

# European Quality Fund

- Portföljuppdatering för 2012 -

MORNINGSTAR®


3 år      5 år      10 år  
★★★★★      ★★★★★      ★★★★★

<b>2012 (EUR, %)</b>	<b>Utveckling</b>	<b>Risk</b>
European Quality Fund	+20,1	12,8
MSCI Europe Net	+17,3	14,7
Överavkastning	+2,8	

# European Quality Fund


## Kort om fonden

### Placeringsinriktning




European Quality Fund lanserades 1995 och är en long-only fond som investerar i stora och mellanstora europeiska bolag. Fondens investeringsunivers utgörs av aktier ingående i europaindexet MSCI Europe. Fokus är på västeuropeiska bolag och således görs inga investeringar i de så kallade PIIGS länderna.

### Målsättning



European Quality Fund har två benchmark: att över varje rullande 36-månadersperiod leverera en positiv avkastning och att överträffa Europaindex (MSCI Europe) över varje rullande 12-månadersperiod. Vidare skall fondens risk, mätt som standardavvikelse, understiga motsvarande riskmått för jämförelseindex, MSCI Europe.

### Investeringsmodell



Fonden investerar i europeiska företag med stabil vinstutveckling, d.v.s. bolag som förvaltarna bedömer har förmågan att hålla sina vinstnivåer under en hel konjunkturcykel. Portföljen är mycket koncentrerad, med mellan 20 och 33 olika innehav. Förvaltarnas investeringsperspektiv är långsiktigt i det avseendet att ingen form av kortsiktig handel bedrivs. Då förvaltarna endast allokerar med utgångspunkt från enskilda aktiers potential och inte i förhållande till deras vikt i olika index, kan fondens utveckling väsentligt avvika från marknadens utveckling.

