

**Portfolio Manager**

Patrick Kelly, CFA

## 4. Quartal 2010

Die nachfolgenden Erläuterungen beschreiben den Alger SICAV American Asset Growth Fund (Anteilklassen A und I) zum 31. Dezember 2010.

**ISIN**

Anteilklass A LU0070176184

Anteilklass I LU0295112097

### Anlageziel

Ziel des Alger SICAV American Asset Growth Fund ist die langfristige Wertsteigerung durch Fokussierung auf Unternehmen jeder Größe, die ein vielversprechendes Wachstumspotential aufweisen. Investitionen in Unternehmen mit unterschiedlicher Kapitalausstattung bergen das Risiko, dass kleinere, neuere Emittenten, in die der Fonds möglicherweise investiert, begrenzte Produktpaletten oder finanzielle Ressourcen haben oder fehlendes Fachwissen im Management.

### Durchschnittlicher Jahresertrag (per 31. Dezember 2010)

	4. Quartal 2010*	Seit Jahresanfang*	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahr	Seit Auflegung
<b>Anteilklass A</b> (Auflegung 19.08.1996)	11,82%	11,68%	11,68%	-3,88%	6,04%	1,04%	7,43%
<b>Anteilklass I</b> (Auflegung 18.05.2007)	12,09%	12,83%	12,83%	-2,79%	N/A	N/A	1,51%
Russell 3000 Growth Index (seit 19.08.1996)	12,26%	17,64%	17,64%	-0,26%	3,88%	0,30%	-0,90%

**Summe der jährlichen Teilfonds-Betriebskosten** (Prospekt von Januar 2011)

Ohne Kostenbegrenzung  
Mit Kostenbegrenzung

Klasse A 2,33%  
Klasse A entf.

Klasse I 1,10%  
Klasse I 1,10%

\*Nicht auf Jahresbasis umgerechnet

Die Anlageberatungsgesellschaft hat freiwillig einer Erstattung der Teilfondskosten ab Januar 2011 zugestimmt, wenn sie auf Jahresbasis 2,90% des Durchschnitts-Nettovermögens für Anteile der Klasse A oder 1,1% der Klasse I überschreiten. Die vergangene Wertentwicklung stellt keinen Indikator und keine Garantie für künftige Ergebnisse dar. Die angegebenen Performancezahlen sind ein Maß für die Nettoinventarwert- (NIW-) Veränderung des Teilfonds und berücksichtigen keine Steuern und Verkaufsaufschläge. Die Zahlen zur Wertentwicklung beruhen nicht auf einem geprüften Jahresabschluss und gehen von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Die jüngsten Entwicklungen sind beeinflusst von einer ungewöhnlich starken Phase auf dem US-amerikanischen Aktienmarkt und den Aktienmärkten in Schwellenländern; es besteht keine Garantie, dass solche Umstände sich wiederholen. Die laufende Wertentwicklung bis zum letzten Monatsende finden Sie unter [www.alger.com](http://www.alger.com).



LIPPER  
FUND AWARDS 2010  
SPAIN

**Bester nordamerikanischer Equity Fonds der vergangenen fünf Jahre:**  
Alger SICAV American Asset Growth Fund (A)  
Platz 1 von 162 ausgewählten Fonds.



LIPPER  
FUND AWARDS 2010  
FRANCE

**Bester nordamerikanischer Equity Fonds der vergangenen fünf Jahre:**  
Alger SICAV American Asset Growth Fund (A)  
Platz 1 von 205 ausgewählten Fonds.



LIPPER  
FUND AWARDS 2010  
NETHERLANDS

**Bester nordamerikanischer Equity Fonds der vergangenen fünf Jahre:**  
Alger SICAV American Asset Growth Fund (A)  
Platz 1 von 131 ausgewählten Fonds.

Der Lipper Fund Award basiert auf der höchsten konstanten Rendite für den am 31. Dezember 2009 geendeten Fünfjahreszeitraum, wie sie durch die Lipper Leader Methode festgestellt wurde. Lipper berechnet die konstante Rendite basierend auf der dem kurz- und langfristigen Risiko angepassten Wertentwicklung der Fonds im Verhältnis zu ihrer Fondsklasse. Berechnungen beinhalten den Hurst-Exponenten und die effektive Rendite. Lipper ist ein Thomson Reuters Unternehmen, das Investmentfonds Informationen, Analysewerkzeuge und Berichte zur Verfügung stellt.

