

SAVE EARTH FUND™

Kvartalsuppdatering per 30 juni 2014



3 år 5 år 10 år
★★★★ ★★★ N/A

Fondens utveckling och AUM (EUR)

Q2 2014	+4,3%
Helår 2014	+7,5%
Per år, 5 år	+8,5%
AUM (milj.)	15,1

NAV per 2014-06-30 (EUR)

Klass RC	12,63
Klass IC	12,26
Klass ID	9,92

Kort om Save Earth Fund

- En global miljöfond: identifierar och investerar med de främsta förvaltarna inom förnybar energi, miljöteknik och vatten
- Koncentrerad portfölj (6-10 fonder)
- Jämförelseindex: MSCI World Net
- Mål: Lägre standardavvikelse än index
- Mål: 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 ramverk
- Portföljförvaltningen bedrivs från Stockholm; all fondadministration sker i Luxemburg

Teamet



Carl Bernadotte
Portföljförvaltare/ägare

>25 års erfarenhet
Född 1955



Marcus Grimfors
Portföljförvaltare

6 års erfarenhet
Född 1981



Alexander Jansson
Portföljförvaltare/VD

6 års erfarenhet
Född 1983

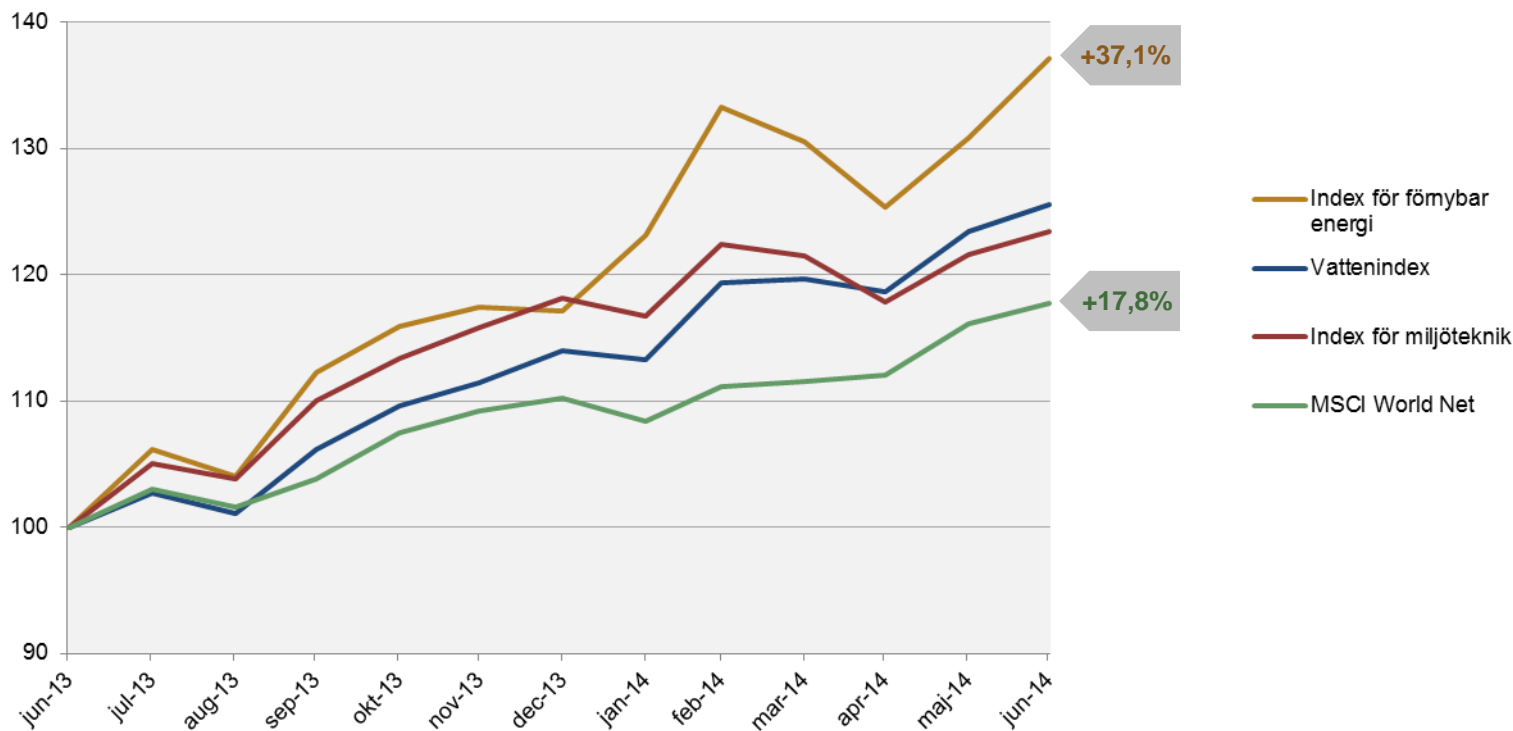


Erik Allenius Somnell
Affärsutveckling

2 års erfarenhet
Född 1984

- Miljöinvesteringar har utvecklats mycket starkt det senaste året: samtliga miljöindex har presterat bättre än världsindex.
- Index för förnybar energi (Wilderhill New Energy Index) – som också är det mest volatila indexet i jämförelsen – är det index som har utvecklats klart bäst med +37,1% under året.

