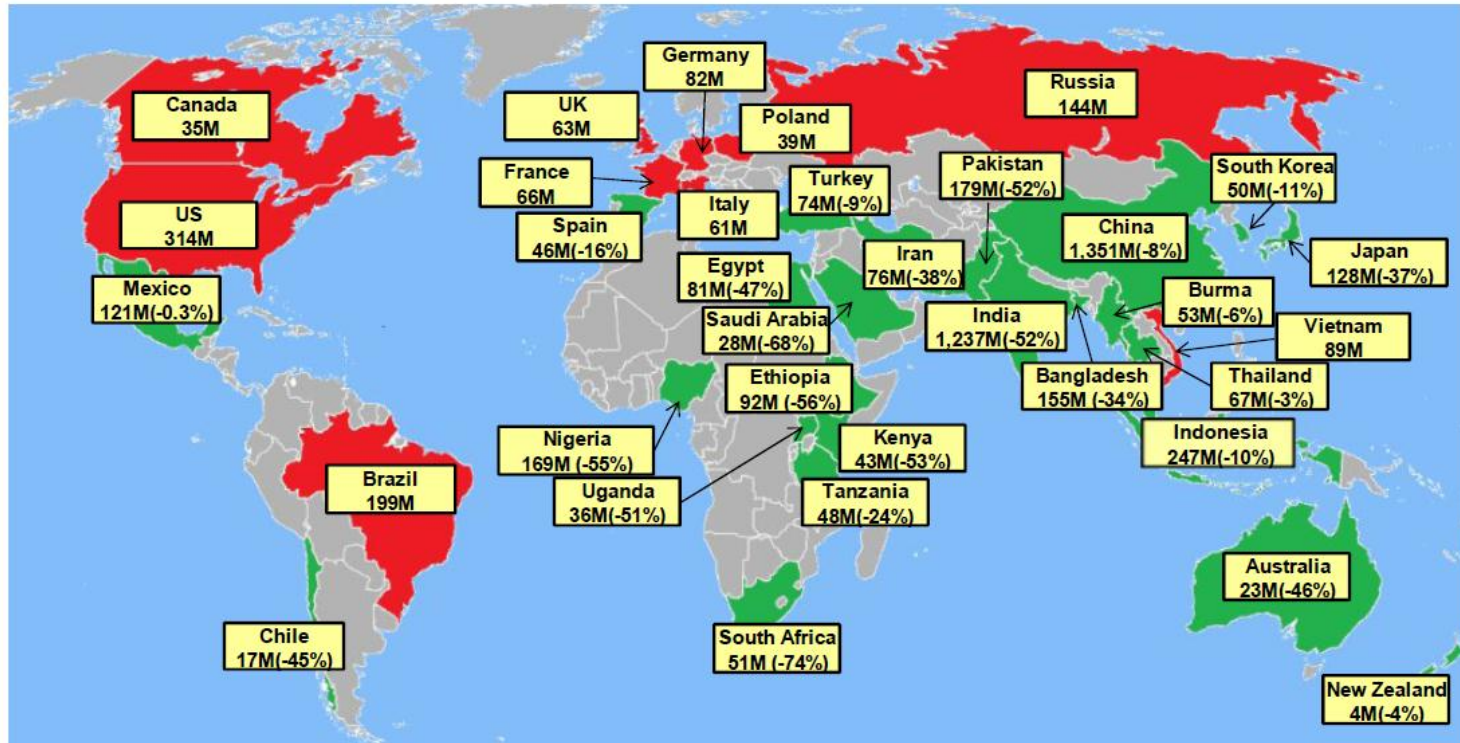


- Fonden steg 5,1% under det första halvåret 2013, vilket var ca 5 %-enheter sämre än MSCI World. Under perioden utvecklades endast vår exponering mot förnybar energi bättre än MSCI World. Sämst utvecklades vår exponering mot Asien.
- Under det andra halvåret steg fonden ca 12,5% vilket var ca 3 %-enheter bättre än MSCI World. Den starka utvecklingen var framförallt ett resultat av att vår övervikt mot miljöteknik i Europa betalade sig väl under perioden. Förnybar energi utvecklades också mycket starkt. Vår exponering mot Asien utvecklades även under andra halvåret sämre än MSCI World.
- För helåret bidrog vår exponering mot miljöteknik i Europa mest till fondens utveckling. Mest negativt bidrog vår exponering mot Asien, framförallt inom miljöteknik

