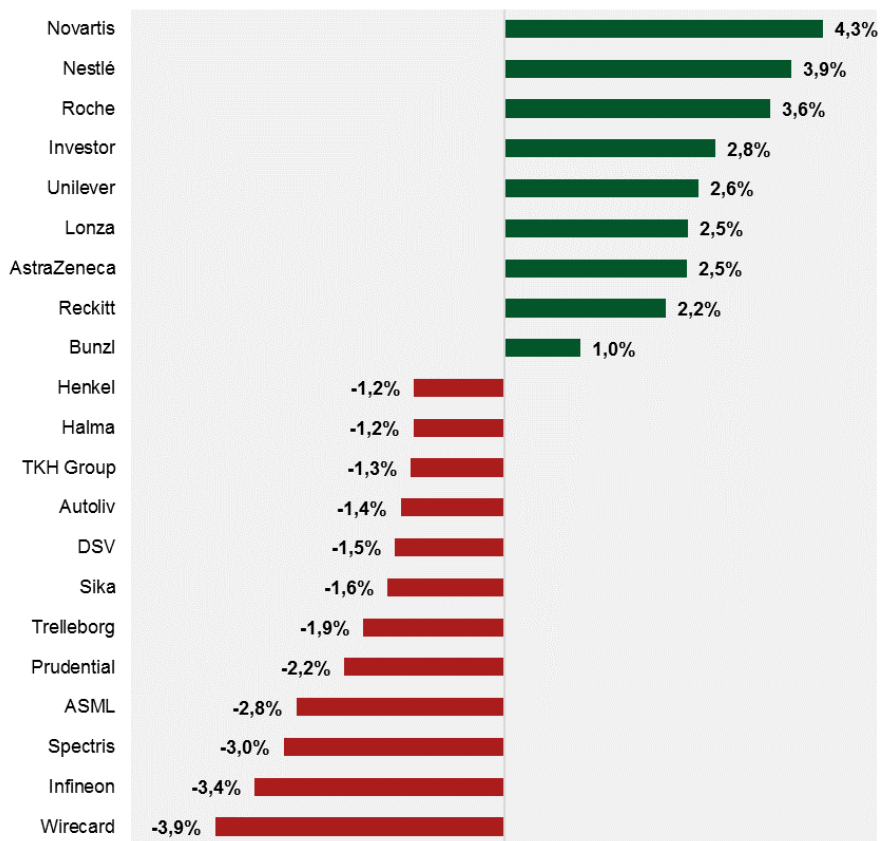


# CB FONDER

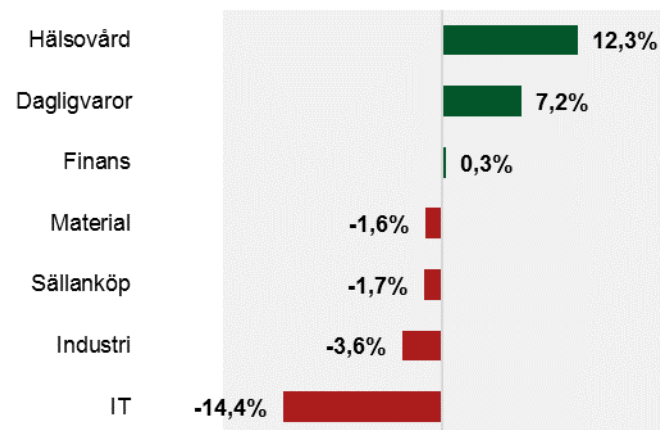
Aktiv | Etisk | Långsiktig

## CB European Quality Fund

Större förändringar i enskilda innehav, 31 augusti – 31 oktober

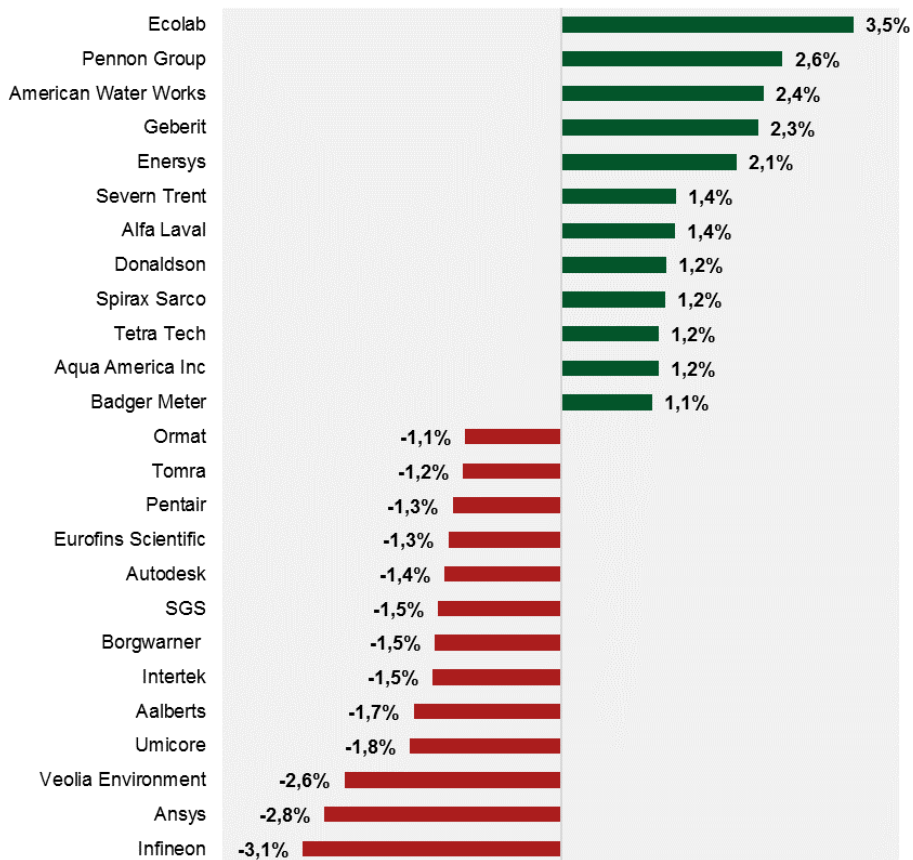


Förändringar i sektorexponering, 31 augusti – 31 oktober

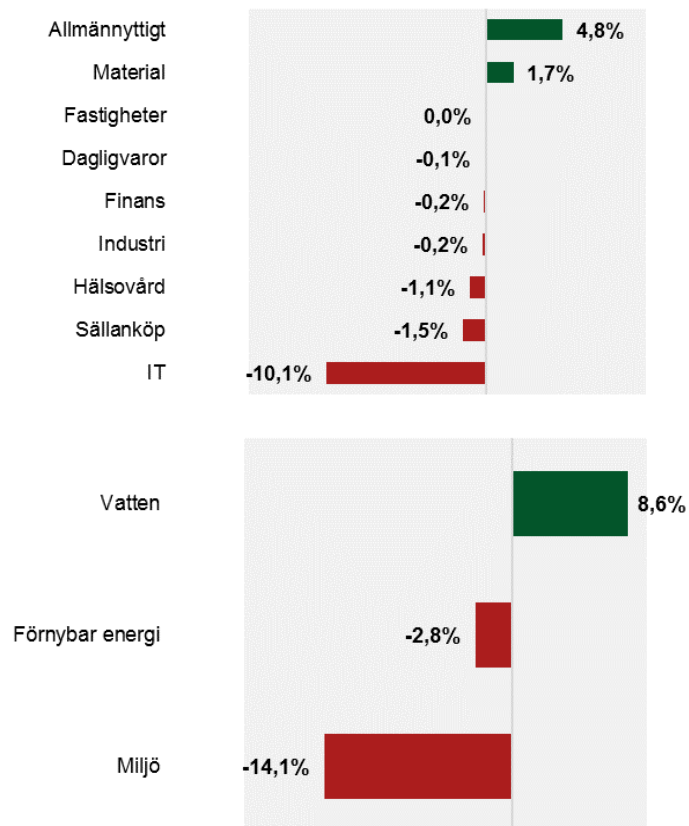


## CB Save Earth Fund

### Större förändringar i enskilda innehav, 31 augusti – 31 oktober

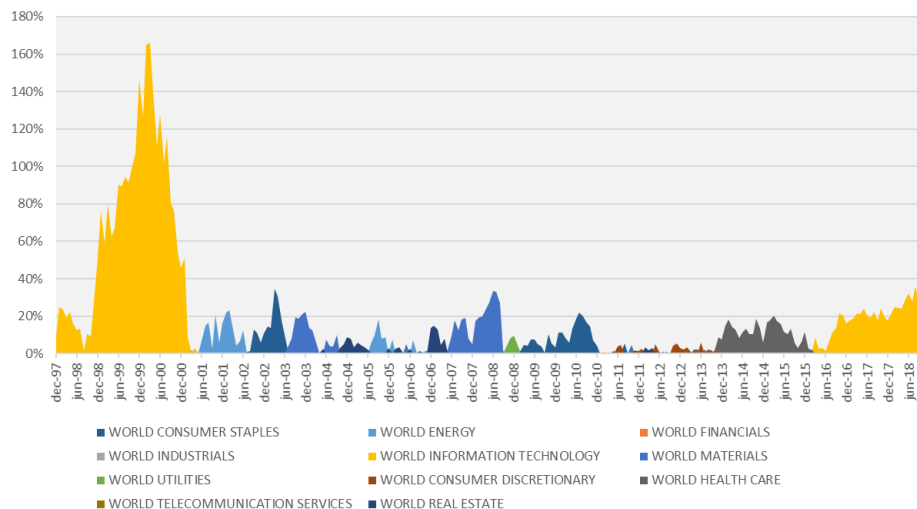


### Förändringar i sektorexponering, 31 augusti – 31 oktober

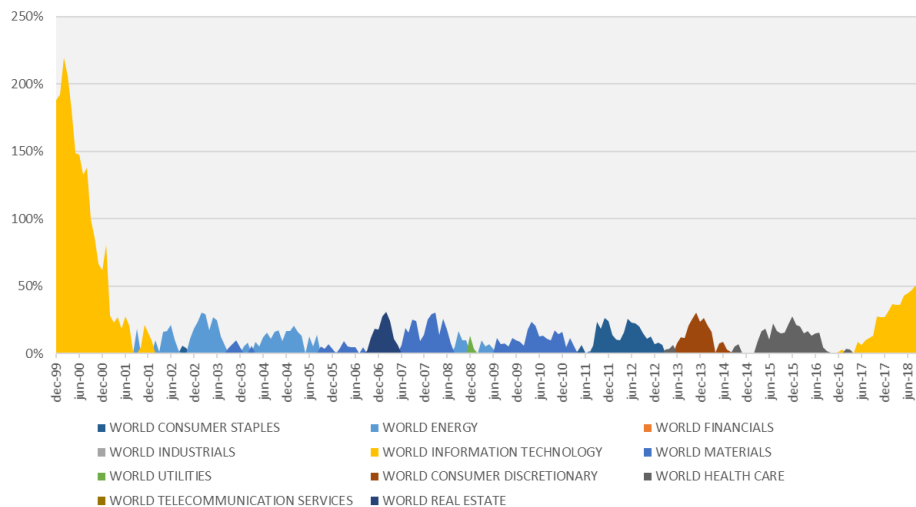


- Bortsett från IT-bubblan har IT överavkastat både rekordmycket och rekordlänge, på både rullande 36 och 60 månader.
- Eftersom sektorer tenderar att utvecklas någorlunda lika varandra på lång sikt (mean-reversion), finns det skäl att tro att någon annan