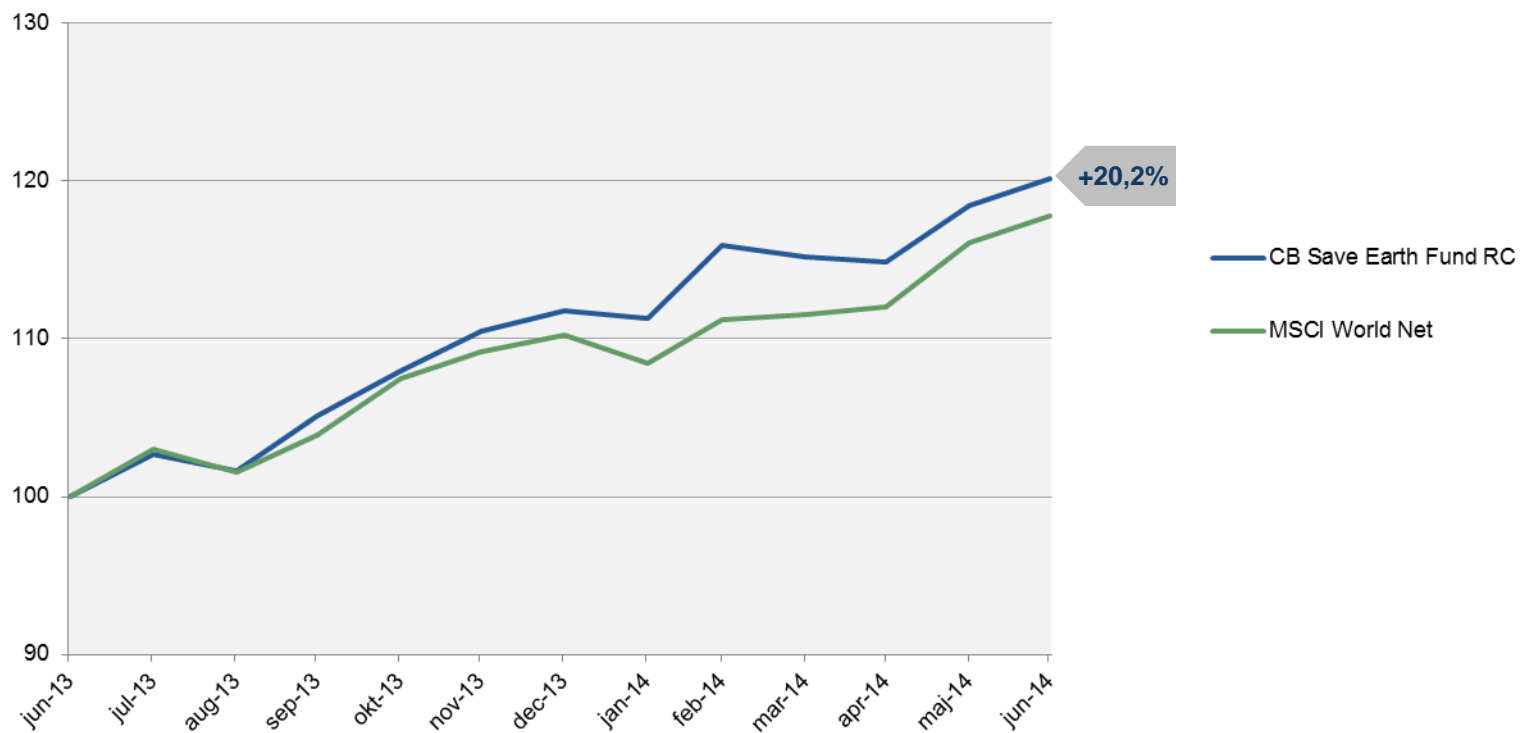
Utveckling för olika sektorindex, 1 år (EUR)