### Marktumfeld

Der Anstieg des Bruttoinlandprodukts, eine robuste Entwicklung des Einkaufsverhaltens, hohe Gewinne der Unternehmen und andere Entwicklungen steigerten den Optimismus der Anleger im vierten Quartal 2010. Ungeachtet der nach wie vor hohen Arbeitslosigkeit, der sinkenden Immobilienpreise, des sich verlangsamenden globalen Wirtschaftswachstums und der europäischen Schuldenkrise stiegen die im S&P 500 gemessenen Aktien um 10,76%. Positiv zu erwähnen ist, dass im Vergleich zum Vorjahr die Einzelhandelsumsätze in dem am 30. November 2010 beendeten Dreimonatszeitraum um 7,8% gestiegen sind. Die Industrieproduktion ist ebenfalls gestiegen, nämlich um 0,4%, und das US-Handelsministerium hat das Bruttoinlandsprodukt für das dritte Quartal nach oben korrigiert; zunächst von 2,0% auf 2,5% und dann auf 2,6%.

### Portfolio Highlights

Im vierten Quartal 2010 erzielte der Alger American Asset Growth Fund für die Klasse A und für die Klasse I einen Ertrag von 11,82% bzw. 12,09% und blieb dabei unter dem Vergleichsindex, dem Russell 3000 Growth Index, der um 12,26% stieg. In dem am 31. Dezember 2010 geendeten Jahreszeitraum erzielte der Fonds für die Klasse A und für die Klasse I einen Ertrag von 11,68% bzw. 12,83%, während der Russell 3000 Growth Index einen Ertrag von 17,64% erzielte.

Im vierten Quartal lag die größte Gewichtung des Fonds im Informationstechnologie- und im Industriesektor. Die größte Übergewichtung lag im Informationstechnologiesektor und die größte Untergewichtung lag - wie bereits in den vergangenen Quartalen - im Konsumgütersektor. Es gab wichtige Ausweitungen in unseren Branchengewichtungen, da unsere Analysten neue Anagemöglichkeiten im Bereich dauerhafter Konsumgüter und in der Energiebranche identifiziert haben. Unsere Gewichtung im Bereich der dauerhaften Konsumgüter stieg von unter 12% auf 14%, da wir verschiedene als attraktiv eingeschätzte Firmen erwarben, die als gut aufgestellt hinsichtlich der gestiegenen Konsumausgaben erscheinen. Die Gewichtung im Energiesektor stieg von über 9% auf 12%, wodurch die Gewichtung von durchschnittlich auf Übergewichtung stieg. Wir glauben, dass die Länder, die nicht Mitglied der OPEC sind, der weltweiten Nachfrage nach Öl nicht nachkommen können, was zu einer Verringerung ungenutzter Kapazitäten und damit einem höheren Ölpreis führt.

Die Anlagen des Fonds im Energiesektor haben relativ gesehen im Quartal den besten Ertrag erbracht. Schlumberger Ltd., das weltweit größte Unternehmen im Bereich Ölfeldservice und einer der frühen Profiteure der zyklischen Erholung der weltweiten Bohraktivitäten, trug sehr stark zur absoluten Performance bei, da ein hoher Kapitaleinsatz der Kunden zu verzeichnen war, was unsere Ansicht bestätigt, dass 2011 und danach eine internationale Erholung stattfindet. Peabody Energy Corp. war ein weiteres Unternehmen, das absolut gesehen stark zum erzielten Ertrag beigetragen hat. Peabody ist ein Kohleförderer, der eine steigende Nachfrage sowohl nach seiner Kraftwerkskohle, die für die Stromerzeugung genutzt wird als auch nach seiner Koks-kohle erfährt, die bei der Stahlproduktion verwendet wird. Die globale wirtschaftliche Entwicklung steigert die Nachfrage und die hohen Gewinne des Unternehmens.

Der übergewichtete Industriesektor hat stark zur Entwicklung des Fonds im Quartal beigetragen und relativ gesehen den zweitbesten Beitrag geleistet. Ingersoll-Rand Plc. hat am meisten zum Ertrag dieses Sektors beigetragen. Die Aufträge des Wärme- und Kühlgeräteherstellers stiegen weiterhin im zweistelligen Bereich, was übertragen auf die Möglichkeiten, die interne Marge zu verbessern, zu hohen Gewinnsteigerungen führen kann. Wir favorisieren weiterhin Industrieunternehmen, die einen starken Umsatz-Leverage für die wirtschaftliche Expansion erzielen, insbesondere solche, die von der Nachfrage in den Schwellenländern profitieren. Aus diesem Sektor haben wir United Parcel Service Inc. als eine Position des Fonds hinzugefügt, da das Unternehmen gut positioniert ist, um vom globalen Transportaufkommen zu profitieren.

Die Branche der dauerhaften Konsumgüter war für den Fonds der einzige Sektor, der relativ gesehen negativ zum Ergebnis beigetragen hat, was fast ausschließlich auf die Aktienauswahl zurückzuführen ist. Während sie relativ gesehen 74 Basispunkte hinter dem Index hinterhinkte, trug sie positiv zur absoluten Entwicklung bei. Negative Quartalergebnisse von Expedia Inc. und Focus Media Holdings Ltd. beeinträchtigten die Entwicklung. Expedia ist ein Online-Reisebüro. Seine Aktien haben sich so schlecht entwickelt, nachdem American Airlines entschieden hatte, ihr Angebot von der Onlinereservierungsplattform des Unternehmens zu entfernen; die Umsätze von Expedia mit Fluggesellschaften machen jedoch lediglich 12% ihrer Umsätze und 8% ihres Gewinns aus. Wir erwarten, dass das Unternehmen seine führende Marktposition ausbaut. Wir glauben, dass Focus Media, Chinas größtes Unternehmen für Außenwerbung, die aus chinesischen Makrosorgen und dem saisonal bedingt schwachen Anzeigenmarkt im 1. Quartal resultierenden Zweifeln überwinden und starke Einnahmewachse durch gestiegene Nachfrage und höhere Preise erzielen kann.

Im Informationstechnologiebereich liegt weiterhin die stärkste Gewichtung des Fonds. Unser Enthusiasmus basiert im Wesentlichen auf zwei einfachen Gedanken - die Ausbreitung von internetbasierten Geräten und die Verlagerung des traditionellen Einzelhandels und der Werbung zum Onlinehandel und -werbung. Beide Gedanken bieten die Möglichkeit, am positiven dynamischen Wandel teilzuhaben. Apple Inc. ist ein Beispiel einer Beteiligung, die von der vermehrten Verbreitung von internetbasierten Geräten profitiert. Eigentümer geführte Unternehmen wie GSI Commerce Inc. sind mittlerweile gut positioniert, um mit dem sich verschiebenden Vorzug für kosteneffiziente, produktive Lösungen zu wachsen, die das Internet im Vergleich zu konventionellen nicht virtuellen Angeboten bietet.

### Ausblick

Alger ist der Auffassung, dass die anziehende US-Wirtschaft und hohe Unternehmensgewinne weiterhin zu steigenden Aktienkursen beitragen werden. Gleichzeitig sind wir jedoch der Auffassung, dass angesichts der fortbestehenden Sorgen über die US Arbeitslosenrate und den Immobilienbereich die Märkte volatil sein werden. Die Schuldenkrise in der Eurozone, ein verlangsamtes globales Wirtschaftswachstum und internationale Handelsspannungen können ebenfalls zur Volatilität beitragen. Wir sind jedoch weiterhin der Auffassung, dass qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen, die positiv vom dynamischen Wandel profitieren, gut aufgestellt sind, um herausfordernde wirtschaftliche Zeiten zu bewältigen und gleichzeitig ihre Märkte zu dominieren, wenn die Wirtschaft wächst. Wir sind weiterhin überzeugt, mit unserer hochdisziplinierten und recherchegetriebenen Investmentstrategie solche attraktiven Wachstumsmöglichkeiten zu finden.

### Die Top 10 des Anlagebestandes (zum 31.12.2010)

Apple Inc.	4,95%
Hewlett Packard Co.	4,03%
Google Inc. (Cl A)	3,94%
Oracle Corp.	2,36%
Peabody Energy Corp	1,86%
Qualcomm Inc.	1,82%
United Parcel Service Inc (Cl B)	1,80%
Blackrock Inc.	1,78%
Conocophillips	1,70%
Pepsico Inc	1,61%

### Branchenallokation (zum 31.12.2010)

Informationstechnologie	33,84%
Industriewerte	15,27%
Dauerhafte Konsumgüter	14,79%
Energie	12,15%
Gesundheitswesen	9,35%
Finanzwerte	4,83%
Werkstoffe	4,62%
Konsumgüter	4,05%
Telekommunikationsdienste	0,00%
Versorgungsunternehmen	0,00%