# European Quality Fund

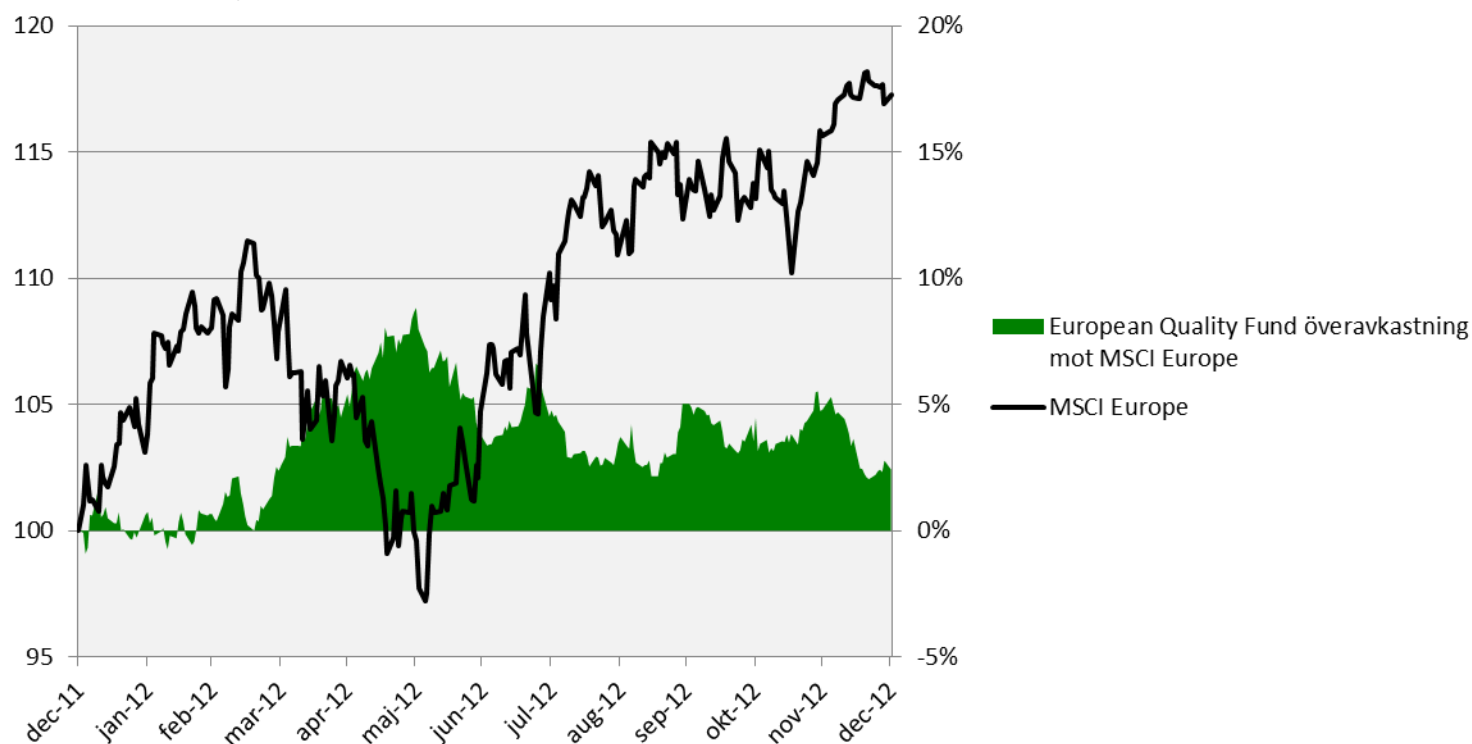
## Utveckling och händelser under året



# European Quality Fund

- ❖ Fonden överavkastade 2,8 %-enheter mot MSCI Europe under 2012. Den ackumulerade överavkastningen var störst den 31 maj (+8,8 %-enheter).