sektor borde börja ta över som bästa sektor – IT borde stå inför en relativt sämre period, men behöver inte alls stå inför en dålig period varken absolut eller relativt marknaden.

Utveckling för bästa sektorn relativt näst bästa sektorn, Net i gemensam valuta på rullande 36 månader



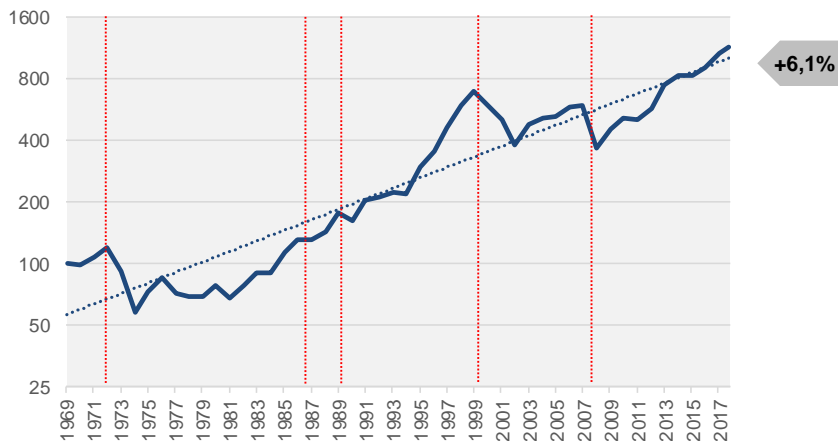
Utveckling för bästa sektorn relativt näst bästa sektorn, Net i gemensam valuta på rullande 60 månader