### Beitrag zum Ertrag und Zurechnungsanalyse (für den Jahreszeitraum zum 31.12.2010)

	Alger SICAV American Asset Growth Fund		Russell 3000 Growth Index		Zurechnungsanalyse
	Durchschnittliche Gewichtung (%)	Beitrag zum Ertrag (%)	Durchschnittliche Gewichtung (%)	Beitrag zum Ertrag (%)	Gesamtergebnis (%)
Werkstoffe	4,14	2,12	4,35	1,32	0,88
Energie	9,61	2,42	6,99	2,13	0,49
Versorgungsunternehmen	—	—	0,45	-0,11	0,08
Konsumgüter	4,51	0,71	12,04	1,41	-0,02
Finanzwerte	8,22	0,66	4,94	0,66	-0,15
Telekommunikationsdienste	0,20	-0,08	0,80	0,18	-0,16
Industriewerte	11,13	3,18	12,24	3,61	-0,44
Dauerhafte Konsumgüter	10,46	2,59	13,14	4,24	-0,92
Informationstechnologie	35,55	3,13	31,47	3,68	-1,16
Gesundheitswesen	11,58	-0,67	13,57	0,53	-1,41

Source: Factset

### Die besten und schlechtesten Werte (für das am 31.12.2010 beendete Quartal)

Besten	Schlechtesten
Apple Inc.	Focus Media Holdings Ltd. ADS
Ingersoll-Rand Plc	Human Genome Sciences Inc.
Peabody Energy Corp.	Expedia Inc.
Skyworks Solutions Inc.	GSI Commerce Inc.
Schlumberger Ltd.	Cisco Systems Inc.

Source: Factset

## Über unser Unternehmen

Fred Alger Management Inc. ist weithin bekannt als einer der Pioniere im Bereich der wertorientierten Verwaltung von Kapitalanlagen. Wir sind seit unserer Gründung im Jahr 1964 eine unabhängige, im Privatbesitz befindliche Firma. Während der vergangenen 45 Jahre hatten wir drei Vorsitzende mit einer einheitlichen Vision: das Erbe und die Kontinuität der Alger Anlagephilosophie aufrecht zu erhalten.

Wir streben danach, unseren Kunden regelmäßig überdurchschnittliche Anlageergebnisse zu liefern. Die Verwaltung von Kapitalanlagen ist unser einziger Geschäftsbereich. Wir glauben, dass unsere Unabhängigkeit es uns ermöglicht, Glaubhaft im Hinblick auf unsere Anlageüberzeugungen zu bleiben.

Für Anteile der Klasse A gilt ein maximaler Ausgabeaufschlag von 6%. Nach dem vierten Jahr werden keine Ausgabeaufschläge mehr erhoben. Bei Klasse I Anteilen wird kein Ausgabeaufschlag erhoben.

Der Russell 3000® Growth Index ist ein passiv nachbildender Index, der geschaffen wurde, um mit ihm die Wertentwicklung in solchen Unternehmen im Russell 3000 Index zu messen, die überdurchschnittlich hohe Kurs-Buchwertverhältnisse und prognostizierte Wachstumswerte aufweisen. Der Russell 3000® Index misst die Wertentwicklung der 3000 größten US-Unternehmen auf der Grundlage der Gesamtmärktekapitalisierung, die 99% des US-Aktienmarktes darstellt. Die Indexentwicklung berücksichtigt keine Abzüge für Gebühren, Kosten oder Steuern. Anleger können in den Index nicht direkt investieren.

Anteile an diesem Teilfonds dürfen weder U.S.-Personen noch in Staaten angeboten oder verkauft werden, in denen dies untersagt ist. Zu U.S.-Personen gehören Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten von Amerika. Der Prospekt des Teilfonds enthält die exakte Definition des Begriffes „U.S.-Person“. Eine Anlage in diesem Teilfonds ist möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Anleger, die Zweifel hinsichtlich dieser Eignung haben, sollten sich an ihren unabhängigen Anlageberater wenden. Die Inhalte dieses Datenblattes sind in keinem Fall als Beratung auszulegen.