## European Quality Fund och MSCI Europe Net, i EUR

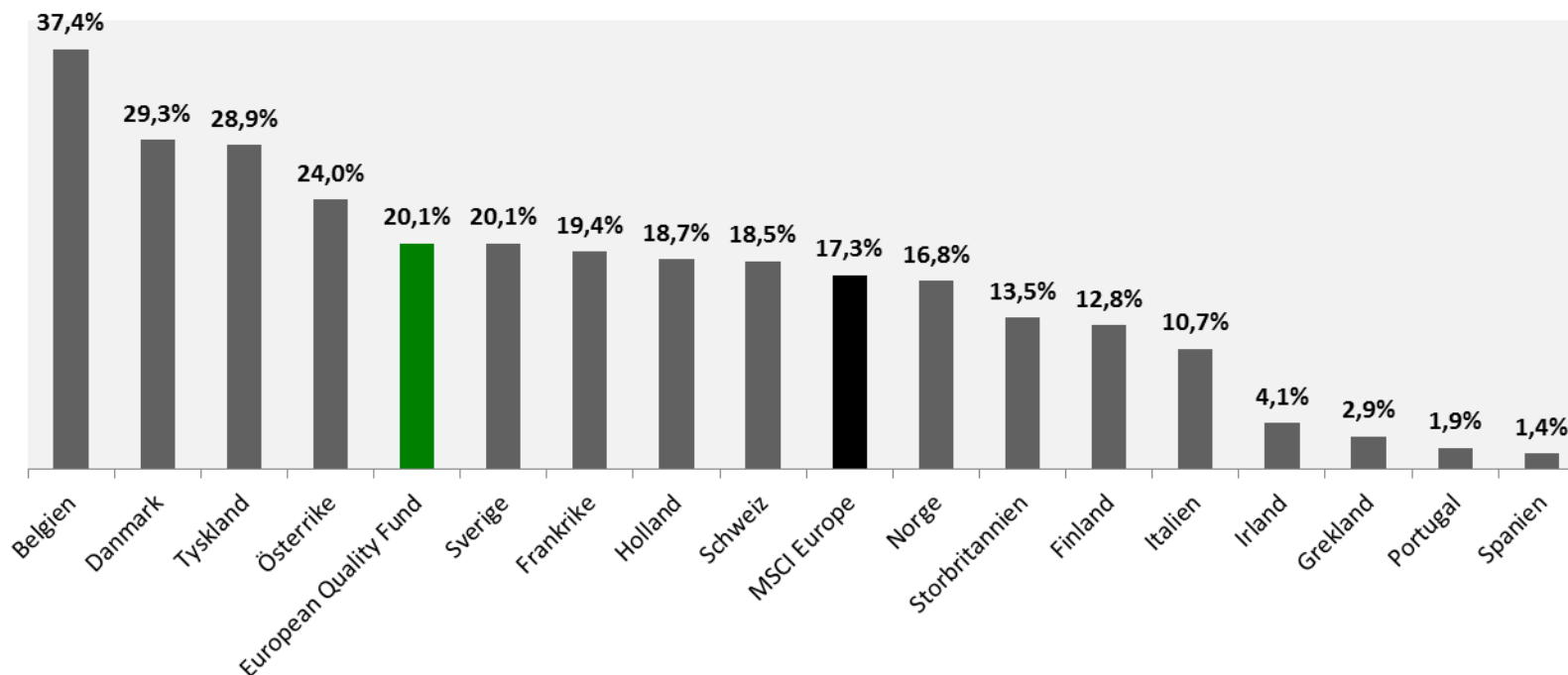


# European Quality Fund

- ❖ "Våra kvalitetsländer"\* utvecklades - Storbritannien undantaget - bättre än index och väsentligt bättre än PIIGS.

\*Danmark, Tyskland, Sverige, Frankrike, Holland, Schweiz och Storbritannien

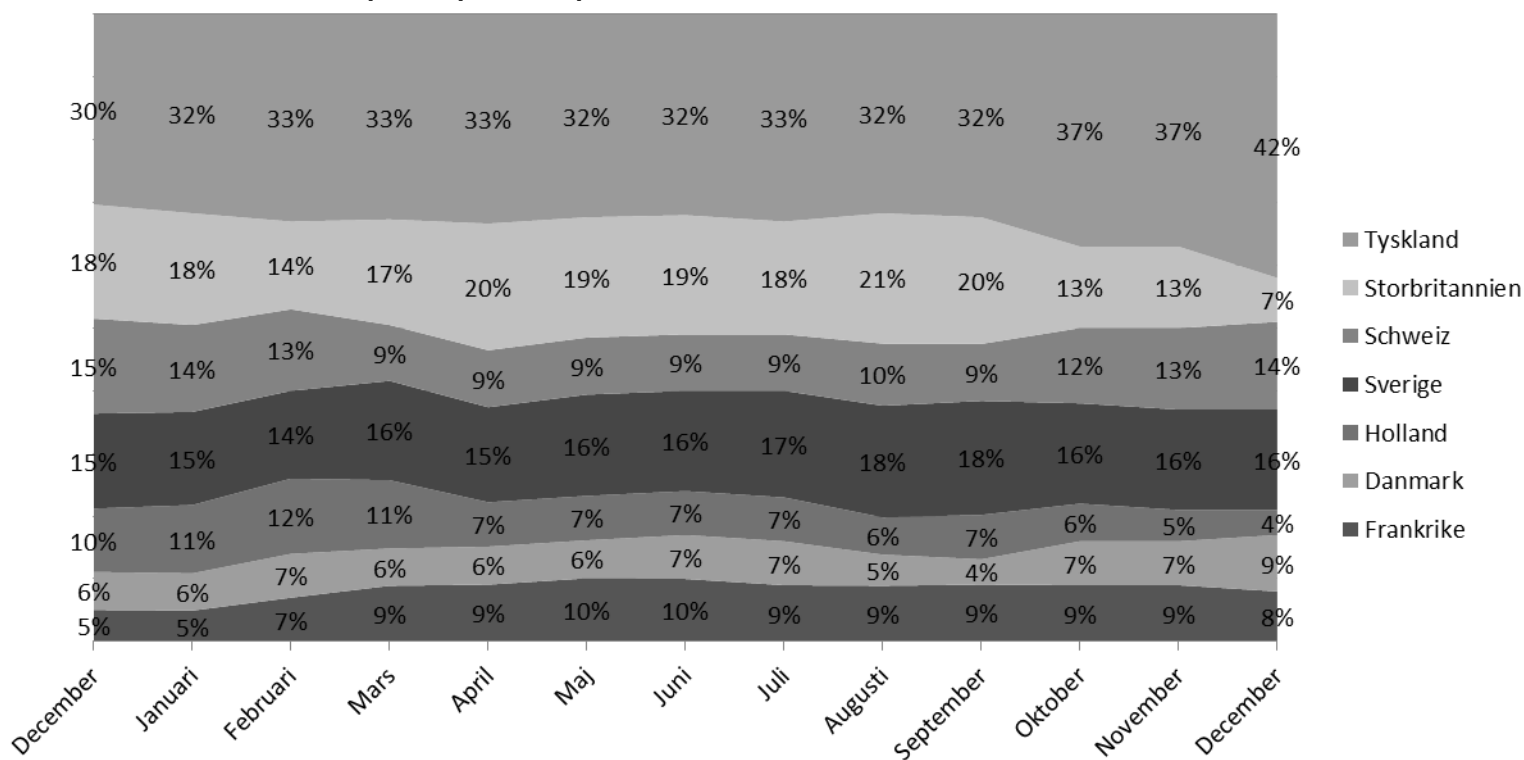
## MSCI landsindex med utdelningar, i EUR



