

Spiltan Realinvest Global



ERIKA MADEBRINK

Förvaltat fonden sedan 2023

OSKAR BERGLUND

Förvaltat fonden sedan 2023

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Realinvest Global är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar över hela världen i bolag inom infrastruktur, fastigheter och skog. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden har en tredelad struktur där infrastrukturen utgör cirka 65%, fastighetsdelen cirka 25% och skogsdelen cirka 10%.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Fondens fem första månader har präglats av omvärldsutmaningar i form av inflation och räntehöjningar. Det speglas i fondens utveckling där de olika investeringsdelarna utvecklats olika sinsemellan.

Infrastrukturinnehaven har gynnats av sina stabila egenskaper och utvecklats positivt med 2,1%. Fastighetsinnehaven har däremot över lag tyngts av räntehöjningarna och därför backat med 3,4%, medan skogsinnehaven har utvecklats svagt nedåt till följd av förväntningar om en svagare byggkonjunktur. Sammantaget har fonden backat med 1,9% (och jämförelseindex stigit med 1,2%) så här långt i år.

FONDENS INNEHAV

Av infrastrukturbolagen har elnätsbolaget Terna bidragit mest positivt med en uppgång på 14,0%, medan Crown Castle har tyngt infrastrukturen mest med en nedgång på 18,1%.

Terna är ett elnätsbolag som äger 98% av högspänningsnätet i Italien och kontrollerar ett elnät om 75 000 km. Bolaget får stabila intäkter från elnätavgifter från distribution av el vilket skapar stabila kassaflöden. Vi tror långsiktigt på elnätsbolagen då det finns långsiktiga trender som gynnar sektorn. Exempelvis elektrifieringen där elnäten kommer att behöva byggas ut till följd av ökad elanvändning, vilket bidrar till tillväxt för elnätsbolagen. Detta är också en av anledningarna till att elnätssektorn utgör den enskilt största sektorn i fonden.

Crown Castle äger och drifvar telekommaster i USA som är en kritisk infrastruktur för att telekomnäten ska fungera. Dock tenderar aktiemarknaden att se bolaget som ett fastighetsbolag och det har därför påverkats av den ränteoro som varit på marknaden under det senaste halvåret. Trots det är vi fortsatt positiva till bolaget och under första halvåret såg vi en god utveckling med ökade intäkter samt förbättrat kassaflöde samtidigt som skuldsättningen är relativt låg. Bolaget främjas också av långsiktiga trender som digitalisering och 5G-utrollningen, vilket medför att man måste förtäta telekomnäten och det gynnar bolag som Crown Castle. Detta gör att vår syn på det här området inom infrastruktur är positiv och vi tror att sektorn kommer att utvecklas väl framöver.

Bland fastighetsinnehaven har Equity Residential bidragit mest positivt med en uppgång på 10,0% medan Vonovia påverkat mest negativt med en nedgång på 25,3%. Equity Residential är ett amerikanskt fastighetsbolag som är fokuserat på bostadsfastigheter och som äger totalt drygt 300 fastigheter med cirka 79 000 lägenheter i USA. Bolaget har, utöver stabila intäkter, en låg skuldsättning och en stabil balansräkning, vilket gör att vi anser att bolaget kommer prestera väl framöver.

Bland fondens skogsinnehav har amerikanska Weyerhaeuser utvecklats starkast med en uppgång om 4,1%, medan Stora Enso tyngt skogsdelen med en nedgång om 13,8%. Weyerhaeuser är en av världens största privata skogsägare och kontrollerar cirka 10 miljoner hektar skog. Bolag likt Weyerhaeuser är den typ av skogsbolag fonden investerar i, det vill säga de som har ett större skogsägande.

ETT BRA RISKJUSTERAT ALTERNATIV

Fonden utgörs av en välbalanserad portfölj med innehav i stabila och välskötta bolag inom infrastruktur, fastigheter och skog. Dessa har historiskt visat sig vara mindre konjunkturberoende än andra bolag som man normalt hittar i en globalfond. Vi är övertygade om att fokus på att investera i bolag med stabila intäkter och starka kassaflöden kommer att generera god avkastning framöver.

Erika Madebrink och Oskar Berglund, 3 juli 2023

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Realinvest Global	Index (MSCI Infra NR)
Hittills i år	-1,9	1,2
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	-1,9	1,2

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Hydro One	4,1
Crown Castle	4,1
American Tower	4,1
Union Pacific	4,0
Canadian National Railway	4,0
Terna	3,8
Transurban Group	3,8
Vonovia	3,0
Sagax	2,9
Goodman Group	2,4

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, global
Förvaltningsmål:	Bättre än infrastrukturindex
Startdatum:	2023-02-01
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30:	98,09
Jämförelseindex:	MSCI Infra NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0019353053
Ansvarig förvaltare:	Erika Madebrink, Oskar Berglund
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,50% per år
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument.