



# GROWTH ALGER SICAV



Investmentfonds nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg  
R.C.S. Luxembourg No. B 55679

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

**The Alger American Asset Growth Fund**  
**Alger US LargeCap Fund**  
**Alger US MidCap Fund**  
**Alger US SmallCap Fund**  
**China-US Growth Fund**

Dieser Bericht stellt kein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar. Zeichnungen auf Basis von Finanzberichten können nicht vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn Ihnen der aktuelle Verkaufsprospekt zugrunde liegt, ergänzt um den letzten vorliegenden, geprüften Jahresbericht des Fonds und den letzten Halbjahresbericht, sofern dieser danach veröffentlicht wurde.

**ALGER**





## ALGER SICAV

**Inhaltsverzeichnis**

Organisation des Fonds	3
Allgemeine Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrats an die Anteilinhaber	6
Gegenüberstellung der Wertentwicklungen	11
Gesamtkostenquote und Portfolio-Umschlagshäufigkeit	12
Nettovermögensaufstellung	13
Gewinn-und-Verlustrechnung	14
Entwicklung des Nettovermögens	15
Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile	15
Statistische Angaben zum Fonds	16
Verzeichnis der Vermögensanlagen:	
The Alger American Asset Growth Fund	17
Alger US SmallCap Fund	20
Alger US MidCap Fund	23
Alger US LargeCap Fund	26
China-US Growth Fund	29
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	33

**ALGER SICAV****Organisation des Fonds**

<u>Verwaltungsrat</u>	Herr Daniel C. Chung, Chairman Herr Hal Liebes Herr Roger P. Cheever
<u>Eingetragener Geschäftssitz</u>	Alger SICAV 2-8 Avenue Charles De Gaulle B.P. 403 L-1653 Luxemburg Großherzogtum Luxemburg
<u>Verwaltungsgesellschaft</u>	RBS (Luxembourg) S.A. 33, rue de Gasperich – Gebäude B L-5826 Hesperange Großherzogtum Luxemburg
<u>Portfolioverwalter und Anlageberater</u>	Fred Alger Management, Inc. 111 Fifth Avenue, 2nd Floor New York, NY 10003 USA
<u>Portfolio-Unterverwalter</u> (Nur China-US Growth Fund)	Martin Currie Investment Management Limited Saltire Court, 20 Castle Terrace Edinburgh, Schottland EH1 2ES
<u>Zahlstelle, Depotbank, Domizil- und Verwaltungsstelle</u>	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. 2-8 Avenue Charles De Gaulle B. P. 403 L-1653 Luxemburg Großherzogtum Luxemburg
<u>Registerführer und Transferagent</u>	Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. 2-4, Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxemburg Großherzogtum Luxemburg
<u>Cabinet de Révision agréé</u>	Deloitte S.A. 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg Großherzogtum Luxemburg
<u>Rechtsberater</u>	Dechert Luxembourg Avocats à la Cour 74, rue de Merl B.P. 709 L-2017 Luxemburg Großherzogtum Luxemburg

**ALGER SICAV****Allgemeine Informationen**

- 1 Folgende Unterlagen können auf Anfrage am Geschäftssitz der Alger SICAV (der „Fonds“) in 2-8 Avenue Charles De Gaulle, B.P. 403, L-1653 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, angefordert werden: ein Verzeichnis aller Bewegungen im Anlagebestand für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 30. Juni 2011, eine geographische Kategorisierung aller Positionen des jeweiligen Anlageportfolios zum 30. Juni 2011 und die geprüften Jahresberichte sowie die ungeprüften Halbjahresberichte.

Die Verzeichnisse und Berichte sind an folgenden Anschriften erhältlich. Deutschland:

NORAMCO AG  
 Schloss Weilerbach  
 D-54669 Bollendorf  
 Telefon: Alger Serviceline (gebührenfrei) 0800-99 25437  
 Telefax: 06526-929230

Deutsche Bank AG  
 Taunusanlage 12  
 D-60486 Frankfurt am Main

Frankreich:

BNP Paribas Securities Services  
 3, rue d'Antin  
 F-75002 Paris  
 Frankreich

Luxemburg:

NORAMCO Asset Management S.A.  
 53, Rue de la Gare  
 Postfach 135  
 L-6402 Echternach  
 Telefon: 00352-727444-0  
 Fax: 00352-727444-30

Österreich:

Raiffeisen Bank International AG (RBI)  
 Am Stadtpark 9  
 A-1030 Wien

Schweiz:

Vertretung und Zahlstelle:  
 BNP Paribas Securities Services, Paris,  
 succursale de Zurich  
 Selnaustrasse 16  
 CH-8002 Zürich

(Der Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung über die Anteilsrücknahmen und Wertpapierverkäufe können kostenlos vom Vertreter in der Schweiz angefordert werden.)

Spanien:

Latorre & Asociados Consultoria S.L.  
 Pradillo, 5 Madrid, MADRID 28002

Belgien:

Fastnet Belgium S.A.  
 Avenue du Port/Havenlaan  
 86C Bte 320  
 B-1000 Brüssel

## Niederlande:

Fastnet Netherlands N.V.  
De Ruyterkade 6  
NL-1013 AA Amsterdam

## Großbritannien:

Kinetic Partners LLP  
One London Wall  
Level 10  
GB-London EC2Y 5HB

An diesen Anschriften sind ferner der aktuelle ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, die Satzung sowie alle weiteren Informationen und Dokumente, auf die Investoren in Luxemburg ein Anrecht haben, kostenfrei erhältlich.

- 2 Die Jahreshauptversammlung der Anteilinhaber findet jährlich am letzten Freitag im April (oder, sofern dieser Tag auf einen Bankfeiertag in Luxemburg fällt, an dem unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag) in Luxemburg am eingetragenen Geschäftssitz des Fonds statt. Die Einladung zur Versammlung wird mindestens acht Tage vor dem Tag der Versammlung per Post an jeden eingetragenen Anteilinhaber verschickt. Sie enthält die Tagesordnung der Versammlung, die zur Beschlussfähigkeit erforderliche Mindestzahl und die gemäß den Bestimmungen des luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 in der jeweils geltenden Fassung erforderliche Mehrheit.
- 3 Der Verwaltungsrat beabsichtigt zurzeit nicht, eine Bardividendenausschüttung zu empfehlen. In der Regel werden die Nettoanlageerträge sowie alle realisierten und nicht realisierten Nettoveräußerungsgewinne durch den Fonds thesauriert und zur Erhöhung des Nettoinventarwerts je Anteil verwendet. Die Anteilinhaber des Fonds können jedoch auf einer Hauptversammlung beschließen, Bar- oder Aktiendividenden im Rahmen der Beschränkungen des anwendbaren luxemburgischen Rechts festzusetzen. Dividendenankündigungen werden in einer gängigen Zeitung in Luxemburg veröffentlicht.
- 4 Der Nettoinventarwert je Anteil wird in US-Dollar angegeben, täglich ermittelt und regelmäßig in der *Financial Times* und/oder in anderen vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Zeitungen veröffentlicht.
- 5 Der Fonds ist im Luxemburger Handelsregister unter der Nummer B 55.679 eingetragen.
- 6 Die Anteile des Fonds sind an der Luxemburger Börse notiert.
- 7 Die Liste der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds steht auf Anfrage am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung.

## ALGER SICAV

### Bericht des Verwaltungsrats an die Anteilhaber

#### **Sehr geehrte Anteilhaber,**

in den 1990er Jahren verhalf das Wirtschaftswachstum den US-Unternehmen auf breiter Front zu einer Steigerung ihrer Gewinne und Aktienkurse. Um erfolgreich zu sein, brauchten viele Firmen einfach nur auf der Liste der US-Wirtschaftsunternehmen aufzutauchen. In diesem neuen Jahrtausend machte jedoch das Umfeld der „Flut, die alle Boote mit in die Höhe gehoben hatte,“ einem weniger versöhnlichen Geschäftsklima des „Fressens oder Gefressenwerdens“ Platz. Firmen sind heute gezwungen, Innovationen vorzunehmen, sich anzupassen bzw. schnell auf sich verändernde Präferenzen und Bedürfnisse von Verbrauchern oder Unternehmen zu reagieren, wenn sie nicht einem raschen Untergang geweiht sein wollen. Dies ist kein neues Phänomen, doch die Gefahr ist sicherlich akuter. Angesichts des langsamen Wachstums der Industrienationen im Vergleich zu dem schnellen Wachstum in den Schwellenländern (wobei jede Gruppe mit den wirtschaftlichen und sozialen Problemen zu kämpfen hat, die mit der jeweiligen „Art“ des Wachstums einhergehen), sind Anleger und Unternehmen heute in einer Gegenströmung von Veränderungen gefangen. Erst unlängst hat beispielsweise der Buchhandelsbetreiber Borders Group, Inc. Gläubigerschutz beantragt und trat damit in die Fußstapfen von Blockbuster Inc. In dem Maße, wie ältere Unternehmen eingehen, übernehmen neuere Firmen rasch die frei gewordene Führungsrolle – einige, indem sie das alte Geschäft neu definieren, und andere, indem sie Produkte schaffen, die noch vor zehn Jahren nicht existierten. Das ist die „schöpferische Zerstörung“, über die der US-österreichische Ökonom und Politologe Joseph Alois Schumpeter bereits vor 70 Jahren schrieb.

Für die professionellen Anleger bei Fred Alger Management, Inc. ist es eine spannende Zeit, in der sich einträgliche Vergütungen erzielen lassen, wenn wir durch unseren fundamentalen Research-Prozess für unsere Kunden Unternehmen mit hervorragenden Wachstumsperspektiven aufspüren und in gewinnbringende Ideen investieren können. Alger wurde 1964 auf einer Anlagephilosophie gegründet, die auf der Entdeckung von Unternehmen beruht, welche „positive dynamische Veränderungen“ durchlaufen, von denen wir glauben, dass sie die besten Anlagechancen bieten. Es ist eine Philosophie, die erkennt, dass Veränderungen innerhalb von Wirtschaftsbeziehungen, Branchen und Unternehmen erhebliche Belastungen für alle mit sich bringen, die davon betroffen sind, und dass wir durch die Identifizierung derjenigen Unternehmen, die von den Veränderungen profitieren, herausragende Investments für unsere Kunden finden können.

#### **Marktrückblick**

Die Märkte wiesen während des sechsmonatigen Berichtszeitraums erhebliche Volatilität auf. Trotzdem gelang es dem S&P 500-Index, den Zeitraum mit einem Gewinn von 6,02 % abzuschließen. Im Geschäftshalbjahr haben sich weder die wirtschaftsorientierten Schlagzeilen noch die möglichen Ursachen der Marktvolatilität wirklich geändert. Nach dem Abschluss der Gewinnankündigungen der Unternehmen fanden die Anleger mit der fortgesetzten Schwäche auf dem Wohnungs- und Arbeitsmarkt reichlich „Makro“-Probleme, um die Verkaufswelle bei Aktien zu rechtfertigen, während die Staatsschuldenkrise in der Eurozone und unser hausgemachtes Budgetproblem im Mai und Juni zunehmend die Aufmerksamkeit auf sich zogen. Natürlich sind diese Probleme nicht neu, aber wir hoffen, dass sich erste Lösungen und erste echte Fortschritte früher abzeichnen könnten, als von den meisten erwartet. Für die Aktienmärkte könnte dies ein wichtiger Impulsgeber sein.

Im April reagierten die Anleger mit Enthusiasmus auf die überzeugenden Gewinnergebnisse für das erste Quartal, die im Jahresvergleich um über 30 % gestiegen sind und für den S&P 500 gemäß First Call 26,63 USD erreichten. Dies ist im einfachen Vergleich ein fantastischer Zugewinn, aber auch absolut gesehen ein durchaus überzeugendes Ergebnis. Die gerade einmal einige Monate alten Prognosen für das erste Quartal lagen näher an 23 USD. Viele unserer Bestände entwickelten sich fundamental außergewöhnlich gut. Dies unterstreicht den Effekt des starken Investment-Research zu einer Zeit, in der Unternehmen entsprechend ihrer Fähigkeit - oder Unfähigkeit -, Produkte zu Preisen zu entwickeln, die für Verbraucher attraktiv sind, zu Gewinnern oder Verlierern werden. Als ein Beispiel für die Disparität der Ergebnisse unter den Unternehmen verdoppelte das Alger-Portfolio mit Apple Inc., dessen Umsatzwachstum infolge der überzeugenden Absatzzahlen des iPhone und anderer internet-gebundener Geräte um 80 % zulegte, seinen Gewinn, während Dell, Inc. mit Schwerpunkt auf dem Markt für Personalcomputer zu kämpfen hatte, um überhaupt nennenswerte Gewinne vermelden zu können. Als anderes Technologieunternehmen steigerte VMware, Inc., der Innovator bei Virtualisierungssoftware für Enterprise Computing, seine Umsätze um 50 % und seine Gewinne um 33 %, während der Gewinnzuwachs von Symantec Corp. trotz Rückenwind durch einen deutlich spürbaren PC-Upgrade-Zyklus bei nur 9 % Umsatzzuwachs verharrte, das mit zunehmender Reife des Zyklus unserer Auffassung nach schwinden dürfte. Erfolg ließ sich auch im Industriesektor finden, wobei die Gewinne für den Baumaschinenhersteller Caterpillar Inc. aufgrund starker internationaler Nachfrage um 57 % zulegten. Die führenden US-Unternehmen können auf den heutigen globalen Märkten trotz wirtschaftlicher Unruhe im eigenen Land wie im Ausland eindeutig sehr gut abschneiden.

Im Sechsmonatszeitraum gab es jedoch auch einige beunruhigende Entwicklungen, die die Schlagzeilen prägten. Im April gab Standard & Poor's bekannt, dass die Agentur mit einer Wahrscheinlichkeit von 1 zu 3 das AAA-Rating von US-Schatzwechseln wegen der fortgesetzten Defizitfinanzierung der Nation herunterstufen wird. Die Anleger befürchteten außerdem zunehmend, dass die USA mit ihren Schuldenzahlungen in Verzug geraten und Schwierigkeiten haben könnten, die Regierung finanziell handlungsfähig zu halten, wenn die untereinander zerstrittenen Fraktionen im Kongress sich nicht bis zum 2. August darauf einigen können, die Schuldenobergrenze der Nation von 14,3 Bio. USD zu erhöhen. Wir meinen, dass dem Kongress nichts anderes übrig bleibt, als diese Schuldenobergrenze anzuheben. Längerfristig stellt sich die Frage,

ob die Gesetzgeber eine wirkungsvolle Haushaltsreform und Steuergesetzgebung verabschieden werden, um die wahren strukturellen Probleme unserer Volkswirtschaft anzugehen.

Als sich der April seinem Ende zuneigte, gab das US-Wirtschaftsministerium den Ton für den restlichen Halbjahreszeitraum mit einer Schätzung für den Zuwachs des BIP im ersten Quartal von 1,8 % vor. Dies stellt gegenüber den 3,1 % für das vierte Quartal einen Rückgang dar. Die Arbeitslosigkeit kletterte im April von 8,8 % auf 9,0 %. Dies war der erste monatliche Anstieg seit November 2010. Ein weiterer Anstieg im Mai brachte die Rate auf 9,1 %. Das Problem bleibt unverändert bestehen: hohe Arbeitslosigkeit unter Arbeitskräften, die keinen Hochschul- oder, schlimmer noch, keinen Highschool-Abschluss haben. Wir unterschätzen das Problem dieser großen Gruppe arbeitsloser Menschen weder wirtschaftlich noch politisch, weisen jedoch daraufhin, dass die Arbeitslosigkeit bei Arbeitskräften mit Hochschulbildung unserer Ansicht nach nicht sehr hoch ist – das heißt, dass sich Arbeitskräfte mit Fähigkeiten, die sich sowohl für die heutige Wirtschaft als auch die Zukunft eignen, recht gut oder sogar gut schlagen. Ebenso legt die Beschäftigung im Privatsektor weiter zu, während sie im öffentlichen Sektor sinkt.

Die fortgesetzte Schwäche auf dem Wohnungsmarkt während des zweiten Quartals dämpfte den Enthusiasmus der Anleger ebenfalls. Im Mai sanken die makroökonomischen Daten der Verkäufe bestehender Häuser ebenso wie der S&P/Case-Shiller Home Price Index. Wir denken, dass die Schwäche bei Immobilien in gewisser Hinsicht zu erwarten war, da der Zyklus des Wohnungsmarkts langsam seine Talsohle erreicht. Unser unabhängiges Research und unsere Umfragen deuten darauf hin, dass bestimmte wichtige regionale Wohnungsmärkte in den USA Anzeichen „sich lichtender“ Überbestände zeigen. Landesweit haben nachgebende Preise und niedrige Zinssätze die Erschwinglichkeit von Eigenheimen deutlich erhöht. Das Erreichen der Talsohle auf dem Wohnungsmarkt hat sich wahrscheinlich durch die Abwicklung der vielen Zwangsvollstreckungen und die im letzten Jahr auftretenden Probleme bei der automatisierten Bearbeitung (sog. „Robo-Signing“) sowie die unserer Meinung nach aussichtslosen Bemühungen von öffentlicher und privater Seite verzögert, den Anschein zu erwecken, der Wohnungsmarkt stelle kein Problem dar (d. h. die Steuergutschrift für erstmalige Eigenheimkäufer und der Unwillen der Banken, zwangsvollstreckte Immobilien zu verkaufen usw.). Der Zugang zu Hypotheken ist noch immer schwierig, wobei viele Banken sogar vergabeunwillig sind und bei einem ungewöhnlich hohen Anteil an Verkäufen von den Käufern verlangen, die gesamte Summe oder einen erheblichen Teil davon in bar zu bezahlen. Wir erwarten, dass in diesem Jahr in vielen Gebieten der USA weitere Preisrückgänge und eine erhöhte Verkaufstätigkeit zusammentreffen und eine zyklische Talsohle schaffen, wobei sich die Nachrichten vom Wohnungsmarkt im Jahr 2012 bessern dürften.

### **Marktbewertungen und künftige Entwicklung**

Wir bei Alger sind im Hinblick auf die Aktienmärkte gegen Ende dieses Jahres bis in das Jahr 2012 hinein optimistisch gestimmt. Wir denken, dass die Unternehmenserträge stark bleiben und die interessante Mischung der Generierung eines hohen freien Cashflows als Grundlage für erhöhte Dividendenrenditen, Aktienrückkäufe und Unternehmensübernahmeaktivitäten weiter unterstützen dürften. Zwar muss sich das Gewinnwachstum angesichts einer schwierigeren Vergleichsbasis in den kommenden Quartalen wohl eher etwas mäßigen, doch glauben wir, dass sich dies in den derzeitigen Bewertungen von US-Aktien bereits widerspiegelt und - was noch wichtiger ist - dass die aktuellen Bewertungen aus dem Blickwinkel der absoluten Zahlen der Unternehmensgewinne für langfristig orientierte Anleger weiterhin sehr attraktiv bleiben werden. Zum Ende des zweiten Quartals lag laut First Call das Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P 500 bei 13,88, basierend auf geschätzten Erträgen in den kommenden zwölf Monaten von 95,70 USD je Aktie. Dies ist erheblich niedriger als das von Standard & Poor's errechnete 50-jährige Durchschnitts-KGV für den S&P 500 von 19,9. Wir halten an unserer Auffassung fest, dass der S&P 500 gegen Ende des Jahres bei 1.500 oder höher liegen könnte. Sogar auf diesem Niveau gehen wir davon aus, dass die Bewertung des S&P 500 bedeutend geringer sein dürfte als der anhand der KGVs gemessene 50-jährige Durchschnitt.

Der freie Cashflow ist eine weitere wichtige Messgröße, die wir aufmerksam untersuchen, um Bewertungen und Ertragsqualität zu beurteilen. Per Ende Mai lag gemäß Empirical Research Partners die Rendite des S&P 500 auf Basis des freien Cashflows bei 5,8 %. Wir bleiben dabei, dass auch bei dieser Kennzahl US-Aktien interessant sind, besonders im Vergleich zur Rendite 10-jähriger Schatzanleihen in Höhe von ungefähr 3,17 %. Angesichts einer Kerninflation von 1,6 % und einer für viele Verbraucher vermutlich höheren (und steigenden) „realen“ Inflation vertreten wir die Ansicht, dass es höchst unwahrscheinlich ist, dass konservative festverzinsliche Anlagen für die meisten Anleger akzeptable inflationsbereinigte Renditen erwirtschaften werden.

Wir erinnern unsere Anleger daran, dass unsere Anlagephilosophie auf der Bottom-up-Aktienauswahl beruht. Zwar glauben wir, dass der S&P 500 insgesamt erheblichen Spielraum für eine Aufwärtsbewegung hat, doch beruht unsere Anlagestrategie nicht auf derart breit gefassten Beurteilungen, sondern vielmehr auf der sorgfältigen Analyse von Titeln innerhalb von Sektoren. Aufgrund unserer Bewertung der Gegenströmungen von Veränderungen sind wir weiterhin der Ansicht, dass der Technologiesektor trotz einer schwachen US-Gesamtwirtschaft eine hervorragende Fallstudie und ein Erfolgsbeispiel innerhalb einer Branche darstellt. Auf diesem Sektor halten die Hauptwachstumstrends in Bezug auf die verstärkte Einführung von Cloud Computing, E-Commerce und internetbasierter Kommunikation sowohl im geschäftlichen als auch privaten Bereich nach wie vor unvermindert an. Doch dabei handelt es sich wie gesagt um Gegenströmungen, nicht um Aufwärtstrends, von denen alle Unternehmen profitieren. Warum sind wir dieser Ansicht? Weil wichtige Wachstumstrends bei Kommunikation und Internet heute mehr als je zuvor auf Kosten veralteter oder schnell veraltender Produkte und Dienstleistungen gehen. Die Umstellung auf e-Tablets – synonym für das „iPad“ von Apple – hat das Laptop-Geschäft der traditionellen Marktführer zweifelsohne beeinträchtigt. Darüber hinaus expandieren digitale Medien nach wie vor und

erzwingen Veränderungen im Werbe- und Mediengeschäft. Anfang dieses Jahres hat beispielsweise The New York Times Company ihren bezahlten Online-Abonnementsservice in einem neuen Format auf den Markt gebracht - und das zu einer Zeit, in der die Umsätze von Print-Medien trotz einer allgemeinen Erholung bei den Werbeausgaben eindeutig weiter auf dem Rückzug sind. Die Umsätze bei Google, Inc. wachsen derweil in schnellem Tempo. Sie profitieren von der Erholung der Werbeausgaben und auch von der Umstellung auf stärker internetbasierte Werbung, die sehr viel ausgeklügelter, zunehmend zielgruppenorientierter und effektiver geworden ist. Anleger sind eindeutig auf diese Trends fokussiert.

Dieser Fokus sowie das noch immer abnorm hohe Maß an Liquidität und kurzfristigen Anleihen fand einen enthusiastischen Widerhall auf einem bislang relativ unbedeutenden Nebenschauplatz: Aktien nicht börsengehandelter Unternehmen. Während des zweiten Quartals brachte das Interesse an Unternehmen wie Facebook und Groupon ein neues Phänomen innerhalb der Investmentlandschaft hervor. Insbesondere privat platzierte Aktien von Facebook, die in einer neuen Form von Online-Brokering oder Online-Börse gekauft und verkauft werden können, verliehen dem Unternehmen eine geschätzte Marktkapitalisierung von 75 bis 100 Mrd. USD. Groupon dürfte inzwischen mit 25 Mrd. USD bewertet sein. Der Enthusiasmus der Anleger zeigt sich auch bei Börsengängen, wobei das IPO der LinkedIn Corporation im zweiten Quartal zu einer Bewertung des Unternehmens von 7,8 Mrd. USD führte. Der Aktienkurs von LinkedIn schoss am Tage nach dem Zeichnungsangebot geradezu in die Höhe, was eine Marktkapitalisierung von 10 Mrd. USD zur Folge hatte. Auch HomeAway, Inc. zog bei einem IPO starkes Interesse auf sich; das Unternehmen wurde dabei mit 2 Mrd. USD bewertet. Nach dem Börsengang stieg die Marktkapitalisierung rasch auf 3 Mrd. USD. Die Aktivität bei IPOs und die implizierten Bewertungen von nicht börsengehandelten Unternehmen, die ein sehr hohes Wachstumspotenzial aufweisen, legen nahe, dass es trotz der von Unsicherheit geprägten Stimmung an den öffentlichen Märkten große Mengen an Kapital gibt, das Anleger nur zu gerne einsetzen wollen, wenn sich denn die richtigen Gelegenheiten bieten. Wir meinen, dass die Anleger im Endeffekt merken werden, dass insbesondere auch die Titel führender US-Wachstumsunternehmen attraktive Erträge ermöglichen.

Vor diesem Hintergrund ist dies ganz klar eine aufregende Zeit für uns bei Alger, in der wir unseren Kunden durch unseren Fokus auf unsere forschungsorientierte Anlagestrategie helfen, Unternehmen zu finden, die sich den Herausforderungen und Chancen, die sich jeden Tag, in jedem Sektor und auf jedem Markt ergeben, am besten anpassen können.

## **Angaben zum Portfolio**

### **Alger American Asset Growth Fund**

Für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Sechsmonatszeitraum verzeichnete der Alger American Asset Growth Fund eine Rendite von 6,50 %, im Vergleich zum Russell 3000 Growth Index, der 6,98 % erzielte. Während des Berichtszeitraums gewichtete der Alger American Asset Growth Fund die Positionen in den Sektoren Informationstechnologie und Industrie am stärksten. Die größte Sektorübergewichtung im Berichtszeitraum bestand bei den Finanzwerten, die größte Sektoruntergewichtung bei den Basiskonsumgütern. Die Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter wirkte sich am stärksten auf die relative Performance aus. Zu den Sektoren, die sich abträglich auswirkten, zählten Basiskonsumgüter und Finanzwerte. Die wichtigsten relativen Beiträge kamen unter anderem von Focus Media Holding Ltd., Aetna, Inc., SINA Corp., Bayerische Motoren Werke AG und Molycorp, Inc. Der relativen Performance am abträglichsten waren dagegen International Business Machines Corp., Peabody Energy Corp., BM&F Bovespa SA, Abbott Laboratories und Ciena Corp.

### **Alger US LargeCap Fund**

Für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Sechsmonatszeitraum verzeichnete der Alger U.S. LargeCap Fund eine Rendite von 4,22 %, im Vergleich zum Russell 1000 Growth Index, der 6,83 % erzielte. Während des Berichtszeitraums gewichtete der Alger US LargeCap Fund die Positionen in den Sektoren Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter am stärksten. Die größte Sektorübergewichtung im Berichtszeitraum bestand bei den Finanzwerten, die größte Sektoruntergewichtung bei den Industriewerten. Die günstige Titelauswahl in den Sektoren Gesundheitswesen und Grundstoffe leistete den größten Beitrag zur relativen Performance. Zu den Sektoren, die sich abträglich auswirkten, zählten Nicht-Basiskonsumgüter und Energie. Die wichtigsten absoluten Beiträge kamen unter anderem von Aetna, Inc., Chevron Corp., Baidu, Inc., CSX Corp. und Tyco International Ltd. Der relativen Performance am abträglichsten im Berichtszeitraum waren dagegen Exxon Mobil Corp., Google, Inc., International Business Machines Corp., General Motors Co. und Staples, Inc.

### **Alger US MidCap Fund**

Für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Sechsmonatszeitraum verzeichnete der Alger US MidCap Fund eine Rendite von 6,35 %, im Vergleich zum Russell Midcap Growth Index, der 9,59 % erzielte. Während des Berichtszeitraums gewichtete der Alger US MidCap Fund die Positionen in den Sektoren Informationstechnologie und Industrie am stärksten. Die größte Sektorübergewichtung im Berichtszeitraum bestand bei der Informationstechnologie, die größte Sektoruntergewichtung bei den Nicht-Basiskonsumgütern. Die Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Telekommunikationsdienste leistete den wichtigsten Beitrag zur relativen Performance. Zu den Sektoren, die sich abträglich auswirkten, zählten Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter. Die wichtigsten relativen Beiträge kamen unter anderem von OpenTable, Inc., Aetna, Inc., Molycorp, Inc., Cliffs Natural Resources, Inc. und Informatica Corp. Der relativen Performance am abträglichsten waren Metabolix, Inc., Greenhill & Co., Inc., Finisar Corp., Spirit Aerosystems Holdings, Inc. und Stillwater Mining Co.

### **Alger US SmallCap Fund**

Für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Sechsmonatszeitraum verzeichnete der Alger US SmallCap Fund eine Rendite von 8,11 %, im Vergleich zum Russell 2000 Growth Index, der 8,59 % erzielte. Während des Berichtszeitraums gewichtete der Alger US SmallCap Fund die Positionen in den Sektoren Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter am stärksten. Die größte Sektorübergewichtung im Berichtszeitraum bestand bei den Nicht-Basiskonsumgütern, die größte Sektoruntergewichtung bei der Informationstechnologie. Die relative Outperformance in den Sektoren Gesundheitswesen und Nicht-Basiskonsumgüter lieferte den größten Beitrag zur relativen Performance. Zu den Sektoren, die sich abträglich auswirkten, zählten Finanztitel und Industriewerte. Die wichtigsten relativen Beiträge kamen unter anderem von Shutterfly, Inc., Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc., BroadSoft, Inc., Amerigroup Corp. und Tupperware Brands Corp. Der relativen Performance am abträglichsten waren Greenhill & Co., Inc., OfficeMax, Inc., VanceInfo Technologies, Inc., Resources Connection, Inc. und MedAssets, Inc.

### **China-US Growth Fund**

Für den am 30. Juni 2011 abgelaufenen Sechsmonatszeitraum verzeichnete der China-US Growth Fund eine Rendite von 1,37 % im Vergleich zu seinen Benchmarks, dem S&P 500 Index, der eine Rendite von 6,02 % aufwies, und dem MSCI Zhong Hua Index, der mit 0,31 % rentierte. Während des Berichtszeitraums gewichtete der China-US Fund die Positionen in den Sektoren Informationstechnologie und Industrie am stärksten. Die größte Sektorübergewichtung im Berichtszeitraum bestand bei der Informationstechnologie, die größte Sektoruntergewichtung beim Gesundheitswesen. Die relative Outperformance in den Sektoren Grundstoffe und Versorger leistete den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Zu den Sektoren, die sich für das Portfolio abträglich auswirkten, zählten Gesundheitswesen und Industrie. Die wichtigsten relativen Beiträge kamen unter anderem von Dongyue Group Ltd., China National Building Material Co. Ltd., SINA Corp., Baidu, Inc. und GCL-Poly Energy Holdings Ltd. Der relativen Performance am abträglichsten waren demgegenüber Noah Holdings Ltd., O-Net Communications (Group) Ltd., VanceInfo Technologies, Inc., Chimei Innolux Corp. und Harbin Power Equipment Co. Ltd.

Wie immer sind wir darum bemüht, nachhaltig überlegene Anlageergebnisse für Sie, unsere Anteilinhaber, zu erzielen. Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen in Alger.

Eingereicht von



Daniel C. Chung, CFA  
Chief Investment Officer

Die Direktanlage in einen Index ist nicht möglich. Bei der Wertentwicklung des Index werden Abzüge auf Grund von Gebühren, Aufwendungen oder Steuern nicht berücksichtigt. Dieser Bericht sowie der darin enthaltene Finanzabschluss werden zur allgemeinen Information der Anteilinhaber von Alger SICAV vorgelegt. Die Weitergabe des Berichts an potenzielle Fondsanleger ist nur zulässig, wenn vorab oder gemeinsam mit diesem Bericht ein gültiger Prospekt ausgehändigt wird.

**Die Angaben zur Wertentwicklung in diesem Dokument beziehen sich auf frühere Wertentwicklungen und können weder als Hinweis auf noch als Garantie für zukünftige Ergebnisse herangezogen werden.**

**Die durchschnittlichen Wertentwicklungen können auf den folgenden Seiten eingesehen werden. Da Rendite und Wert einer Fondsanlage Schwankungen unterworfen sind, liegen die Anteile eines Anlegers bei Rücknahme möglicherweise über oder unter dem ursprünglichen Wert. Die aktuelle Wertentwicklung kann von der angegebenen Wertentwicklung abweichen. Die aktuelle Wertentwicklung zum Ende des jeweiligen Vormonats erhalten Sie online unter [www.alger.com](http://www.alger.com) oder telefonisch unter +800-992-3863.**

Die in diesem Bericht dargelegten Ansichten und Auffassungen der Verwaltungsgesellschaft des Fonds geben den Stand zum Zeitpunkt der Aufsetzung der Mitteilung an die Anteilinhaber wieder und können sich im Anschluss daran jederzeit ändern. Es gibt keine Garantie dafür, dass die Annahmen, die die Grundlage für die hierin geäußerten Meinungen bilden, richtig sind oder eintreffen. Vielmehr stammen die Informationen, die die Grundlage für diese Annahmen darstellen, aus Quellen, die wir für verlässlich halten. Eine Garantie dafür, dass diese Informationen richtig sind, gibt es jedoch nicht. Angegebene Wertpapiere sind im Zusammenhang mit der Struktur eines Gesamtportfolios von Wertpapieren zu sehen. Dementsprechend sind Hinweise auf derartige Wertpapiere nicht als Erwerbs- oder Veräußerungsempfehlung bzw. -angebot für diese Wertpapiere auszulegen. Die Aufnahme solcher Wertpapiere in ein Portfolio sowie etwaige Transaktionen mit solchen Wertpapieren können aus zahlreichen Gründen erfolgen, beispielsweise als Reaktion auf den Cashflow, auf die Aufnahme in eine Benchmark und als Mittel der Risikokontrolle. Der Hinweis auf ein spezielles Wertpapier ist in diesem Zusammenhang zu sehen und dient nicht als Beleg für die besondere Relevanz dieses Wertpapiers in einem Portfolio. Eine vollständige Auflistung der Portfoliobestände zum 30. Juni 2011 finden Sie im Verzeichnis der Vermögensanlagen in diesem Bericht. In der Mitteilung an die Anteilinhaber aufgeführte Wertpapiere, die nicht im Verzeichnis der Vermögensanlagen enthalten sind, könnten sich während des Geschäftsjahres des Fonds in dessen Eigentum befunden haben.

### Ein Wort zum Risiko

Wachstumsaktien sind in der Regel volatil als andere Aktien, da ihr Kurs im Verhältnis zu den Unternehmensgewinnen meist höher ist und auf marktbezogene, politische und wirtschaftliche Entwicklungen möglicherweise sensibler reagiert. Anlagen in den Aktienmarkt können zu Gewinnen und Verlusten führen und eignen sich eventuell nicht für jeden Anleger. Aktien von kleinen und mittleren Unternehmen unterliegen höheren Risiken als Aktien größerer und etablierter Unternehmen. Dies ist auf Faktoren wie zu wenig Liquidität, fehlende Erfahrung der Geschäftsführung und begrenzte finanzielle Ressourcen zurückzuführen.

Mit einer aktiven Anlagestrategie sind zusätzliche Risiken verbunden, wie vermehrte kurzfristige Transaktionen, zusätzliche Abschlusskosten und möglicherweise höhere Steuern, die ein Anteilhaber zu zahlen hat, wodurch sich die tatsächliche Rendite einer Anlage reduzieren kann. Eine ausführliche Beschreibung der Risiken, denen sich ein Fonds gegenüber sieht, finden Sie im entsprechenden Fondsprospekt.

### Index-Definitionen:

- Der S&P 500 Index ist ein nicht verwalteter Index, der allgemein als repräsentativ für den US-Aktienmarkt als Ganzes ohne Rücksicht auf die Unternehmensgröße gilt.
- Der Russell 3000 Index misst die Wertentwicklung der 3.000 größten US-Unternehmen, basierend auf der Gesamtkapitalisierung, die 99 % des US-amerikanischen Aktienmarkts ausmacht. Der Russell 3000 Growth Index ist ein nicht verwalteter Index, der die Wertentwicklung der Russell 3000 Index-Unternehmen mit höherem Kurs-/Buchverhältnis und höheren Wachstumsprognosen misst.
- Der Russell 1000 Index misst die Wertentwicklung des Large-Cap-Segments des US-Aktienmarkts. Er ist Teil des Russell 3000 Index und umfasst etwa 1.000 der größten Wertpapiere, basierend auf einer Kombination aus Marktkapitalisierung und gegenwärtiger Index-Zugehörigkeit. Der Russell 1000 repräsentiert ca. 92 % des Russell 3000 Index. Der Russell 1000 Growth Index ist ein nicht verwalteter Index, der die Wertentwicklung der 1.000 größten Unternehmen des Russell 3000 Index mit höherem Kurs-/Buchverhältnis und höheren Wachstumsprognosen misst.
- Der Russell Midcap Growth Index misst die Wertentwicklung des MidCap-Wachstumssegments des US-Aktienmarkts. Er umfasst die Russell Midcap Index-Unternehmen mit höherem Kurs-/Buchverhältnis und höheren Wachstumsprognosen.
- Der Russell 2000 Index misst die Wertentwicklung des Small-Cap-Segments des US-Aktienuniversums. Der Russell 2000 Index ist Teil des Russell 3000 Index und repräsentiert etwa 8 % der gesamten Marktkapitalisierung dieses Index. Der Russell 2000 Growth Index misst die Wertentwicklung des Small-Cap-Wachstumssegments des US-Aktienmarkts. Er umfasst die Russell 2000-Unternehmen mit höherem Kurs-/Buchverhältnis und höheren Wachstumsprognosen.
- Der MSCI Zhong Hua Index bildet die Summe des MSCI Hong Kong Index (ein kapitalisierungsgewichteter Index, der die Performance der Aktienwerte aus Hongkong darstellt) und des MSCI China Free Index (ein nicht verwalteter, marktkapitalisierungsgewichteter Index chinesischer Unternehmen, die ausländischen Investoren offen stehen).
- Standard & Poor's bietet Finanzmarktforschung, Bonitätsbewertungen und andere Dienstleistungen an.
- First Call Corporation ist ein Geschäftsbereich von Thomson Reuters, der broker-basiertes Research, Gewinnschätzungen und andere Finanzinformationen bereitstellt.
- Empirical Research Partners ist ein Broker/Händler, der Kapitalmarktinformationen und anderes Research für institutionelle Anleger anbietet.
- Der S&P/Case-Shiller Home Price Index bildet die Preise von Eigenheimen in den gesamten Vereinigten Staaten ab.

**ALGER SICAV****Gegenüberstellung der Wertentwicklungen (ungeprüft)†**

	2008	2009	2010	2011
<b>The Alger American Asset Growth Fund</b>				
Klasse A	(46,07) %	47,44 %	11,68 %	6,07 %
Klasse I	(45,45) %	49,25 %	12,83 %	6,68 %
Russell 1000 Growth Index	(38,44) %	37,21 %	16,71 %	5,76 %
Russell 3000 Growth Index	(38,44) %	37,01 %	17,64 %	5,64 %
<b>Alger US SmallCap Fund</b>				
Klasse A	(46,58) %	41,93 %	22,48 %	2,03 %
Russell 2000 Growth Index	(38,54) %	34,47 %	29,09 %	4,34 %
<b>Alger US MidCap Fund</b>				
Klasse A	(55,99) %	49,12 %	16,63 %	2,94 %
Russell Midcap Growth Index	(44,32) %	46,29 %	26,38 %	5,48 %
<b>Alger US LargeCap Fund</b>				
Klasse A	(44,80) %	37,47 %	10,54 %	3,41 %
Russell 1000 Growth Index	(38,44) %	37,21 %	16,71 %	5,76 %
<b>China-US Growth Fund</b>				
Klasse A	(53,12) %	57,03 %	14,05 %	1,59 %
Klasse B	(53,56) %	55,45 %	12,84 %	1,00 %
MSCI Zhong Hua Index	(52,46) %	57,95 %	10,03 %	0,37 %
S&P 500 Index	(37,00) %	26,46 %	15,06 %	3,87 %

† Die Wertentwicklung wird zum Jahresende, d. h. zum 31. Dezember, ermittelt. Eine Ausnahme stellt das Jahr 2011 dar, in dem die Performance für die sieben Monate bis zum 31. Juli errechnet wird.

Die Ermittlung der Wertentwicklung des Fonds entspricht der am 16. Mai 2008 von der Swiss Funds Association („SFA“) veröffentlichten „Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Fondsperformance gemeinsamer Anlagen“.

Die angegebenen Kennzahlen drücken die Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil der einzelnen Portfolios aus. Im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallende Steuern, Gebühren und sonstige Kosten finden darin keine Berücksichtigung. Entsprechend kann an den Zahlen zur Wertentwicklung nicht die Rendite der Anleger abgelesen werden. Für die Ermittlung der Zahlen zur Wertentwicklung wird die Wiederanlage ggf. in dem Zeitraum gezahlter Ausschüttungen angenommen. Alle Gebühren und Aufwendungen in Zusammenhang mit den Geschäftstätigkeiten der einzelnen Portfolios wurden abgezogen. Die bisherige Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die derzeitige oder zukünftige Wertentwicklung.

**ALGER SICAV****Gesamtkostenquote und Portfolio-Umschlagshäufigkeit für das am 30. Juni 2011 abgelaufene Halbjahr (ungeprüft)**

Die folgenden Kennzahlen drücken die Gesamtbelastungen der Anteilklassen der einzelnen Teilfonds zum 30. Juni 2011 aus. Die Berechnung erfolgte frei von Gebührenverzichten, und die Kennzahlen werden in Prozent des durchschnittlichen Nettovermögens für den entsprechenden Berichtszeitraum angegeben. Die Berechnung der Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, „TER“) der Fonds sowie der Portfolio-Umschlagshäufigkeit (Portfolio Turnover Ratio, „PTR“) erfolgte gemäß der am 16. Mai 2008 von der SFA veröffentlichten „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR gemeinsamer Anlagen“.

<b><u>Name des Teilfonds</u></b>	<b><u>Gesamtkostenquote (%)</u></b>
The Alger American Asset Growth Fund – Klasse A	2,08 %
The Alger American Asset Growth Fund – Klasse I	1,13 %
Alger US SmallCap Fund – Klasse A	2,56 %
Alger US MidCap Fund – Klasse A	2,40 %
Alger US LargeCap Fund – Klasse A	2,52 %
China-US Growth Fund – Klasse A	2,69 %
China-US Growth Fund – Klasse B	3,69 %

Die folgenden Kennzahlen stellen die Portfolio-Umschlagshäufigkeit der jeweiligen Teilfonds für den Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2011 dar. (Zur Berechnung werden die Summe der Wertpapierkäufe und -verkäufe, abzüglich der Summe von Anlegerzeichnungen und Anteilsrücknahmen durch den täglichen Durchschnitt des Gesamtvermögens geteilt.)

<b><u>Name des Teilfonds</u></b>	<b><u>Portfolio-Umschlagshäufigkeit (in %)</u></b>
The Alger American Asset Growth Fund	105,87 %
Alger US SmallCap Fund	43,76 %
Alger US MidCap Fund	186,35 %
Alger US LargeCap Fund	51,51 %
China-US Growth Fund	71,26 %

## ALGER SICAV

**Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)****(Angabe in US-Dollar mit Ausnahme der umlaufenden Anteile)**

	Gesamt	The Alger American Asset Growth Fund	Alger US SmallCap Fund	Alger US MidCap Fund	Alger US LargeCap Fund	China-US Growth Fund
<b>AKTIVA</b>						
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	772.025.437	714.173.192	12.244.058	19.811.796	11.610.560	14.185.831
Nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen in Wertpapiere	92.955.971	81.833.410	3.472.509	2.119.912	2.501.271	3.028.869
Wertpapieranlagen zum Marktwert (Erläuterung 2b)	864.981.408	796.006.602	15.716.567	21.931.708	14.111.831	17.214.700
Bankguthaben	41.561.602	38.923.370	640.983	78.869	1.105.707	812.673
Forderungen aus verkauften Anlagen	15.326.576	14.250.202	335.371	382.297	358.706	—
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	13.693.410	13.691.213	—	2.197	—	—
Forderungen aus Aufwandsentschädigungen (Erläuterung 7)	29.715	29.715	—	—	—	—
Forderungen aus Dividenden und Zinsen, netto	353.048	305.068	640	6.038	6.813	34.489
Summe Aktiva	935.945.759	863.206.170	16.693.561	22.401.109	15.583.057	18.061.862
<b>PASSIVA</b>						
Zum Marktwert verkaufte Optionen (Erläuterung 9)	5.669	—	—	5.669	—	—
Rückstellungen	1.877.813	1.612.741	63.484	61.940	54.538	85.110
Verbindlichkeiten aus zurückgenommenen Fondsanteilen	7.449.883	7.384.827	4.184	33.437	27.435	—
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen	19.732.317	19.166.657	236.253	106.162	223.245	—
Summe Passiva	29.065.682	28.164.225	303.921	207.208	305.218	85.110
Summe Nettovermögen	906.880.077	835.041.945	16.389.640	22.193.901	15.277.839	17.976.752
Anzahl der umlaufenden Anteile:						
Klasse-A-Anteile		11.148.712	1.617.180	1.919.976	1.996.190	801.561
Klasse-B-Anteile						317.617
Klasse-I-Anteile		16.075.450				
Nettoinventarwert pro Anteil:						
Klasse-A-Anteile		29,83	10,13	11,56	7,65	14,07
Klasse-B-Anteile						21,09
Klasse-I-Anteile		31,26				

## ALGER SICAV

**Gewinn-und-Verlustrechnung für das am 30. Juni 2011 abgelaufene Halbjahr (ungeprüft)**

(Angaben in US-Dollar)

	Gesamt	The Alger American Asset Growth Fund	Alger US SmallCap Fund	Alger US MidCap Fund	Alger US LargeCap Fund	China-US Growth Fund
<b>ERTRÄGE:</b>						
Dividenden, netto (Erläuterung 2d)	3.387.537	3.098.309	10.864	43.724	76.629	158.011
Zinsen und andere Erträge (Erläuterung 2d)	6.182	5.472	83	335	148	144
Sonstige	330	5	—	—	34	291
<b>Summe Erträge</b>	<b>3.394.049</b>	<b>3.103.786</b>	<b>10.947</b>	<b>44.059</b>	<b>76.811</b>	<b>158.446</b>
<b>AUSGABEN</b>						
Anlageverwaltungsgebühren (Erläuterung 4)	222.231	174.896	11.221	13.517	10.881	11.716
Anlageberatungsgebühren (Erläuterung 4)	5.333.048	4.704.374	140.261	193.795	132.335	162.283
Depotbank- und Kontoführungsgebühren (Erläuterung 8)	312.813	205.331	24.594	21.857	18.206	42.825
Gebühren des Transferagenten (Erläuterung 8)	229.937	209.019	4.484	6.507	4.680	5.247
Luxemburgische Zeichnungsabgabe (Taxe d'abonnement) (Erläuterung 5)	130.941	111.764	4.360	5.890	4.030	4.897
Gebühren für Druck und Veröffentlichung	64.021	51.607	2.513	3.588	2.593	3.720
Vertriebsgebühren (Erläuterung 6)	39.109	1.383	629	796	551	35.750
Honorare	264.836	233.236	7.328	9.020	6.243	9.009
Registrierungsgebühren	129.885	107.707	5.733	6.019	7.130	3.296
Vergütung des Verwaltungsrats	4.262	4.081	112	—	69	—
Sonstige Gebühren und Honorare	228.910	197.770	6.404	7.661	8.475	8.600
	6.959.993	6.001.168	207.639	268.650	195.193	287.343
Abzüglich Aufwandsentschädigung (Erläuterung 7)	(89.351)	(89.351)	—	—	—	—
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>6.870.642</b>	<b>5.911.817</b>	<b>207.639</b>	<b>268.650</b>	<b>195.193</b>	<b>287.343</b>
<b>Nettoanlageverluste</b>	<b>(3.476.593)</b>	<b>(2.808.031)</b>	<b>(196.692)</b>	<b>(224.591)</b>	<b>(118.382)</b>	<b>(128.897)</b>
Realisierter Nettogewinn aus der Veräußerung von Anlagen (Erläuterung 2d)	53.485.699	46.998.824	1.373.274	2.535.053	1.062.776	1.515.772
Realisierter Nettogewinn aus Devisentransaktionen	3.251	1.113	—	6	14	2.118
<b>Realisierter Nettogewinn des Berichtszeitraums</b>	<b>53.488.950</b>	<b>46.999.937</b>	<b>1.373.274</b>	<b>2.535.059</b>	<b>1.062.790</b>	<b>1.517.890</b>
Änderung nicht realisierter Wertsteigerungen (-minderungen) aus Anlagen	761.603	3.173.619	1.137	(944.631)	(304.308)	(1.164.214)
<b>Erhöhung des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit</b>	<b>50.773.960</b>	<b>47.365.525</b>	<b>1.177.719</b>	<b>1.365.837</b>	<b>640.100</b>	<b>224.779</b>

Die beigelegten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

**ALGER SICAV**  
**Entwicklung des Nettovermögens für das am 30. Juni 2011 abgelaufene Halbjahr (ungeprüft)**  
**(Angaben in US-Dollar)**

	Gesamt	The Alger American Asset Growth Fund	Alger US SmallCap Fund	Alger US MidCap Fund	Alger US LargeCap Fund	China-US Growth Fund
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	732.678.048	663.337.742	14.352.708	21.707.371	14.814.742	18.465.485
Nettoanlageverluste	(3.476.593)	(2.808.031)	(196.692)	(224.591)	(118.382)	(128.897)
Realisierter Nettogewinn des Berichtszeitraums	53.488.950	46.999.937	1.373.274	2.535.059	1.062.790	1.517.890
Änderung nicht realisierter Wertsteigerungen (-minderungen) aus Anlagen	761.603	3.173.619	1.137	(944.631)	(304.308)	(1.164.214)
Erhöhung des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	50.773.960	47.365.525	1.177.719	1.365.837	640.100	224.779
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	233.247.019	227.319.369	3.085.801	1.342.966	1.193.154	305.729
Zahlungen bei der Rücknahme von Anteilen	(109.818.950)	(102.980.691)	(2.226.588)	(2.222.273)	(1.370.157)	(1.019.241)
Nettozeichnungen (-rücknahmen)	123.428.069	124.338.678	859.213	(879.307)	(177.003)	(713.512)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	906.880.077	835.041.945	16.389.640	22.193.901	15.277.839	17.976.752

**Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für das am 30. Juni 2011 abgelaufene Halbjahr (ungeprüft)**

	The Alger American Asset Growth Fund	Alger US SmallCap Fund	Alger US MidCap Fund	Alger US LargeCap Fund	China-US Growth Fund
<b>Klasse-A-Anteile:</b>					
Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.906.595	1.439.031	1.903.494	1.923.446	806.559
Anzahl der gezeichneten Anteile	2.646.112	319.070	120.965	159.042	12.539
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.403.995)	(140.921)	(104.483)	(86.298)	(17.537)
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	11.148.712	1.617.180	1.919.976	1.996.190	801.561
<b>Klasse-B-Anteile:</b>					
Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	70.394	102.090	103.638	105.505	347.642
Anzahl der gezeichneten Anteile	—	—	—	—	5.787
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(70.394)	(102.090)	(103.638)	(105.505)	(35.812)
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	—	—	—	—	317.617
<b>Klasse-I-Anteile:</b>					
Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	13.153.935	—	—	—	—
Anzahl der gezeichneten Anteile	4.866.208	—	—	—	—
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.944.693)	—	—	—	—
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	16.075.450	—	—	—	—

**ALGER SICAV****Statistische Angaben zum Fonds für das am 30. Juni 2011 abgelaufene Halbjahr (ungeprüft)****(Angaben in US-Dollar)**

	<u>Anteile der Klasse A</u>		<u>Anteile der Klasse B</u>		<u>Anteile der Klasse I</u>	
<b>The Alger American Asset Growth Fund</b>						
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil	28,11	16. März 2011	–		29,37	16. März 2011
Höchster Nettoinventarwert pro Anteil	31,13	29. April 2011	–		32,56	29. April 2011
<b>Alger US SmallCap Fund</b>						
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil	9,26	21. Januar 2011	–		–	
Höchster Nettoinventarwert pro Anteil	10,70	29. April 2011	–		–	
<b>Alger US MidCap Fund</b>						
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil	10,77	16. Juni 2011	–		–	
Höchster Nettoinventarwert pro Anteil	12,20	29. April 2011	–		–	
<b>Alger US LargeCap Fund</b>						
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil	7,29	16. März 2011	–		–	
Höchster Nettoinventarwert pro Anteil	7,89	29. April 2011	–		–	
<b>China-US Growth Fund</b>						
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil	13,28	20. Juni 2011	19,91	20. Juni 2011	–	
Höchster Nettoinventarwert pro Anteil	15,13	29. April 2011	22,72	29. April 2011	–	