Källa: MSCI, CB Fonder

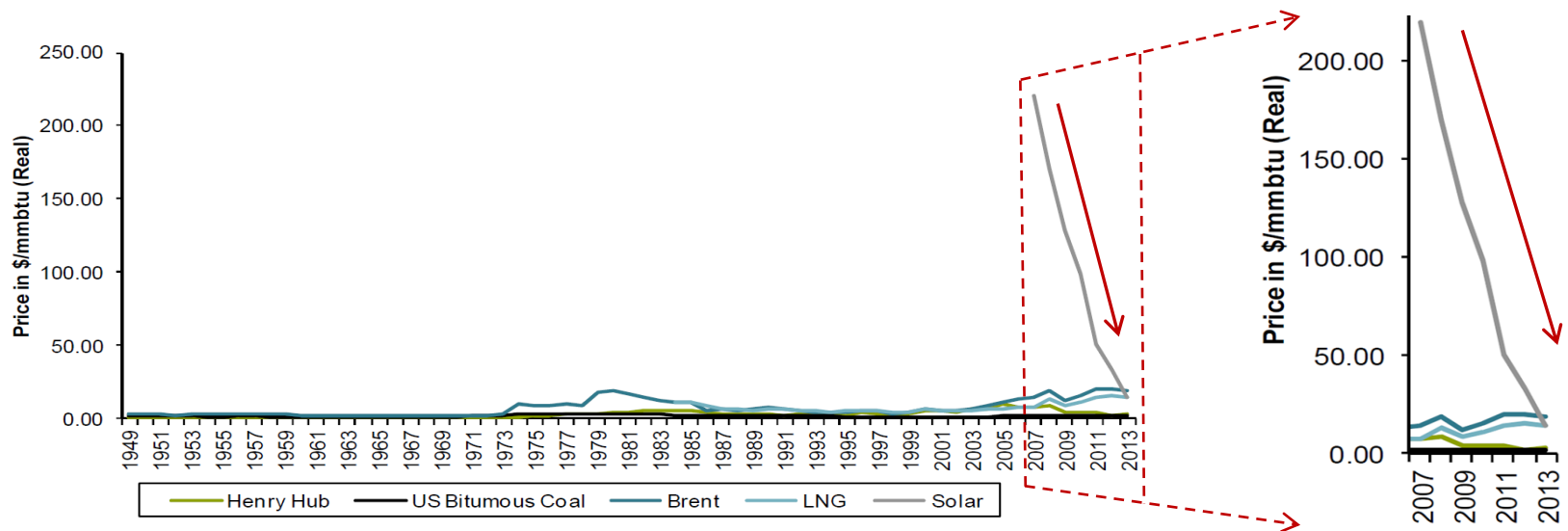
- Fonden, som erbjuder en grön och global exponering, har som målsättning att slå sitt jämförelseindex, MSCI World, över varje 12-månadersperiod. Det senaste året är fonden +20,2% och har därmed slagit sitt jämförelseindex med 2,4 procentenheter.
- Ett annat viktigt mål i förvaltningen är att hålla nere risken till en nivå under den för världsindex; något som också har skett över tid (se sid 13).

Fonden relativt index, 1 år (EUR)



Källa: MSCI, CB Fonder

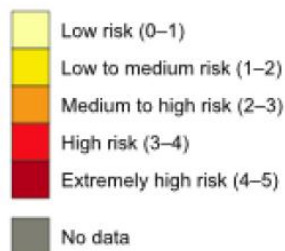
Priset på solenergi (uttryckt i \$/MMBTU) har sjunkit dramatiskt de senaste åren



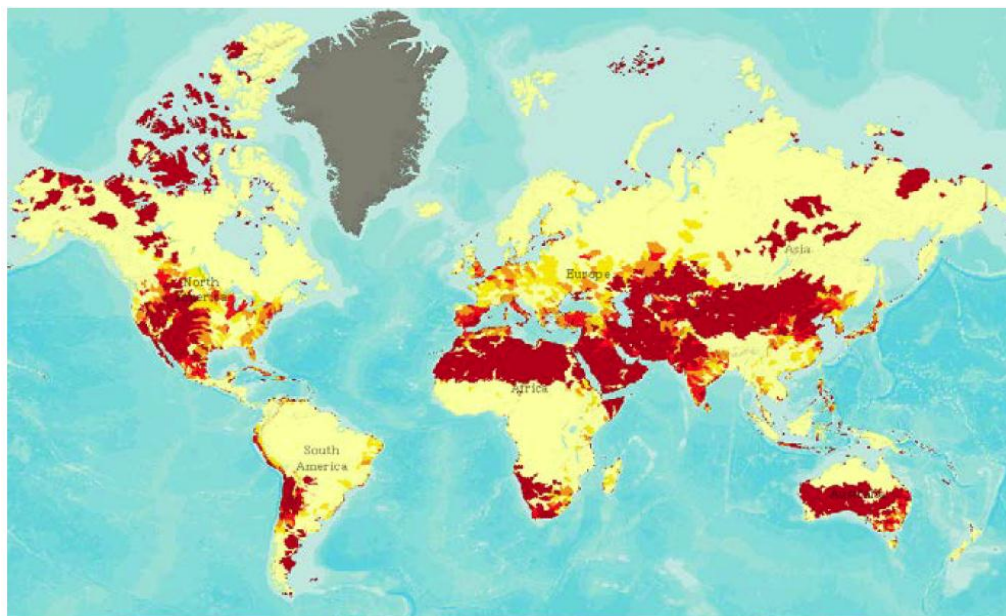
Bilden illustrerar prisutveckling för fem olika energislag: Naturgas ("Henry Hub"), kol ("US Bituminous Coal"), råolja ("Brent"), flytande naturgas ("LNG") och solenergi ("Solar"). Priset för solenergi har de senaste åren sjunkit kraftigt och är nu – sett ur ett rent ekonomiskt perspektiv – ett konkurrenskraftigt alternativ till andra mer etablerade energislag; det är t o m billigare än råolja.