- **Financials.se har intervjuat en av Save Earth Funds förvaltare** om fonden och förvaltarnas syn på miljömarknaden. [Läs mer...](#)
- **Klimatförändringar, befolkningstillväxt och urbanisering kan göra vatten till världens dyrbaraste handelsvara**, skriver SCA i senaste numret sin tidskrift Shape. Sötvatten är en stor bristvara och enbart 2,5% av allt vatten på jorden är sötvatten, av vilket merparten finns i glaciärer och polarisar. I tidningen gör Gustaf Olsson, professor i industriell automation vid Lunds universitet, en intressant liknelse: "Om allt vatten i världen kunde rymmas i en 10-liters hink, skulle det tillgängliga sötvattnet i våra floder och sjöar motsvara ett kryddmått." [Läs mer...](#)
- **Luftföroreningar är mer cancerframkallande än passiv rökning...** Det enligt en ny rapport från Världshälsoorganisationen (WHO). Av de 3,2 miljoner människor som dog av luftföroreningar år 2010 dog 223 000 av lungcancer, enligt WHO. [Läs mer...](#)
- **... föroreningar som Kina har allvarliga problem med...** NOAA har publicerat en satellitbild som mycket tydligt visar på problemet. [Se den här.](#)
- **... och som nu skördar många liv i landet.** "Tidigare hade Kina, liksom resten av Ostasien, lägre cancernivåer än västvärlden. Men på bara några år har Kina gått förbi Sveriges cancer. I Peking har lungcancerivåerna ökat med 60 procent på tio år, enligt Zhong Nanshan, ordförande för Kinas läkarförbund som lägger en stor del av skulden på den ökända smogen. Cancer har blivit den vanligaste dödsorsaken i Kinas städer och ökar snabbt. Den går dessutom ner i åldrarna." [Läs mer...](#)
- **Olje- och gasindustrins efterfrågan på vatten ökar kraftigt i spåren av utvinning av sk oljesand och skiffergas, skriver RobecoSAM.** Kanada - känt för sina mycket stora reserver av sk oljesand - nämns i analysen som exempel, och att det där krävs ett oljefat vatten för varje fat utvunnen olja. [Läs mer...](#)
- **Den globala havs- och landtemperaturen var den högsta någonsin i november 2013.** Mätningarna som sträcker sig 134 år tillbaka i tiden har aldrig tidigare visat på så höga temperaturer som vi såg i november; temperaturen var 0,78 grader Celsius över den historiska medeltemperaturen. [Läs mer...](#)

Kvartalets bild 1

I de grönmarkerade länderna är solenergi konkurrenskraftigt - utan subventioner - med konventionell energi; i de rödmarkerade länderna gäller det motsatta. De gråmarkerade länderna är inte analyserade. De gula boxarna visar befolkningens mängd och hur stor den procentuella besparingen är med solenergi kontra konventionell energi. I de grönmarkerade länderna bor drygt 60% av världens befolkning.

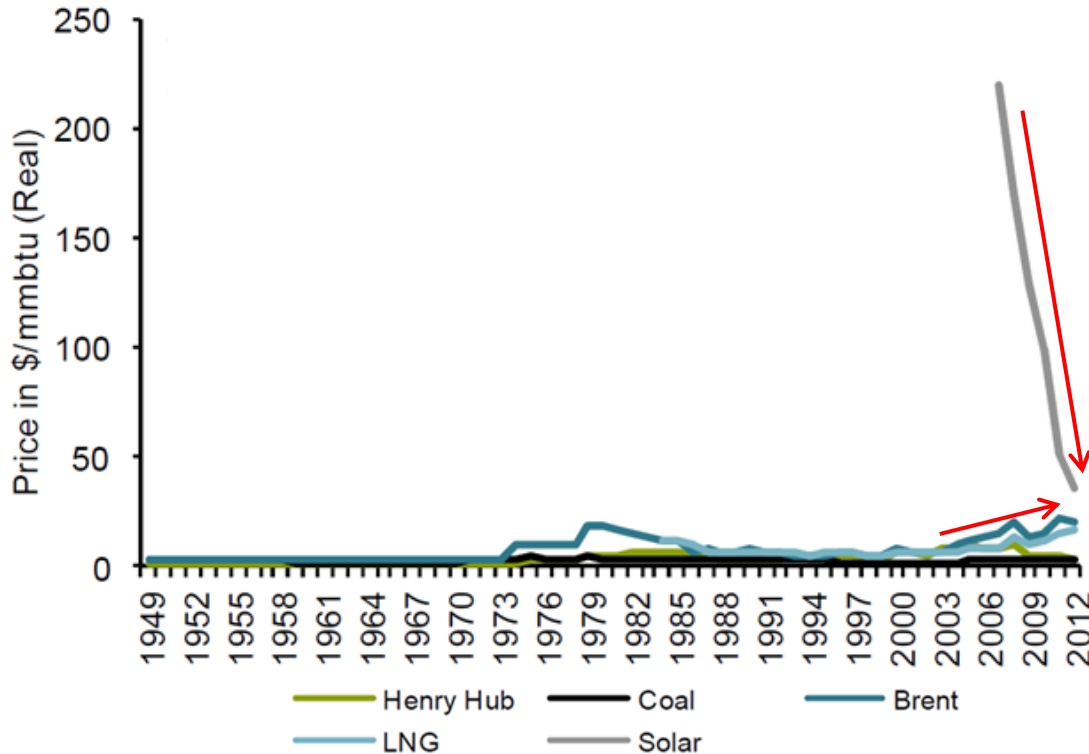


Source: Wikimedia Commons, AEMC, AEMO, OECD, World Bank, media reports, Central Banks' websites, IESO, Ontario Energy Board, IEA, CEIC, government websites, Egyptera, IRENA, European Commission Quarterly Report, TRACES, company executives, GIZ Indonesia, IMF, IAEE, GME, Japan Electric Power Exchange, Department of Energy and Climate Change, EWURA, GSMA, International Finance Corporation, Institute of Economic Affairs, KPX, ADB, DICA, NERC, Polish Power Exchange, CFE, Moscow Energy Exchange, Eskom Tariff Booklet, SARS, OMIE, Tanzania Revenue Authority, Board of Investment of Thailand, ATAF, USAID, APX Power Markets, EIA, Solar GIS, VAST, Bloomberg L.P., BP, Saudi Electricity Company, WITS, corporate reports and Bernstein estimates and analysis.