**Statistische Informationen zum Fonds (ungeprüft)****(Angaben in US-Dollar)**

	<u>31. Dezember 2009</u>			<u>31. Dezember 2010</u>			<u>30. Juni 2011</u>		
	<u>Klasse-A- Anteile</u>	<u>Klasse-B- Anteile</u>	<u>Klasse-I- Anteile</u>	<u>Klasse-A- Anteile</u>	<u>Klasse-B- Anteile</u>	<u>Klasse-I- Anteile</u>	<u>Klasse-A- Anteile</u>	<u>Klasse-B- Anteile</u>	<u>Klasse-I- Anteile</u>
<b>The Alger American Asset Growth Fund</b>									
Summe Nettovermögen	244.625.082	2.468.803	200.210.943	277.442.956	1.778.436	384.116.349	332.563.969	–	502.477.976
Nettoinventarwert pro Anteil	25,08	22,86	25,88	28,01	25,26	29,20	29,83	–	31,26
<b>Alger US SmallCap Fund</b>									
Summe Nettovermögen	13.763.338	704.506	–	13.488.193	864.516	–	16.389.640	–	–
Nettoinventarwert pro Anteil	7,65	6,98	–	9,37	8,47	–	10,13	–	–
<b>Alger US MidCap Fund</b>									
Summe Nettovermögen	20.999.712	1.086.530	–	20.688.210	1.019.161	–	22.193.901	–	–
Nettoinventarwert pro Anteil	9,32	8,52	–	10,87	9,83	–	11,56	–	–
<b>Alger US LargeCap Fund</b>									
Summe Nettovermögen	13.209.909	737.492	–	14.110.977	703.764	–	15.277.839	–	–
Nettoinventarwert pro Anteil	6,64	6,10	–	7,34	6,67	–	7,65	–	–
<b>China-US Growth Fund</b>									
Summe Nettovermögen	6.346.504	10.560.085	–	11.195.682	7.269.803	–	11.277.837	6.698.915	–
Nettoinventarwert pro Anteil	12,17	18,53	–	13,88	20,91	–	14,07	21,09	–

## ALGER SICAV

## THE ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere und andere übertragbare Wertpapiere

Beschreibung	Anzahl der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anzahl der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>WERBUNG</b>				<b>COMPUTERHARDWARE</b>			
Focus Media Holding Ltd., ADR	364.900	<u>11.348.390</u>	<u>1,36</u>	Apple, Inc.	116.328	39.047.819	4,67
<b>LUFT- UND RAUMFAHRT &amp; VERTEIDIGUNG</b>				Hewlett-Packard Co.	114.866	<u>4.181.122</u>	<u>0,50</u>
Goodrich Corp.	96.200	<u>9.187.100</u>	<u>1,10</u>			<u>43.228.941</u>	<u>5,17</u>
<b>LUFTFRACHT &amp; LOGISTIK</b>				<b>COMPUTERSPEICHER &amp; PERIPHERIEGERÄTE</b>			
FedEx Corp.	140.900	13.364.364	1,60	EMC Corp.	352.351	9.707.270	1,16
United Parcel Service, Inc., Kl. B	157.200	<u>11.464.596</u>	<u>1,37</u>	Seagate Technology PLC	390.150	<u>6.304.824</u>	<u>0,76</u>
		<u>24.828.960</u>	<u>2,97</u>			<u>16.012.094</u>	<u>1,92</u>
<b>FLUGGESELLSCHAFTEN</b>				<b>BAU- UND LANDWIRTSCHAFTSMASCHINEN &amp; SCHWERLASTWAGEN</b>			
United Continental Holdings, Inc.	238.350	<u>5.393.861</u>	<u>0,65</u>	Caterpillar, Inc.	94.850	10.097.730	1,20
<b>BEKLEIDUNGSEINZELHANDEL</b>				Cummins, Inc.	85.600	8.858.744	1,06
Abercrombie & Fitch Co., Kl. A	106.900	<u>7.153.748</u>	<u>0,86</u>	Deere & Co.	60.850	5.017.083	0,60
<b>ANWENDUNGS SOFTWARE</b>				WABCO Holdings, Inc.	68.500	<u>4.730.610</u>	<u>0,57</u>
Informatica Corp.	50.000	2.921.500	0,35			<u>28.704.167</u>	<u>3,43</u>
Nice Systems Ltd., ADR	92.786	3.373.699	0,40	<b>DATENVERARBEITUNG &amp; AUSGELAGERTE DIENSTLEISTUNGEN</b>			
Salesforce.com, Inc.	40.900	<u>6.093.282</u>	<u>0,73</u>	Mastercard, Inc.	31.985	<u>9.638.360</u>	<u>1,15</u>
		<u>12.388.481</u>	<u>1,48</u>	<b>KAUFHÄUSER</b>			
<b>VERMÖGENSVERWALTUNG &amp; DEPOTBANKEN</b>				Kohl's Corp.	113.300	<u>5.666.133</u>	<u>0,68</u>
KKR & Co., LP	228.700	<u>3.732.384</u>	<u>0,45</u>	<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>			
<b>AUTOTEILE &amp; AUSRÜSTUNG</b>				Cliffs Natural Resources, Inc.	53.371	4.934.149	0,59
Lear Corp.	113.100	<u>6.048.588</u>	<u>0,72</u>	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	57.350	3.033.815	0,36
<b>AUTOMOBILHERSTELLER</b>				Molycorp, Inc.	237.000	<u>14.471.220</u>	<u>1,74</u>
Bayerische Motoren Werke AG, ADR	425.750	<u>14.071.038</u>	<u>1,69</u>			<u>22.439.184</u>	<u>2,69</u>
<b>BIOTECHNOLOGIE</b>				<b>HANDEL MIT FREIVERKÄUFLICHEN ARZNEIMITTELN</b>			
Gilead Sciences, Inc.	43.700	1.809.617	0,22	CVS Caremark Corp.	300.500	<u>11.292.790</u>	<u>1,35</u>
Human Genome Sciences, Inc.	167.620	4.113.395	0,49	<b>SCHULUNG &amp; WEITERBILDUNG</b>			
Optimer Pharmaceuticals, Inc.	398.980	<u>4.743.872</u>	<u>0,57</u>	New Oriental Education & Technology Group, ADR	41.650	<u>4.653.138</u>	<u>0,56</u>
		<u>10.666.884</u>	<u>1,28</u>	<b>UMWELT- &amp; FACILITIES SERVICES</b>			
<b>RUNDFUNK &amp; KABELFERNSEHEN</b>				Republic Services, Inc.	139.100	<u>4.291.235</u>	<u>0,51</u>
CBS Corp., Kl. B	96.600	<u>2.752.134</u>	<u>0,33</u>	<b>DÜNGEMITTEL &amp; LANDWIRTSCHAFTLICHE CHEMIKALIEN</b>			
<b>KABEL &amp; SATELLIT</b>				Mosaic Co., /The	138.583	<u>9.386.227</u>	<u>1,12</u>
Comcast Corporation, Kl. A	265.400	<u>6.725.236</u>	<u>0,81</u>	<b>SCHUHWERK</b>			
<b>CASINOS &amp; GLÜCKSSPIEL</b>				Salvatore Ferragamo Italia SpA	306.300	<u>4.575.221</u>	<u>0,55</u>
Las Vegas Sands Corp.	187.200	<u>7.901.712</u>	<u>0,95</u>	<b>GESUNDHEITSWESEN – DISTRIBUTOREN</b>			
<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>				McKesson Corp.	19.700	<u>1.647.905</u>	<u>0,20</u>
Arch Coal, Inc.	259.000	6.904.940	0,83	<b>GESUNDHEITSWESEN – GERÄTE</b>			
Peabody Energy Corp.	78.300	<u>4.612.653</u>	<u>0,55</u>	Covidien PLC	209.843	11.169.942	1,34
		<u>11.517.593</u>	<u>1,38</u>	Insulet Corp.	69.699	<u>1.545.227</u>	<u>0,19</u>
<b>BASISHEMIKALIEN</b>						<u>12.715.169</u>	<u>1,53</u>
Celanese Corp.	77.650	<u>4.139.522</u>	<u>0,50</u>	<b>GESUNDHEITSWESEN – EINRICHTUNGEN</b>			
<b>KOMMUNIKATIONSGERÄTE</b>				Universal Health Services, Inc., Kl. B	108.350	<u>5.583.276</u>	<u>0,67</u>
Ciena Corp.	96.500	1.773.670	0,21				
Cisco Systems, Inc.	260.658	4.068.871	0,49				
Corning, Inc.	92.050	1.670.708	0,20				
Qualcomm, Inc.	248.163	<u>14.093.177</u>	<u>1,69</u>				
		<u>21.606.426</u>	<u>2,59</u>				

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## THE ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere und andere übertragbare Wertpapiere

Beschreibung	Anzahl der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anzahl der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>GESUNDHEITSWESEN – DIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>FREIZEITPRODUKTE</b>			
Express Scripts, Inc.	122.173	6.594.899	0,79	Hanesbrands, Inc.	209.600	5.984.080	0,72
<b>HEIMWERKER- &amp; GARTENBEDARF – EINZELHANDEL</b>				Phillips-Van Heusen Corp.	113.150	7.407.931	0,88
Lowe's Companies, Inc.	258.378	6.022.791	0,72			13.392.011	1,60
<b>HOTEL-RESORTS &amp; KREUZFAHRTGESELLSCHAFTEN</b>				<b>LEBENS- &amp; KRANKENVERSICHERUNGEN</b>			
Wyndham Worldwide Corporation	115.800	3.896.670	0,47	MetLife, Inc.	98.600	4.325.582	0,52
<b>HAUSHALTSPRODUKTE</b>				<b>LIFE SCIENCES – ARBEITSMITTEL &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>			
Procter & Gamble Co., /The	142.000	9.026.940	1,08	Thermo Fisher Scientific, Inc.	244.500	15.743.355	1,89
<b>PERSONALVERWALTUNGS- &amp; BESCHAFFUNGSDIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>MANAGED HEALTH CARE</b>			
Towers Watson & Co.	33.350	2.191.429	0,26	Aetna, Inc.	390.650	17.223.759	2,06
<b>INDUSTRIEKONGLOMERATE</b>				CIGNA Corp.	48.300	2.484.069	0,30
Tyco International Ltd.	161.879	8.001.679	0,96	UnitedHealth Group, Inc.	79.600	4.105.768	0,49
<b>INDUSTRIEMASCHINEN</b>						23.813.596	2,85
Eaton Corp.	108.100	5.561.745	0,67	<b>FILME &amp; UNTERHALTUNG</b>			
Flowsolve Corp.	22.238	2.443.734	0,29	Liberty Media Corp., Capital, Kl. A	44.925	3.852.319	0,46
Ingersoll-Rand PLC	194.500	8.832.245	1,06	Walt Disney Co., /The	109.600	4.278.784	0,51
Stanley Black & Decker, Inc.	126.950	9.146.747	1,09			8.131.103	0,97
		25.984.471	3,11	<b>ÖL &amp; GAS – AUSTRÜSTUNG &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>			
<b>ÖL &amp; GAS (INTEGRIERT)</b>				Baker Hughes, Inc.	265.750	19.282.819	2,32
ConocoPhillips	207.300	15.586.887	1,87	Halliburton Company	94.050	4.796.550	0,57
Royal Dutch Shell PLC, ADR	224.200	15.947.346	1,91	National Oilwell Varco, Inc.	44.050	3.445.151	0,41
		31.534.233	3,78			27.524.520	3,30
<b>INTEGRIERTE TELEKOMMUNIKATIONS-DIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>			
Verizon Communications, Inc.	52.100	1.939.683	0,23	Kodiak Oil & Gas Corp.	287.750	1.660.318	0,20
<b>INTERNETHANDEL</b>				Newfield Exploration Co.	65.650	4.465.513	0,53
Amazon.com, Inc.	51.800	10.592.582	1,27	Nexen, Inc.	123.687	2.782.958	0,33
Expedia, Inc.	208.160	6.034.558	0,72	Petrohawk Energy Corp.	187.900	4.635.493	0,55
		16.627.140	1,99	SM Energy Co.	59.750	4.390.430	0,53
<b>INTERNETSOFTWARE &amp; INTERNETSERVICES</b>						17.934.712	2,14
Baidu, Inc., ADR	6.200	868.806	0,10	<b>ANDERE DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN</b>			
eBay, Inc.	256.400	8.274.028	0,99	BM&F Bovespa SA	1.011.700	6.694.121	0,80
Google, Inc., Kl. A	26.145	13.239.304	1,58	Citigroup, Inc.	97.740	4.069.894	0,49
IAC/InterActiveCorp.	218.250	8.330.602	0,99	JPMorgan Chase & Co.	272.957	11.174.859	1,34
Sina Corp.	22.555	2.347.976	0,28			21.938.874	2,63
VistaPrint NV	43.700	2.091.045	0,25	<b>PHARMAZEUTISCHE PRODUKTE</b>			
Yahoo! Inc.	188.365	2.833.010	0,34	Allergan, Inc.	84.050	6.997.162	0,84
		37.984.771	4,53	Auxilium Pharmaceuticals, Inc.	191.000	3.743.600	0,45
<b>INVESTMENTBANKEN &amp; MAKLERFIRMEN</b>				Johnson & Johnson	85.650	5.697.438	0,68
Lazard Ltd., Kl. A	72.400	2.686.040	0,32	Pfizer, Inc.	270.896	5.580.458	0,67
LPL Investment Holdings, Inc.	30.850	1.055.379	0,13			22.018.658	2,64
		3.741.419	0,45	<b>EDELMETALLE &amp; MINERALIEN</b>			
<b>IT-CONSULTING &amp; ANDERE DIENSTLEISTUNGEN</b>				ETFs Palladium Trust	16.100	1.215.550	0,15
Cognizant Technology Solutions Corp., Kl. A	101.650	7.455.011	0,89	SPDR Gold Trust	8.527	1.244.771	0,15
International Business Machines Corp.	98.037	16.818.247	2,02	Stillwater Mining Co.	119.300	2.625.793	0,31
		24.273.258	2,91			5.086.114	0,61
<b>IT-CONSULTING &amp; ANDERE DIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>EISENBAHNEN</b>			
Cognizant Technology Solutions Corp., Kl. A	101.650	7.455.011	0,89	CSX Corp.	570.150	14.949.333	1,79
International Business Machines Corp.	98.037	16.818.247	2,02	<b>RESEARCH- &amp; BERATUNGSDIENSTLEISTUNGEN</b>			
		24.273.258	2,91	Verisk Analytic, Inc., Kl. A	44.750	1.549.245	0,19

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## THE ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere und andere übertragbare Wertpapiere

Beschreibung	Anzahl der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>RESTAURANTS</b>			
McDonald's Corp.	93.569	<u>7.889.738</u>	<u>0,94</u>
<b>HALBLEITERAUSRÜSTUNG</b>			
Lam Research Corp.	122.200	<u>5.411.016</u>	<u>0,65</u>
<b>HALBLEITER</b>			
Altera Corp.	88.100	4.083.435	0,49
Avago Technologies Ltd.	175.100	6.653.800	0,80
Broadcom Corp., Kl. A	121.550	4.088.942	0,49
Micron Technology, Inc.	341.400	2.553.672	0,31
ON Semiconductor Corp.	334.202	3.499.095	0,42
RF Micro Devices, Inc.	29.600	181.152	0,02
Skyworks Solutions, Inc.	347.412	7.983.527	0,95
Texas Instruments, Inc.	126.350	<u>4.148.070</u>	<u>0,50</u>
		<u>33.191.693</u>	<u>3,98</u>
<b>ALKOHOLFREIE GETRÄNKE</b>			
Coca-Cola Co., /The	134.250	9.033.682	1,08
PepsiCo, Inc.	113.885	<u>8.020.921</u>	<u>0,96</u>
		<u>17.054.603</u>	<u>2,04</u>
<b>SPEZIALISIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN</b>			
CME Group, Inc.	28.900	<u>8.426.951</u>	<u>1,01</u>
<b>SPEZIALCHEMIKALIEN</b>			
Rockwood Holdings, Inc.	82.200	<u>4.544.838</u>	<u>0,54</u>
<b>SYSTEMSOFTWARE</b>			
Oracle Corp.	378.450	<u>12.454.790</u>	<u>1,49</u>
<b>TABAKWAREN</b>			
Philip Morris International, Inc.	97.806	<u>6.530.507</u>	<u>0,78</u>
<b>TRANSPORTWESEN</b>			
Hertz Global Holdings, Inc.	236.518	<u>3.755.906</u>	<u>0,45</u>
<b>DRAHTLOSE TELEKOMMUNIKATIONS- DIENSTLEISTUNGEN</b>			
SBA Communications Corp.	63.400	<u>2.421.246</u>	<u>0,29</u>
<b>SUMME STAMMAKTIEN</b>		<u>795.203.671</u>	<u>95,23</u>
<b>WANDELBARE UNTERNEHMENSANLEIHEN</b>			
<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>			
Molycorp, Inc. 3,25 %, 15. Juni 2016	687.000	<u>802.931</u>	<u>0,10</u>
<b>SUMME WANDELBARE UNTERNEHMENSANLEIHEN</b>		<u>802.931</u>	<u>0,10</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN</b>			
<b>GESAMT</b>		<u>796.006.602</u>	<u>95,33</u>

ADR	American Depositary Receipt
LP	Limited Partnership
PLC	Public Limited Company
SA	Sonderbewertung
SPDR	Standard & Poor's Depository Receipts

## ALGER SICAV

## ALGER US SMALLCAP FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>LUFT- UND RAUMFAHRT &amp; VERTEIDIGUNG</b>				<b>DATENVERARBEITUNG &amp; AUSGELAGERTE DIENSTLEISTUNGEN</b>			
AAR Corp.	6.708	181.720	1,11	Jack Henry & Associates, Inc.	4.900	147.049	0,90
Esterline Technologies Corp.	2.685	<u>205.135</u>	<u>1,25</u>	Wright Express Corp.	3.635	<u>189.274</u>	<u>1,15</u>
		<u>386.855</u>	<u>2,36</u>			<u>336.323</u>	<u>2,05</u>
<b>LUFTFRACHT &amp; LOGISTIK</b>				<b>GROSSHÄNDLER</b>			
HUB Group, Inc., Kl. A	2.355	<u>88.689</u>	<u>0,54</u>	LKQ Corp.	5.962	<u>155.549</u>	<u>0,95</u>
<b>FLUGGESELLSCHAFTEN</b>				<b>DIVERSIFIZIERTE CHEMIKALIEN</b>			
US Airways Group, Inc.	9.322	<u>83.059</u>	<u>0,51</u>	Solutia, Inc.	6.420	<u>146.697</u>	<u>0,90</u>
<b>BEKLEIDUNGSEINZELHANDEL</b>				<b>SCHULUNG &amp; WEITERBILDUNG</b>			
ANN, Inc.	6.655	173.696	1,06	American Public Education, Inc.	2.197	<u>97.788</u>	<u>0,60</u>
Childrens Place Retail Stores, Inc., /The	2.325	103.439	0,63	<b>ELEKTRIZITÄTSUNTERNEHMEN</b>			
DSW, Inc., Kl. A	2.295	116.150	0,71	ITC Holdings Corp.	2.491	<u>178.779</u>	<u>1,09</u>
Express, Inc.	5.805	<u>126.549</u>	<u>0,77</u>	<b>ELEKTROKOMponenten &amp; -GERÄTE</b>			
		<u>519.834</u>	<u>3,17</u>	GrafTech International Ltd.	8.305	168.342	1,03
<b>ANWENDUNGS SOFTWARE</b>				Woodward Governor Co.	4.814	<u>167.816</u>	<u>1,02</u>
BroadSoft, Inc.	2.765	105.429	0,64			<u>336.158</u>	<u>2,05</u>
Cadence Design Systems, Inc.	16.820	177.619	1,08	<b>ELEKTRONIKKOMponenten</b>			
Concur Technologies, Inc.	2.355	117.915	0,72	Aeroflex Holding Corp.	4.705	85.396	0,52
Nice Systems Ltd., ADR	5.305	192.889	1,17	Fabrinet	3.150	<u>76.482</u>	<u>0,47</u>
QLIK Technologies, Inc.	6.000	204.359	1,25			<u>161.878</u>	<u>0,99</u>
RealPage, Inc.	4.855	128.512	0,78	<b>UMWELT- &amp; FACILITIES SERVICES</b>			
Taleo Corp., Kl. A	4.222	156.341	0,95	Clean Harbors, Inc.	1.880	194.110	1,19
Ultimate Software Group, Inc.	2.585	<u>140.702</u>	<u>0,86</u>	Tetra Tech, Inc.	5.425	122.063	0,74
		<u>1.223.766</u>	<u>7,45</u>	Waste Connections, Inc.	6.107	<u>193.775</u>	<u>1,18</u>
<b>VERMÖGENSVERWALTUNG &amp; DEPOTBANKEN</b>						<u>509.948</u>	<u>3,11</u>
Fortress Investment Group LLC, Kl. A	28.010	<u>135.008</u>	<u>0,82</u>	<b>NAHRUNGSMITTELGROSSHÄNDLER</b>			
<b>AUTOTEILE &amp; AUSRÜSTUNG</b>				United Natural Foods, Inc.	3.860	<u>164.706</u>	<u>1,00</u>
Dana Holding Corp.	10.665	195.170	1,19	<b>LEBENSMITTELEINZELHANDEL</b>			
Tenneco, Inc.	1.250	<u>55.088</u>	<u>0,34</u>	Fresh Market, Inc., /The	2.270	<u>87.804</u>	<u>0,54</u>
		<u>250.258</u>	<u>1,53</u>	<b>GOLD</b>			
<b>BIOTECHNOLOGIE</b>				AuRico Gold, Inc.	11.010	<u>121.000</u>	<u>0,74</u>
Cubist Pharmaceuticals, Inc.	3.610	129.923	0,79	<b>GESUNDHEITSWESEN – GERÄTE</b>			
Incyte Corp., Ltd.	4.305	81.537	0,50	Arthrocare Corp.	2.370	79.324	0,48
InterMune, Inc.	2.685	96.257	0,59	Insulet Corp.	7.380	163.614	1,00
Onyx Pharmaceuticals, Inc.	1.600	56.480	0,34	MAKO Surgical Corp.	3.860	114.757	0,70
Optimer Pharmaceuticals, Inc.	10.440	<u>124.132</u>	<u>0,76</u>	Sirona Dental Systems, Inc.	1.985	105.403	0,64
		<u>488.329</u>	<u>2,98</u>	Thoratec Corp.	2.529	83.002	0,51
<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>				Volcano Corp.	2.310	<u>74.590</u>	<u>0,46</u>
Patriot Coal Corp.	6.410	<u>142.687</u>	<u>0,87</u>			<u>620.690</u>	<u>3,79</u>
<b>KOMMUNIKATIONS GERÄTE</b>				<b>GESUNDHEITSWESEN – EINRICHTUNGEN</b>			
ADTRAN, Inc.	1.660	64.259	0,39	Healthsouth Corp.	5.360	140.700	0,86
Aruba Networks, Inc.	3.955	116.870	0,72	Kindred Healthcare, Inc.	3.575	<u>76.755</u>	<u>0,47</u>
Ciena Corp.	4.710	86.570	0,53			<u>217.455</u>	<u>1,33</u>
Finisar Corp.	3.575	<u>64.457</u>	<u>0,39</u>	<b>GESUNDHEITSWESEN – DIENSTLEISTUNGEN</b>			
		<u>332.156</u>	<u>2,03</u>	Catalyst Health Solutions, Inc.	2.770	154.622	0,94
<b>BAU- &amp; INGENIEURWESEN</b>				Gentiva Health Services, Inc.	4.680	97.484	0,59
Aecom Technology Corp.	4.345	<u>118.792</u>	<u>0,72</u>				

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## ALGER US SMALLCAP FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
HMS Holdings Corp.	1.825	140.288	0,86	<b>MANAGED HEALTH CARE</b>			
		<u>392.394</u>	<u>2,39</u>	Amerigroup Corp.	2.390	168.423	1,03
<b>GESUNDHEITSWESEN – ZUBEHÖR</b>				Healthspring, Inc.	3.370	155.391	0,95
Align Technology, Inc.	6.410	146.148	0,89			<u>323.814</u>	<u>1,98</u>
<b>GESUNDHEITSWESEN – TECHNOLOGIE</b>				<b>METALL- &amp; GLASCONTAINER</b>			
Medidata Solutions, Inc.	6.595	157.423	0,96	Silgan Holdings, Inc.	4.250	174.123	1,06
<b>MOBILIAR</b>				<b>NETZWERKAUSSTATTUNG</b>			
Ethan Allen Interiors, Inc.	3.040	64.722	0,39	Fortinet, Inc.	6.160	168.106	1,03
<b>HOTEL-RESORTS &amp; KREUZFAHRTGESELLSCHAFTEN</b>				<b>ÖL &amp; GAS – AUSRÜSTUNG &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>			
Gaylord Entertainment Co.	3.605	108.150	0,66	Cal Dive International, Inc.	11.995	71.730	0,44
Interval Leisure Group	9.158	125.373	0,76	Complete Production Services, Inc.	4.185	139.612	0,85
		<u>233.523</u>	<u>1,42</u>	Dril-Quip, Inc.	1.956	132.675	0,81
<b>HAUSHALTSGERÄTE</b>				Lufkin Industries, Inc.	395	33.990	0,21
SodaStream International Ltd.	1.860	113.107	0,69			<u>378.007</u>	<u>2,31</u>
<b>HAUSHALTSWAREN &amp; FACHHANDEL</b>				<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>			
Tupperware Brands Corp.	180	12.141	0,07	Carrizo Oil & Gas, Inc.	2.540	106.045	0,65
<b>INDUSTRIEMASCHINEN</b>				Energy XXI Bermuda Ltd.	5.020	166.764	1,02
Actuant Corp., Kl. A	7.260	194.786	1,19	Nothern Oil and Gas, Inc.	4.530	100.340	0,61
Barnes Group, Inc.	7.865	195.130	1,18	Quicksilver Resources, Inc.	7.260	107.158	0,65
CLARCOR, Inc.	2.523	119.287	0,73	Rosetta Resources, Inc.	2.845	146.630	0,90
RBC Bearings, Inc.	4.775	180.304	1,10			<u>626.937</u>	<u>3,83</u>
		<u>689.507</u>	<u>4,20</u>	<b>VERPACKTE LEBENSMITTEL &amp; FLEISCHWAREN</b>			
<b>INTERNETHANDEL</b>				Hain Celestial Group, Inc.	4.203	140.212	0,86
Shutterfly, Inc.	3.487	200.224	1,22	<b>PHARMAZEUTISCHE PRODUKTE</b>			
<b>INTERNETSOFTWARE &amp; INTERNETSERVICES</b>				Auxilium Pharmaceuticals, Inc.	3.824	74.950	0,46
Ancestry.com, Inc.	3.770	156.039	0,96	Medicis Pharmaceutical Corp., Kl. A	4.346	165.887	1,00
comScore, Inc.	4.924	127.532	0,78	Salix Pharmaceuticals Ltd.	1.510	60.143	0,37
LogMeIn, Inc.	3.887	149.922	0,91	Viropharma, Inc.	3.255	60.218	0,37
OpenTable, Inc.	1.725	143.382	0,87			<u>361.198</u>	<u>2,20</u>
VistaPrint NV	3.430	164.126	1,00	<b>EDELMETALLE &amp; MINERALIEN</b>			
		<u>741.001</u>	<u>4,52</u>	Stillwater Mining Co.	4.055	89.251	0,54
<b>INVESTMENTBANKEN &amp; MAKLERFIRMEN</b>				<b>EISENBAHNEN</b>			
Greenhill & Co., Inc.	2.130	114.636	0,70	Genesee & Wyoming, Inc., Kl. A	2.955	173.281	1,06
Stifel Financial Corp.	1.325	47.515	0,29	<b>REGIONALBANKEN</b>			
		<u>162.151</u>	<u>0,99</u>	Signature Bank	2.855	163.306	1,00
<b>FREIZEITRICHTUNGEN</b>				Texas Capital Bancshares, Inc.	3.485	90.018	0,55
Life Time Fitness, Inc.	2.255	89.997	0,55			<u>253.324</u>	<u>1,55</u>
Six Flags Entertainment Corp.	4.295	160.848	0,98	<b>RESEARCH- &amp; BERATUNGSDIENSTLEISTUNGEN</b>			
		<u>250.845</u>	<u>1,53</u>	CoStar Group, Inc.	1.690	100.183	0,61
<b>FREIZEITPRODUKTE</b>				<b>RESTAURANTS</b>			
Brunswick Corp.	5.840	119.136	0,73	Cheesecake Factory, Inc., /The McCormick & Schmick's	4.825	151.360	0,93
Vera Bradley, Inc.	1.955	74.681	0,46	Seafood Restaurants, Inc.	7.844	67.380	0,41
Warnaco Group, Inc., /The	2.650	138.463	0,84	Sonic Corp.	9.105	96.786	0,59
		<u>332.280</u>	<u>2,03</u>			<u>315.526</u>	<u>1,93</u>
<b>LIFE SCIENCES – ARBEITSMITTEL &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>SICHERHEITS- &amp; ALARMDIENSTLEISTUNGEN</b>			
Bruker Corp.	8.847	180.125	1,10	Geo Group, Inc., /The	6.425	147.968	0,90
Parexel International Corp.	5.560	130.994	0,80				
		<u>311.119</u>	<u>1,90</u>				

## ALGER SICAV

## ALGER US SMALLCAP FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>HALBLEITERAUSRÜSTUNG</b>			
Novellus Systems, Inc.	4.200	<u>151.788</u>	<u>0,93</u>
<b>HALBLEITER</b>			
Applied Micro Circuits Corporation	9.535	84.480	0,52
Inphi Corp.	6.165	107.271	0,65
Mellanox Technologies Ltd.	4.650	138.617	0,85
Monolithic Power Systems, Inc.	396	6.106	0,04
Netlogic Microsystems, Inc.	3.908	157.962	0,96
RF Micro Devices, Inc.	19.815	<u>121.268</u>	<u>0,74</u>
		<u>615.704</u>	<u>3,76</u>
<b>SPEZIALVERBRAUCHERDIENSTE</b>			
Sotheby's	2.790	<u>121.365</u>	<u>0,74</u>
<b>SPEZIALCHEMIKALIEN</b>			
Kraton Performance Polymers, Inc.	4.090	160.205	0,98
Rockwood Holdings, Inc.	2.710	<u>149.836</u>	<u>0,91</u>
		<u>310.041</u>	<u>1,89</u>
<b>FACHGESCHÄFTE</b>			
Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc.	2.140	138.201	0,84
Vitamin Shoppe, Inc.	3.520	<u>161.075</u>	<u>0,99</u>
		<u>299.276</u>	<u>1,83</u>
<b>BAUSPARKASSEN &amp; HYPOTHEKENFINANZIERUNG</b>			
Northwest Bancshares, Inc.	11.480	<u>144.418</u>	<u>0,88</u>
<b>HANDELSGESELLSCHAFTEN &amp; GROSSHÄNDLER</b>			
United Rentals, Inc.	4.380	<u>111.252</u>	<u>0,68</u>
<b>SUMME STAMMAKTIEN</b>		<u>15.716.567</u>	<u>95,89</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN</b>			
<b>GESAMT</b>		<u>15.716.567</u>	<u>95,89</u>

ADR American Depositary Receipt  
 LLC Limited Liability Corporation

## ALGER SICAV

## ALGER US MIDCAP FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>WERBUNG</b>				Riverbed Technology, Inc.	3.600	142.523	0,64
Interpublic Group of Cos., Inc., /The	13.350	166.875	0,75			388.609	1,75
<b>LUFT- UND RAUMFAHRT &amp; VERTEIDIGUNG</b>				<b>COMPUTERHARDWARE</b>			
Goodrich Corp.	4.450	424.974	1,91	Teradata Corp.	5.500	331.100	1,49
Spirit Aerosystems Holdings, Inc., Kl. A	16.898	371.756	1,68	<b>COMPUTERSPEICHER &amp; PERIPHERIEGERÄTE</b>			
		796.730	3,59	Fusion-io, Inc.	3.150	94.784	0,43
				SanDisk Corp.	2.150	89.225	0,40
				Seagate Technology PLC	5.150	83.224	0,37
						267.233	1,20
<b>FLUGGESELLSCHAFTEN</b>				<b>BAU- &amp; INGENIEURWESEN</b>			
United Continental Holdings, Inc.	6.550	148.227	0,67	Aecom Technology Corp.	12.900	352.686	1,58
<b>BEKLEIDUNGSEINZELHANDEL</b>				Chicago Bridge & Iron Co., NV, ADR	5.500	213.950	0,96
Abercrombie & Fitch Co., Kl. A	1.550	103.726	0,47	Fluor Corp.	1.700	109.922	0,50
Fast Retailing Co., Ltd.	1.100	177.890	0,80			676.558	3,04
		281.616	1,27	<b>BAU- UND LANDWIRTSCHAFTSMASCHINEN &amp; SCHWERLASTWAGEN</b>			
<b>ANWENDUNGS SOFTWARE</b>				Joy Global, Inc.	4.750	452.390	2,04
Adobe Systems, Inc.	9.550	300.348	1,35	Westport Innovations, Inc.	5.350	128.507	0,58
Cadence Design Systems, Inc.	21.150	223.344	1,01			580.897	2,62
Informatica Corp.	5.300	309.678	1,40	<b>SCHNAPS BRENNEREIEN &amp; WEINGÜTER</b>			
QLIK Technologies, Inc.	3.200	108.992	0,49	Brown-Forman Corp., Kl. B	2.950	220.336	0,99
Salesforce.com, Inc.	1.150	171.327	0,77	<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>			
		1.113.689	5,02	Cliffs Natural Resources, Inc.	4.450	411.402	1,85
<b>VERMÖGENSVERWALTUNG &amp; DEPOTBANKEN</b>				Ivanhoe Mines Ltd.	4.100	103.730	0,47
Affiliated Managers Group, Inc.	1.600	162.320	0,73	Molycorp, Inc.	6.050	369.413	1,66
Blackstone Group LP	16.300	269.928	1,22	Walter Energy, Inc.	2.350	272.130	1,23
KKR & Co., LP	19.050	310.895	1,40			1.156.675	5,21
		743.143	3,35	<b>SCHULUNG &amp; WEITERBILDUNG</b>			
<b>AUTOTEILE &amp; AUSRÜSTUNG</b>				ITT Educational Services, Inc.	1.950	152.568	0,69
Borg Warner, Inc.	1.550	125.225	0,56	<b>ELEKTROKOMPONENTEN &amp; -GERÄTE</b>			
<b>KFZ-EINZELHANDEL</b>				General Cable Corp.	6.764	288.011	1,30
Carmax, Inc.	7.050	233.144	1,05	<b>FERTIGUNGSDIENSTLEISTUNGEN IM ELEKTRONIKBEREICH</b>			
<b>BIOTECHNOLOGIE</b>				Trimble Navigation Ltd.	4.550	180.362	0,81
Human Genome Sciences, Inc.	8.000	196.320	0,88	<b>UMWELT- &amp; FACILITIES SERVICES</b>			
Optimer Pharmaceuticals, Inc.	4.850	57.667	0,26	Stericycle, Inc.	3.450	307.464	1,39
		253.987	1,14	<b>LEBENSMITTELEINZELHANDEL</b>			
<b>RUNDFUNK &amp; KABELFERNSEHEN</b>				Whole Foods Market, Inc.	3.750	237.938	1,07
CBS Corp., Kl. B	3.950	112.536	0,51	<b>WARENHÄUSER</b>			
Discovery Communications, Inc., Serie C	3.650	133.407	0,60	Dollar General Corp.	4.850	164.367	0,74
		245.943	1,11	<b>GESUNDHEITSWESEN – GERÄTE</b>			
<b>CHEMIKALIEN</b>				Hospira, Inc.	2.000	113.320	0,51
Metabolix, Inc.	33.312	237.848	1,07	<b>GESUNDHEITSWESEN – EINRICHTUNGEN</b>			
<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>				Universal Health Services, Inc., Kl. B	3.197	164.741	0,74
Arch Coal, Inc.	10.700	285.262	1,28				
Patriot Coal Corp.	9.150	203.679	0,92				
Peabody Energy Corp.	4.000	235.640	1,06				
		724.581	3,26				
<b>KOMMUNIKATIONSGERÄTE</b>							
Ciena Corp.	6.473	118.974	0,54				
Finisar Corp.	7.050	127.112	0,57				

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## ALGER US MIDCAP FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>GESUNDHEITSWESEN – DIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>MANAGED HEALTH CARE</b>			
HMS Holdings Corp.	2.150	165.271	0,75	Aetna, Inc.	2.650	116.839	0,53
Quest Diagnostics, Inc.	1.700	100.470	0,45	CIGNA Corp.	6.750	347.152	1,56
		<u>265.741</u>	<u>1,20</u>	Humana, Inc.	3.500	<u>281.889</u>	<u>1,27</u>
						<u>745.880</u>	<u>3,36</u>
<b>GESUNDHEITSWESEN – TECHNOLOGIE</b>				<b>MOTORRADHERSTELLER</b>			
Agilent Technologies, Inc.	2.300	117.553	0,53	Harley-Davidson, Inc.	4.950	<u>202.802</u>	<u>0,91</u>
Allscripts Healthcare Solutions, Inc.	8.050	<u>156.331</u>	<u>0,70</u>	<b>NETZWERKAUSSTATTUNG</b>			
		<u>273.884</u>	<u>1,23</u>	Fortinet, Inc.	5.300	<u>144.637</u>	<u>0,65</u>
<b>HOTEL-RESORTS &amp; KREUZFAHRTGESELLSCHAFTEN</b>				<b>ÖL- &amp; GASBOHRUNGEN</b>			
Home Inns & Hotels Management, Inc., ADR	2.950	112.218	0,51	Nabors Industries Ltd.	10.950	<u>269.808</u>	<u>1,22</u>
Orient-Express Hotels Ltd., Kl. A	14.950	160.713	0,72	<b>ÖL &amp; GAS – AUSRÜSTUNG &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>			
Royal Caribbean Cruises Ltd.	7.550	284.182	1,28	Cameron International Corp.	3.450	173.501	0,78
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	3.750	<u>210.150</u>	<u>0,95</u>	Superior Energy Services, Inc.	4.400	<u>163.416</u>	<u>0,74</u>
		<u>767.263</u>	<u>3,46</u>			<u>336.917</u>	<u>1,52</u>
<b>HAUSHALTSPRODUKTE</b>				<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>			
Church & Dwight Co., Inc.	7.900	<u>320.266</u>	<u>1,44</u>	Brigham Exploration Co.	5.750	172.098	0,78
<b>PERSONALVERWALTUNGS- &amp; BESCHAFFUNGSDIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>ANDERE DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN</b>			
Robert Half International, Inc.	4.800	<u>129.744</u>	<u>0,58</u>	BM&F Bovespa SA	14.208	<u>94.010</u>	<u>0,42</u>
<b>INDUSTRIEMASCHINEN</b>				<b>VERPACKTE LEBENSMITTEL &amp; FLEISCHWAREN</b>			
Flowsolve Corp.	3.450	379.121	1,71	Hain Celestial Group, Inc.	3.250	<u>108.420</u>	<u>0,49</u>
SPX Corp.	4.750	<u>392.634</u>	<u>1,77</u>	<b>KÖRPERPFLEGEPRODUKTE</b>			
		<u>771.755</u>	<u>3,48</u>	Estee Lauder Companies, Inc., /The, Kl. A	2.100	<u>220.899</u>	<u>1,00</u>
<b>INTERNETHANDEL</b>				<b>PHARMAZEUTISCHE PRODUKTE</b>			
Expedia, Inc.	4.100	118.859	0,53	Medicis Pharmaceutical Corp., Kl. A	3.150	<u>120.236</u>	<u>0,54</u>
Netflix, Inc.	200	<u>52.538</u>	<u>0,24</u>	<b>EISENBAHNEN</b>			
		<u>171.397</u>	<u>0,77</u>	Kansas City Southern	2.903	<u>172.235</u>	<u>0,78</u>
<b>INTERNETSOFTWARE &amp; INTERNETSERVICES</b>				<b>IMMOBILIENVERWALTUNG &amp; GRUNDSTÜCKSERSCHLISSUNG</b>			
Ancestry.com, Inc.	2.700	111.753	0,50	BR Malls Participacoes SA	15.550	<u>177.791</u>	<u>0,80</u>
IAC/InterActiveCorp.	2.950	112.601	0,51	<b>IMMOBILIENDIENSTLEISTUNGEN</b>			
LinkedIn Corp.	550	49.550	0,22	CB Richard Ellis Group, Inc.	12.500	<u>313.875</u>	<u>1,41</u>
OpenTable, Inc.	6.606	549.090	2,48	<b>RESEARCH- &amp; BERATUNGSDIENSTLEISTUNGEN</b>			
VistaPrint NV	4.500	<u>215.325</u>	<u>0,98</u>	Verisk Analytic, Inc., Kl. A	9.750	<u>337.545</u>	<u>1,52</u>
		<u>1.038.319</u>	<u>4,69</u>	<b>HALBLEITERAUSRÜSTUNG</b>			
<b>IT-CONSULTING &amp; ANDERE DIENSTLEISTUNGEN</b>				<b>HALBLEITER</b>			
Cognizant Technology Solutions Corp., Kl. A	3.201	234.761	1,05	Altera Corp.	5.150	238.702	1,08
Gartner, Inc.	1.850	<u>74.537</u>	<u>0,34</u>				
		<u>309.298</u>	<u>1,39</u>				
<b>FREIZEITPRODUKTE</b>							
Coach, Inc.	1.750	111.878	0,50				
Phillips-Van Heusen Corp.	1.700	111.299	0,50				
Polo Ralph Lauren Corp., Kl. A	1.300	<u>172.393</u>	<u>0,78</u>				
		<u>395.570</u>	<u>1,78</u>				
<b>LIFE SCIENCES – ARBEITSMITTEL &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>							
Life Technologies Corp.	2.000	104.140	0,47				
Waters Corp.	1.200	<u>114.888</u>	<u>0,52</u>				
		<u>219.028</u>	<u>0,99</u>				

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## ALGER US MIDCAP FUND

**Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)****(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)****Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere**

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
Avago Technologies Ltd.	9.900	376.200	1,70
Netlogic Microsystems, Inc.	3.956	159.902	0,72
NXP Semiconductor NV	4.600	122.958	0,55
ON Semiconductor Corp.	14.547	152.307	0,69
Skyworks Solutions, Inc.	10.800	248.183	1,11
Xilinx, Inc.	3.150	114.881	0,52
		<u>1.413.133</u>	<u>6,37</u>
<b>SPEZIALVERBRAUCHERDIENSTE</b>			
Sotheby's	5.500	<u>239.250</u>	<u>1,08</u>
<b>SPEZIALCHEMIKALIEN</b>			
Rockwood Holdings, Inc.	1.050	<u>58.055</u>	<u>0,26</u>
<b>FACHGESCHÄFTE</b>			
L'Occitane International SA	89.900	<u>240.818</u>	<u>1,09</u>
<b>SYSTEMSOFTWARE</b>			
Check Point Software Technologies Ltd.	3.500	<u>198.975</u>	<u>0,90</u>
<b>SUMME STAMMAKTIE</b>		<u>21.931.708</u>	<u>98,82</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT</b>			
		<u>21.931.708</u>	<u>98,82</u>

ADR	American Depositary Receipt
LP	Limited Partnership
PLC	Public Limited Company
SA	Sonderbewertung

## ALGER SICAV

## ALGER US LARGE CAP FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>LUFT- UND RAUMFAHRT &amp; VERTEIDIGUNG</b>				<b>BAU- UND LANDWIRTSCHAFTSMASCHINEN &amp; SCHWERLASTWAGEN</b>			
Boeing Co., /The	2.094	154.809	1,01	Caterpillar, Inc.	1.543	164.267	1,08
<b>LUFTFRACHT &amp; LOGISTIK</b>				Cummins, Inc.	1.299	134.434	0,88
FedEx Corp.	1.583	150.148	0,98			298.701	1,96
United Parcel Service, Inc., Kl. B	2.118	154.465	1,01	<b>VERBRAUCHERFINANZIERUNG</b>			
		304.613	1,99	American Express Co.	1.503	77.705	0,51
<b>FLUGGESELLSCHAFTEN</b>				<b>DATENVERARBEITUNG &amp; AUSGELAGERTE DIENSTLEISTUNGEN</b>			
Delta Air Lines, Inc.	7.517	68.931	0,45	Mastercard, Inc.	438	131.987	0,86
<b>ANWENDUNGS SOFTWARE</b>				<b>KAUFHÄUSER</b>			
Adobe Systems, Inc.	3.542	111.396	0,73	Kohl's Corp.	2.572	128.626	0,84
Salesforce.com, Inc.	1.022	152.257	1,00	<b>DIVERSIFIZIERTE CHEMIKALIEN</b>			
		263.653	1,73	El Du Pont de Nemours & Co.	2.251	121.667	0,80
<b>VERMÖGENSVERWALTUNG &amp; DEPOTBANKEN</b>				<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>			
BlackRock, Inc.	752	144.241	0,94	Cliffs Natural Resources, Inc.	1.595	147.458	0,97
Blackstone Group LP	6.506	107.739	0,71	Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	2.458	130.028	0,85
		251.980	1,65			277.486	1,82
<b>AUTOTEILE &amp; AUSRÜSTUNG</b>				<b>HANDEL MIT FREIVERKÄUFLICHEN ARZNEIMITTELN</b>			
Johnson Controls, Inc.	4.129	172.014	1,13	CVS Caremark Corp.	4.040	151.823	0,99
<b>AUTOMOBILHERSTELLER</b>				<b>ELEKTROKOMPONENTEN &amp; - GERÄTE</b>			
Ford Motor Co.	9.245	127.489	0,83	Emerson Electric Co.	2.369	133.256	0,87
General Motors Co.	3.118	94.662	0,62	<b>UMWELT- &amp; FACILITIES SERVICES</b>			
		222.151	1,45	Republic Services, Inc.	4.007	123.616	0,81
<b>BIOTECHNOLOGIE</b>				<b>DÜNGEMITTEL &amp; LANDWIRTSCHAFTLICHE CHEMIKALIEN</b>			
Celgene Corp.	1.392	83.965	0,55	Mosaic Co., /The	2.467	167.090	1,09
Gilead Sciences, Inc.	3.647	151.023	0,99	<b>SCHUHWERK</b>			
		234.988	1,54	NIKE, Inc., Kl. B	1.458	131.191	0,86
<b>BRAUEREIEN</b>				<b>WARENHÄUSER</b>			
Anheuser-Busch InBev NV, ADR	1.251	72.571	0,48	Target Corp.	2.878	135.007	0,88
<b>KABEL &amp; SATELLIT</b>				<b>GOLD</b>			
Comcast Corporation, Kl. A	4.634	117.426	0,77	Goldcorp, Inc.	2.617	126.322	0,83
<b>CASINOS &amp; GLÜCKSSPIEL</b>				<b>GESUNDHEITSWESEN – GERÄTE</b>			
Las Vegas Sands Corp.	3.210	135.494	0,89	Covidien PLC	2.216	117.958	0,77
<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>				<b>GESUNDHEITSWESEN – DIENSTLEISTUNGEN</b>			
Peabody Energy Corp.	2.617	154.167	1,01	Medco Health Solutions, Inc.	1.431	80.880	0,53
<b>KOMMUNIKATIONS GERÄTE</b>				<b>HEIMWERKER- &amp; GARTENBEDARF – EINZELHANDEL</b>			
Cisco Systems, Inc.	8.458	132.029	0,86	Lowe's Companies, Inc.	6.512	151.795	0,99
Corning, Inc.	8.788	159.502	1,04	<b>HOTEL-RESORTS &amp; KREUZFAHRTGESELLSCHAFTEN</b>			
Juniper Networks, Inc.	3.708	116.802	0,76	Carnival Corp.	3.246	122.147	0,80
Qualcomm, Inc.	5.268	299.170	1,97	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	2.495	139.820	0,92
		707.503	4,63			261.967	1,72
<b>COMPUTERHARDWARE</b>							
Apple, Inc.	2.210	741.830	4,85				
Hewlett-Packard Co.	3.843	139.885	0,91				
		881.715	5,76				
<b>COMPUTERSPEICHER &amp; PERIPHERIEGERÄTE</b>							
EMC Corp.	7.349	202.465	1,33				

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## ALGER US LARGE CAP FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>HAUSHALTSPRODUKTE</b>				<b>ANDERE DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN</b>			
Procter & Gamble Co., /The	2.856	181.556	1,19	BM&F Bovespa SA	17.831	117.982	0,77
<b>GROSSMÄRKTE &amp; SUPER CENTER</b>				Citigroup, Inc.	2.722	113.344	0,74
Wal-Mart Stores, Inc.	3.293	174.990	1,15	JPMorgan Chase & Co.	3.839	157.169	1,03
<b>INDUSTRIEKONGLOMERATE</b>						388.495	2,54
Tyco International Ltd.	3.005	148.537	0,97	<b>PAPIERPRODUKTE</b>			
<b>INDUSTRIEMASCHINEN</b>				International Paper Co.	3.630	108.247	0,71
Eaton Corp.	2.024	104.135	0,68	<b>PHARMAZEUTISCHE PRODUKTE</b>			
Illinois Tool Works, Inc.	1.907	107.726	0,71	Allergan, Inc.	941	78.338	0,51
Stanley Black & Decker, Inc.	1.583	114.055	0,74	Bristol-Myers Squibb Co.	3.771	109.208	0,71
		325.916	2,13	Johnson & Johnson	2.456	163.374	1,08
<b>ÖL &amp; GAS (INTEGRIERT)</b>				Pfizer, Inc.	5.574	114.824	0,75
Chevron Corp.	3.002	308.726	2,02	Teva Pharmaceutical Industries Ltd., ADR	2.576	124.215	0,81
Exxon Mobil Corp.	3.684	299.804	1,96			589.959	3,86
Royal Dutch Shell PLC, ADR	2.567	182.591	1,20	<b>EISENBAHNEN</b>			
		791.121	5,18	CSX Corp.	6.612	173.367	1,13
<b>INTERNETHANDEL</b>				<b>HALBLEITER</b>			
Amazon.com, Inc.	1.021	208.785	1,37	ARM Holdings PLC, ADR	2.576	73.236	0,48
Expedia, Inc.	3.375	97.841	0,64	Broadcom Corp., Kl. A	3.871	130.220	0,85
		306.626	2,01	Intel Corp.	4.833	107.099	0,70
<b>INTERNETSOFTWARE &amp; INTERNETSERVICES</b>				Micron Technology, Inc.	7.318	54.739	0,36
Baidu, Inc., ADR	727	101.875	0,67	Texas Instruments, Inc.	2.597	85.260	0,56
eBay, Inc.	4.212	135.921	0,89			450.554	2,95
Google, Inc., Kl. A	898	454.729	2,97	<b>ALKOHOLFREIE GETRÄNKE</b>			
Yahoo! Inc.	5.875	88.360	0,58	Coca-Cola Co., /The	3.122	210.079	1,38
		780.885	5,11	PepsiCo, Inc.	3.387	238.547	1,56
<b>IT-CONSULTING &amp; ANDERE DIENSTLEISTUNGEN</b>						448.626	2,94
Cognizant Technology Solutions Corp., Kl. A	1.743	127.832	0,84	<b>SPEZIALISIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN</b>			
International Business Machines Corp.	2.270	389.418	2,55	CME Group, Inc.	448	130.632	0,86
		517.250	3,39	<b>FACHGESCHÄFTE</b>			
<b>LIFE SCIENCES – ARBEITSMITTEL &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>				Staples, Inc.	4.919	77.720	0,51
Thermo Fisher Scientific, Inc.	1.973	127.041	0,83	<b>SYSTEMSOFTWARE</b>			
<b>MANAGED HEALTH CARE</b>				Check Point Software Technologies Ltd.	1.559	88.629	0,58
Aetna, Inc.	3.369	148.539	0,97	Microsoft Corp.	6.630	172.380	1,13
<b>FILME &amp; UNTERHALTUNG</b>				Oracle Corp.	9.140	300.797	1,96
Walt Disney Co., /The	2.493	97.327	0,64	VMware, Inc., Kl. A	926	92.813	0,61
<b>ÖL &amp; GAS – AUSRÜSTUNG &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>						654.619	4,28
Baker Hughes, Inc.	2.217	160.866	1,05	<b>DRAHTLOSE TELEKOMMUNIKATIONS- DIENSTLEISTUNGEN</b>			
National Oilwell Varco, Inc.	1.153	90.176	0,59	American Tower Corp., Kl. A	2.854	149.350	0,98
Schlumberger Ltd.	2.694	232.761	1,52	<b>SUMME STAMMAKTIE</b>			
		483.803	3,16			14.111.831	92,37
<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>				<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT</b>			
Devon Energy Corp.	2.676	210.896	1,38			14.111.831	92,37
Nexen, Inc.	3.743	84.218	0,55				
		295.114	1,93				

**ALGER SICAV****ALGER US LARGE CAP FUND****Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)****(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)****Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere**

ADR	American Depositary Receipt
ARM	Hypothek mit flexibler Verzinsung (ARM)
LP	Limited Partnership
PLC	Public Limited Company
SA	Sonderbewertung

## ALGER SICAV

## CHINA – US GROWTH FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>AUSTRALIEN</b>				<b>KAIMANINSELN</b>			
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>STAMMAKTIE</b>			
<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>				<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>			
Linc Energy Ltd.	27.630	<u>85.616</u>	<u>0,48</u>	China Lumena New Materials Corp.	314.000	<u>126.955</u>	<u>0,71</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (AUSTRALIEN)</b>				<b>INTERNETSOFTWARE &amp; INTERNETSERVICES</b>			
		<u>85.616</u>	<u>0,48</u>	Tencent Holdings Ltd.	5.445	<u>148.747</u>	<u>0,82</u>
<b>BERMUDA</b>				<b>HALBLEITER</b>			
<b>STAMMAKTIE</b>				Spreadtrum Communications, Inc., ADR			
<b>ÖL- &amp; GASBOHRUNGEN</b>							
Nabors Industries Ltd.	5.435	<u>133.918</u>	<u>0,74</u>		9.200	<u>144.992</u>	<u>0,81</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (BERMUDA)</b>				<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (KAIMANINSELN)</b>			
		<u>133.918</u>	<u>0,74</u>			<u>420.694</u>	<u>2,34</u>
<b>BRASILIEN</b>				<b>CHINA</b>			
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>STAMMAKTIE</b>			
<b>DIVERSIFIZIERTE BANKEN</b>				<b>WERBUNG</b>			
Itau Unibanco Holding SA, ADR	7.465	<u>175.800</u>	<u>0,98</u>	Focus Media Holding Ltd., ADR	6.000	<u>186.600</u>	<u>1,04</u>
<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>				<b>BEKLEIDUNGSEINZELHANDEL</b>			
Vale SA, ADR	4.270	<u>136.427</u>	<u>0,76</u>	Belle International Holdings Ltd.	49.000	<u>103.521</u>	<u>0,58</u>
<b>WANDELBARE VORZUGSAKTIE</b>				<b>ANWENDUNGSSOFTWARE</b>			
<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>				VanceInfo Technologies, Inc., ADR			
Vale Capital II 6,75 %, 15. Juni 2012	1.730	<u>159.852</u>	<u>0,89</u>		5.500	<u>127.105</u>	<u>0,71</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (BRASILIEN)</b>				<b>VERMÖGENSVERWALTUNG &amp; DEPOTBANKEN</b>			
		<u>472.079</u>	<u>2,63</u>	Noah Holdings Ltd., ADR	12.664	<u>142.343</u>	<u>0,79</u>
<b>KANADA</b>				<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>			
<b>STAMMAKTIE</b>				Yanzhou Coal Mining Co., Ltd.			
<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>				30.000			
SouthGobi Resources Ltd.	13.645	<u>150.817</u>	<u>0,84</u>		<u>115.781</u>	<u>0,64</u>	
<b>BAU- UND LANDWIRTSCHAFTSMASCHINEN &amp; SCHWERLASTWAGEN</b>				<b>KOMMUNIKATIONSGERÄTE</b>			
Westport Innovations, Inc.	5.790	<u>139.076</u>	<u>0,77</u>	ZTE Corp.	42.000	<u>152.227</u>	<u>0,85</u>
<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>				<b>BAU- &amp; INGENIEURWESEN</b>			
Ivanhoe Mines Ltd.	6.855	<u>173.432</u>	<u>0,97</u>	China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd.	156.000	<u>143.104</u>	<u>0,80</u>
<b>DÜNGEMITTEL &amp; LANDWIRTSCHAFTLICHE CHEMIKALIEN</b>				<b>BAU- UND LANDWIRTSCHAFTSMASCHINEN &amp; SCHWERLASTWAGEN</b>			
Potash Corporation of Saskatchewan, Inc.	2.305	<u>131.362</u>	<u>0,73</u>	Sany Heavy Equipment International Holdings Co., Ltd.	150.000	<u>170.929</u>	<u>0,95</u>
<b>GOLD</b>				<b>BAUMATERIALIEN</b>			
Yamana Gold, Inc.	10.605	<u>123.336</u>	<u>0,69</u>	China National Building Material Co., Ltd.	164.000	<u>323.773</u>	<u>1,80</u>
<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>				<b>DIVERSIFIZIERTE BANKEN</b>			
Nexen, Inc.	3.690	<u>83.025</u>	<u>0,46</u>	Bank of China Ltd.	338.300	166.021	0,92
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (KANADA)</b>				China Construction Bank Corp.			
		<u>801.048</u>	<u>4,46</u>	Industrial & Commercial Bank of China	173.340	144.526	0,80
					214.225	<u>163.398</u>	<u>0,91</u>
						<u>473.945</u>	<u>2,63</u>
				<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>			
				Jiangxi Copper Co.	25.000	83.753	0,46
				Tiangong International Co., Ltd	273.000	<u>60.619</u>	<u>0,34</u>
						<u>144.372</u>	<u>0,80</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## CHINA – US GROWTH FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	
<b>CHINA (Fortsetzung)</b>				<b>HONGKONG (Fortsetzung)</b>				
<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>				
<b>ELEKTRIZITÄTSUNTERNEHMEN</b>				<b>DIVERZIFIZIERTE KAPITALMÄRKTE</b>				
Boer Power Holdings Ltd.	114.000	102.961	0,57	Digital China Holdings Ltd.	82.000	132.092	0,73	
<b>UMWELT- &amp; FACILITIES SERVICES</b>				<b>DIVERSIFIZIERTE VERBRAUCHERDIENSTE</b>				
Chiho-Tiande Group Ltd.	154.000	119.960	0,67	China Resources Enterprise Ltd.	38.730	158.693	0,88	
<b>UNABHÄNGIGE STROMERZEUGER &amp; ENERGIEHÄNDLER</b>				<b>ELEKTRIZITÄTSUNTERNEHMEN</b>				
GCL Poly Energy Holdings Ltd.	254.000	131.936	0,73	Hongkong Electric Holdings Ltd.	40.500	305.397	1,70	
<b>INDUSTRIEMASCHINEN</b>				<b>ELEKTRONIKKOMPONENTEN</b>				
Airtac International Group	19.000	152.350	0,85	AAC Acoustic Technologies Holdings, Inc.	20.000	46.905	0,26	
China Liansu Group Holdings Ltd.	267.000	218.878	1,22	<b>HERSTELLER VON ELEKTROGERÄTEN</b>				
		371.228	2,07	TC Interconnect Holdings Ltd.	428.000	173.386	0,96	
<b>ÖL &amp; GAS (INTEGRIERT)</b>				<b>INDUSTRIEKONGLOMERATE</b>				
China Petroleum & Chemical Corp.	94.000	95.662	0,53	Hutchison Whampoa Ltd.	10.000	108.349	0,60	
PetroChina Co., Ltd.	160.000	234.591	1,31	<b>LEBENS- &amp; KRANKENVERSICHERUNGEN</b>				
		330.253	1,84	AIA Group Ltd.	95.400	332.704	1,86	
<b>INTERNETSOFTWARE &amp; INTERNETSERVICES</b>				<b>SEETRANSPORTE</b>				
Baidu, Inc., ADR	1.825	255.738	1,42	Orient Overseas International Ltd.	12.500	81.058	0,45	
Netease.com, ADR	3.895	175.626	0,98	<b>EISENBAHNEN</b>				
		431.364	2,40	MTR Corp.	38.270	136.115	0,76	
<b>LEBENS- &amp; KRANKENVERSICHERUNGEN</b>				<b>IMMOBILIENVERWALTUNG &amp; GRUNDSTÜCKSERSCHLIESSUNG</b>				
China Life Insurance Co., Ltd.	56.000	193.352	1,08	Cheung Kong Holdings Ltd.	14.000	205.588	1,15	
<b>NETZWERKAUSSTATTUNG</b>				<b>INVESTMENTMANAGEMENT</b>				
O-Net Communications Group Ltd.	220.000	82.862	0,46	Sun Hung Kai Properties Ltd.	14.000	204.103	1,14	
<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>				<b>REIT</b>				
CNOOC Ltd.	148.000	349.362	1,94	Wharf Holdings Ltd.	15.000	104.602	0,58	
<b>VERPACKTE LEBENSMITTEL &amp; FLEISCHWAREN</b>				<b>INVESTMENTMANAGEMENT</b>				
China Minzhong Food Corp., Ltd.	108.000	132.246	0,74			514.293	2,87	
<b>SPEZIALCHEMIKALIEN</b>				<b>EINZELHANDELS-REITS</b>				
Dongyue Group	326.000	360.311	2,00	Link REIT, /The	47.000	160.853	0,89	
<b>FACHGESCHÄFTE</b>				<b>SPEZIALISIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN</b>				
Hengdeli Holdings Ltd.	216.000	114.976	0,64	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	11.455	241.353	1,34	
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN</b>				<b>DRAHTLOSE TELEKOMMUNIKATIONS- DIENSTLEISTUNGEN</b>				
<b>GESAMT (CHINA)</b>			26,73	China Mobile Ltd.	17.500	163.146	0,91	
<b>HONGKONG</b>				<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (HONGKONG)</b>				
			4.804.511				2.824.840	15,71
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>JAPAN</b>				
<b>BAU- &amp; INGENIEURWESEN</b>				<b>STAMMAKTIE</b>				
China State Construction International Holdings Ltd.	124.800	127.341	0,71	<b>BEKLEIDUNGSEINZELHANDEL</b>				
<b>GROSSHÄNDLER</b>				<b>AUTOMOBILHERSTELLER</b>				
Li & Fung Ltd.	20.000	39.974	0,22	Fast Retailing Co., Ltd.	700	113.203	0,63	
<b>DIVERSIFIZIERTE BANKEN</b>				<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN</b>				
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	35.500	103.181	0,57				274.043	1,52

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## CHINA – US GROWTH FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens	Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>NIEDERLANDE</b>				<b>USA (Fortsetzung)</b>			
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>ÖL &amp; GAS (INTEGRIERT)</b>				<b>LUFTFRACHT &amp; LOGISTIK</b>			
Royal Dutch Shell PLC, ADR	1.760	<u>125.189</u>	<u>0,70</u>	United Parcel Service, Inc., Kl. B	3.130	<u>228.271</u>	<u>1,27</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (NIEDERLANDE)</b>				<b>VERMÖGENSVERWALTUNG &amp; DEPOTBANKEN</b>			
		<u>125.189</u>	<u>0,70</u>	Blackstone Group LP	10.125	<u>167.670</u>	<u>0,93</u>
<b>TAIWAN</b>				KKR & Co., LP			
<b>STAMMAKTIE</b>				10.260			
<b>BASISCHEMIKALIEN</b>				<u>335.113</u>			
Formosa Plastics Corp.	31.000	<u>111.739</u>	<u>0,62</u>	<b>CASINOS &amp; GLÜCKSSPIEL</b>			
<b>KOMMUNIKATIONSGERÄTE</b>				Las Vegas Sands Corp.			
Wistron NeWeb Corp.	67.937	<u>213.093</u>	<u>1,19</u>	2.875	<u>121.354</u>	<u>0,68</u>	
<b>COMPUTERSPEICHER &amp; PERIPHERIEGERÄTE</b>				<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>			
Chimei Innolux Corp.	90.860	<u>64.906</u>	<u>0,36</u>	Peabody Energy Corp.			
<b>KAUFHÄUSER</b>				2.675			
Far Eastern Department Stores Co., Ltd	84.000	<u>168.341</u>	<u>0,94</u>	<b>KOMMUNIKATIONSGERÄTE</b>			
<b>GROSSHÄNDLER</b>				Cisco Systems, Inc.			
WPG Holdings Co., Ltd.	65.933	<u>111.830</u>	<u>0,62</u>	15.725	<u>245.467</u>	<u>1,37</u>	
<b>ELEKTROKOMPONENTEN &amp; GERÄTE</b>				Corning, Inc.			
Cheng Uei Precision Industry Co., Ltd.	67.842	<u>177.259</u>	<u>0,99</u>	4.545	<u>82.492</u>	<u>0,46</u>	
Simple Technology Co., Ltd.	22.047	<u>177.734</u>	<u>0,98</u>	3.680	<u>208.987</u>	<u>1,16</u>	
		<u>354.993</u>	<u>1,97</u>	<u>536.946</u>			
<b>ELEKTRONIKKOMPONENTEN</b>				<b>COMPUTERHARDWARE</b>			
Wintek Corp.	58.000	<u>77.125</u>	<u>0,43</u>	Apple, Inc.			
<b>HERSTELLER VON ELEKTROGERÄTEN</b>				1.105			
TXC Corp.	57.000	<u>99.667</u>	<u>0,55</u>	<b>COMPUTERSPEICHER &amp; PERIPHERIEGERÄTE</b>			
<b>FERTIGUNGSDIENSTLEISTUNGEN IM ELEKTRONIKBEREICH</b>				SanDisk Corp.			
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	59.000	<u>202.596</u>	<u>1,13</u>	2.835			
<b>LEBENSMITTELEINZELHANDEL</b>				<u>117.653</u>			
President Chain Store Corp.	40.000	<u>231.146</u>	<u>1,29</u>	<b>BAU- &amp; INGENIEURWESEN</b>			
<b>VERPACKTE LEBENSMITTEL &amp; FLEISCHWAREN</b>				Aecom Technology Corp.			
Uni-President Enterprises Corp.	72.349	<u>104.822</u>	<u>0,58</u>	6.650			
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (TAIWAN)</b>				<b>BAU- UND LANDWIRTSCHAFTSMASCHINEN &amp; SCHWERLASTWAGEN</b>			
		<u>1.740.258</u>	<u>9,68</u>	Cummins, Inc.			
<b>USA</b>				1.880			
<b>STAMMAKTIE</b>				935			
<b>LUFT- UND RAUMFAHRT &amp; VERTEIDIGUNG</b>				<u>194.562</u>			
Spirit Aerosystems Holdings, Inc., Kl. A	5.845	<u>128.590</u>	<u>0,72</u>	<u>89.049</u>			
				<u>283.611</u>			
<b>STAMMAKTIE</b>				<b>DATENVERARBEITUNG &amp; AUSGELAGERTE DIENSTLEISTUNGEN</b>			
<b>LUFT- UND RAUMFAHRT &amp; VERTEIDIGUNG</b>				Mastercard, Inc.			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				150			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>45.201</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<b>VERSCHIEDENE METALLE &amp; BERGBAU</b>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				Cliffs Natural Resources, Inc.			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				1.915			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>177.041</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				1.735			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>91.782</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				Molycorp, Inc.			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				2.330			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>142.270</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				Walter Energy, Inc.			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				1.340			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>155.171</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>566.264</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>3,14</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<b>DÜNGEMITTEL &amp; LANDWIRTSCHAFTLICHE CHEMIKALIEN</b>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				Mosaic Co., /The			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				1.640			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>111.077</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<b>SCHUHWERK</b>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				NIKE, Inc., Kl. B			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				1.660			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>149.367</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<b>HAUSHALTSPRODUKTE</b>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				Procter & Gamble Co., /The			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				3.725			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>236.798</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<b>INDUSTRIEKONGLOMERATE</b>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				3M Co.			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				1.775			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>168.359</u>			
<b>VERTEIDIGUNG</b>				<u>0,94</u>			

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

## ALGER SICAV

## CHINA – US GROWTH FUND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

(Angabe der Marktwerte in US-Dollar)

Übertragbare, an einer amtlichen Börse notierte oder auf anderen regulierten Märkten gehandelte Wertpapiere

Beschreibung	Anteil der Anteile/ Kapitalbetrag	Marktwert	% des Netto- vermögens
<b>USA (Fortsetzung)</b>			
<b>STAMMAKTIE (Fortsetzung)</b>			
<b>INDUSTRIEMASCHINEN</b>			
SPX Corp.	4.245	<u>350.892</u>	<u>1,95</u>
<b>INTERNETHANDEL</b>			
Amazon.com, Inc.	680	<u>139.053</u>	<u>0,77</u>
<b>ÖL &amp; GAS – AUSTRÜSTUNG &amp; DIENSTLEISTUNGEN</b>			
National Oilwell Varco, Inc.	1.145	<u>89.550</u>	<u>0,50</u>
<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>			
Devon Energy Corp.	2.005	<u>158.014</u>	<u>0,88</u>
<b>PHARMAZEUTISCHE PRODUKTE</b>			
Johnson & Johnson	2.470	<u>164.304</u>	<u>0,91</u>
<b>EDELMETALLE &amp; MINERALIEN</b>			
Stillwater Mining Co.	1.975	<u>43.470</u>	<u>0,24</u>
<b>RESTAURANTS</b>			
Starbucks Corp.	2.420	95.566	0,53
Yum! Brands, Inc.	3.015	<u>166.548</u>	<u>0,93</u>
		<u>262.114</u>	<u>1,46</u>
<b>HALBLEITERAUSRÜSTUNG</b>			
Lam Research Corp.	1.750	<u>77.490</u>	<u>0,43</u>
<b>HALBLEITER</b>			
Altera Corp.	1.835	85.052	0,47
Skyworks Solutions, Inc.	5.635	<u>129.493</u>	<u>0,72</u>
		<u>214.545</u>	<u>1,19</u>
<b>ALKOHOLFREIE GETRÄNKE</b>			
Coca-Cola Co., /The	1.250	84.113	0,47
PepsiCo, Inc.	2.370	<u>166.919</u>	<u>0,93</u>
		<u>251.032</u>	<u>1,40</u>
<b>SPEZIALCHEMIKALIEN</b>			
Rockwood Holdings, Inc.	780	<u>43.126</u>	<u>0,24</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT (USA)</b>			
		<u>5.532.504</u>	<u>30,77</u>
<b>ANLAGEN IN WERTPAPIEREN GESAMT</b>			
		<u>17.214.700</u>	<u>95,76</u>

ADR	American Depositary Receipt
LP	Limited Partnership
PLC	Public Limited Company
SA	Sonderbewertung

## ALGER SICAV

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (ungeprüft)

#### **Erläuterung 1: Allgemeine Angaben**

Der Alger SICAV (der „Fonds“), vormals The Alger American Asset Growth Fund, wurde am 26. Juli 1996 im Großherzogtum Luxemburg nach dem luxemburgischen Gesetz vom 10. August 1915 in seiner jeweils gültigen Fassung als eine *Société Anonyme* von unbegrenzter Dauer gegründet. Der Fonds hat die Form einer *Société d'Investissement à Capital Variable* (d. h. einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, allgemein „SICAV“ genannt). Außerdem erfüllt der Fonds die Kriterien eines „Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren“ (OGAW) nach Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 in der jeweils gültigen Fassung.

Der Fonds ist unter der Nummer B 55.679 im *Registre de Commerce et des Sociétés* [Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister] eingetragen, wo auch die Satzung eingesehen werden kann (die Satzung kann ferner am Geschäftssitz des Fonds in 2-8 Avenue Charles De Gaulle, B.P. 403, L-1653, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, eingesehen werden). Die Satzung des Fonds wurde am 11. August 2000, am 1. Oktober 2003 und am 30. Dezember 2005 geändert. Diese Änderungen wurden am 22. September 2000, am 3. November 2003 und am 31. Januar 2006 im *Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations* veröffentlicht.

Der Fonds bietet Anlegern außerhalb der Vereinigten Staaten die Möglichkeit, die professionelle Anlageerfahrung des Portfolioverwalters und seiner verbundenen Unternehmen zu nutzen.

Der Fonds ist eine offene Investmentgesellschaft, die ihre Anteile auf Wunsch der Anteilinhaber täglich zurücknimmt. Der Rücknahmepreis richtet sich nach dem Nettovermögen des Fonds.

Derzeit werden Klasse-A- und Klasse-I-Anteile in den folgenden Teilfonds angeboten (Klasse-B-Anteile an bestehende Anteilinhaber):

#### **Teilfonds**

#### **Erstmalige Berechnung des Nettoinventarwerts**

Alger SICAV – The Alger American Asset Growth Fund (Klasse A)	19. August 1996
Alger SICAV – The Alger American Asset Growth Fund (Klasse I)	18. Mai 2007
Alger SICAV – Alger US SmallCap Fund (Klasse A)	16. November 2000
Alger SICAV – Alger US MidCap Fund (Klasse A)	16. November 2000
Alger SICAV – Alger US LargeCap Fund (Klasse A)	16. November 2000
Alger SICAV – China-US Growth Fund (Klasse A)	3. April 2006
Alger SICAV – China-US Growth Fund (Klasse B)	8. Dezember 2003

Die Anteilklassen unterscheiden sich jeweils durch den Ausgabeaufschlag und den Rücknahmeabschlag. Die Erträge aus der Ausgabe der Anteile aller Klassen werden in ein gemeinsames, zugrunde liegendes Anlageportfolio investiert. Der Nettoinventarwert der einzelnen Anteilklassen fällt jedoch aufgrund unterschiedlicher Kostenstrukturen unterschiedlich aus.

#### **Klasse-A-Anteile**

Anteile der Klasse A eines Fonds werden zu einem Ausgabekurs angeboten, der dem jeweiligen Nettoinventarwert je Anteil zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von maximal 6,00 % des Gesamtanlagebetrags entspricht.

#### **Klasse-B-Anteile**

Anteile der Klasse B werden zu einem Ausgabekurs angeboten, der dem jeweiligen Nettoinventarwert je Anteil zuzüglich einer Vertriebsgebühr entspricht. Weiterhin unterliegen Anteile der Klasse B einem Rücknahmeabschlag (contingent deferred sales charge), sofern der Anteilinhaber diese Anteile innerhalb von vier Jahren nach dem Tag ihres Erwerbs veräußert. Diese Rücknahmeabschläge stellen keine Aufwendungen des Fonds dar.

#### **Klasse-I-Anteile**

Anteile der Klasse I des Fonds werden zu einem Ausgabekurs angeboten, der dem jeweiligen Nettoinventarwert je Anteil entspricht.

Das Anlageziel der Teilfonds besteht in langfristigem Kapitalwachstum. Die Teilfonds verfolgen dieses Ziel, indem sie in ein diversifiziertes und aktiv verwaltetes Portfolio anlegen, das hauptsächlich aus Aktienwerten besteht, die in den Vereinigten Staaten öffentlich gehandelt werden; eine Ausnahme bildet der China-US Growth Fund, der auch an den Märkten in China, Hongkong und Taiwan handeln kann. Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Gesamtanlagepolitik des Fonds und für die Übereinstimmung aller Anlageaktivitäten mit dieser Politik verantwortlich.

**ALGER SICAV****Erläuterungen zum Finanzbericht (Fortsetzung) (ungeprüft)****Erläuterung 2: Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze****a) Vorlage der Abschlüsse**

Der Fonds führt für jede Anteilklasse seiner Teilfonds die Geschäftsbücher und Aufzeichnungen und erstellt einen kombinierten Finanzbericht in US-Dollar („USD“). Der kombinierte Finanzbericht ergibt sich aus der Zeile für Zeile errechneten Summe der Finanzberichte der einzelnen Teilfonds.

Der Finanzbericht wird in Übereinstimmung mit den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Luxemburg erstellt, die für Investmentfonds gelten.

**b) Nettoinventarwert und Bewertung der Wertpapiere**

Der Nettoinventarwert wird wie folgt ermittelt:

- Der Wert von Barmitteln aus Kassenbeständen oder aus Guthaben, Wechseln, Sichtwechseln und Forderungen, aktivischen Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und festgesetzten oder aufgelaufenen, aber noch nicht vereinnahmten Zinsen wird als vollwertig angenommen, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass ein entsprechender Wert in voller Höhe gezahlt oder vereinnahmt wird; in diesem Fall wird der Wert des betreffenden Postens unter Abzug einer Wertberichtigung in einer dem Fonds angemessenen erscheinenden Höhe errechnet;
- zuzüglich des Wertes der Wertpapiere und/oder der Derivate, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden; diesem Wert liegt die letzte Kursnotierung am letzten Handelstag zugrunde, der dem entsprechenden Bewertungsstichtag unmittelbar vorausgeht;
- abzüglich aller Verbindlichkeiten des Fonds.

Sollten Wertpapiere und/oder Derivate im Portfolio des Fonds am jeweiligen Bewertungsstichtag nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert sein oder gehandelt werden oder sollte in Bezug auf Wertpapiere an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt der nach dem oben beschriebenen Verfahren festgestellte Preis den angemessenen Marktwert der Wertpapiere nicht realistisch wiedergeben, so werden die Wertpapiere auf der Grundlage einer vernünftigen und vorsichtigen Schätzung des Kurswertes durch den Verwaltungsrat oder die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben bewertet.

**c) Schätzungen**

Der Finanzbericht wird gemäß den luxemburgischen Gesetzen und aufsichtsbehördlichen Vorschriften zur Erstellung von Finanzberichten für Investmentfonds vorgelegt. Dazu sind Schätzungen und Annahmen erforderlich, die sich unmittelbar auf die in diesem Dokument genannten Zahlen auswirken. Die tatsächlichen Ergebnisse weichen möglicherweise von diesen Schätzungen und Annahmen ab.

**d) Wertpapiertransaktionen und Kapitalerträge**

Wertpapiertransaktionen werden auf der Grundlage von einem Handelstag + 1 ausgewiesen. Realisierte Kursgewinne und -verluste aus Wertpapiertransaktionen werden auf Grundlage der durchschnittlichen Anschaffungskosten ausgewiesen. Dividendenerträge werden mit Datum ex-Dividende, abzüglich etwaiger Quellensteuern, ausgewiesen. Zinserträge werden periodengerecht erfasst.

**Erläuterung 3: Wechselkurse**

Während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe von Anlagepapieren sowie anfallende Aufwands- und Ertragsposten und bestehende Barguthaben und sonstige Vermögensgegenstände oder Verbindlichkeiten des Fonds, die in einer anderen Währung als USD angegeben sind, wurden unter Berücksichtigung des Wechselkurses zum Zeitpunkt der Ermittlung des Nettoinventarwerts je Anteil bewertet. Investments sowie andere Anlagen und Verbindlichkeiten werden zu dem am Bewertungstag geltenden Umtauschkurs in USD umgerechnet.

**ALGER SICAV****Erläuterungen zum Finanzbericht (Fortsetzung) (ungeprüft)****Erläuterung 4: Verwaltungs- und Anlageberatungsgebühr**

Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft eine abgestufte Gebühr, die monatlich zu einem jährlichen Satz von bis zu 0,15 % des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds gezahlt wird. Die abgestufte Gebühr wird durch eine Mindestgebühr von 15.000 Euro pro Jahr und Teilfonds ersetzt, sollte die Mindestgebühr für einen Teilfonds nicht erreicht werden.

Der Fonds zahlt dem Portfolioverwalter eine monatlich nachträglich gezahlte Gebühr in Höhe eines Jahressatzes von 1,75 % (0,85 % für Anteile der Klasse I des The Alger American Asset Growth Fund) des Wertes des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds während des betreffenden Kalendermonats.

Die Verwaltungsgesellschaft hat den Portfolio-Unterverwalter mit der Erbringung von Anlageverwaltungsdiensten für den China-US Growth Fund beauftragt. Der Fonds bezahlt dem Portfolio-Unterverwalter eine vierteljährlich nachträglich gezahlte Jahresgebühr mit einem Satz von 0,80 % p. a. für die ersten 100 Mio. USD des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens und 0,60 % für das darüber liegende durchschnittliche tägliche Nettovermögen. Diese Gebühr reduziert die an den Portfolioverwalter zu zahlende Fondsgebühr.

**Erläuterung 5: Die luxemburgische Zeichnungsabgabe (Taxe d'abonnement)**

Als luxemburgische Investmentgesellschaft unterliegt der Fonds nach den derzeit gültigen Gesetzen in Luxemburg weder der Ertragssteuer, noch unterliegen die vom Fonds ausgeschütteten Dividenden in Luxemburg einer Quellensteuer. Der Fonds unterliegt jedoch der luxemburgischen Zeichnungsabgabe (Taxe d'abonnement) in Höhe von 0,05 % p. a. seines Nettovermögens (0,01 % p. a. für Klasse-I-Anteile des The Alger American Asset Growth Fund). Diese Abgabe ist vierteljährlich auf der Basis des gesamten Nettovermögens zum Ende des betreffenden Quartals zahlbar.

Zinsen, Dividenden und Kapitalerträge aus Wertpapieren unterliegen in bestimmten Ländern möglicherweise einer Quellen- oder Kapitalertragsbesteuerung.

**Erläuterung 6: Vertriebsgebühren und Maklerprovisionen**

Für Anteile der Klasse B ist an die Fred Alger & Company, Incorporated, eine Schwestergesellschaft des Anlageberaters, aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine Vertriebsgebühr in Höhe eines jährlichen Satzes von 1 % des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts des betreffenden Teilfonds zu entrichten, die den Anteilen der Klasse B als Erstattung für Aktivitäten und Aufwendungen in Verbindung mit dem Verkauf von Anteilen der Klasse B zuzurechnen ist. Der Fonds zahlte für das am 30. Juni 2011 abgelaufene Halbjahr 39.109 USD an Vertriebsgebühren.

Während des am 30. Juni 2011 abgelaufenen Halbjahres zahlte der Fonds der Fred Alger & Company, Incorporated Vergütungen in Höhe von ca. 363.036 USD für Wertpapiertransaktionen auf der Grundlage eines durchschnittlichen Vergütungssatzes von 0,07 %. Der Gesamtwert dieser Transaktionen betrug für das am 30. Juni 2011 abgelaufene Halbjahr ca. 505.430.702 USD und machte damit 42,45 % des Gesamtwertes aller Wertpapiertransaktionen während des Halbjahres aus.

Die Transaktionen des Fonds gegen „Soft Commission“ beliefen sich während des am 30. Juni 2011 abgelaufenen Halbjahres auf 171.084 USD.

**Erläuterung 7: Erstattung von Aufwendungen**

In dem am 30. Juni 2011 abgelaufenen Halbjahr erklärte sich der Anlageberater freiwillig bereit, dem Teilfonds Erstattungen zu leisten, wenn die Jahresaufwendungen 2,90 % des durchschnittlichen Nettovermögens von Klasse-A-Anteilen, 3,90 % des tagesdurchschnittlichen Nettovermögens von Klasse-B-Anteilen und 1,10 % des tagesdurchschnittlichen Nettovermögens von Klasse-I-Anteilen übersteigen. Sollten die Jahresaufwendungen zum Jahresende unter diesen Prozentsätzen liegen, so können die Teilfonds die vom Anlageberater geleisteten Erstattungen zurückzahlen.

## ALGER SICAV

**Erläuterungen zum Finanzbericht (Fortsetzung) (ungeprüft)****Erläuterung 8: Transferstelle, Depotbank- und Verwaltungsgebühren**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. („BBH“) wurde zur Depotbank und Verwaltungsstelle des Fonds bestellt. Als Vergütung für ihre Dienste erhält BBH eine monatlich zahlbare Depotbankgebühr in Höhe von 0,25 % p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds, mit einer jährlichen Mindestgebühr von 12.500 USD je Teilfonds, sowie eine Pauschalgebühr für Geschäfte für sämtliche Transaktionen in Verbindung mit der Andienung und Entgegennahme von Wertpapieren. BBH erhält als Verwaltungsstelle außerdem eine monatlich zahlbare, jährliche Verwaltungsgebühr von bis zu 0,02 % des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds, mit einer jährlichen Mindestgebühr von 35.000 USD je Teilfonds.

Die Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A. („BONY“) wurde zum Registerführer und Transferagenten des Fonds bestellt. Der BONY steht eine Gebühr, die monatlich als fester Betrag für jeden Teilfonds und jede Klasse gezahlt wird, sowie eine Pauschale für Transaktionen der Anteilinhaber und eine feste Gebühr für jedes Anteilinhaberkonto zu.

**Erläuterung 9: Anlagen in Derivate-Transaktionen**

Jeder Teilfonds kann zwecks effizienter Portfolioverwaltung seines Vermögens oder zum Schutz vor Wechselkursrisiken Techniken und Instrumente in Bezug auf übertragbare Wertpapiere einsetzen. Die Teilfonds können als Teil ihrer Anlagepolitik und innerhalb bestimmter festgelegter Grenzen in derivative Finanzinstrumente investieren, vorausgesetzt, dass die Exposition gegenüber den Basiswerten insgesamt bestimmte Anlagegrenzen nicht überschreitet. Die Arten von Derivaten, in welche die jeweiligen Teilfonds investieren dürfen, sind im Fondsprospekt dargelegt. In der folgenden Tabelle sind die vom Alger US MidCap Fund per 30. Juni 2011 gehaltenen derivativen Instrumente aufgeführt.

Beschreibung	Menge	Kosten	Marktwert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)
<b>VERKAUFTE OPTIONEN</b>				
<b>KOHLE &amp; NICHT ERNEUERBARE BRENNSTOFFE</b>				
Call-Option Peabody Energy Corp./ Juli/ 57,50 16. Juli 2011	(2)	(339)	(448)	(109)
Call-Option Peabody Energy Corp./ Juli/ 60 16. Juli 2011	(2)	(494)	(174)	320
Put-Option Peabody Energy Corp./ Juli/ 57,50 16. Juli 2011	(2)	(398)	(176)	222
Put-Option Peabody Energy Corp./ Juli/ 60 16. Juli 2011	(2)	(619)	(398)	221
Put-Option Peabody Energy Corp./ Juli/ 62,50 16. Juli 2011	(2)	(922)	(830)	92
		<u>(2.772)</u>	<u>(2.026)</u>	<u>746</u>
<b>BAU- &amp; INGENIEURWESEN</b>				
Call-Option Chicago Bridge & Iron Co., NV/ Aug./ 40 20. August 2011	(5)	(640)	(775)	(135)
<b>ÖL &amp; GAS – EXPLORATION &amp; FÖRDERUNG</b>				
Call-Option Brigham Exploration Co./ Aug./ 31 20. August 2011	(2)	(288)	(290)	(2)
Call-Option Brigham Exploration Co./ Juli/ 30 16. Juli 2011	(2)	(166)	(190)	(24)
Call-Option Newfield Exploration Co./ Aug./ 70 20. August 2011	(2)	(522)	(540)	(18)
Call-Option Newfield Exploration Co./ Aug./ 75 20. August 2011	(2)	(210)	(180)	30
Call-Option Petrohawk Energy Corp./ Aug./ 26 20. August 2011	(6)	(586)	(570)	16
Call-Option Petrohawk Energy Corp./ Juli/ 23 16. Juli 2011	(2)	(282)	(502)	(220)
Call-Option Petrohawk Energy Corp./ Juli/ 24 16. Juli 2011	(4)	(378)	(456)	(78)
Call-Option Petrohawk Energy Corp./ Juli/ 26 16. Juli 2011	(4)	(634)	(96)	538
Call-Option Petrohawk Energy Corp./ Juli/ 27 16. Juli 2011	(4)	(444)	(44)	400
		<u>(3.510)</u>	<u>(2.868)</u>	<u>642</u>
<b>VERKAUFTE OPTIONEN GESAMT</b>		<u>(6.922)</u>	<u>(5.669)</u>	<u>1.253</u>

**ALGER**