Områden med vattenbrist, bas-scenario

Risk Score



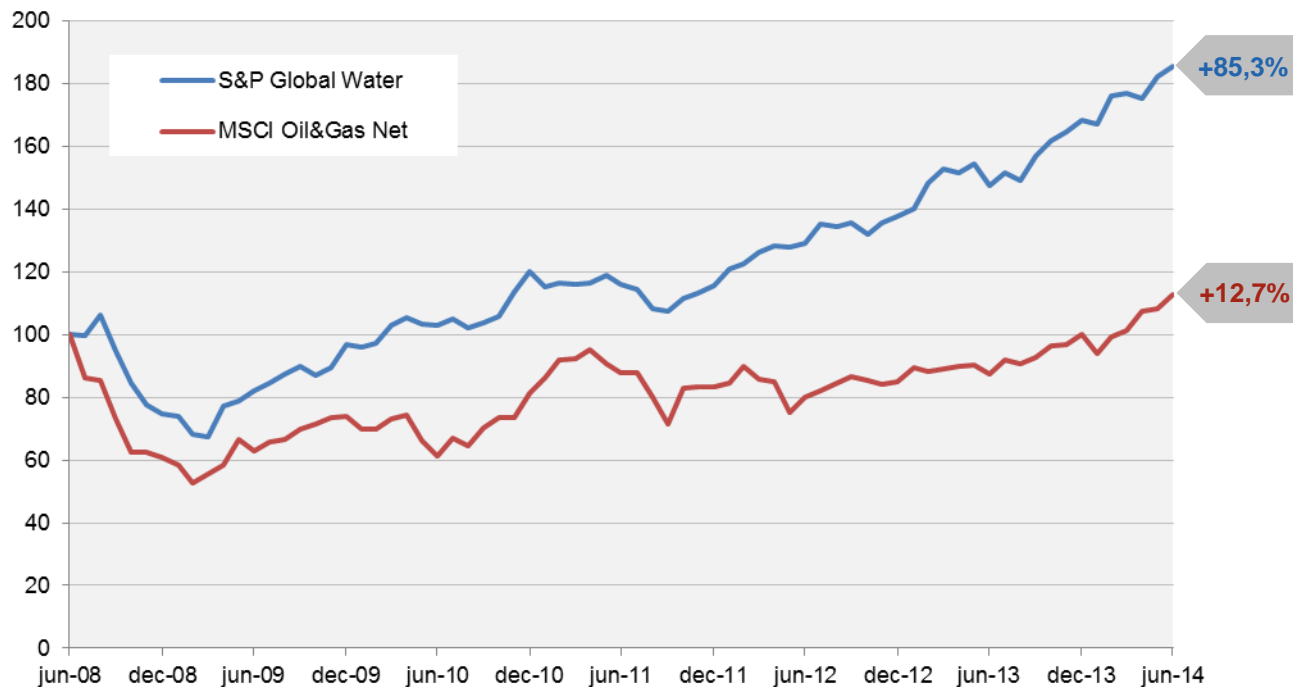
Source: World Resources Institute- Aqeduct Project



Source: World Resources Institute- Aqeduct Project, The Coca-Cola Water Risk Data were provided to the World Resources Institute by The Coca-Cola Company in support of the Aqeduct project. ISciences L.L.C. performed the hydrological modelling.. * The baseline water stress indicator estimates the degree to which freshwater availability is an ongoing concern. High levels of baseline water stress are associated with increased socioeconomic competition for freshwater supplies and heightened political attention to issues of water scarcity.

Vattenföroreningar 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. Enorma investeringar måste således göras för att undvika vattenbrist; enligt vissa bedömare ca 1 biljon USD årligen fram till 2030.

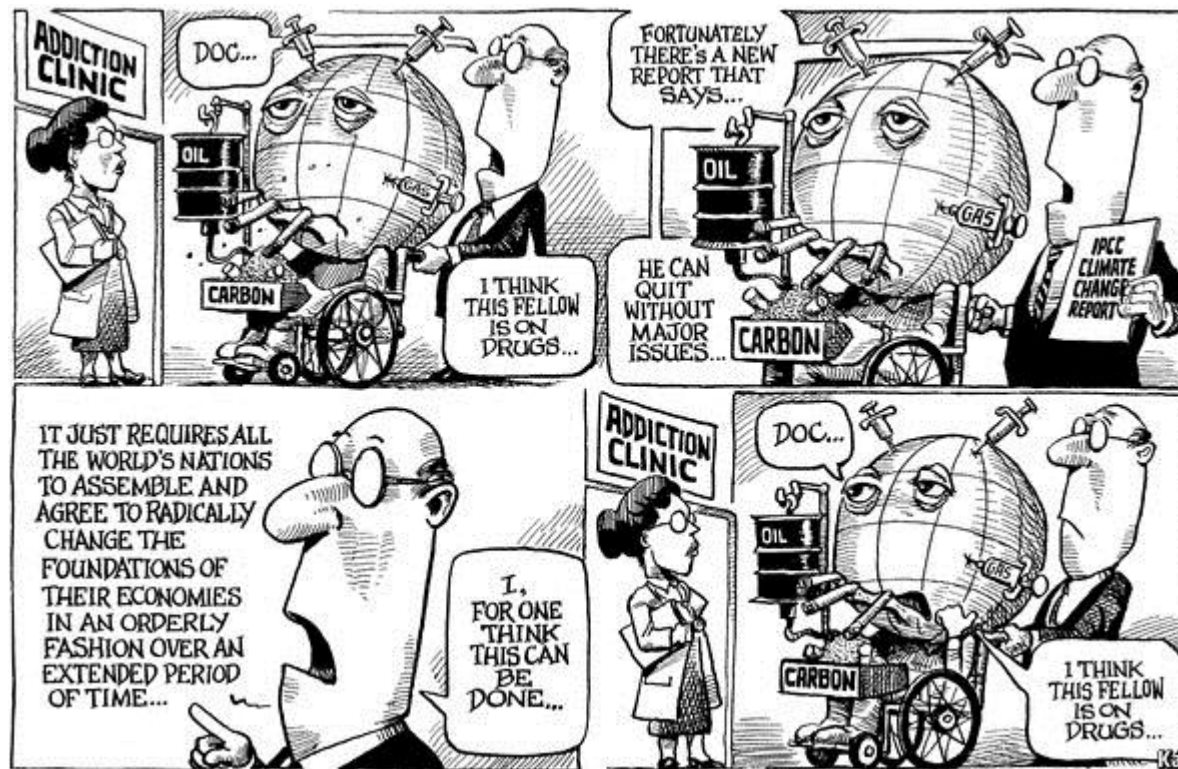
Vatten- och Olja/Gas-index, sedan fondstart (EUR)