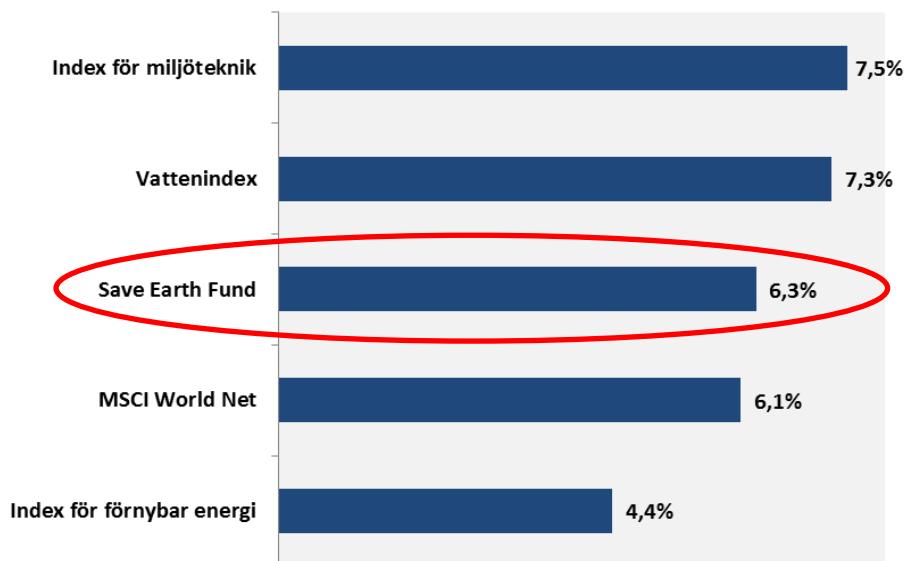
Note: For South Korea, Thailand and Vietnam, we have taken average retail tariff. For India, we've used industrial retail tariff of diesel-generated power. See online version for colors.

Energirevolution! "Den fallande satelliten" nedan (grå linje) är kostnaden för solenergi, som fortfarande är dyrare än konventionella energislag. Trenden är dock tydlig för solenergi (ner) liksom för fossil energi (upp). Grafen är uppdaterad per 2012; analysens författare gör gällande att solenergi vid utgången av 2013 var billigare än olja globalt och billigare än naturgas i Asien, mätt som \$/MMBTU. Och viktigast av allt: det här är en trend som kommer fortsätta under många år framöver.

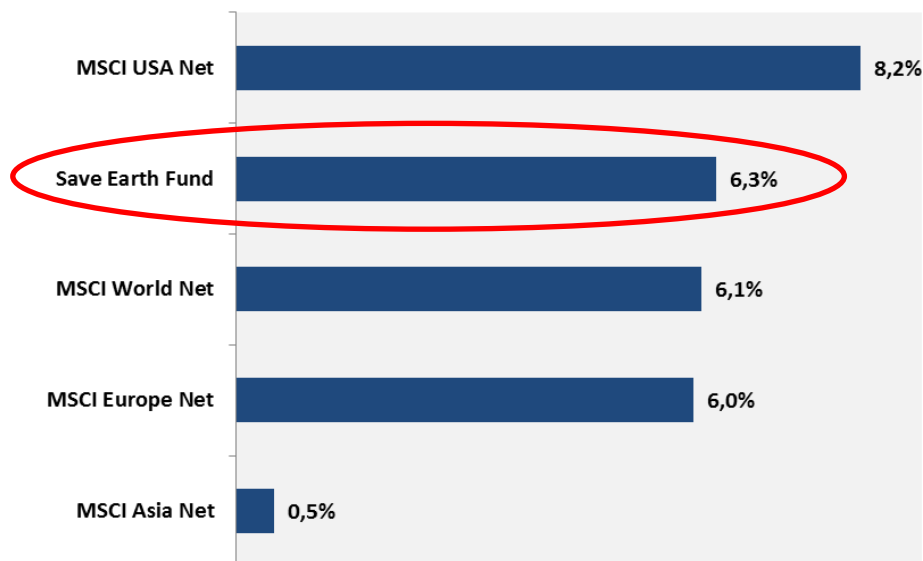
Prisutvecklingen (realt i \$/MMBTU) för gas, kol, olja, flytande naturgas och solenergi