Wichtige Informationen für Anleger aus dem Vereinigten Königreich: Der Teilfonds hat keinen Geschäftssitz im Vereinigten Königreich und ist nicht nach dem Financial Services Act 1986 (dem "Act") zugelassen. Als Folge weichen die aufsichtsbehördlichen Vorschriften, die für die Anlegerrechte mit Bezug auf den Teilfonds (und seine ebenfalls nicht zugelassenen ausländischen Vertreter) gelten, von denen ab, die für das Vereinigte Königreich gelten. Anleger haben z. B. kein Anrecht auf Entschädigung nach dem Investors Compensation Scheme des Vereinigten Königreichs. Der Teilfonds ist ein „unregulated collective investment scheme“ nach dem Recht des Vereinigten Königreichs und darf daher im Vereinigten Königreich nur entsprechend dem Act und den Financial Services (Promotion of Unregulated Schemes) Regulations 1991 (den "Regulations") angeboten werden. Demnach darf dieses Datenblatt im Vereinigten Königreich nur verteilt werden an Personen, die die Erlaubnis haben, nach dem Act Anlagegeschäfte durchzuführen, an Personen, zu deren üblichem Geschäft Erwerb und Veräußerung von Vermögen derselben Art gehört, wie das Vermögen oder ein wesentlicher Teil des Vermögens, in das der Teilfonds investiert, sowie an Personen, die dieses Datenblatt nach den Regulations in Empfang nehmen dürfen. Zudem darf dieses Datenblatt im Vereinigten Königreich nur an Personen aus- oder weitergegeben werden, für die es auch anderweitig legal ausgegeben werden darf, es sei denn, es handelt sich dabei um Personen gemäß Beschreibung in §11(3) Financial Services Act, 1986 (Investment Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der geltenden Fassung).

### Zu Anlagen in die Aktienmärkte gehören Gewinne und Verluste, so dass diese Anlagen eventuell nicht für alle Investoren geeignet sind.

Dieses Datenblatt wird Ihnen von Fred Alger & Company, Incorporated, zur Verfügung gestellt, der Alger SICAV-Vertriebsgesellschaft. Es darf nur verteilt werden, wenn ihm ein aktueller Teilfondsprospekt beiliegt oder wenn dieser Teilfondsprospekt bereits verteilt wurde. Der Prospekt enthält weitere Informationen über Anlageziel, -risiken, -kosten und -auslagen. Bitte lesen Sie sich den Prospekt vor einer Anlage sorgfältig durch. Anteile an dem Teilfonds, mit dem dieses Datenblatt sich befasst, werden nur auf der Grundlage des Prospektes verkauft. Das Datenblatt stellt kein Angebot von Teilfondsanteilen dar. Eine Investition in den Teilfonds beinhaltet Risiken, die im Prospekt beschrieben werden. Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück, da der Nettoinventarwert des Teilfonds entsprechend der Marktlage schwankt. Auch Devisenkursschwankungen und Teilfondsgebühren wirken sich auf den Anlageertrag aus. Die Beteiligungen sind veränderlich. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Teilfonds seine Ziele erreicht.

Der Alger American Asset Growth Fund ist in den in diesem Bericht genannten Wertpapieren zum 31.12.2010 wie folgt investiert: Schlumberger Ltd., 1,56%; Focus Media Holdings Ltd., 1,55%; Expedia Inc., 0,99%; Human Genome Sciences Inc., 0,61%; GSI Commerce Inc., 1,21%; INGersell-Rand PLC, 1,45% und American Airlines Inc., 0,00%.

Der ausführliche und der vereinfachte Verkaufsprospekt der Alger SICAV sind kostenlos und in Papierform erhältlich bei Deutsche Bank AG, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main und NORAMCO AG, Schloss Weilerbach, D-54669 Bollendorf (Deutschland), Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien (Österreich) und Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, Postfach, 8023 Zürich (Schweiz).

### NICHT DURCH FDIC VERSICHERT. OHNE BANKGARANTIE. KANN AN WERT VERLIEREN.



**NORAMCO AG**  
Schloss Weilerbach  
D-54669 Bollendorf  
Tel. +49 (0) 65 26 92 92 - 0  
Fax +49 (0) 65 26 92 92 - 30  
www.noramco.de  
invest@noramco.de

**NORAMCO**  
**Asset Management S.A.**  
53, rue de la Gare  
L-6440 Echternach  
Tel. +352 727-444-0  
Fax +352 727-444-30  
www.noramco.lu  
invest@noramco.lu