# European Quality Fund

- ❖ Under året var vi konsekvent överviktade Tyskland och Sverige; Storbritannien var vi konsekvent underviktade.

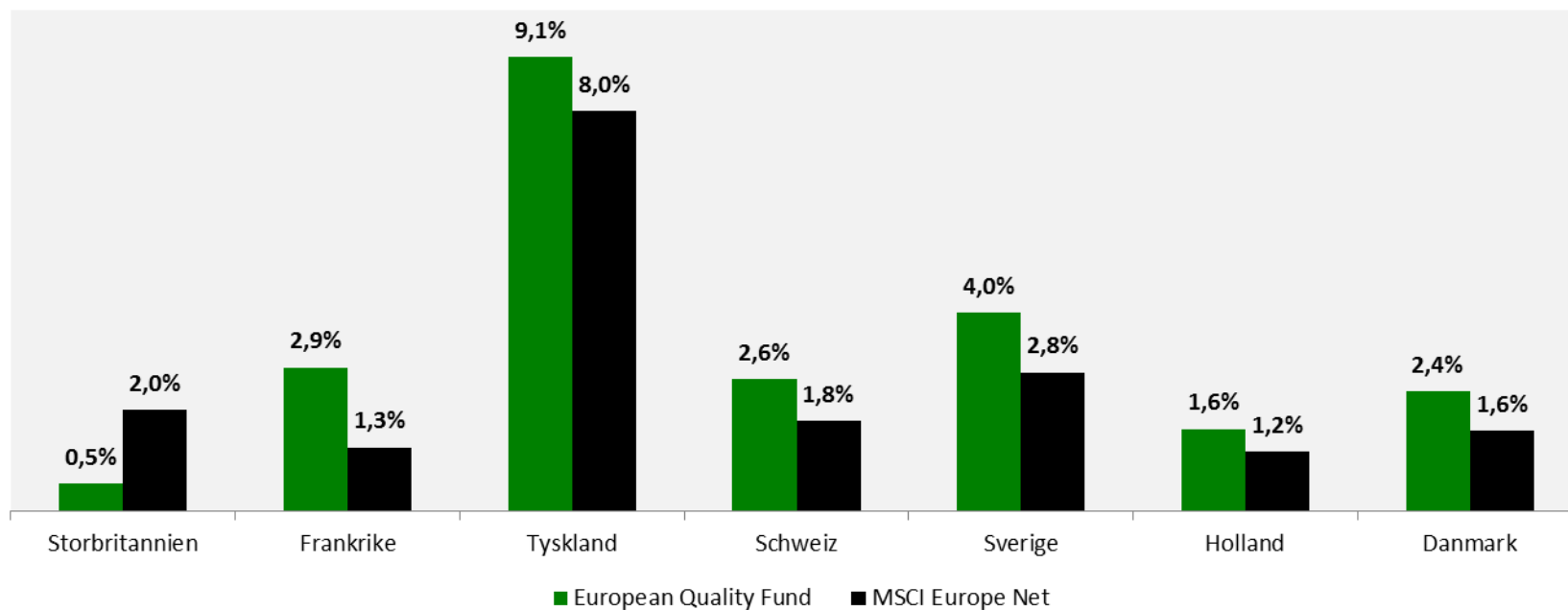
## Andel av investerat kapital på respektive marknad



# European Quality Fund

- ❖ På alla marknader – Storbritannien undantaget – bidrog våra aktiva aktieval positivt till avkastningen jämfört med en passiv exponering (index) mot marknaden.
  - ❖ Bidrag för index är beräknat med de vikter vi haft i European Quality Fund, inte med index vikter. Det för att avgöra om våra aktiva bolagsval på respektive marknad skapat mervärde relativt om vi skulle tagit samma position med en passiv (index) exponering.