Fonden och jämförelseindex



Fonden och land-/regionindex



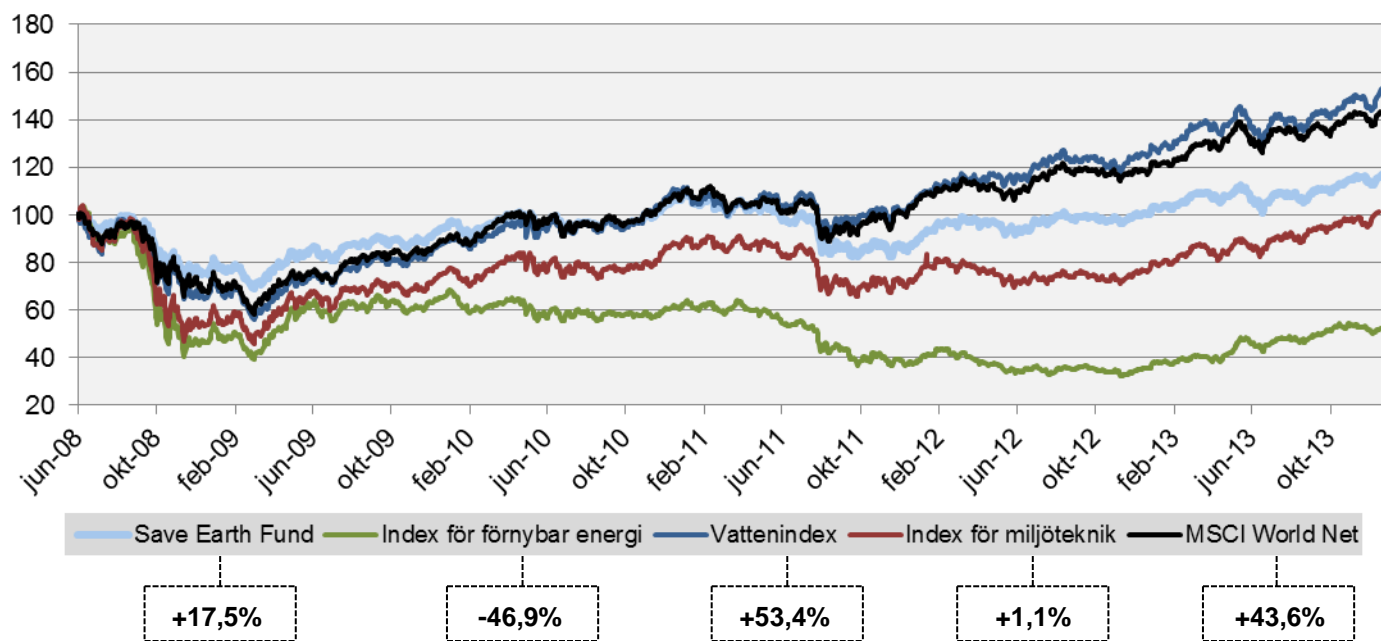
• Index för förnybar energi (inklusive beskattade utdelningar): [WilderHill New Energy Global Innovation Index](#)

• Vattenindex (inklusive beskattade utdelningar): [S&P Global Water Index](#)

• Index för miljöteknik: [The Cleantech Index](#)

• Världsindeks (inklusive beskattade utdelningar): [MSCI World](#)

Fonden och jämförelseindex

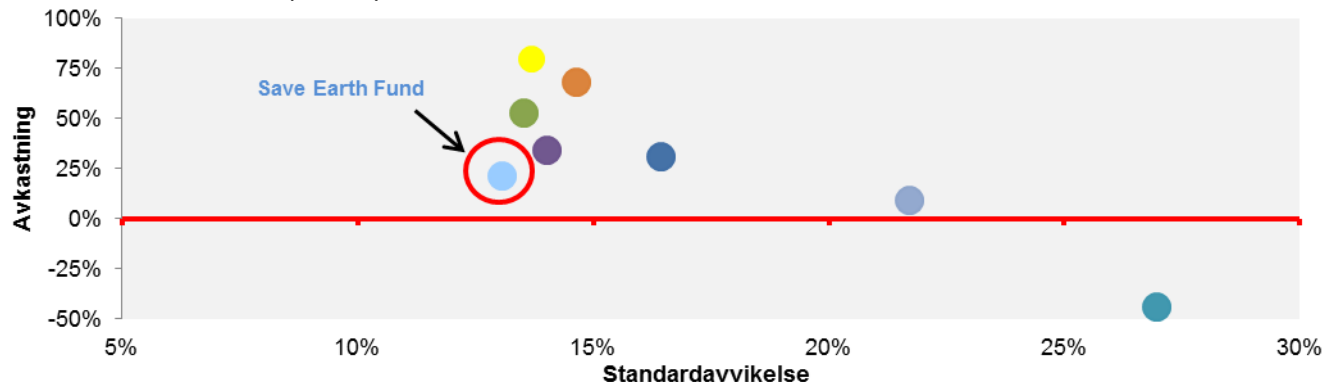


- Index för förnybar energi (inklusive beskattade utdelningar): [WilderHill New Energy Global Innovation Index](#)
- Index för miljöteknik: [The Cleantech Index](#)
- Vattenindex (inklusive beskattade utdelningar): [S&P Global Water Index](#)
- Världsindex (inklusive beskattade utdelningar): [MSCI World](#)

