

Spiltan Realinvest Global



ERIKA MADEBRINK

Förvaltad fonden sedan 2023

OSKAR BERGLUND

Förvaltad fonden sedan 2023

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Realinvest Global är en aktivt förvaltnad 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 tredelat struktur där infrastrukturen utgör cirka 65%, fastighetsdelen cirka 25% och skogsdelen cirka 10%.

UTVECKLING UNDER PERIODEN

När vi nu kan summera nästan ett helt år för Spiltan Realinvest Global kan vi konstatera att fondens första år har präglats av stora omvärldsvängningar med räntehöjningar och inflation. Trots detta har fonden stigit med 1,7% under året, vilket var bättre än fondens jämförelseindex som sjönk med 3,5%.

Av fondens tre investeringsben bidrog infrastrukturen med +1,0%, fastighetsdelen med +0,7% medan skogsdelen var oförändrad på året.

FONDENS INNEHAV

Den relativt stora volatiliteten under året har gjort det möjligt att ta vara på kursrörelser, bland annat i Union Pacific som är det innehav som har bidragit mest positivt med en uppgång på runt 18% sedan fondstart. Bolaget äger mycket järnväg i främst västra USA, som utgör kritisk infrastruktur för godsfrakt i landet. Union Pacific har levererat stabila vinster under året trots en något vikande konjunktur, vilket visar vilken unik tillgång detta är.

Två andra bolag som gett fina positiva bidrag till fonden är amerikanska Republic Services och tyska Vonovia. Avfallshandlingsbolaget Republic Services har haft en bra utveckling under året och växt såväl omsättningen som vinsten, vilket har gjort att aktien stigit med över 30% sedan fondstart. Fastighetsbolaget Vonovia hade en lite tuffare start under första halvan av 2023, på grund av att det högre ränteläget gav bolaget högre räntekostnader. Under andra halvan av året har dock aktien återhämtat sig starkt i takt med att bolaget har tagit ner sin skuldsättning och marknadsräntorna har sjunkit något.

Ett innehav som haft en betydligt mer negativ utveckling under året är Crown Castle, som backat med 20% sedan fondstart. Crown Castle äger och driftar telekommaster i USA. Även här, likt i Vonovia, har marknaden oroat sig för den något högre skuldsättningen i bolaget. Denna oro lättade i slutet av året och aktien återhämtade sig då starkt. Vi tror fortsatt mycket på bolaget, då de långsiktiga strukturella trenderna i form av digitalisering och 5G-utrollningen kommer att öka behovet av telekommaster.

Skogsbolagen har haft ett svårt år då kartong- och papperspriser har sjunkit, medan timmerpriserna har varit höga. Trots det bidrog majoriteten av bolagen positivt, där SCA sticker ut med det största positiva bidraget. Det ser dock ut som att vinsterna i branschen nu långsamt börjar återhämta sig.

Under året har vi tagit in två nya innehav i fonden: det nyzeeländska telekombolaget Spark New Zealand och det amerikanska förrådsbolaget Public Storage. Dessa har ersatt de tre bolag som vi har sålt under året: fastighetsbolaget Medical Properties Trust, vindkraftsbolaget Ørsted samt telekombolaget AT&T.

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 riskjusterad avkastning framöver.

Erika Madebrink och Oskar Berglund, 2 januari 2024

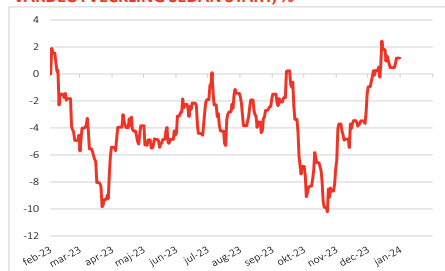
SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Realinvest Global	Index (MSCI Infra NR)
Hitills i år*	1,7	-3,5
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	1,7	-3,5

* Fonden startade 2023-02-01

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Transurban Group	4,1
Hydro One	4,1
Terna	4,0
Canadian National Railway	4,0
American Tower	4,0
Union Pacific	4,0
Crown Castle	3,9
Sagax	3,0
Vonovia	3,0
Goodman Group	2,6

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, global
Förvaltningsmål:	Bättre än infrastrukturindex
Startdatum:	2023-02-01
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31:	101,73
Jämförelseindex:	MSCI Infra NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0019353053
Ansvariga förvaltare:	Erika Madebrink, Oskar Berglund
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	1,50%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

Risken information: 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.