



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

Alinea Capital

Fonden är en aktivt förvaltnad hedgefond med inriktning mot branscherna teknologi, media och underhållning, konsumtionsvaror samt konsumentsservicesektorn. Placeringarna kan vara koncentrerade till ett fåtal branscher och regioner.

Över tid vill fonden koncentrera sina investeringar inom Gaming-sektorn mot ovanstående branscher. Fondens placeringsinriktning är att vara en så kallad "långkort hedgefond", vilket innebär att fonden tar såväl långa som korta positioner i aktier, i syfte att generera avkastning samt att hedga marknadsrisk. Fonden kommer att, över tid, vara lång investerad eftersom den fokuserar på sektorer med stark underliggande strukturell tillväxt.



FOND
Alinea Capital

ORG.NR
515603-1923

PERIOD
2023-01-01 - 2023-06-30

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alinea Capital, 515603-1923. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF).

Förvaltningen av Alinea Capital utförs av Alinea Capital Management AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten vid årets början var cirka 164,5 miljoner norska kronor. Fondförmögenheten vid periodens slut var cirka 184,6 miljoner norska kronor.

Fondens andelsklass A har haft inflöden under perioden på cirka 11,6 miljoner norska kronor och utflöde på cirka 5,4 miljoner norska kronor, medan fondens andelsklass C och E har haft utflöden under perioden på cirka 11,6 miljoner totalt.

Den totala avkastningen i de olika andelsklasserna har varit positiv:

A (NOK)	+15,87 procent
B (SEK)	+9,39 procent
C (NOK)	+15,78 procent
E (NOK)	+16,44 procent

Förvaltarkommentar

Marknaden har haft en överlag positiv utveckling, trots fortsatt makroekonomisk oro under första halvåret. Till exempel steg det globala indexet MSCI ACWI med 12,80 procent under perioden. Vi har sett effekterna av en bankkollaps, vilket påverkade bank- och finanssektorn. Trots detta har marknaden reagerat väl, delvis tack vare snabba åtgärder från myndigheterna för att minimera risken för spridningseffekter. Investerarnas defensiva inställning i början av året, tillsammans med en mer positiv syn på inflation och räntor, har bidragit till ökad optimism, särskilt inom teknologi- och tillväxtsektorn.

Under de senaste åren har teknologisk innovation accelererat, med artificiell intelligens i spetsen. Lanseringen av ChatGPT har varit en framgång, och antalet användare har ökat snabbt sedan den offentliga lanseringen förra året. Artificiell intelligens har potentialen att revolutionera spelindustrin genom att förbättra spelarinteraktioner, anpassa spelupplevelsen efter individuella preferenser, och underlätta utvecklingen av spelberättelser och kvalitetssäkring.

Fonden, Alinea Capital, har presterat väl under den senaste perioden och har uppnått positiva resultat trots utmanande marknadsförhållanden. Förvaltarnas analysplattform, Alinea Analytics, har varit betydande för förvaltarna och gett insikter och hjälpt dem att navigera i sektorn. Plattformen hjälper dem också att öka visibiliteten i deras prognoser och reducerar investeringsmissstag, då de snabbare kan identifiera väsentliga felaktigheter i sin research.

Förvaltarna anser att marknadsförutsägbarheten är låg på grund av den osäkra makromiljön och den pågående AI-trenden och är därför ödmjuka och pragmatiska i sina investeringar och fortsätter att fokusera på kvalitetsföretag med starka balansräkningar.

Fondens största bidragsgivare under perioden var Flutter Entertainment-ADR, Rovio Entertainment och Evolution Gaming som bidrog med respektive 4,43 procent, 3,58 procent och 3,24 procent till totalavkastningen. Största negativa bidrag kom från Better Collective (-1,13 procent), NeoGames (-1,28 procent) och Endor AG (-2,02 procent). Fonden hade vid utgången av perioden en bruttoexponering på 98,53 procent och en nettoexponering på 96,95 procent. Av nettoexponeringen var respektive 86,05 procent och 13,95 procent fördelat mellan Gaming och iGaming bolag, och respektive 53,35 procent, 36,61 procent och 10,05 procent

fördelat på europeiska, amerikanska och asiatiska bolag.