Fonden relativt index, avkastning och standardavvikelse

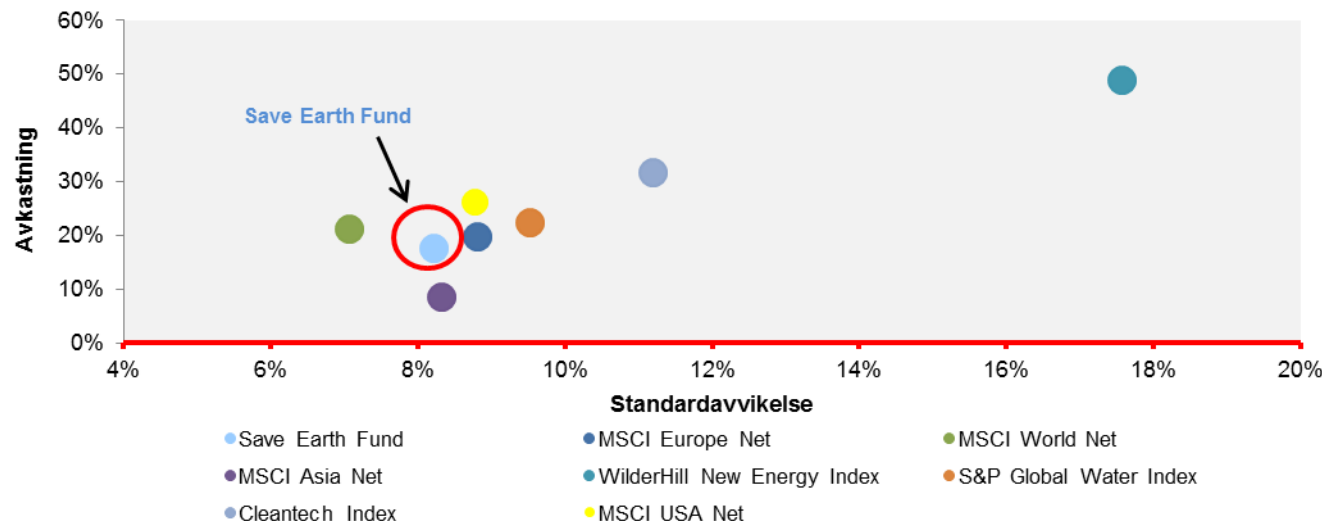


Sedan fondstart* (EUR)



- Sedan fondstart i juni 2008 har två av tre sektorer vi investerar i utvecklats svagt till mycket svagt – undantaget är vattensektorn som utvecklats starkt. Vår målsättning i förvaltningen är att fonden skall erbjuda ett lågriskalternativ inom ett segment som karakteriseras av hög risk – det har vi lyckats med. Avkastningen hittills har dock inte levt upp till våra förväntningar.

Helår 2013 (EUR)

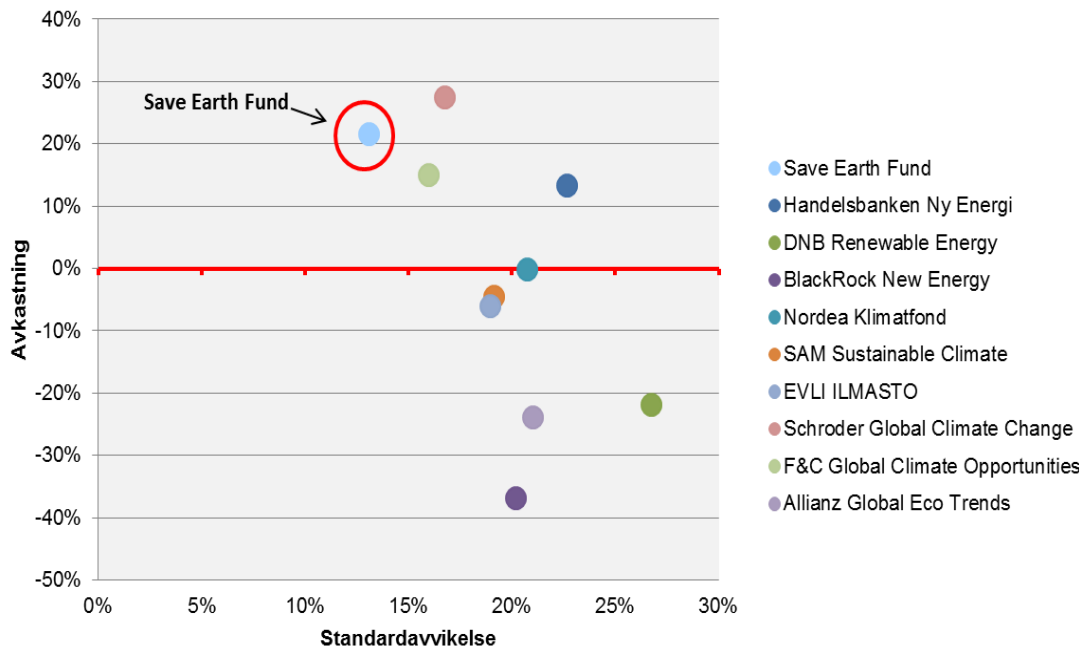


- Mot bakgrund av den skrala historiken i stora delar av miljösektorn var 2013 uppmuntrande. För första gången sedan 2009 överavkastade både miljöteknik och förnybar energi mot MSCI World – ett trendbrott. Fonden avkastade under året i linje med de breda marknadsindexen, med låg risk.