Grafen visar att det varit mer lönsamt att investera i "peak water" (S&P Global Water) än i "peak oil" (MSCI Oil&Gas). Utöver att den totala avkastningen har varit väsentligt bättre för vattensektorn (+85%) jämfört med olja & gas (+13%) har även risken varit väsentligt lägre i vattensektorn: volatiliteten (standardavvikelsen) för vattenindex har varit 14% jämfört med 21% för olja & gas; den största nedgången under perioden (finanskrisen) summerade till -37% för vattenindex jämfört med -47% för olja & gas.

Kvartalets bild – fossilt beroende

The Economist raljerar kring IPCC:s senaste klimatrapport, i vilken "klimatpanelen" redogör för möjligheterna att minska världens beroende av fossil energi...



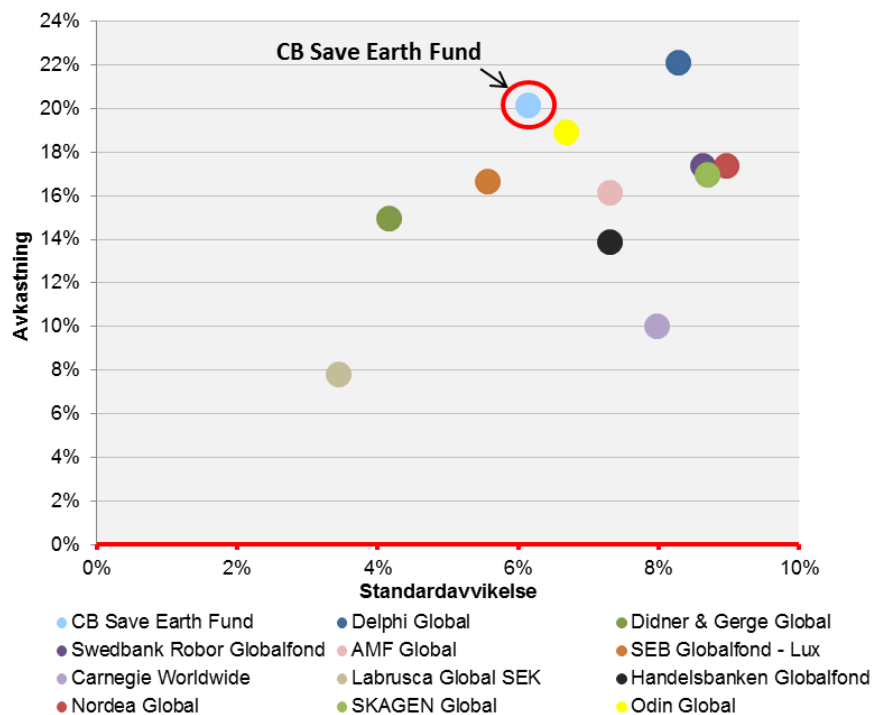
Källa: The Economist

Fonden relativt andra globalfonder

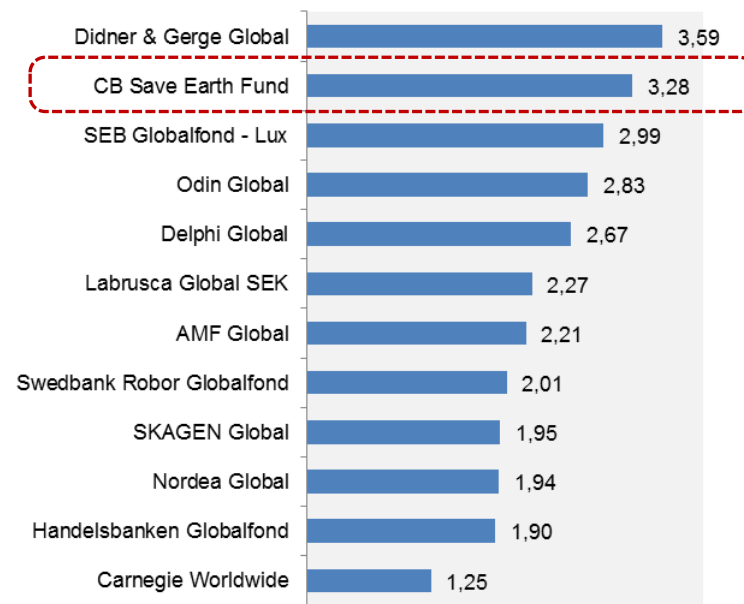


