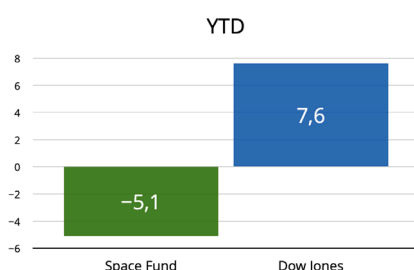
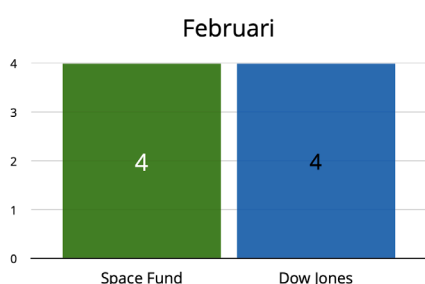


# SPACE FUND

Space Fund-rapport

Februari 2024



Avkastning i procent.

Utveckling i Dow Jones Global Index är uttryckt i SEK.



Magnus Nicklasson, ansvarig förvaltare  
Space Fund.

## Marknadskommentar

Februari innebar en positiv avkastning på + 4,0 % för fonden. Fokus för månaden var bolagens rapporter, där merparten av bolagen presenterade sina Q4-och helårsrapporter. På makronivå kretsade allt kring när centralbankerna med FED i spetsen kommer sänka räntan och hur mycket. Marknaden har sänkt sin förväntning något från att ha räknat med att sänkningar kommer redan i mars till att konsensus nu tror på en första sänkning i maj. Dessa förväntningar styrs av den statistik som inrapporteras främst gällande inflationen. Inflationssiffrorna hittills i år har varit något högre än förväntat, om än att tendensen pekar tydligt nedåt, vilket påverkat synen på räntebanan.

Ett par av de största indexen, framför allt i USA, har gått starkt på sistone. Mag7 är idag ett välkänt begrepp och dessa bolags aktiekurser har rusat. De absolut största bolagen dominerar indexen. De största 10 bolagen utgör upp mot 50 % i de största amerikanska indexen så som Nasdaq och S&P. Ett konkret exempel på dominansen är att två bolag i form av Meta och Nvidia har bidragit med ca 2,5 % av Nasdaqs totala uppgång på drygt 8 % hittills i år. Indexen och Mag7 är idag åt det klart dyrare hållet värderingsmässigt. Jag menar att det kan finnas en anledning att fundera över sin allokering. Värderingsskillnaden mellan de största bolagen och de mindre tillväxtbolagen är historisk. Faktum är att de mindre tillväxtbolagen är undervärderade samtidigt som att vinsterna förväntas öka mer jämfört med de största bolagen framåt. De senaste åren har de största bolagen, inte minst Mag7, överpresterat jämfört med de mindre bolagen, men tittar man längre tillbaks i historien så är det de mindre bolagen som över tid presterar bäst. Plockar man bort Mag7 har aktiemarknaden mer gått i sidled än något annat på sistone. Det är alltså egentligen ett väldigt smalt rally som vi sett. Om vi antar att ekonomin håller sig i schack och att räntorna börjar gå ner, så menar jag att detta rally har goda förutsättningar till att sprida sig till andra delar av marknaden och till mindre bolag med god potential. Detta är en syn som inte bara vi har, exempelvis skriver Black Rock i en färsk analys "We see the market broadening in the quarters ahead, opening up a wider playing field for stock pickers."

## Avkastning (efter avgifter)

Avkastning	Space Fund	DJG-Index
Februari	4,0%	4,0%
i år	-5,1 %	7,6%
Sedan start 23-02-01	-29,6%	14,0%

## Avkastning per månad i %

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-6,9%	4,0%	X	X	X	X
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
X	X	X	X	X	X

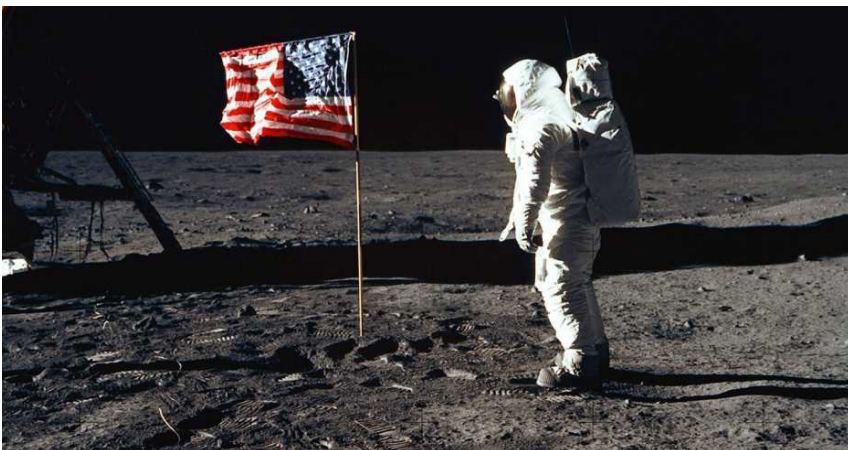
Innehav

Innehavet som stack ut mest positivt, var Spire Global som levererade en avkastning på + 71 % för månaden. Bolaget är fortfarande långt under sin IPO-nivå och har ännu ej nått lönsamhet, men har en intressant och skalbar affärsmodell. Man har sin egna flotta av drygt 100 satelliter i rymden vars data man tillhandahåller till en rad olika typer av kunder genom till stor del en återkommande intäktmodell, och man ligger i framkanten vad gäller användandet av AI för att hantera data som satelliterna genererar. Spire Global arbetar framför allt med väderdata och har hittat en intressant position inom detta område. Bolaget närmar sig lönsamhet och har på senare tid fått in ett flertal kontrakt, exempelvis från European Maritime Safety Agency, National Oceanographic and Oceanic Administration. Därtill blev en större investering i bolaget klart under februari, investeraren var bolaget Signal Ocean och ambitionen med investeringen är att arbeta vidare med digitaliseringen av maritim data.

