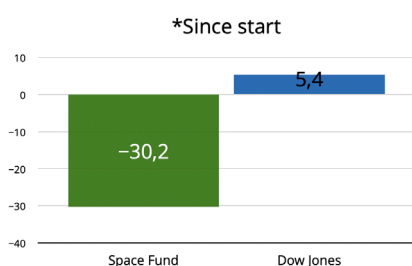
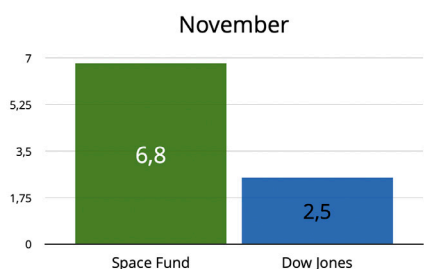


SPACE FUND

Space Fund-rapport

November 2023



Magnus Nicklasson, ansvarig förvaltare
Space Fund.

Avkastning i procent.

Utveckling i Dow Jones Global Index är uttryckt i SEK.

*Fondens startdatum 2023-02-01

Marknadskommentar

November bröt den senaste periodens negativa utveckling och blev en stark månad avkastningsmässigt med + 6.8 % för fonden. Centralbankerna verkar lyckas med sin uppgift och inflationen går ner enligt eller mer än förväntningarna. Marknaden blir därigenom mer och mer trygg i att vi har nått en räntetoppen. Därtill leder detta till att marknaden börjar tro på räntesänkningar även fast centralbankerna kommunicerar att de tänker ligga kvar under en längre period med hög ränta. Sannolikheten för att en sänkning sker redan i mars är större än att det inte blir en sänkning då enligt marknaden. I takt med att tiden går och inflationen fortsätter ner kommer förväntningarna på en räntesänkning bara att öka.

Det är välkänt att tillväxtbolag och mindre bolag har gått betydligt sämre än stora etablerade bolag i dagens klimat. Faktum är att det är unikt sett till historien, hur stor skillnaden i utvecklingen mellan bolagen har varit. Det är bara att titta på "The Magnificent Seven" eller med andra ord de stora tech-jättarna som det pratas mycket om i USA, och se på deras utveckling jämfört med mindre bolag i samma sektor. I våra fonder har vi en andel mer stabila bolag, men också en stor del bolag som är nischade mot framtidsbranscher med en renodlad exponering med stor möjlighet till tillväxt. Många av dessa bolags aktiekurser är rejält nedtryckta. Även förväntningarna på vinster har tryckts ner och värderingarna är därtill på historiskt låga nivåer. Förväntningarna har alltså kommit ner tillsammans med kurserna, om nu också räntan skulle gå ner så kan vi ha ett gynnsamt läge då effekten av den höga räntan redan är inprisat, och man istället kan skruva upp förväntningarna igen på framtida vinster m.m. då räntan går ner. Kanske är lidandet för tillväxtbolagen snart slut?

Avkastning (efter avgifter)

Avkastning	Space Fund	DJG-Index
November	6,8%	2,5%
i år *	-30,2%	14,6%
Sedan start 23-02-01	-30,2%	5,4%

Avkastning per månad i %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
X%	-3,0%	-11,4%	-6,0%	6,2%	7,7%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
4,5%	-12,2%	-14,3%	-8,6%	6,8%	X%

Innehav

En grupp av innehav i fonden som spretade mycket i sin utveckling för november var 3D-printing – bolagen. 3D-printing är som tidigare konstaterats en central teknologi för rymden, då man genom denna teknologi kan producera komponenter och t.o.m. raketerna på ett effektivt och billigt sätt. Man kan även använda sig av 3D-printing när man väl är i rymden för att producera exempelvis viktiga reservdelar. Det finns även andra områden så som industri och sjukvård som är viktiga tillämpningsområden. 3D-printing kommer växa kraftigt, men däremot är de flesta verksamma bolagen inom området en bit ifrån lönsamhet samtidigt som tillverkningsindustrin generellt har haft det tufft. Detta gör att många av 3D-bolagens kurser kommit ner betydligt.

Av denna anledning är det kul att konstatera att en av de större aktörerna inom området, som är ett innehav i fonden – 3D Systems, gick starkt under november med + 46 %. Förklaringen till denna utveckling ligger framför allt i att det under november genomfördes det i bolagets historia största insiderköpet av Thomas Erickson som är en "Independent Director" i bolaget. I fonden finns ytterligare två bolag verksamma inom 3D-printing, Stratasys och Velo3D. Stratasys gick upp + 9 % under november och bolaget har omgivits av uppköpsrykten kopplade till ett flertal olika aktörer. Bl.a. så har just 3D Systems lagt ett bud som dock Stratasys tackat nej till. För tillfället verkar uppköpsrykten om bolaget ha dämpats. Velo3D hade den sämsta utvecklingen bland de tre för november med - 23 %. Velo3D är det 3D-bolag med starkast koppling till rymden och en betydande del av omsättningen är direkt kopplad till rymdsektorn. Även om framtiden ser ljus ut så är det alternativet bland fondens 3D-printing-bolag som antagligen har längst väg fram till lönsamhet, och man fokuserar som många andra tillväxtbolag för tillfället mycket på lägre kostnader och effektiviseringar. Balansräkningarna i samtliga fondens 3D-bolag ser fortfarande stabila ut.