- Vår målsättning är att fonden ska erbjuda en grön och global exponering och vara ett konkurrenskraftigt alternativ jämfört med andra globalfonder. Det senaste året har fonden stått sig väl i en jämförelse med huvudkonkurrenterna bland just globalfonder.
- Framåt är vår tro att i en värld med lägre tillväxt än vi vant oss vid kommer miljöinvesteringar erbjuda en lucka av tillväxt och således en bättre avkastning än det globala snittet, på samma sätt som tillväxtmarknader gav högre tillväxt (och avkastning) än utvecklade marknader under perioden 2003-2007.

Avkastning och risk, senaste året (EUR)*



Sharpe, senaste året*

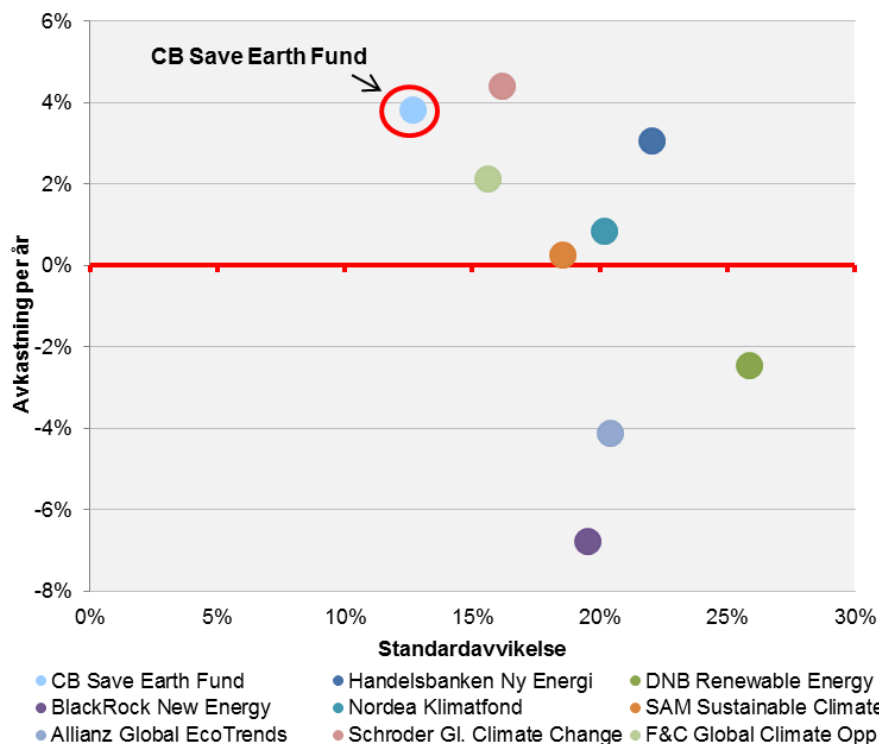


Fonden relativt andra miljöfonder

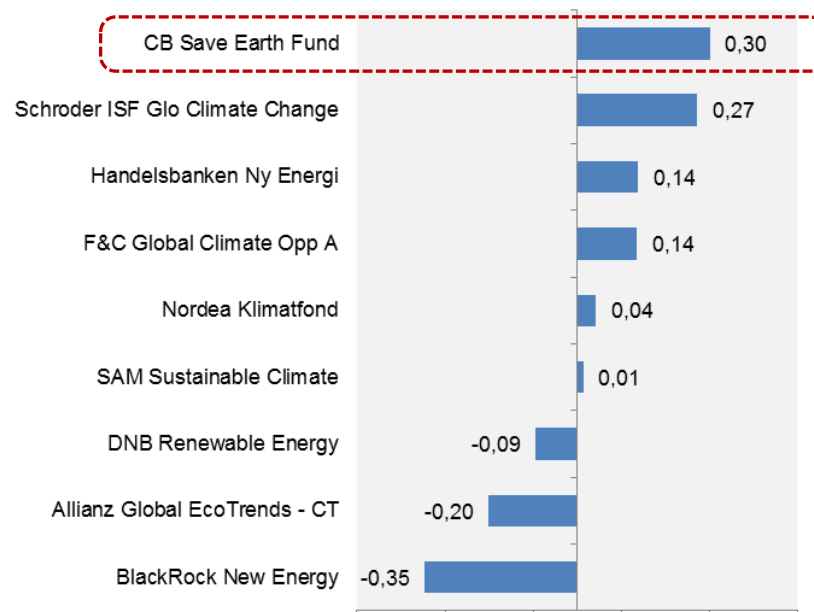


- Save Earth Fund har som mål att erbjuda investeraren ett lågriskalternativ inom ett segment som karakteriseras av hög risk. Fonden har sedan starten 2008 haft en klart lägre risk än många konkurrenter och samtidigt en konkurrenskraftig avkastning; den kombinationen borgar för en hög Sharpekvot.