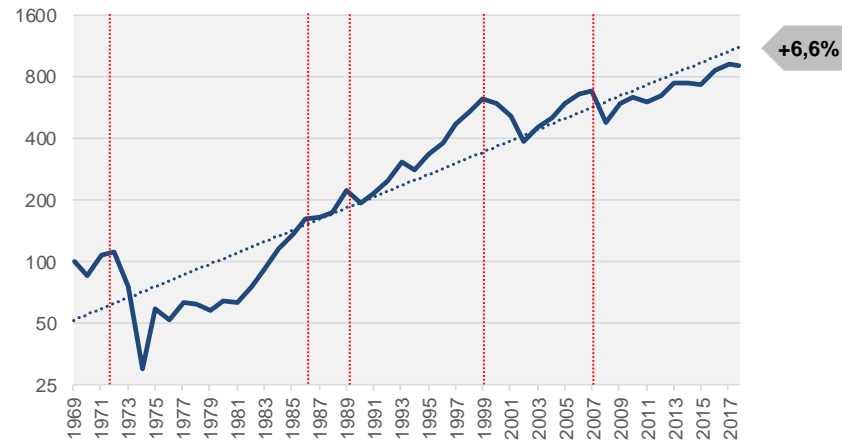
Realutveckling (inflationsjusterat) och långsiktig trend (lokal valuta, inkl. utd.)\*

— = Året innan större nedgång  
 +X,X% = Långsiktig trend. Avk. p.a.