Väsentliga risker

Sparande i aktier och aktiefonder innebär risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Placeringsinriktningen innebär att fondens medel är riskexponerade mot:

Koncentrationsrisk: genom möjligheten till placering på upp till 20 procent av fondens värde i ett enskilt innehav, är fonden exponerad mot en tydlig potentiell koncentrationsspecifik risk. Likaså finns branschspecifik risk givet de branscher fonden placerar inom. Vid utgången av perioden utgjorde den största positionen 14,95 procent av NAV, medan de tre största positionerna utgjorde 30,82 procent av innehaven.

Marknadsrisk: Investeringar i aktier medför en inneboende risk för stora kurssvängningar (marknadsrisk). Fonden kommer i allmänhet ha en aktieexponering som överstiger 50 procent lång nettoexponering mot aktiemarknaden, och kan maximalt ha 150 procent av fondens värde i lång nettoexponering mot aktiemarknaden (mätt enligt den så kallade Nettometoden). Fondens bruttoaktieexponering kommer samtidigt ligga mellan 90 och 200 procent vilket innebär att Fonden kan exponeras mot betydlig marknadsrisk. Vid utgången av perioden hade fonden en bruttoexponering på 98,53 procent och en nettoexponering på 96,95 procent.

Förvaltarrisk: fonden är aktivt förvaltd där förvaltaren kan ta såväl långa som korta positioner, använda belåning och ha en koncentrerad portfölj. Felaktiga förvaltningsbeslut kan i det läget ha en tydlig negativ inverkan på portföljen.

Valutarisk: Eftersom fonden kan placera medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). I slutet av perioden var fondens valutaexponering 89,36 procent mot NOK, 4,13 procent mot SEK, 2,99 procent mot USD, 0,90 procent mot GBP, 0,69 procent mot PLN, 0,94 procent mot EUR och 0,98 procent mot JPY.

Likviditetsrisk: Fonden placerar delvis i mindre likvida tillgångar som kan påverka fondens sammanlagda likviditetsrisk. Vid investeringar i mindre likvida tillgångar är risken att positioner i finansiella instrument inte kan stängas eller reduceras till en rimlig kostnad och inom rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än väntat. Vid perioder med begränsad likviditet på marknaden kan risknivån därför vara högre än vad som anges i indikatorn. Vid utgången av perioden var fonden investerad i 22 aktieinnehav, varav 21 långa innehav och 1 kort innehav. 21 av dessa innehav är beaktat som väldigt likvida, medan 1 innehav (1,99 procent av bruttoexponeringen) är beaktat som illikvid.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden får använda valutaderivat och har valt att använda valutaforwards för att delvis säkra innehaven mot valutasvängningar. Fonden har en basvaluta i NOK, medan majoriteten av fondens investeringsuniversum ligger utanför Norge. Därmed har fonden delvis valutasäkrat exponeringen genom att använda valutaforwards. Vid slutet av perioden var 89,36 procent av fondens värde exponerat mot NOK, medan övriga exponeringar var fördelat mellan valutorna SEK, USD, GBP, PLN, EUR och JPY.

Derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat som avses i 5 kap 12 § andra stycket LVF. Fonden har i december använt sig av valutaforwards för att säkra sig mot valutarisk. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Det har inte skett några organisatoriska händelser under perioden.

Förändring i fondens riktlinjer

Den 31 januari trädde förvaringsinstitutet SEB:s nya riktlinjer för ESG i kraft. Enligt SEB:s nya interna riktlinjer får fonden ha en maximal nettoexponering på 15 procent gentemot företag inom iGaming-sektorn. Som ett resultat har fondbestämmelser anpassats för att ta hänsyn till detta. Justeringen anses inte ha haft en betydande påverkan på förvaltningen av fonden. Vid utgången av perioden hade fonden en nettoexponering på 13,52 procent mot företag inom iGaming-sektorn.