Avkastning och risk, sedan fondstart (EUR)*



Sharpe, sedan fondstart*

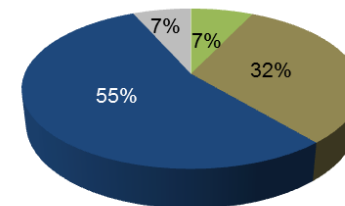
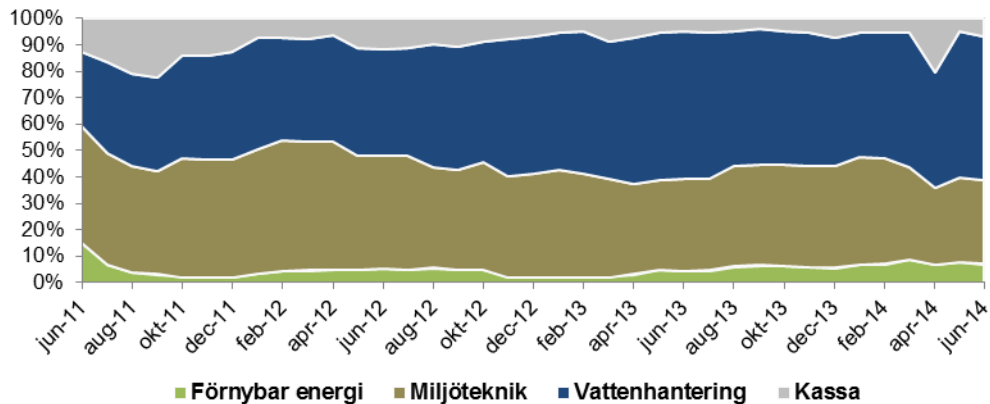


Källa: CB Fonder, Lipper

*Månadsdata från Lipper för perioden 2008-06-30 – 2014-06-30, i EUR.

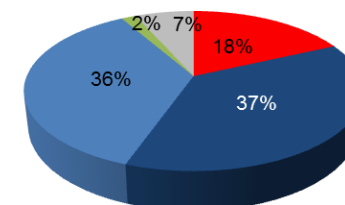
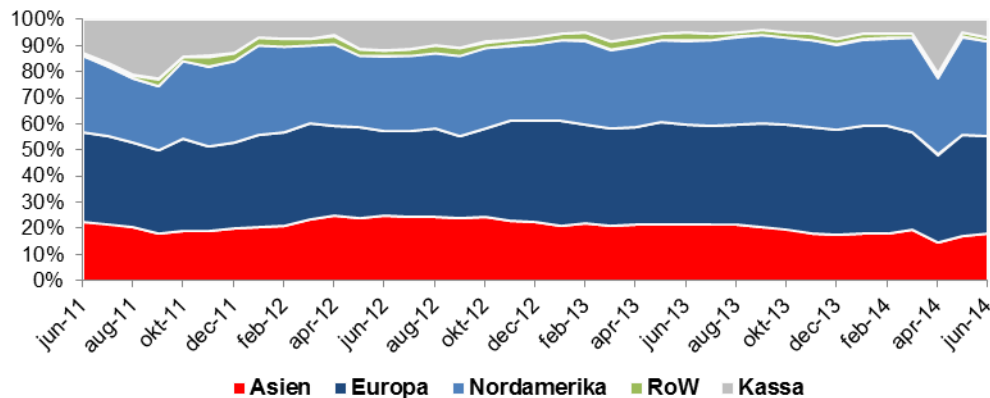
Sektor- och geografisk allokering, 36 månader

Sektorallokering



■ Förnybar energi ■ Miljöteknik ■ Vatten ■ Kassa*
Per 2014-06-30

Geografisk allokering



■ Asien ■ Europa ■ Nordamerika ■ RoW ■ Kassa*
Per 2014-06-30

*Inkl. underliggande fonders kassa.

