

## CB Save Earth Fund har haft två tuffa år

### Tufft för våra tre huvudsektorer – men flera faktorer som kan tala för en snar förbättring

Vi fördelar våra investeringar över tre huvudsektorer: miljöteknik, vatten och förnybar energi. Miljöteknik och vatten utgör basen i portföljen och förnybar energi är ett komplement. De två senaste åren har i mångt och mycket varit unika för oss, då samtliga tre sektorer har underavkastat mot världsindex, MSCI World Net. Den senaste perioden alla tre sektorerna underavkastade mot världsindex under ett och samma år var 2018, men då var det bara under det enskilda året, inte flera år i rad.

### Faktorer som kan tala för en snar förbättring

Det är värt att lyfta fram är att det finns trender som talar för att våra tre huvudsektorer kan bli potentiella vinnare 2024, jämfört med världsindex. Historiska data sedan 2002 visar på intressanta mönster inom miljöteknik, förnybar energi och vattensektorn.

- Miljöteknik och förnybar energi har vid ett tidigare tillfälle underavkastat tre år i rad mot världsindex, nämligen 2010-2012. Året efter, 2013, vände båda sektorerna till överavkastning.
- Vattensektorn har också en tidigare period med tre år i rad med underavkastning, nämligen 2014-2016. Den här gången har vattensektorn underavkastat två år i rad, men underavkastningen sticker den här gången ut med den största ackumulerade underavkastningen jämfört med världsindex. Aldrig tidigare har underavkastningen varit i närheten av det vi sett de senaste två åren.
- Summan av överavkastningen för alla år är positiv för alla miljöindex. Det innebär att man totalt sett vunnit på att ha med dessa sektorer i sin portfölj – även de två som totalt gått sämre än index. Nyckeln är omviktning, dvs att man återställer vikterna varje år så att en sektor varken blir för stor eller för liten. Det innebär att man säljer av i de som gått bra och köper mer i de som gått sämre.

**Förnybar energi\* vs global index**

2002	0%
2003	16%
2004	5%
2005	11%
2006	12%
2007	46%
2008	-34%
2009	9%
2010	-23%
2011	-36%
2012	-18%
2013	23%
2014	-7%
2015	1%
2016	-13%
2017	4%
2018	-12%
2019	9%
2020	111%
2021	-36%
2022	-15%
2023	-23%

**Miljöteknik\*\* vs global index**

2002	-18%
2003	29%
2004	5%
2005	-1%
2006	-14%
2007	32%
2008	-16%
2009	8%
2010	-3%
2011	-11%
2012	-6%
2013	10%
2014	-12%
2015	4%
2016	6%
2017	7%
2018	-3%
2019	7%
2020	32%
2021	-12%
2022	-9%
2023	-16%

**Vattenhantering\*\*\* vs global index**

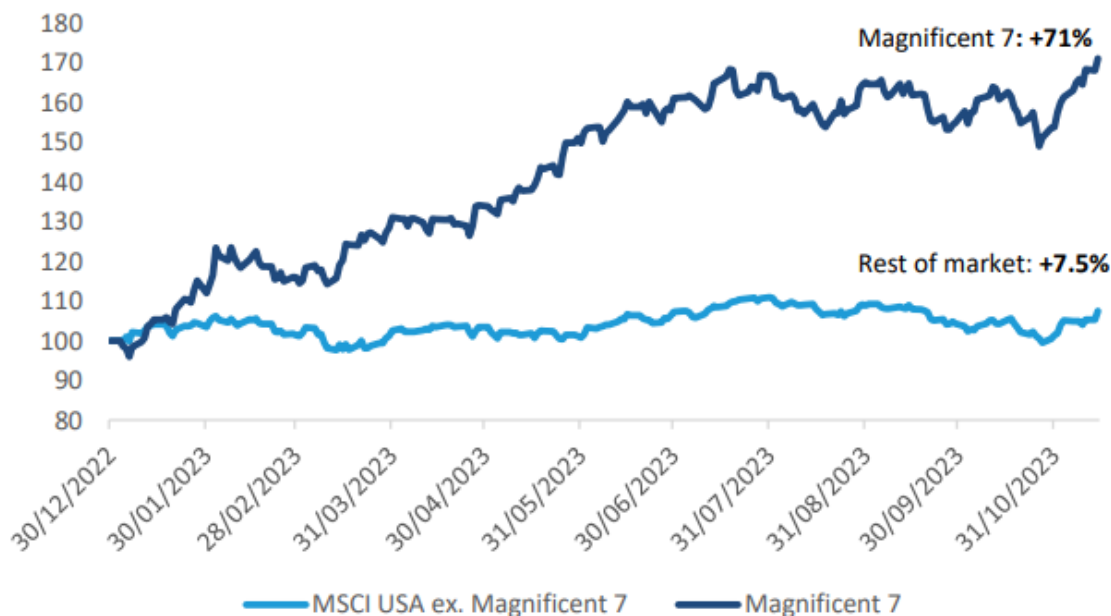
2002	13%
2003	-2%
2004	14%
2005	6%
2006	13%
2007	5%
2008	2%
2009	2%
2010	3%
2011	-2%
2012	4%
2013	0%
2014	-1%
2015	-1%
2016	0%
2017	3%
2018	-1%
2019	5%
2020	0%
2021	8%
2022	-4%
2023	-10%

