

2. Quartal 2018 zum 30. Juni 2018

Anlagestrategie

Der Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund investiert hauptsächlich in Unternehmen aller Marktkapitalisierungen, deren Sitz in Schwellenländern liegt und bei denen unser fundamentales Research vielversprechendes Wachstumspotenzial identifiziert hat.

Portfoliomanager



Deborah A. Vélez Medenica, CFA
 Senior Vice President
 22 Jahre Investmenterfahrung

Vergleichsindex

MSCI Emerging Markets Index

Klasse	ISIN	
A US	LU0242100229	(US-Dollar)
A EU	LU1232088465	(Euro)

Wer wir sind

Fred Alger Management, Inc. ist weithin bekannt als einer der Pioniere im Bereich der wachstumsorientierten Verwaltung von Kapitalanlagen. Wir sind seit unserer Gründung im Jahr 1964 eine unabhängige, im Privatbesitz befindliche Firma. In über 50 Jahren hatten wir **drei Führungspersönlichkeiten mit einer einheitlichen Vision**: das Erbe und die Kontinuität der Alger-Anlagephilosophie aufrechtzuerhalten.

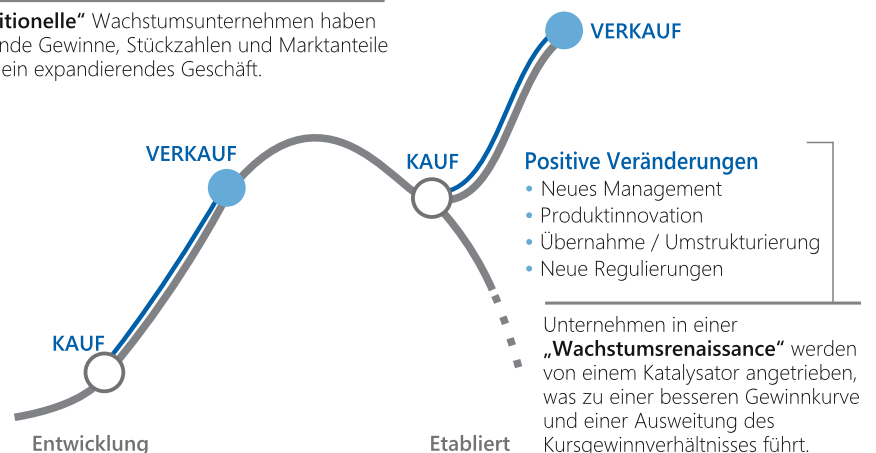
Philosophie

Seit seiner Gründung im Jahr 1964 hat Alger sich dem Growth-Investing verschrieben. Wir glauben, dass ausführliches und fundamentales Research aus erster Hand der beste Weg ist, um Unternehmen zu finden und zu bewerten. Bei Alger sind wir der Meinung, dass Unternehmen, die einem **positiven dynamischen Wandel** unterliegen, die besten Investmentgelegenheiten bieten. Mit positivem dynamischen Wandel meinen wir Unternehmen mit hohem Wachstumspotenzial und positiven Veränderungen im Lebenszyklus.

Hohes Wachstumspotential

- Wachsende Nachfrage
- Starkes Geschäftsmodell
- Marktdominanz

„Traditionelle“ Wachstumsunternehmen haben steigende Gewinne, Stückzahlen und Marktanteile sowie ein expandierendes Geschäft.



Prozess

Durch gründliches Research entdecken wir Unternehmen mit den stärksten Fundamentaldaten und der Fähigkeit Veränderung strategisch zum Vorteil zu nutzen.

NEUE IDEEN Algers erfahrenes Schwellenländererteam sammelt Ideen mit hohem Wachstumspotential und positiven Veränderungen aus den eigenen Recherchen und tiefen Verbindungen zu den lokalen Märkten. Des Weiteren werden die Filter für das gesamte Anlageuniversum regelmäßig überprüft, was neue Ideen aufdecken könnte.