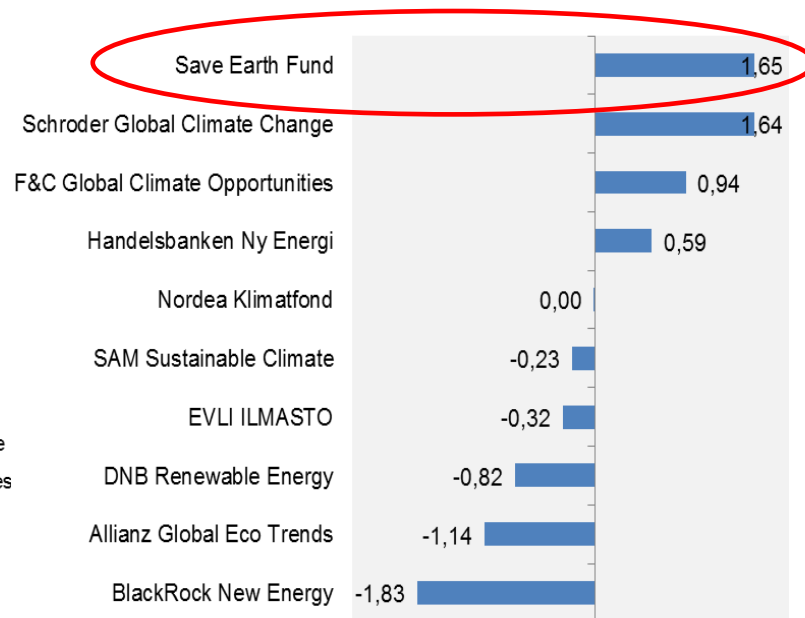
Fonden relativt konkurrenter



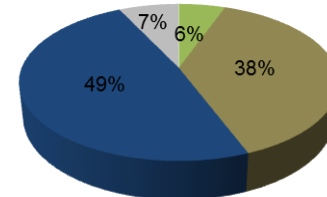
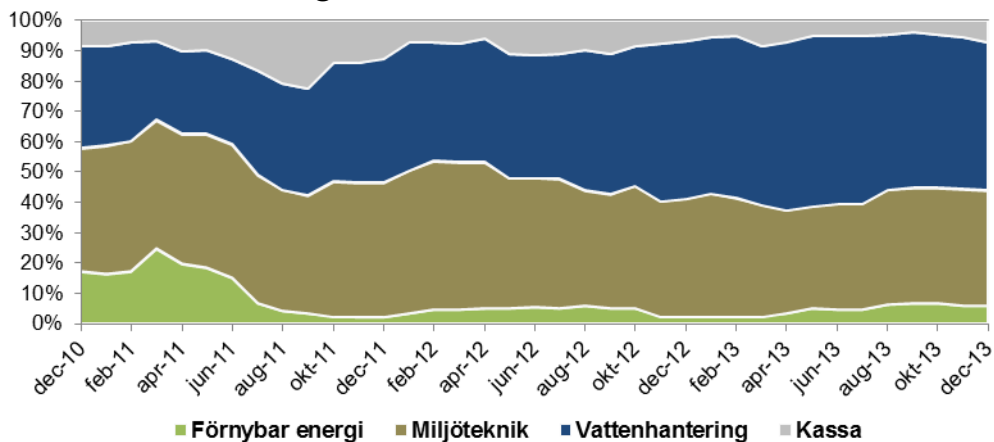
Avkastning och risk, sedan fondstart (EUR)*



Sharpe, sedan fondstart*

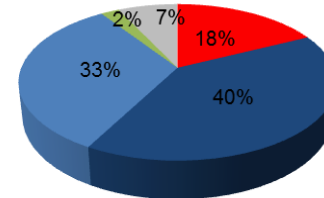
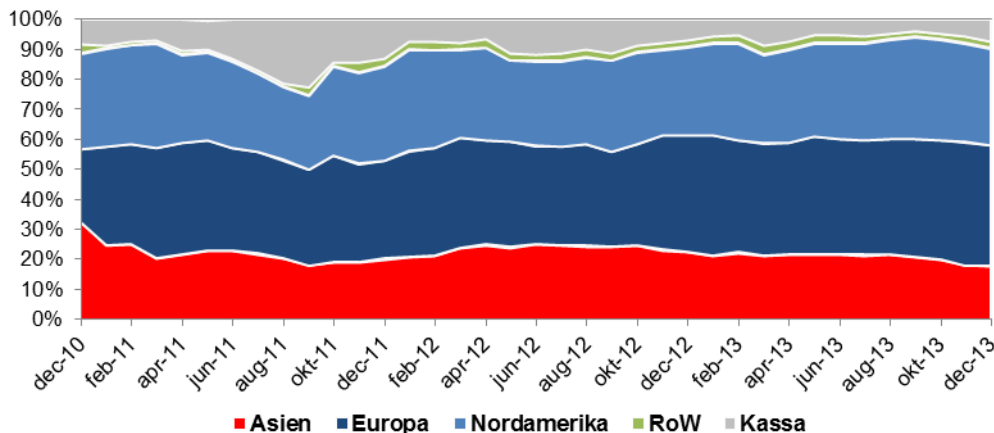


Sektorallokering, 36 månader



Per 2013-12-31

Geografisk allokering, 36 månader



Per 2013-12-31

*Inkl. underliggande fonders kassa.

