

Spiltan Realinvest Global



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 UNDER PERIODEN

När vi summerar första halvåret 2025 kan vi konstatera att det varit fokus på geopolitiska omvärldshändelser. Den nya amerikanska administrationen har genom tullutspel skapat osäkerhet kring konjunkturen samt inflationsförväntningar, vilket riskerar att påverka eventuella räntesänkningar. Osäkerheten har bidragit till volatilitet på marknaderna. Av de tre investeringsbenen har infrastrukturen bidragit starkast med 2,0% medan fastighetsdelen utvecklats negativt med 2,4% och skogsdelen negativt med 1,4%. Sammantaget har fonden backat med 1,6% medan jämförelseindex sjunkit med 0,1%.

FONDENS INNEHAV

Av infrastrukturbolagen bidrog Terna och franska Vinci mest positivt med uppgångar på 14,9% respektive 25,8% medan Union Pacific påverkade mest negativt med en nedgång på 12,9%.

Terna är ett italienskt elnätbolag som äger högspänningsnätet i Italien. Bolaget har haft en god utveckling under det första halvåret och levererade en stabil rapport för det första kvartalet, där både intäkter och resultat ökade. Långsiktigt tror vi på elnätbolagen då det finns långsiktiga trender som gynnar sektorn. Elektrifieringstrenden gynnar elnätbolagen då elnäten kommer att behöva byggas ut till följd av ökad elanvändning, vilket i sin tur bidrar till tillväxt för elnätbolagen. De långsiktiga strukturella tillväxttrenderna för elnätbolagen är en av anledningarna till att elnätssektorn är en av de enskilt största sektorerna i fonden.

Det amerikanska järnvägsbolaget Union Pacific hade ett tuffare första halvår. Trots en stabil rapport för det första kvartalet påverkades bolaget kursmässigt negativt av rädslan för tullar. Långsiktigt tror vi att bolaget har förutsättningar att skapa goda resultat. Bolaget får stabila intäkter och kassaflöden från transporter av varor och har en stark marknadsposition.

Bland fastighetsbolagen har Vonovia bidragit mest positivt med en uppgång 3,3% medan Healthpeak Properties påverkat mest negativt med en nedgång på 23,7%. Vonovia är Europas största bostadsfastighetsbolag och äger cirka 530 000 lägenheter primärt i Tyskland. Bolaget gynnas av strukturella trender som exempelvis urbanisering. Bolaget har en stabil balansräkning och förutsättningar att skapa en stabil tillväxt, vilket sammantaget gör oss trygga att bolaget kommer att prestera väl framöver.

Skogsbolagen har under det första halvåret haft det tufft trots stabila rapporter och inget av fondens skogsbolag bidrog positivt under perioden. Tullorön har även här påverkat utvecklingen negativt då fondens amerikanska skogsbolag är exportberoende och har påverkats i större utsträckning än de svenska skogsbolagen. Långsiktigt tror vi dock på skogsbolagen som har flera långsiktiga trender som stödjer tillväxten i sektorn.

Under första halvåret har vi gjort justeringar i fondens innehav och avyttrat skogsbolaget Stora Enso och viktat upp i Holmen och SCA. Vi köpte också in ett nytt innehav i fonden, Clean Harbors, som är den största aktören i Nordamerika inom hantering av miljöfarligt avfall. Vi minskade i Tele2 samt i Verizon och fortsatte att vikta upp i australiensiska Brambles.

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 bolag man normalt hittar i en globalfond. Vi är övertygade om att fokus på bolag med stabila intäkter och starka kassaflöden kommer att generera en god avkastning framöver.

Oskar Berglund, 2 juli 2025

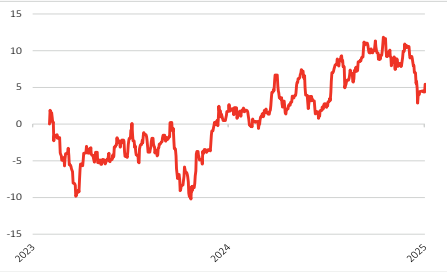
Fonden kommer att fusioneras in i Spiltan Globalfond Investmentbolag den 29 september 2025.

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2025
per 2025-06-30

AVKASTNING, %	Realinvest Global	Index (MSCI Infra NR)
Hittills i år	-1,6	-0,1
1 år	-0,1	14,6
3 år	-	-
5 år	-	-
10 år	-	-
Sedan start	2,7	23,1

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Terna	4,1
American Tower	4,0
Crown Castle	4,0
Transurban Group	3,9
Canadian National Railway	3,9
Hydro One	3,9
Union Pacific	3,8
Vonovia	3,0
Sagax	3,0
Holmen	2,5

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, global
Förvaltningsmål:	Bättre än infrastrukturindex
Startdatum:	2023-02-01
Startkurs:	100
NAV 2025-06-30:	102,71
Jämförelseindex:	MSCI Infra NR
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0019353053
Ansvariga förvaltare:	Oskar Berglund
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,50%
Total kostnad*:	1,56%
PPM-nr:	Ej valbar
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	34,8%
Koldioxidintensitet:	12,7 tCO2e/MSEK

* Utgått av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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.