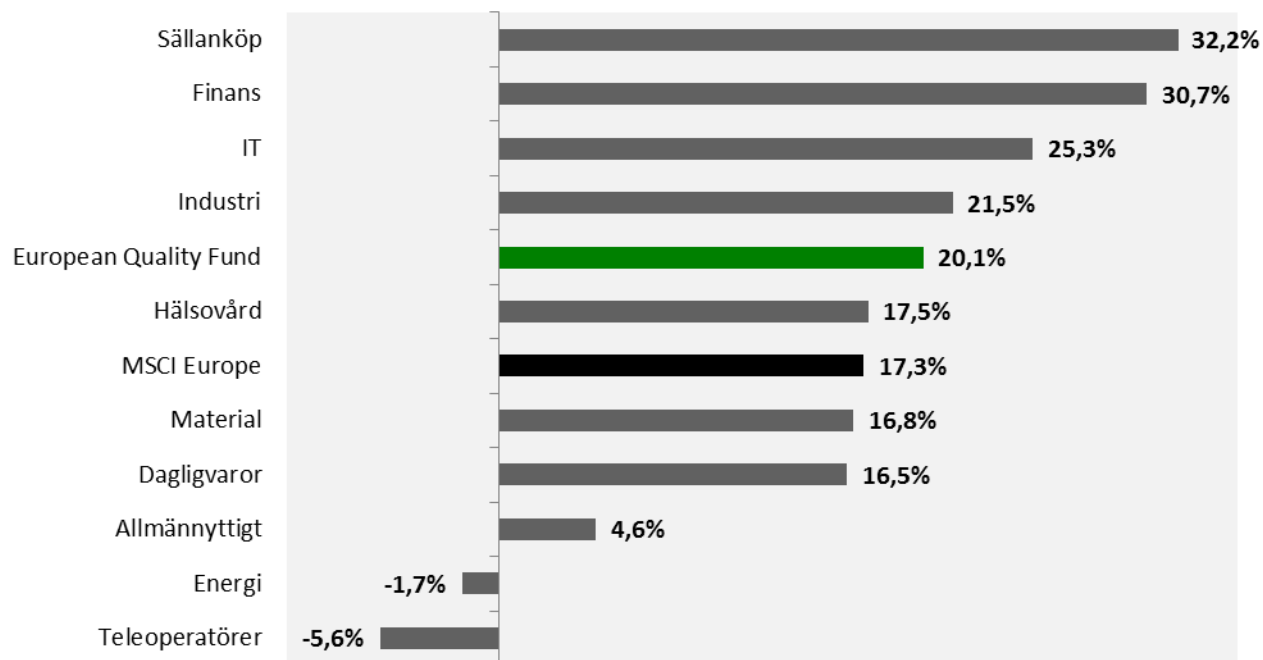
## Bidragsgivare, länder



# European Quality Fund

- ❖ Hälsovård och Industri – som vi var kraftigt överviktade – utvecklades båda bättre än index. De tre sämsta sektorerna hade vi ingen exponering mot under året\*.

## MSCI sektorindex med utdelningar, i EUR



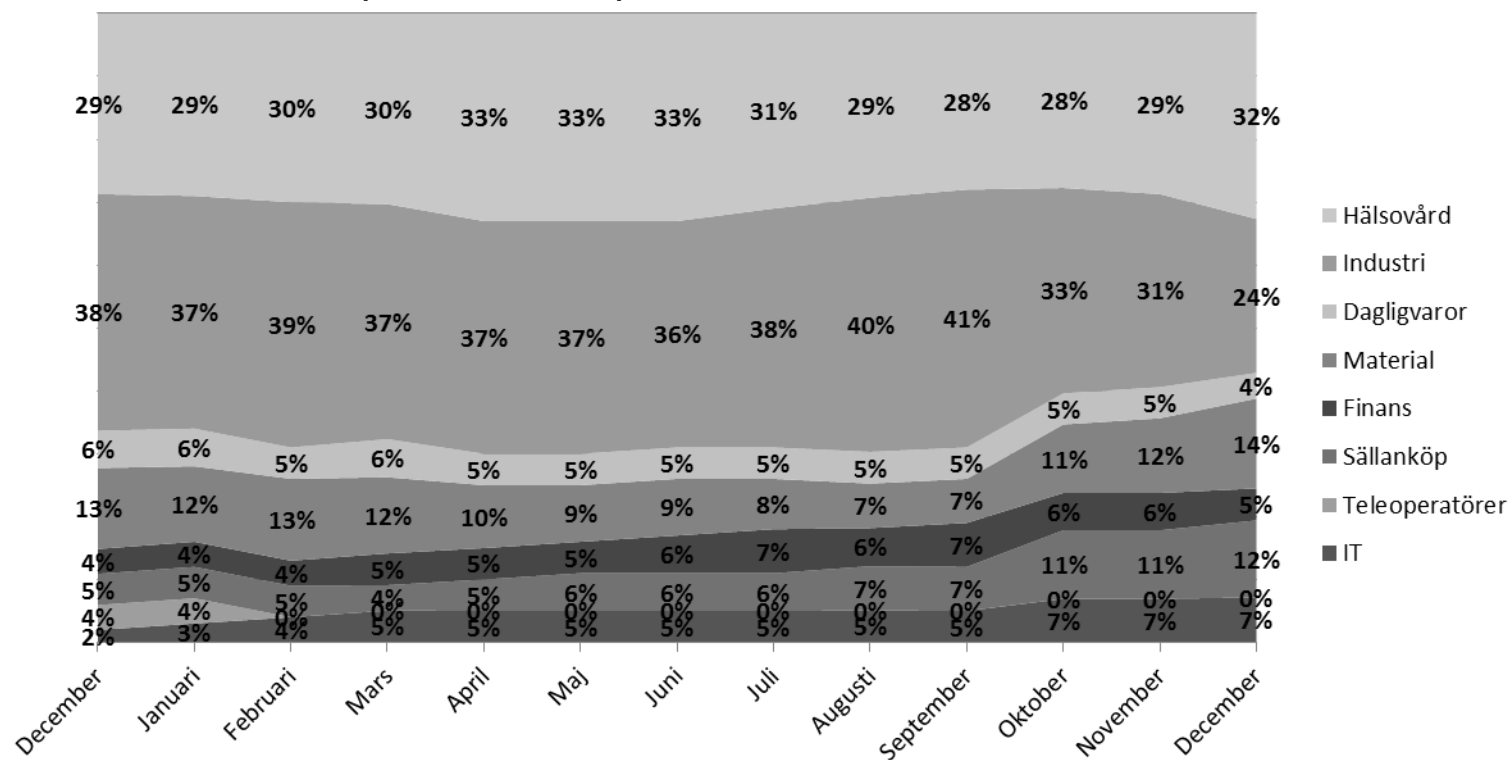
\*Telekom avyttrade vi i februari



# European Quality Fund

- ❖ Hälsovård och Industri var våra största övervikter under 2012; Teleoperatörer, Allmännyttigt och Energi undervikter. Finans är vi konsekvent underviktade.