Bland innehav som påverkat negativt under månaden hittar vi bl.a. bolagen inom 3D-printing med 3d Systems i spetsen med - 15 % för månaden. Bolagets aktie föll över 25 % efter det att rapporten presenterades, en rapport som pekade på lägre försäljning än förväntat och även en lägre prognos än förväntat. 3D Systems angav ett par skäl till den minskade försäljningen, så som ökad konkurrens från Kina. Man genomför just nu ett program för att reducera kostnader i bolaget.

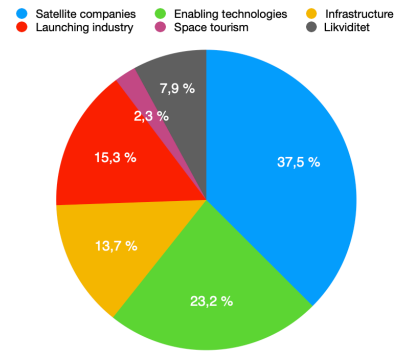
Nyheter

2023 var ett tufft år för rymdsektorn. Tillgång till kapital begränsades, vilket minskade möjligheterna för att förverkliga projekt och idéer. En form av konsolidering har skett då sektorn gick från stark tillväxt till ökade krav från investerare, vilket sorterat ut bolag som inte haft hållbara modeller. Många av bolagen som nu kommit ut på andra sidan ser mer ljus på 2024, och ett flertal områden inom sektorn når intressanta skeden 2024.



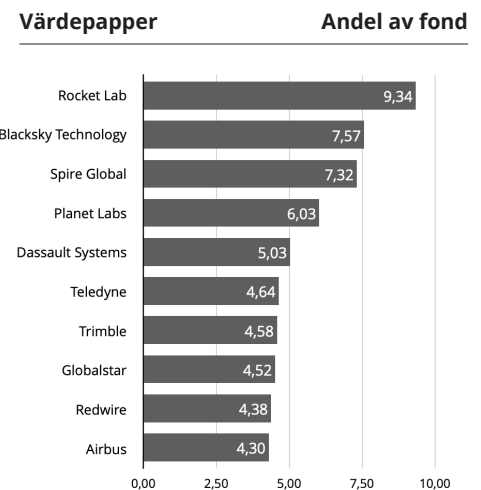
För att nämna några, så kommer alldeles strax ett nytt försök göras av SpaceX att skjuta upp sin jätteraket – Starship, som är den största och mest kraftfulla raketerna någonsin. Detta efter två misslyckade försök under 2023. Enligt SpaceX är denna raket en av förutsättningarna för att vi ska kunna åka till Mars. Vidare når vi ett kritiskt stadium inom det s.k. D2D-området, eller direct-to-device program för satelliter, som huvudsakligen handlar om att man med hjälp av satelliter kan tillgodose internetuppkoppling direkt till t.ex. smartphones. Båda våra innehav Ast Spacemobile och Globalstar arbetar med satelliter inom detta område, det är dock oklart hur intäkter ska genereras inom detta spännande område, vilket torde klarna under 2024. Det har varit förhållandevis tyst från Jeff Bezos "Blue Origin", mycket tyder på att det kommer en hel del initiativ under året från denna jätte för att man ska kunna ta en position i racet mot SpaceX. Ett sista exempel är månlandningar, vilket är ett område där nationer och bolag kämpar om att vara tongivande inom. Under februari skedde den första månlandningen av ett privat bolag genom rymdsonden Odysseus, och under 2024 kommer flera försök göras från flera aktörer.

Branschfördelning



Bransch	Andel
1 - Satellite companies	38,6%
2 - Enabling technologies	22,8%
3 - Infrastructure	13,5%
4 - Launching industry	15,0%
5 - Space tourism	2,3%
6 - Likviditet	7,8%

10 största innehav



<b>Summa tio största innehav</b>	<b>57,46%</b>
Likviditet	7,8%

## Risk / avkastningsprofil

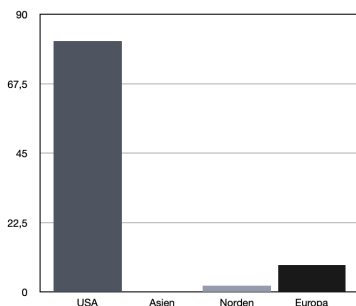
Lägre risk Högre risk

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	81,2%
2 - Asien	0,0%
3 - Europa	9,3%
4 - Norden	1,7%
5 - Likviditet	7,8%

## 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 nycketal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.