Största bolagsexponeringar

| Bolag | Land | Sektor | Marknadsvärde (miljarder €) |
|---|-----------|-----------------|--------------------------------|
| PENTAIR | USA | Vattenteknik | 11,1 |
| SCHALTBAU | Tyskland | Miljöteknik | 0,3 |
| CENTROTEC Sustainable AG | Tyskland | Miljöteknik | 0,4 |
| ARCADIS | Holland | Miljöteknik | 1,8 |
| ANDRITZ | Österrike | Förnybar energi | 4,7 |
| AMERICAN WATER | USA | Vattenteknik | 5,4 |
| Valeo | Frankrike | Miljöteknik | 6,1 |
| Melexis Microelectronic Integrated Systems | Belgien | Miljöteknik | 0,9 |
| DANAHER | USA | Vattenteknik | 38,8 |
| FMC | USA | Miljöteknik | 7,2 |

Trender

- En stark trend för vattenbolagen är shale gas i USA som kräver enorma mängder vatten (11-19 miljoner liter vatten per borrhåll). Vattenbolagen gynnas i huvudsak på två sätt:
 - Vattnet skall fraktas till och från borrhålen vilket kräver infrastruktur i form av vattenledningar
 - Stora mängder kemikalier tillsätts i vattnet som sprutas ner i borrhålen, vilket i nästa steg måste renas
- Europeiska bolag verksamma inom energieffektivisering har lång erfarenhet och ofta världsledande tekniker inom området, som en följd av att Europa under lång tid haft en sträng lagstiftning inom området.

Pentair
American Water
DanaHER

Schaltbau
Centrotec
Arcadis
Valeo
Melexis

MSCI Index, 5 år*

| | Save Earth Fund | World | Europe | USA | Asia |
|-----------------|-----------------|-------|--------|------|------|
| Save Earth Fund | 1,00 | 0,88 | 0,81 | 0,79 | 0,85 |
| World | | 1,00 | 0,88 | 0,94 | 0,86 |
| Europe | | | 1,00 | 0,69 | 0,75 |
| USA | | | | 1,00 | 0,74 |
| Asia | | | | | 1,00 |

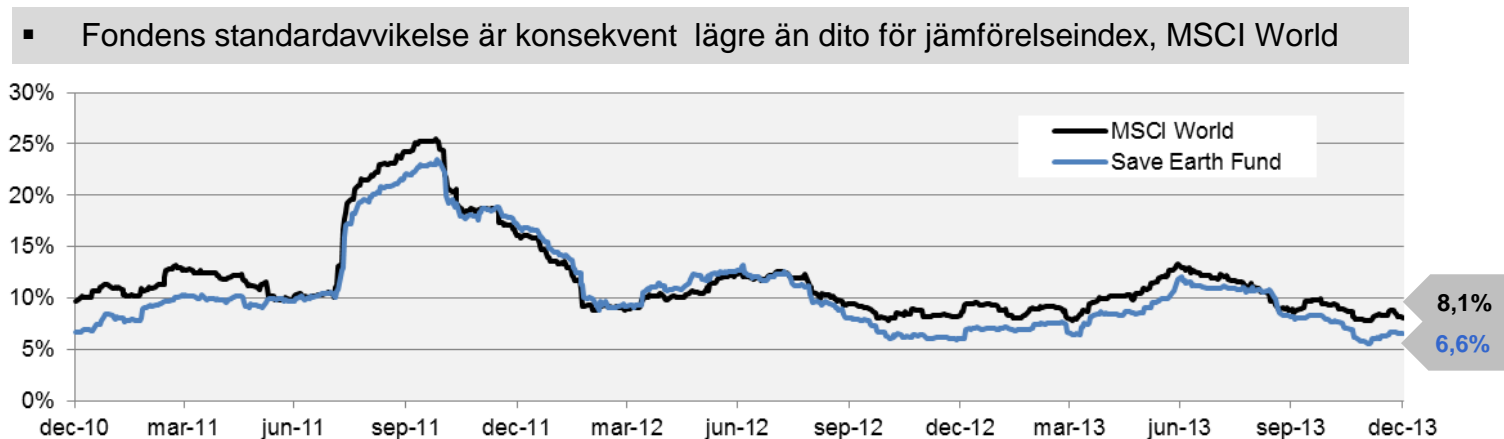
- Fondens jämförelseindex är MSCI World, vilket vi har högst korrelation med. Asien, Europa och USA är de regioner vi främst allokerar mellan, av vilka vi har högst korrelation med Asien följt av Europa.