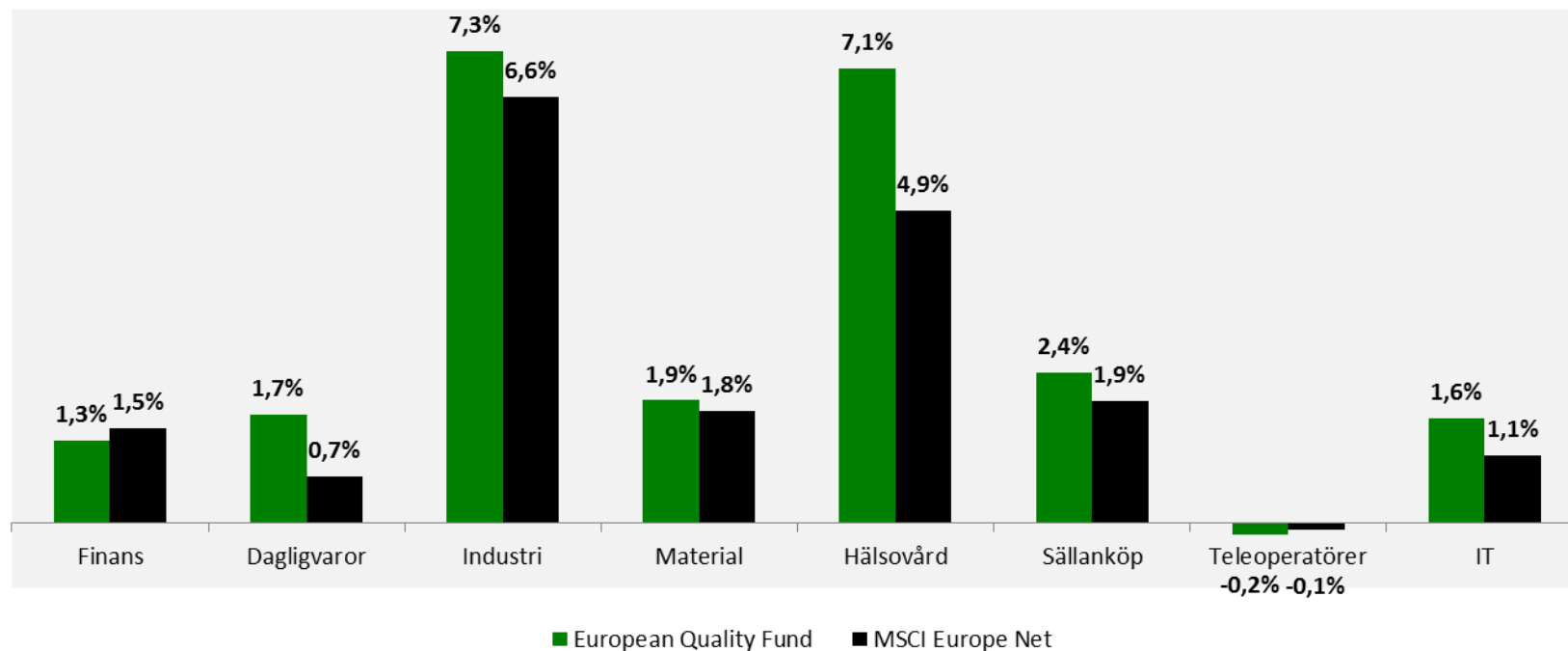
## Andel av investerat kapital inom respektive sektor



# European Quality Fund

- ❖ Inom Finans och Teleoperatörer bidrog våra aktiva aktieval negativt till avkastningen, relativt en passiv exponering. Vår exponering mot teleoperatörer varade dock bara en dryg månad och inom Finans bestod vår exponering i princip enbart av Svenska Handelsbanken. Inom övriga sektorer bidrog våra aktiva aktieval positivt; våra aktiva val inom Dagligvaror, Hälsovård och IT var de mest lyckade, relativt en passiv exponering.
  - ❖ Bidrag för index är beräknat med de vikter vi haft i European Quality Fund, inte med index vikter. Det för att avgöra om våra aktiva bolagsval inom respektive sektor skapat mervärde relativt om vi skulle tagit samma position med en passiv (index) exponering.