ANALYSE Das Team führt tiefgreifende Unternehmensanalysen und stellt detaillierte Finanzmodelle auf, um eine differenzierte Sicht zu entwickeln. Zusätzlich zur aktienspezifischen Bottom-up-Analyse bewertet das Team die Wirtschafts-, Steuer-, Politik- und Markttrends jedes einzelnen Landes.

DIALOG Die Kommunikation im Team ist konstant, behilflich und setzt die Expertise jedes Teammitglieds in ein spezifisches Land, einer Region und einer Branche wirksam ein. Das Team trifft sich formell wöchentlich, um das Portfolio zu bewerten, das aktuelle Research zu besprechen und zukünftige Prioritäten zu setzen.

AUFBAU Es ist ein Portfolio aus den Namen des Schwellenländeruniversums, von denen wir am meisten überzeugt sind. Neue Positionen werden mit dem Ziel 1% des Portfolios auszumachen eingegangen und sollen generell nicht größer als 5% werden. Das Portfolio soll einen Active Share von mindestens 80% haben und das Risiko wird durch weit diversifizierte Positionen verwaltet - über Länder, Marktkapitalisierung und Branchen.

KONTROLLE Das Team überprüft ständig die Performance, um die zugrundeliegende Anlagethese einem Stresstest auf Wertpapier- und Landeslevel zu unterziehen. Bleibt die These intakt oder wird sie nach oben korrigiert, könnte es eine Kaufgelegenheit geben; ansonsten wird die Position verkauft, während sich neue Ideen entwickeln.

2. Quartal 2018

Durchschnittlicher Jahresertrag

	Quartal	Seit Jahresanfang	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Anteilklasse A US (in USD)	-10,09%	-9,36%	3,54%	3,17%	4,19%	1,70%	3,80%
Anteilklasse A EU (in EUR)	-5,27%	-6,91%	1,20%	1,58%	-	-	1,76%
MSCI Emerging Markets Index (in USD)	-7,86%	-6,51%	8,59%	5,98%	5,39%	2,60%	seit 03.04.06: 5,33%
MSCI Emerging Markets Index (in EUR)	-2,94%	-3,84%	6,08%	4,34%	-	-	seit 08.06.15: 4,47%

Auflegung: Klasse A US: 3. April 2006
 Klasse A EU: 8. Juni 2015

Nur Zeiträume von mehr als 12 Monaten sind aufs Jahr umgerechnet.

Vor dem 11.08.14 folgte der Alger Emerging Markets Fund einer anderen Investmentstrategie unter dem Namen "Alger China-US Growth Fund". Die Wertentwicklung vor diesem Datum spiegelt deshalb die alte Strategie des Fonds wider und nicht die aktuelle.

Eigenschaften

	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index
Anzahl Positionen	93	1138
Active Share	72,45	-
Marktkapitalisierung (Median)	10,45 Mrd \$	6,46 Mrd \$
Marktkapitalisierung (gew. Ø)	99,70 Mrd \$	97,75 Mrd \$
KGV	14,95	11,33
Gewinn/Aktie (Progn. 1 Jahr)	21,52%	11,44%
Gewinn/Aktie (Progn. 3-5 Jahre)	20,00%	11,29%

Länderaufteilung (%)

Land	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index	Aktiver Anteil
China	32,34	32,72	-0,39
Südkorea	14,70	14,57	0,12
Taiwan	11,16	11,62	-0,47
Indien	9,74	8,61	1,13
Südafrika	6,21	6,55	-0,34
Brasilien	5,19	5,83	-0,64
Mexiko	2,84	2,93	-0,08
Russland	2,52	3,53	-1,01
Indonesien	2,52	1,90	0,62
V. A. Emirate	1,83	0,64	1,19
Chile	1,78	1,11	0,66
Thailand	1,55	2,17	-0,62
Hongkong	1,33	0,00	1,33
Argentinien	1,10	0,00	1,10
Ungarn	0,99	0,27	0,72
Polen	0,97	1,11	-0,13
Philippinen	0,95	0,94	0,01
Peru	0,95	0,41	0,53
Andere	1,34	5,08	-3,75