De 10 största bolagsexponeringarna

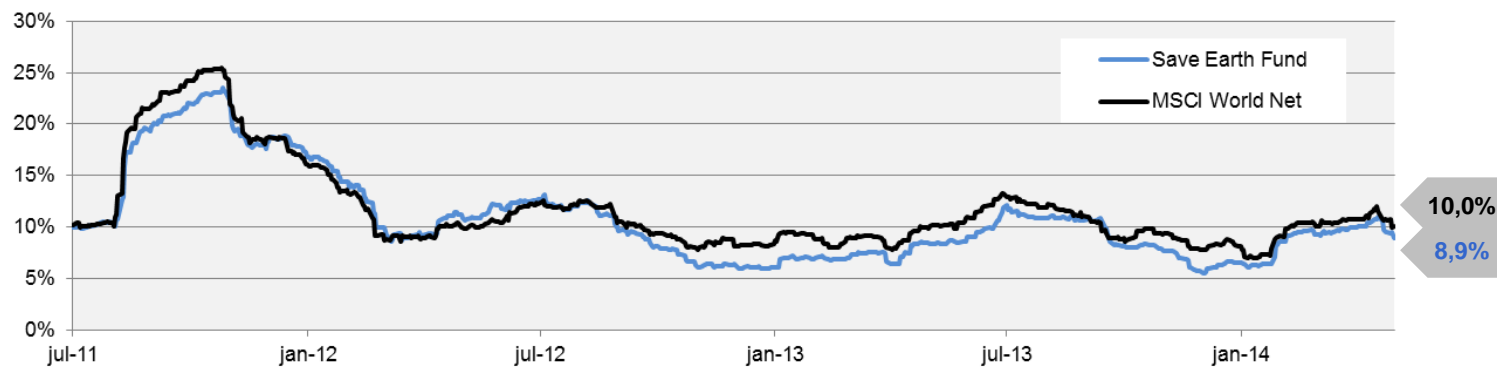
Företag	Land	Sektor	Marknadsvärde, mdr €	Andel av AUM*	EPS-tillväxt, 2014E	EPS-tillväxt, 2015E	PEG, 2014	PEG, 2015
American Water	USA	Vattenteknik	6,3	1,9%	10%	8%	2,0	2,2
Danaher	USA	Vattenteknik	40,7	1,5%	10%	11%	2,2	1,7
Suez	Frankrike	Vattenteknik	7,1	1,2%	11%	17%	1,8	1,0
Pennon	Storbritannien	Vattenteknik	3,9	1,1%	-5%	17%	-	1,0
Schaltbau	Tyskland	Miljöteknik	0,3	1,1%	2%	14%	8,7	0,9
Veolia	Frankrike	Vattenteknik	7,7	1,1%	16%	68%	2,0	0,3
Arcadis	Holland	Miljöteknik	1,9	1,0%	13%	16%	1,2	0,8
Centrotec	Tyskland	Miljöteknik	0,3	1,0%	4%	16%	2,9	0,6
United Utilities	Storbritannien	Vattenteknik	7,7	1,0%	2%	-8%	9,0	-
FMC	USA	Miljöteknik	7,0	1,0%	9%	24%	1,8	0,6
Summa/medel			8,3	12,0%	7%	18%	3,5	1,0

- Vi har exponering mot tämligen stora bolag, vilket borgar för vår målsättning att vara ett lågriskalternativ inom ett segment som karakteriseras av hög risk.
- Vi tar stora positioner i de förvaltare vi tror på (f n 7 stycken), vilket innebär en mer koncentrerad portfölj.
- Förväntad vinsttillväxt för fondens 10 största bolagsexponeringar är hög (+18%) för 2015 men värderingen är samtidigt attraktiv (PEG:1,0), vilket är ett skydd mot eventuella besvikelser.

*Uppskattat värde baserat på det vi känner till om underliggande fonders exponering samt Save Earth Funds exponering mot dessa fonder, per 2014-06-30.

Standardavvikelse*

- Fondens standardavvikelse är konsekvent lägre/i linje med dito för jämförelseindex, MSCI World



Beta mot MSCI World*

- Fondens beta är konsekvent <1



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

- Erbjuder en **grön och global aktieexponering – en grön globalfond.**
- **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.
- Fondens mål är att erbjuda **ett lågriskalternativ inom ett segment som karakteriseras av hög risk.** Rullande risk (standardavvikelse) är **lägre** än för världsindex, MSCI World.
- Avkastningen har sedan fondstart **stått sig väl i konkurrensen på aktiv allokering** mellan regioner och sektorer samt kassa (för att preservera kapital). En **stor exponering mot vattensektorn** har varit mycket betydelsefull.
- Vi ser **idag en mer mogen marknad**, där många miljöinvesteringar ser intressanta ut. Att **bolagen i sektorn kan stå på egna ben, utan subventioner**, är a och o för en långsiktigt sund utveckling och för ett fortsatt ökat intresse från investerare.
- 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

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
- 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**
- Fondadministratör: **SEB Fund Service, Luxemburg**
- Fondens revisor: **PricewaterhouseCoopers S.ár.l.**
- UCITS-klassificering: **UCITS IV**
- Fondvaluta: **EUR**
- Likviditet/NAV: **Daglig/Dagligt**
- Inträdes-/utträdesavgift: **RC&IC: Nej / Nej, ID: Nej / 1%***
- Fonden lanserades: **9 juni 2008**
- Minsta investeringsbelopp: **RC: Inget, IC/ID: €500 000**
- ISIN/Reuters/Bloomberg: **RC: LU0354788688 / 913218.FBF / CBSVERC LX
IC: LU0354788506 / 68173241 / CBSICAE LX
ID: LU1053083884 / N/A / CBIDLUX LX**

Innehållet i denna presentation är generellt och ges endast i informationssyfte. Materialet utgör inte något sälj- eller köperbjudande 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 CB 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 erholda prognostiserad vinst. Fondens avkastning kan vara volatil.