## Bidragsgivare, sektorer



# European Quality Fund

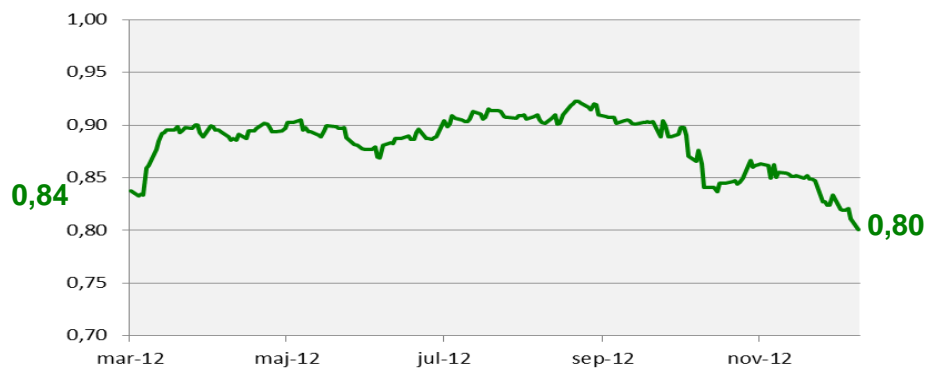
## Portföljen per 2012-12-31

Aktie	Land	Sektor	Andel	2012		
				Genomsnittlig andel	Utveckling, EUR	Bidrag
Fresenius	Tyskland	Hälsovård	7,2%	6,4%	20,8%	1,2%
SAP	Tyskland	IT	7,1%	5,0%	42,2%	1,6%
Volkswagen	Tyskland	Sällanköp	7,0%	2,3%	43,7%	1,1%
Elekta	Sverige	Hälsovård	6,6%	5,1%	36,0%	1,7%
Rolls Royce	Storbritannien	Industri	6,5%	5,4%	20,9%	0,9%
Adidas	Tyskland	Sällanköp	4,8%	4,6%	30,9%	1,3%
SGS	Schweiz	Industri	4,7%	4,7%	28,1%	1,2%
Linde	Tyskland	Material	4,7%	6,7%	14,9%	1,0%
Getinge	Sverige	Hälsovård	4,7%	4,8%	28,9%	1,3%
Syngenta	Schweiz	Material	4,6%	0,9%	30,3%	0,1%
Coloplast	Danmark	Hälsovård	4,4%	0,8%	52,8%	0,3%
Bureau Veritas	Frankrike	Industri	4,3%	4,6%	41,6%	1,7%
BASF	Tyskland	Material	4,3%	2,7%	30,5%	0,8%
Novo Nordisk	Danmark	Hälsovård	4,2%	5,5%	34,8%	2,0%
Svenska Handelsbanken	Sverige	Finans	4,2%	4,2%	32,2%	1,1%
Henkel	Tyskland	Dagligvaror	3,9%	4,9%	35,3%	1,7%
Vopak	Holland	Industri	3,8%	4,5%	27,8%	1,2%
Schindler	Schweiz	Industri	3,7%	4,4%	21,3%	0,8%
Essilor	Frankrike	Hälsovård	3,4%	3,7%	34,0%	1,1%
Barclays	Storbritannien	Finans	0,4%	0,3%	49,1%	0,1%
Allianz	Tyskland	Finans	0,4%	0,3%	38,3%	0,1%
Deutsche Bank	Tyskland	Finans	0,3%	0,2%	16,8%	0,0%

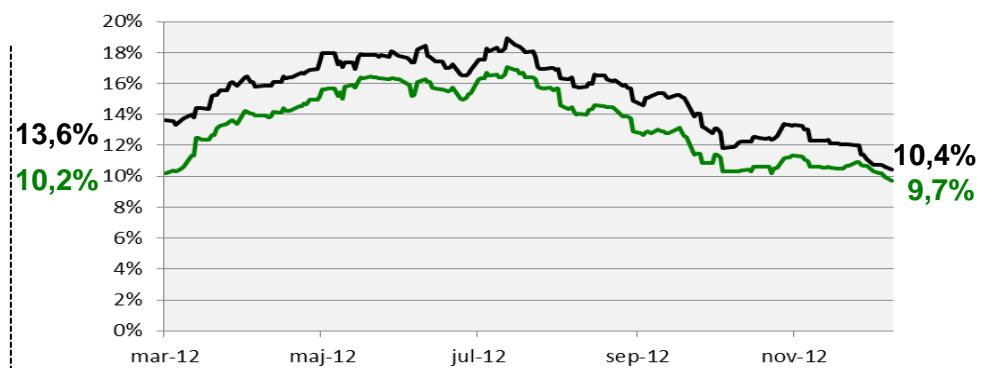
# European Quality Fund

## Risikanalys

60 dagars rullande korrelation med MSCI Europe\*



60 dagars rullande standardavvikelse\*



60 dagars rullande beta mot MSCI Europe\*



60 dagars rullande tracking error mot MSCI Europe\*



\*Data för 2012. Nyckeltalen avser European Quality Fund.

# European Quality Fund

## Disclaimer

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 European Quality 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.