Världs- och sektorindex, 5 år*

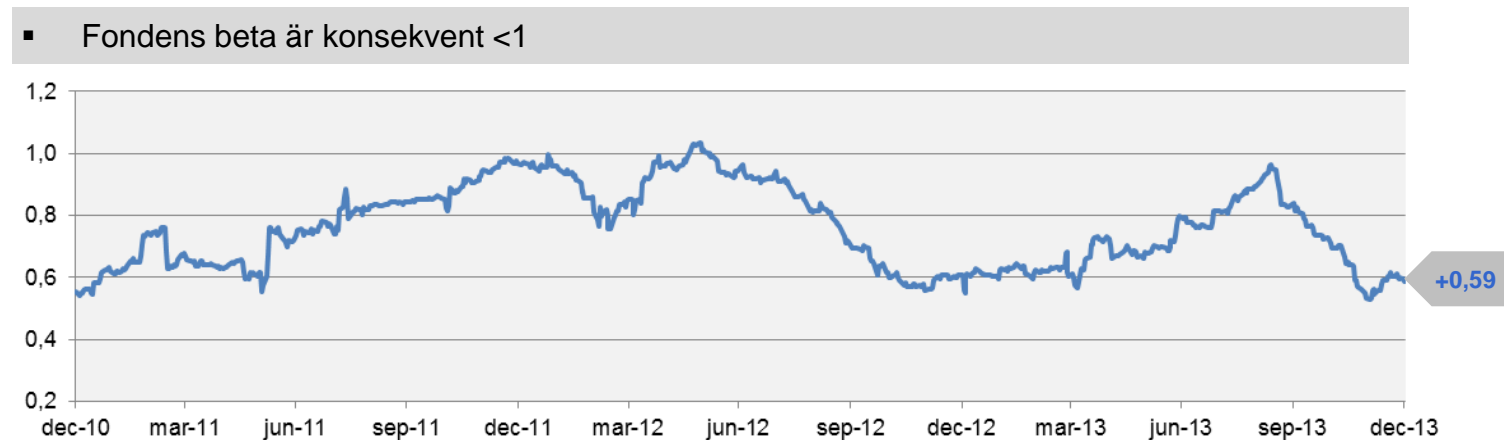
| | Save Earth Fund | MSCI World | WilderHill New Energy | S&P Global Water | Cleantech index |
|-----------------------|-----------------|------------|-----------------------|------------------|-----------------|
| Save Earth Fund | 1,00 | 0,88 | 0,82 | 0,90 | 0,88 |
| MSCI World | | 1,00 | 0,72 | 0,87 | 0,85 |
| WilderHill New Energy | | | 1,00 | 0,67 | 0,88 |
| S&P Global Water | | | | 1,00 | 0,84 |
| Cleantech index | | | | | 1,00 |

- Vattensektorn är den mest mogna sektorn, i vilken vi hittar de mest globala och stabila bolagen – sektorn har också hög korrelation med MSCI World. I fonden har vi, och har haft, hög exponering mot vattensektorn vilket förklarar fondens höga korrelation med både vatten- och världsindex. Förnybar energi skiljer sig mycket mot både vatten- och världsindex, framförallt beroende på att den sektorn är ung och många av bolagen i sektorn är tämligen volatila.

Standardavvikelse*



Beta mot MSCI World*



*Data för 36 månader på rullande 60 dagar i EUR.

- Erbjuder en **grön och global aktieexponering** genom de bästa miljöförvaltarna i världen.
- **Tre megatrender** – i en fond. Save Earth Fund är en av få miljöfonder som fritt kan allokera mellan sektorerna förnybar energi, miljöteknik och vattenhantering såväl som geografiskt.
- Sedan fondstart sommaren 2008 har aktier inom **förnybar energi kollapsat**. Fonden har samtidigt klarat sig bra på grund av **aktiv förvaltning**.
- Fonden har **låg risk i ett segment som karakteriseras av hög risk**. Fondens risknivå (standardavvikelse) är i nivå med världsindex och väsentligt lägre jämfört med konkurrenter.
- **Tillväxten** inom förnybar energi, miljöteknik och vattenhantering är **högre** än för globala aktier. Vi ser flera stora tillväxt drivande trender för närvarande, till exempel kraftiga och oroväckande luftföroreningar i Kina och ett enormt vattenbehov i spåren av skiffergas i USA.
- Förvaltas av ett **team** bestående av tre personer.

CB Save Earth Fund, RC

- Förvaltningsavgift: 1,0%
- Resultatbaserad avgift: 20% på positiv avkastning > MSCI World Net, med kollektivt, evigt och både absolut och relativt High-Water Mark
- 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
- Utdelning: Nej
- ISIN: LU0354788506

- Fondens namn: **Save Earth Fund**
- Förvaltare: **CB Asset Management AB**
- Juridiskt säte: **Luxemburg**
- Fondadministratör: **SEB Fund Service, Luxemburg**
- Fondens revisor: **PricewaterhouseCoopers S.ár.I.**
- UCITS-klassificering: **UCITS IV**
- Fondvaluta: **EUR**
- Likviditet/NAV: **Daglig/Dagligt**
- Inträdes-/utträdesavgift: **Nej/Nej**
- Fonden lanserades: **9 juni 2008**
- Minsta investeringsbelopp: **RC: Inget, IC: €500 000**
- PPM: **639 690**
- ISIN/Reuters/Bloomberg: **RC: LU0354788688 / 913218.FBF / CBSVERC LX
IC: LU0354788506 / 68173241 / CBSICAE LX**

Innehållet i denna presentation är generellt och ges endast i informationssyfte. Materialet utgör inte något sälj- eller köperbudande avseende värdepapperen. Innan beslut tas om investering uppmanas investerare att ta del av det för fonden fullständiga prospektet och de slutliga villkoren som gäller för Save Earth Fund. Investeringar i finansiella instrument är förenade med risk och kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. CB Asset Management AB tar inte på sig något ansvar för att fonden kommer att nå sin målsättning, eller att en investerare kommer erhålla prognostiserad vinst. Fondens avkastning kan vara volatil.