Portfoliostatistiken (3 Jahre, Klasse A US)

	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index
Alpha	-2,23	-
Beta	0,91	1,00
Standardabweichung	15,27	16,05
Sharpe Ratio	0,23	0,39
Information Ratio	-0,56	-
Upside Capture	87,59%	-
Downside Capture	98,38%	-

2. Quartal 2018

Die 10 größten Positionen (%)

	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index	Aktiver Anteil
Tencent Holdings Ltd	6,28	5,46	0,82
Alibaba Group Hold. Ltd Sp. ADR	5,98	4,09	1,89
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,87	3,34	0,53
Naspers Ltd - N	3,07	2,13	0,94
China Construction Bank Corp - H	2,30	1,69	0,60
Ping An Insurance Co of China - H	1,91	0,92	1,00
HDFC Bank Ltd	1,78	0,00	1,78
ORION Corp	1,41	0,06	1,36
China Petroleum & Chemical Corp - H	1,32	0,43	0,88
SK hynix Inc	1,30	0,85	0,45
Total	29,22	18,97	10,26

Top 10 mit dem größten aktiven Anteil (%) (zum 30.04.18)

	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index	Aktiver Anteil
Alibaba Group Hold. Ltd Sp. ADR	5,30	3,76	1,54
HDFC Bank Ltd	1,51	0,00	1,51
Hotel Shilla Co Ltd	1,46	0,06	1,40
Airtac International Group	1,21	0,04	1,17
NMC Health plc	1,13	0,00	1,13
Kotak Mahindra Bank Ltd	1,12	0,00	1,12
AIA Group Limited	1,09	0,00	1,09
GeoPark Ltd	1,08	0,00	1,08
Titan Industries Ltd	1,16	0,08	1,08
Indorama Ventures Public Co Ltd NVDR	1,03	0,00	1,03
Total	16,10	3,94	12,15

Marktkapitalisierung in USD (%)

Marktkapitalisierung	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index
> 50 Mrd	36,54	36,56
15 Mrd - 50 Mrd	18,35	26,21
7,5 Mrd - 15 Mrd	14,17	17,04
1,5 Mrd - 7,5 Mrd	23,27	20,06
750 Mio - 1,5 Mrd	7,10	0,14
< 750 Mio	0,55	0,00

■ Alger Emerging Markets Fund
■ MSCI Emerging Markets Index

Branchenaufteilung (%)

Branchen	Aktiver Anteil
Informationstechnologie	0,34
Finanzwerte	1,21
Nicht-Basiskonsumgüter	2,84
Grundstoffe	1,78
Verbrauchsgüter	2,49
Energie	-1,49
Industriewerte	0,21
Gesundheitswesen	1,55
Versorgungsunternehmen	-1,64
Telekommunikationsdienste	-4,27
Immobilien	-3,00

■ Alger Emerging Markets Fund
■ MSCI Emerging Markets Index

Stärkste Performancebeiträge (im Quartal zum 30.06.18)

Positiver Beitrag
GeoPark Ltd
Hotel Shilla Co Ltd
Cafe24 Corp
Kotak Mahindra Bank Limited
ORION Corp

Negativer Beitrag
Vakrangee Limited
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd
Banco do Brasil SA
Loma Negra Compania Industrial Argentina SA Sp. ADR
Localiza Rent a Car SA