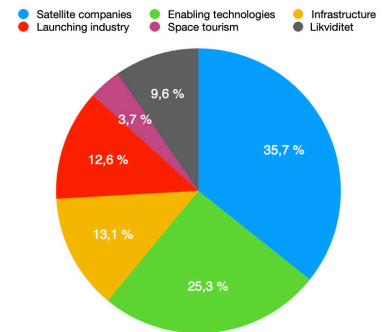
Nyheter



I somras blev det klart att en svensk i form av astronauten Markus Wandt, inom kort kommer få ge sig ut i rymden genom ett ca två veckor långt besök på den internationella rymdstationen. Han blir därmed den tredje svensken i rymden efter vår rådgivare och partner Christer Fuglesang samt Jessica Meir. I skrivande stund är det ca 5 veckor kvar innan avfärd och förberedelser samt träning sker för fullt då syftet är att en mängd vetenskapliga experiment ska genomföras under rymdresan. Markus tillsammans med den övriga besättningen kommer delta i ett 30-tal olika vetenskapliga experiment, varav två kommer från Sverige. Dessa är ett om stamceller för Uppsala universitet och ett om ergonomi för KTH, och dem finansieras av svenska Rymdstyrelsen. Detta är en stor framgång för Sverige som rymdnation och det visar på våra ambitionsnivåer i sektorn.

Magnus Nicklasson 2023-12-06

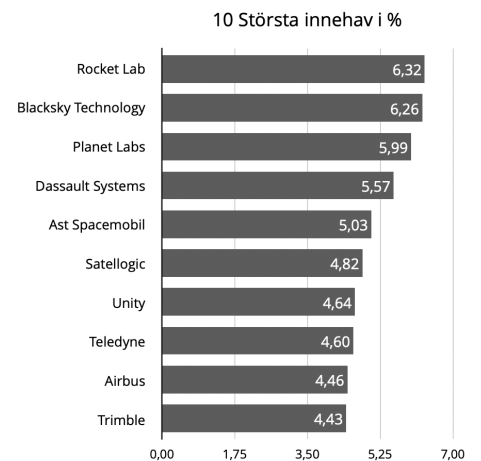
Branschfördelning



Bransch	Andel
1 - Satellite companies	35,7%
2 - Enabling technologies	25,3%
3 - Infrastructure	13,1%
4 - Launching industry	12,6%
5 - Space tourism	3,7%
6 - Likviditet	9,6%

10 största innehav

Värdepapper Andel av fond



Summa tio största innehav	52,12%
Likviditet	9,6%

Risk / avkastningsprofil

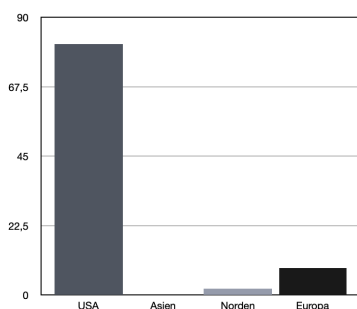
Lägre risk Högre risk

1 2 3 4 5 **6** 7

RISK/AVKASTNINGSPROFIL

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering. En högre placering på skalan betyder möjlighet till högre avkastning, men också större risk att förlora pengar. Kategori 1 innebär inte att investeringen är riskfri och skalan i indikatorn är inte helt linjär. Kategori 4–5 kan betraktas som medelrisk.

Geografisk fördelning



Bransch	Andel
1 - USA	78,7%
2 - Asien	0,0%
3 - Europa	10,0%
4 - Norden	1,7%
5 - Likviditet	9,6%

Fondfakta

Ansvarig förvaltare:	Magnus Nicklasson
Fondens startdatum:	2023-02-01
Andelskurs (kr):	SEK
Fondförmögenhet (mkr):	N/A
Förvaltningsavgift (%):	1,90%
ISIN :	SE0019173675
Öppen för handel :	Daglig
Minsta investeringsbelopp:	100 kr
Tillsynsmyndighet:	Aifm capital

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på aifmgroup.se eller Langiafunds.se. Observera att Space Fund inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Fonden riktar sig till dig som

- Vill ha en unik exponering mot Rymden och bolag som är relaterade till rymdtemat
- Vill ha en möjlighet att ta del av tillväxten i denna sektor.
- Tror på aktiv och långsiktig förvaltning och på investeringar baserade på en tydlig uppfattning om varje enskilt bolag.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar fondförmögenheten huvudsakligen i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper.

Fonden ska placera minst 90 % av sina medel globalt i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av bolag som är verksamma inom rymdindustrin, eller som producerar varor eller tjänster relaterade till rymdindustrin.

Förklaringar

Jämförelseindex — Fondens jämförelseindex är Dow Jones Global Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Sharpekvot — Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Totalrisk — Anges som standardavvikelsen

för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Tracking error — Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen för differensen i avkastning på fonden och ett jämförelseindex.

Informationskvot — Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Alfa — Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är

den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta — Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet. Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.