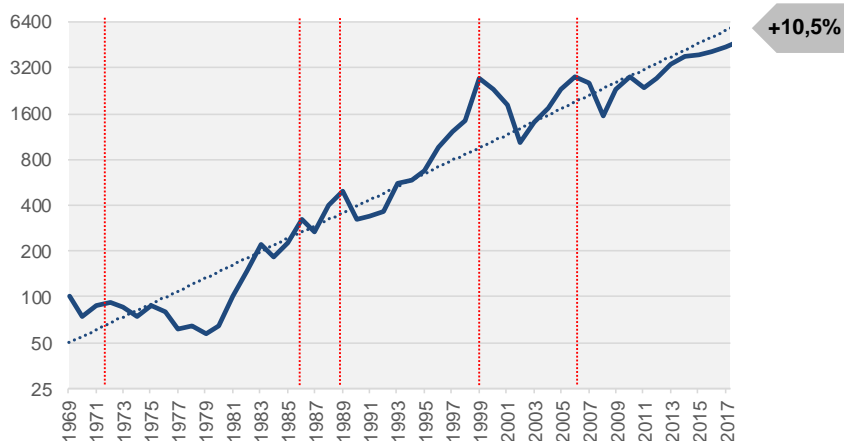
**USA (MSCI USA)**



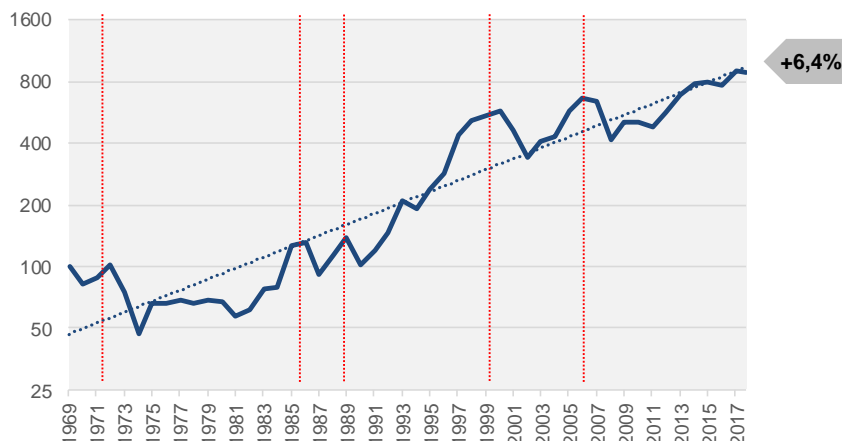
**Storbritannien (MSCI UK)**



**Sverige (MSCI Sweden)**

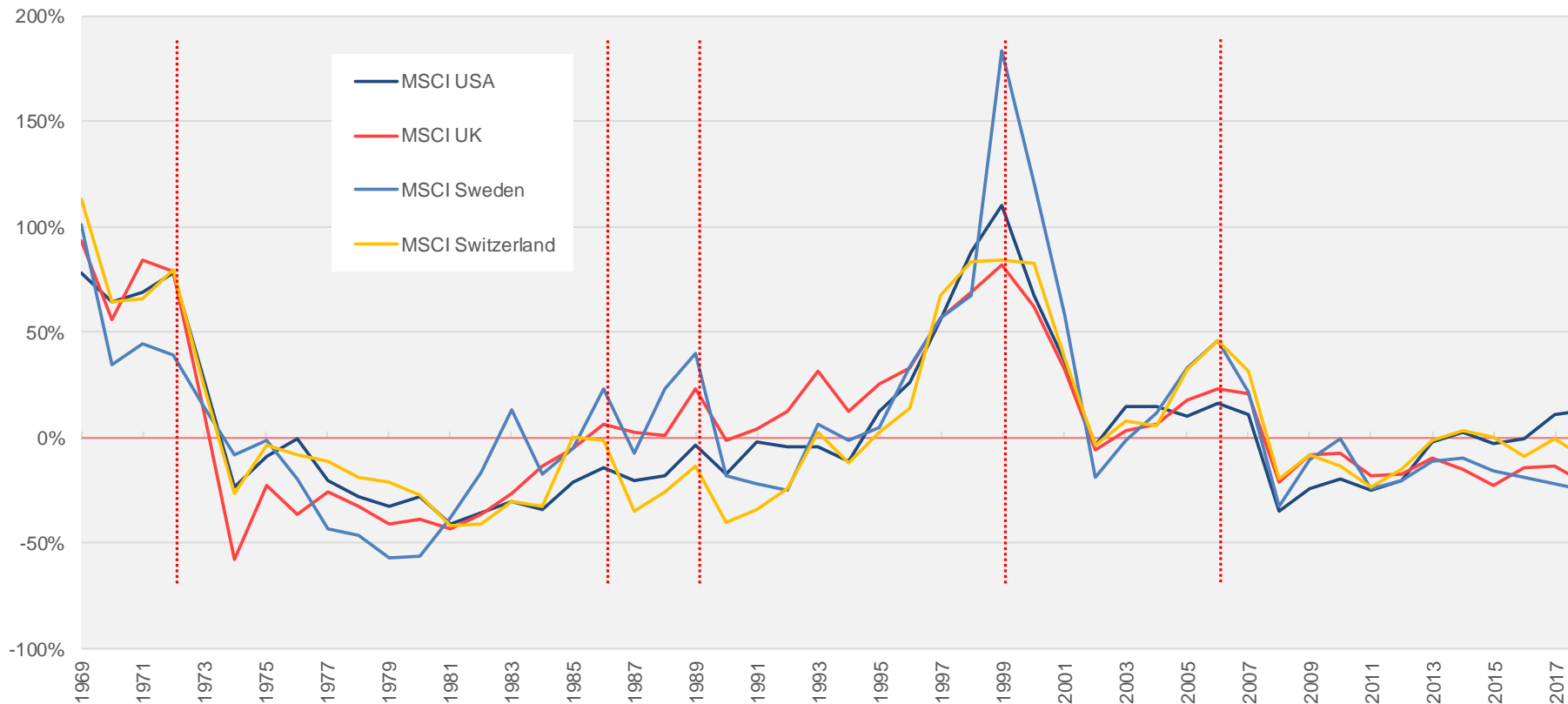


**Schweiz (MSCI Switzerland)**



## Avvikelse från trend för respektive marknad

..... = Året innan större nedgång



Åren före tidigare stora nedgångar (här: 1972, 1986, 1989, 1999, 2006) har vi i 80 % av fallen ovan sett en positiv avvikelse från den långsiktiga trenden (>0 % på y-axeln). Idag är enbart USA över trend. Avvikelserna från trend påminner om dito under 70-80-talet.

# CB FONDER

Aktiv | Etisk | Långsiktig