\*Wilderhill TR Net NEXUSN \*\*Cleantech CTIISTR \*\*\*S&amp;P Global Water Index

## AI och Magnificent 7 bakom svag relativutveckling för fonden

- Den starka AI-trenden som startade under våren 2023 har avsevärt bidragit till en stark kursuppgång för de sju största amerikanska bolagen (Magnificent 7) mätt i börsvärde. Magnificent 7 har i genomsnitt stigit med +71 procent och står för en klar majoritet av årets indexuppgång i världsindex, som till cirka 70 procent utgörs av USA. Årets uppgång för världsindex är smal och har skapat den mest koncentrerade marknaden sedan 1998.
- Har man inte ägt någon av Magnificent 7 bolagen i portföljen är man närmare bestämt cirka 10 procent efter världsindex i år. Får vi se en bredare global börsuppgång bör det gynna fondens relativavkastning.
- Det är värt att notera att vår portfölj undviker exponering mot majoriteten av företagen i Magnificent 7, eftersom de ligger utanför vårt investeringsunivers. Tesla är det enda undantaget och historiskt har det varit ett medvetet beslut att inte inkludera bolaget i portföljen.

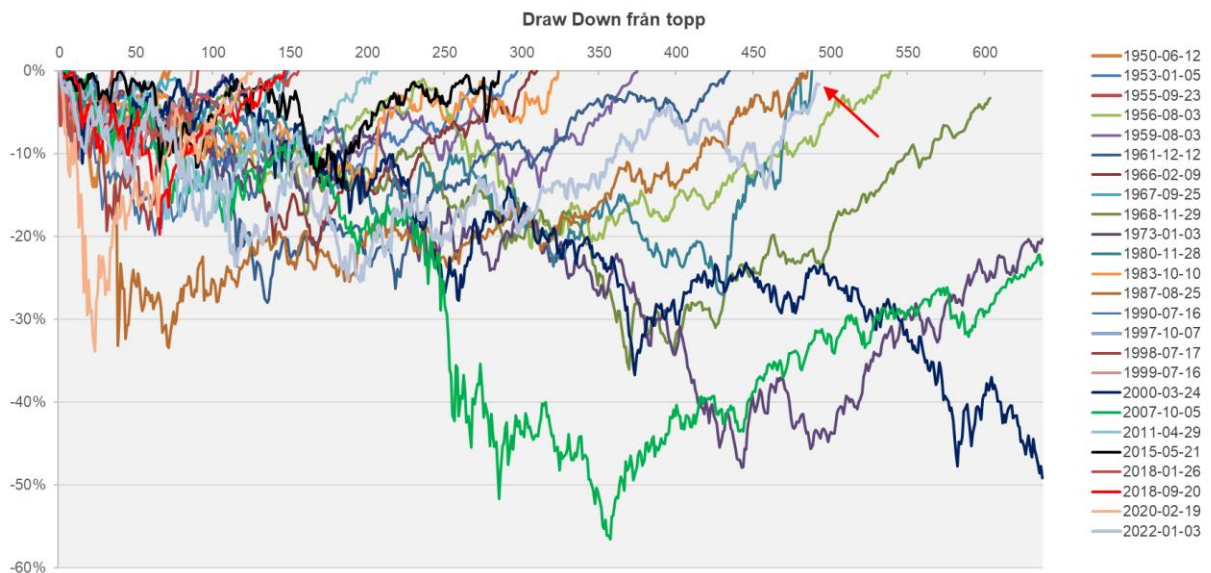
Total return indices ytd



Källa: MSCI, Factset, Bernstein Analysis per 15 november 2023

## Nuvarande nedgång börjar närma sig slutet

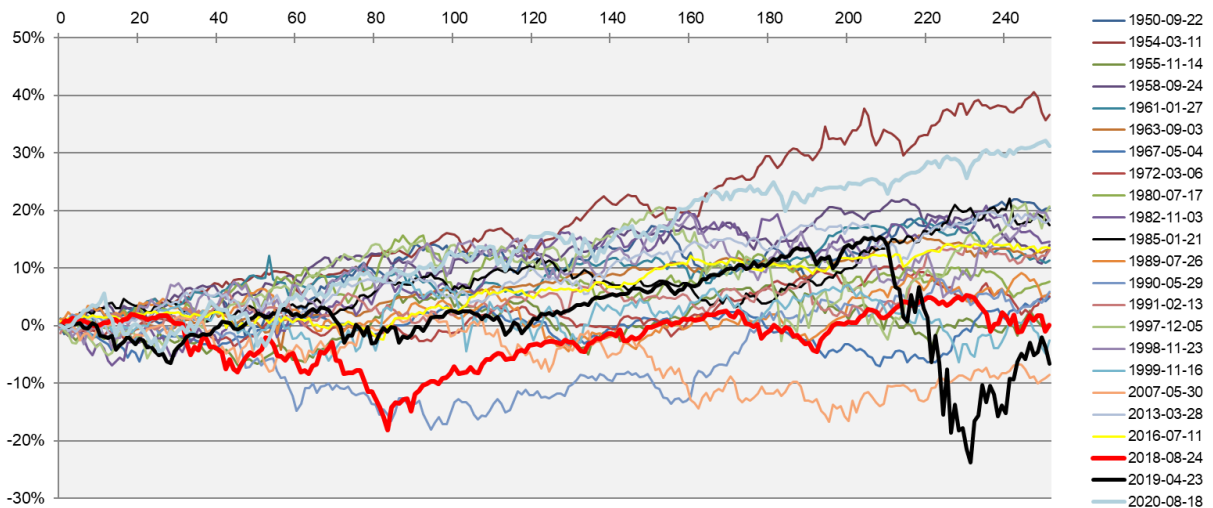
- Grafen nedan visar alla nedgångar för S&P 500 index, som varit större än -10 procent i USD sedan 1950. Nedgång på y-axeln och antal handelsdagar på x-axeln.