Händelser efter periodens utgång

Det har inte skett några väsentliga händelser efter periodens utgång.

Övrigt

Under perioden har ansvarig förvaltare varit Johan Jebsen och William Hatle hos Alinea Capital Management AS.

Allmänt om verksamheten

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-06-30	184 575 940	-	1 708 571	-	-	-	-
2022-12-31	164 516 347	-	1 766 138	-	-	-	-
2021-12-31	126 920 656	-	1 260 354	-	-	-	-

Andelsklass A (NOK)

	Fond- förmögenhet kr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	107,41	481 439	-	15,87	-	-
2022-12-31	-	92,70	420 011	-	-7,93	-	-
2021-12-31	-	100,69	290 334	-	0,69 1)	-	-

Andelsklass B (SEK)

	Fond- förmögenhet kr, (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	106,05	68 964	-	9,39	-	-
2022-12-31	-	96,95	68 964	-	-4,52	-	-
2021-12-31	-	101,54	20 000	-	1,54 1)	-	-

Använd valutakurs

2023-06-30 SEK/NOK 0,9951

2022-12-31 SEK/NOK 0,9394

2021-12-31 SEK/NOK 0,974

Andelsklass C (NOK)

	Fond- förmögenhet kr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	107,91	658 158	-	15,78	-	-
2022-12-31	-	93,20	757 153	-	-7,47	-	-
2021-12-31	-	100,73	400 010	-	0,73 1)	-	-

Andelsklass E (NOK)

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	109,13	500 010	-	16,44	-	-
2022-12-31	-	93,72	520 010	-	-6,99	-	-
2021-12-31	-	100,76	550 010	-	0,76 1)	-	-

* Fonden saknar jämförelseindex

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-11-30 - 2021-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		180 748 093	159 878 001
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		316 258	638 505
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	181 064 351	160 516 506
Bankmedel och övriga likvida medel		8 994 470	17 912 624
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		84	5 894
Övriga tillgångar		-	21 761
Summa tillgångar		190 058 905	178 456 785
Skulder			
Överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde		1 465 047	9 081 317
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 693	13 320
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	1 466 740	9 094 637
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		344 306	240 689
Övriga skulder		3 671 919	4 605 112
Summa skulder		5 482 965	13 940 438
Fondförmögenhet	1,2	184 575 940	164 516 347
Poster inom linjen			
		2023-06-30	2022-12-31
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		3 552 732	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		15 104 335	18 767 598
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	1 606 374

Information avseende värdepappersfinansiering

Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

Utlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	0 kr
Andel av utlåningsbara tillgångar	0,00%

Inlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	1 542 821 kr
Andel av totala tillgångar	0,84%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämmd löptid

Säkerheter

Totala ställda säkerheter

Aktier	15 074 323 kr
Valuta	NOK
Andel av totala säkerhet	99,80%
Räntebärande värdepapper	0 kr
Valuta	NOK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Likvida medel	30 012 kr
Valuta	NOK
Andel av totala säkerhet	0,20%
Totala säkerheter*	15 104 335 kr

* Enligt avtal säkerheterna ställs för nettovolymen för utlånade och inlånade finansiella instrument

Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	0,00 kr

Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	15 104 334,61 kr

Löptidsprofilen

obestämmd löptid

Land där motparterna är etablerade

Sverige

Avveckling och clearing

Bilateral

Återanvändning av säkerhet

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter

Förvaringsinstitut

Avkastning och kostnader

Kostnader

Värdepappersinlåning	-167 263,68 kr
Procent	102,30%

Avkastning

Värdepappersinlåning	3 753,29 kr
Procent	-2,30%
Total	-163 510,39 kr
Total %	100,00%