2. Quartal 2018

Offenlegung der Risiken: Anlagen in den Aktienmarkt sind mit Gewinnen und Verlusten verbunden und eignen sich eventuell nicht für jeden Anleger. Der Wert einer Anlage kann sich nach oben oder unten verändern, manchmal schnell und unvorhersehbar, und kann höher oder tiefer liegen als der Betrag, den Sie angelegt haben. Aktien tendieren dazu volatil zu sein als andere Anlagen wie z.B. Anleihen. Wachstumsaktien tendieren dazu volatil zu sein als andere Aktien, da der Preis für Wachstumsaktien meist höher ist in Bezug auf die Unternehmensgewinne, und sie können sensibler gegenüber Markt-, Politik- und Wirtschaftsentwicklungen sein. Eine Anlage in Unternehmen aller Marktkapitalisierungen ist mit dem Risiko verbunden, dass kleinere Emittenten weniger umfangreiche Produktgruppen oder begrenzte Finanzmittel einen geringeren Organisationsgrad oder begrenzte Liquidität haben. Spezielle Risiken in Bezug auf Investments in Schwellenländer beinhalten Währungsschwankungen, weniger Liquidität, weniger entwickelte oder weniger effiziente Handelsmärkte, Mangel an verständlichen Informationen zu Unternehmen, politische Instabilität und andere Überprüfung und gesetzliche Standards und die Wertpapiere solcher Emittenten können volatil sein als jene aus gereifteren Märkten. Die Kosten der Kreditaufnahme für Hebel können die Renditen der gekauften Wertpapiere übersteigen oder die gekauften Wertpapiere könnten tatsächlich schneller an Wert verlieren als wenn kein Kredit aufgenommen worden wäre. Die gezeigten Branchenallokationen sind ohne Bargeldpositionen.

Der Active Share misst den Prozentsatz der Aktien im Fonds, der sich vom Vergleichsindex unterscheidet. Zur Bestimmung der Länder folgt Alger dem Klassifizierungssystem von MSCI. Daraus folgt, dass einige Unternehmen mit „USA“ klassifiziert werden, deren Domizil nicht die USA ist. Alpha misst den Unterschied zwischen der tatsächlichen Rendite eines Portfolios und seiner erwarteten Wertentwicklung in Anbetracht seines Risikolevels (gemessen durch Beta); ein positives Alpha bedeutet, dass das Portfolio sich besser entwickelte als sein Beta vorausah. Beta misst die Empfindlichkeit eines Portfolios gegenüber Marktschwankungen im Verhältnis zu einem bestimmten Index; von einem Portfolio mit einem Beta von 1 würde erwartet, dass seine Renditen jenen des Index entsprechen. Die Capture Ratio ist die Teilung der Upside Capture durch die Downside Capture. Upside Capture Ratio misst die Performance eines Portfolios in Hausmärkten im Vergleich zum Markt selbst (Vergleichsindex). Die Kennzahl wird berechnet, indem man die Rendite des Wertpapiers im Hausmarkt durch die Rendite des Vergleichsindex im selben Zeitraum teilt. Downside Capture Ratio misst die Performance eines Portfolios in Baissemärkten. Ein Baissemarkt wird definiert als jene Zeiträume (Monate oder Quartale), in denen die Markttrendite unter 0 liegt. Im Wesentlichen zeigt diese Kennzahl, welchen Prozentsatz des Baissemarktes vom Portfolio erwisch wurde. Zum Beispiel: ist die Kennzahl 110%, so hat das Portfolio 110% des Baissemarktes eingefangen und deshalb eine Underperformance gegenüber dem Markt erzielt.

Die Anzahl der Positionen des Fonds stellt die einzelnen gehaltenen Wertpapiere dar, wobei andere Wertpapiere wie private Platzierungen, Private Equity, Rechte, Garantien, Optionen, andere Derivate, Bargeld oder Zahlungsmittel-äquivalente und Wertpapiere, deren Gesamtwert im Portfolio weniger als ein Dollar beträgt, von der Zählung ausgeschlossen sind. Eine Liste aller Positionen des Fonds finden Sie auf www.alger.com. Die gezeigte Information Ratio wurde berechnet als Differenz zwischen der Rendite des Composites minus die Rendite des Index im Vergleich zur Differenz zwischen der Standardabweichung des Composites minus derer des Index im angegebenen Zeitraum. Bitte beachten Sie, dass es zu sehr unterschiedlichen Ergebnissen führen kann, wenn ein anderer Index benutzt wird.

Die Performanceeigenschaften beziehen wir von FactSet, eine unabhängige Quelle, die wir als zuverlässig ansehen. Fred Alger Management, Inc. macht jedoch keine Stellungnahme über die Vollständigkeit oder Genauigkeit. Die gezeigte Sharpe Ratio wurde berechnet als Differenz zwischen der Rendite des Portfolios minus die Rendite der dreimonatigen US-Staatsanleihe im Vergleich zur Differenz zwischen der Standardabweichung des Portfolios minus derer der dreimonatigen US-Staatsanleihe im angegebenen Zeitraum. Bitte beachten Sie dass es zu sehr unterschiedlichen Ergebnissen führen kann, wenn ein anderer Ansatz zur Berechnung der risikofreien Rate benutzt wird. Die Standardabweichung misst um wie viel die Rendite des Portfolios von seiner durchschnittlichen Rendite in der Vergangenheit abweicht. Hat ein Portfolio eine hohe Standardabweichung, so gab es große Schwankungen bei seinen Renditen, und umgekehrt. Die Standardabweichung wird generell genutzt, um das relative Risiko zweier Portfolios oder zwischen einem Portfolio und einer Benchmark zu vergleichen. Die Attributionsanalyse, die anhand der Anwendung Factset generiert wird, ist ein Prozess, der benutzt wird, um die absolute Rendite (oft Beitrag genannt) und die Überschussrendite (oft relative Rendite genannt) zwischen einem Composite und seinem Vergleichsindex zu analysieren. Der Gesamteffekt misst sowohl den Effekt der Branchenallokation wie auch die Aktienauswahl in einer

Branche. Der Renditebeitrag ist eine ungefähre Messung des Beitrags einer einzelnen Position zur Gesamrendite des Portfolios in der angegebenen Zeit. Ein täglicher Beitrag jeder Position wird berechnet, indem die Positionsgewichtung am Ende des Tages mit der Rendite des Tages multipliziert wird. Die Rendite des Tages erschließt sich aus der Summe des Schlusskurses und jeglicher Dividende, die anschließend durch den Anfangskurs geteilt wird. Diese täglichen Beiträge werden dann geometrisch verbunden, um den Renditebeitrag des gesamten Zeitraumes zu bestimmen. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Das KGV sowie die Marktkapitalisierungen der Strategie (Quelle: FactSet) stammen aus dem aktuellen Zeitraum. Die Zahlen für das KGV wurden anhand eines gewichteten harmonischen Durchschnitts errechnet und der Gewinn pro Aktie wurde mit einem gewichteten Median/Mittelwert berechnet. Bitte beachten Sie, dass es alternative Berechnungsmethoden für das KGV und den Gewinn pro Aktie gibt, und die Nutzung einer anderen Methode könnte grundlegend unterschiedliche Ergebnisse liefern als die Gezeigten.

Alger Management, Ltd. ist der Anlageverwalter der Alger SICAV und Fred Alger Management, Inc. ist der Sub-Anlageverwalter. Dieses Factsheet darf nur vertrieben werden, wenn ein aktueller Prospekt der Alger SICAV beiliegt oder bereits vorliegt. Der Prospekt enthält mehr Informationen zum Anlageziel, Risiken, Kosten und Aufwendungen. Bitte lesen Sie den Prospekt sorgfältig, bevor Sie investieren. Der Verkauf von Anteilen der Alger SICAV, das Thema dieses Factsheets, wird nur auf Basis des Prospekts gemacht und dieses Factsheet ist kein Angebot für Anteile am Fonds oder anderen Teilfonds der Alger SICAV. Ein Investment in die Alger SICAV zieht Risiken nach sich, die im Prospekt beschrieben werden. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie angelegt haben, und der Nettoinventarwert der Alger SICAV wird mit den Marktlagen schwanken. Zinssatzschwankungen und Fondskosten werden auch die Rendite des Anlegers beeinflussen. Die gehaltenen Positionen ändern sich. Es gibt keine Garantie, dass die Ziele der Alger SICAV erreicht werden. Auf Anteile der Klasse A wird ein Ausgabeaufschlag von maximal 6,00% erhoben.

Anlagen in den Fonds oder andere Teilfonds der Alger SICAV eignen sich eventuell nicht für jeden Anleger. Anleger, die irgendeinen Zweifel an der Eignung des Investments hegen, sollten sich an ihren unabhängigen Finanzberater wenden. Nichts in diesem Factsheet sollte als Beratung ausgelegt werden. Dieses Factsheet ist kein Teil des Prospekts der Alger SICAV und ist kein Angebot, keine Einladung oder Werbung um Anteile am Fonds oder anderen Teilfonds der Alger SICAV zu beantragen, und sollte auch nicht als solches ausgelegt werden. Die Alger SICAV ist durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde als OGAW zugelassen und ist nur in bestimmten Ländern zum Vertrieb zugelassen. Die Verantwortung dafür, dass bestehende Gesetze und Regulierungen in Bezug auf den Verkauf und das Investieren in den Fonds oder andere Teilfonds der Alger SICAV in den relevanten Ländern eingehalten werden, liegt bei jeder Person, die im Besitz dieses Factsheets ist.

Der Global Industry Classification Standard (GICS[®]) ist das ausschließliche Eigentum von MSCI Inc. (MSCI) und Standard & Poor's Financial Services, LLC (S&P). Weder MSCI noch S&P, ein Partner oder ein Drittanbieter („GICS-Beteiligte“) macht irgendwelche ausdrücklichen oder konkludenten Zusicherungen oder Gewährleistungen im Hinblick auf die GICS oder die durch deren Verwendung zu erzielenden Ergebnisse, und alle diese Parteien lehnen hiermit jegliche Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Markttauglichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck ausdrücklich ab. Die GICS-Beteiligten haften keinesfalls für direkte, indirekte oder konkrete Schäden, verschärfte Schadensersatz, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch dann nicht, wenn sie auf die Schäden aufmerksam gemacht wurden.

Die im Portfolio gehaltenen Aktien können sich ändern und die Unternehmensaktien können, müssen aber nicht, von einem oder mehreren Alger Portfolios zeitweise gehalten werden. Anleger sollten Hinweise auf individuelle Wertpapiere nicht als Befürwortung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere auffassen. Transaktionen können bei solchen Wertpapieren getätigt werden, die scheinbar dem Verweis auf sie widersprechen, aus verschiedenen Gründen wie beispielsweise Liquidität um Rückkäufe auszuzahlen oder ein Neuausgleich des gesamten Portfolios.

Der Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Index (brutto) ist frei nach Börsenkapitalisierung auf Streubesitzbasis gewichtet und wurde so gestaltet, dass er die Performance der globalen Schwellenländermärkte misst. Die Direktanlage in einen Index ist für Anleger nicht möglich. Bei der Wertentwicklung des Indexes werden Abzüge aufgrund von Gebühren, Aufwendungen oder Steuern nicht berücksichtigt. Bitte beachten Sie dass es zu sehr unterschiedlichen Ergebnissen führen kann, wenn ein anderer Index benutzt wird. Jegliche hierin ausgedrückten Ansichten und Meinungen sollen keine Investmentberatung liefern und es gibt keine Garantie, dass sie eintreten werden.

NORAMCO AG • Schloss Weilerbach • D-54669 Bollendorf • Tel. +49 (0) 6526 92 92-0

Fax +49 (0) 6526 92 92-30 • www.noramco.de • invest@noramco.de



NORAMCO Asset Management S.A. • 53, rue de la Gare • Postfach 135 • L-6402 Echternach

Tel. +352 727 444-0 • Fax +352 727 444-30 • www.noramco.lu • invest@noramco.lu