- Den röda pilen visar var vi befann oss 15:e december 2023, vilket är -1,6 procent efter 492 handelsdagar från den senaste toppen 2022-01-03. Nuvarande nedgång har nästan pågått i två år och vid det här laget brukar de flesta nedgångar historiskt ha återhämtat sig till ny topp efter så lång tid från senaste topp.
- Nuvarande nedgång var som mest ner -25,4 procent. Vi kan konstatera att det enbart är en nedgång historiskt som varit ner mindre än 30 procent från toppen och inte återhämtat sig till ny topp efter så lång tid som nuvarande pågått. Den nedgången återhämtade sig dock till ny topp ungefär efter så lång tid som nuvarande nedgång pågått, efter 540 handelsdagar.



## Vad innebär ny topp?

Den nedersta grafen visar utvecklingen för S&P 500 index i USD efter att en ny topp är nådd sedan 1950. Avkastningen på y-axeln och antal handelsdagar på x-axeln. Tabellen visar att i genomsnitt har S&P 500 index avkastat +6 procent kommande sex månader och +11 procent kommande 12 månader efter en ny topp är nådd, vilket i båda fallen är bättre än snittet för alla sex respektive 12 månaders perioder. Bästa utfallet på 12 månader efter ny topp är +37 procent och sämsta utfallet -9 procent.

Utveckling S&P 500				
	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån
Medel sedan 1950	1%	2%	4%	9%
Medel sedan ny topp	1%	1%	6%	11%
Värsta scenario efter ny topp	-6%	-11%	-12%	-9%
Bästa scenario efter ny topp	4%	10%	16%	37%



## Disclaimer

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.cbfounder.se/kontakt-mainmenu.html>.