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i norska kronor om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Kategori 1			
888 HOLDINGS PLC, Gibraltar, GBP/NOK	110 495	1 475 969	0.80
EVOLUTION GAMING, SEK/NOK	5 905	8 025 530	4.35
FLUTTER ENTERTAINM-UNSP ADR, Ireland, USD/NOK	11 000	11 980 634	6.49
KINDRED GROUP PLC, Malta, SEK/NOK	12 500	1 428 590	0.77
PENN NATIONAL GAMING INC, United States, USD/NOK	-5 680	-1 465 047	-0.79
PENN NATIONAL GAMING INC inlånat, United States, USD	6 000	0	0.00
RANK GROUP PLC, Great Britain, GBP/NOK	35 554	428 400	0.23
SEGA SAMMY HOLD, Japan, JPY/NOK	32 000	7 312 245	3.96
Sällanköpsvaror		29 186 321	15.81
APPLE INC, United States, USD/NOK	4 640	4 247 312	2.30
APPLE INC säkerheter, United States, USD	2 600	5 413 241	2.93
ENDOR AG, Germany, EUR/NOK	73 573	6 894 438	3.74
MICROSOFT CORP, United States, USD/NOK	3 749	13 703 548	7.42
ROVIO ENTERTAINMENT OYJ, Finland, EUR/NOK	28 019	2 996 497	1.62
Informationsteknik		33 255 035	18.02
11 BIT STUDIOS SA, Polen, PLN/NOK	6 804	12 754 384	6.91
ACTIVISION BLIZZARD INC, United States, USD/NOK	9 988	2 929 907	1.59
ACTIVISION BLIZZARD INC säkerheter, United States, USD	6 750	6 107 744	3.31
ALPHABET INC, United States, USD/NOK	7 501	4 498 168	2.44
ALPHABET INC säkerheter, United States, USD	4 000	5 139 296	2.78
ELECTRONIC ARTS INC, United States, USD/NOK	7 900	10 998 071	5.96
MODERN TIMES GROUP B, SEK/NOK	177 848	12 167 137	6.59
NINTENDO CO LTD, Japan, JPY/NOK	22 000	10 705 643	5.80
NINTENDO CO LTD-UNSPONS ADR, Japan, USD/NOK	17 000	2 076 542	1.13
PARADOX INTERACTIVE AB, SEK/NOK	101 884	27 596 934	14.95
REMEDY ENTERTAINMENT OYJ, Finland, EUR/NOK	10 854	3 140 344	1.70
Kommunikationstjänst		98 114 169	53.16
Summa Kategori 1		160 555 526	86.99
Kategori 3			
ENAD GLOBAL 7 AB, SEK/NOK	575 218	15 597 885	8.45
FANTASMA GAMES AB, SEK/NOK	44 172	3 129 636	1.70
Kommunikationstjänst		18 727 520	10.15
Summa Kategori 3		18 727 520	10.15
Summa Överlåtbara värdepapper		179 283 046	97.13
OTC-derivatinstrument			
FX EUR/NOK 230731, EUR/NOK	-970 000	55 853	0.03
FX GBP/NOK 230731, GBP/NOK	-900 000	-1 693	0.00

FX JPY/NOK 230731, USD/NOK	-250 000 000	49 281	0.03
FX PLN/NOK 230731, PLN/NOK	-4 400 000	10 418	0.01
FX SEK/NOK 230731, SEK/NOK	-61 000 000	126 229	0.07
FX USD/NOK 230731, USD/NOK	-4 300 000	74 477	0.04
Valutaterminer		314 564	0.17
Summa Kategori 7		314 564	0.17
Summa OTC-derivatinstrument		314 564	0.17
Summa värdepapper		179 597 610	97.30
Varav med positivt marknadsvärde		181 064 351	
Varav med negativt marknadsvärde		1 466 740	
Övriga tillgångar och skulder		4 978 330	2.70
Fondförmögenhet		184 575 940	100.00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	164 516 347	126 920 656
Andelsklass A		
Andelsutgivning	11 600 000	12 500 000
Andelsinlösen	-5 424 541	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	4 364 160
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	-	35 000 000
Andelsinlösen	-9 591 000	-
Andelsklass E		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-2 054 400	-2 636 592
Periodens resultat enligt resultaträkning	25 529 534	-11 631 877
Fondförmögenhet vid periodens slut	184 575 940	164 516 347

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör