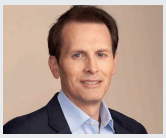
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund

1. Quartal 2025 Per 31. März 2025

Anlagestrategie

Investiert in erster Linie in Wachstumsaktien von Unternehmen jeglicher Größe, die aufgrund unserer Fundamentalanalyse ein vielversprechendes Wachstumspotenzial aufweisen. Strebt langfristigen Kapitalzuwachs an.

Portfoliomanager



Patrick Kelly, CFA
Executive Vice President
Portfoliomanager
Head of Alger Capital Appreciation and Spectra Strategies
28 Jahre Investmenterfahrung

Dan Chung, CFA
Chief Executive Officer
Chief Investment Officer
Portfoliomanager
31 Jahre Investmenterfahrung

Dr. Ankur Crawford
Executive Vice President
Portfoliomanager
21 Jahre Investmenterfahrung

Vergleichsindex

S&P 500

Klasse	ISIN	SEDOL	NASDAQ
A US	LU0070176184	5144293	AAUAX
I US	LU0295112097	B1W0J18	AAUIX
I-2 US	LU0844526029	BF1FXR6	AAIGX
Z GBP	LU2138300822	BJP4HY2	AAGGX
Z US	LU0940251175	BF1FXT8	AAIUX

US: US-Dollar GBP: Britisches Pfund

Klasse	ISIN	SEDOL	NASDAQ
A EU	LU1232087814	BF1FXQ5	AEAIX
A EUH	LU1339879162	BF1FXVO	AAHHX
I EU	LU1232087905	BF1FXW1	AAIKX
I EUH	LU1339879246	BF1FXX2	AAIHX
I-2 EU	LU1232088036	BF1FXS7	AAFHX

EU: Euro EUH: Euro gehedged

Eine standardisierte Wertentwicklung finden Sie auf Seite 3.

HÖHEPUNKTE

- Im ersten Quartal 2025 waren die größten Sektorgewichtungen des Portfolios Informationstechnologie und Kommunikationsdienste. Die größte Sektorübergewichtung war Informationstechnologie und die größte Sektoruntergewichtung waren Finanzwerte.
- Die Sektoren Kommunikationsdienste und Grundstoffe trugen zur relativen Performance bei, während Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter zu den Sektoren gehörten, die der relativen Performance abträglich waren.

MARKTUMFELD

Im ersten Quartal 2025 erlebten die US-Aktien eine erhöhte Volatilität, die durch die sich entwickelnde Steuer-, Geld- und Handelspolitik ausgelöst wurde. Zur weiteren Verunsicherung trug das Auftauchen fortschrittlicher Modelle für künstliche Intelligenz (KI) aus China bei, die vergleichbare Fähigkeiten wie führende US-Modelle aufwiesen, aber Berichten zufolge zu deutlich niedrigeren Entwicklungskosten. Dies veranlasste die Anleger, die beträchtlichen Kapitalausgaben der großen US-Technologieunternehmen neu zu bewerten, was zu einem Ausverkauf bei KI-bezogenen Aktien und zu Bedenken hinsichtlich der potenziellen Rendite inländischer KI-Initiativen führte.

Eskalierende Handelsspannungen verstärkten die Befürchtungen der Märkte noch. Die Ankündigung der Trump-Administration, die Zölle am 2. April deutlich zu erhöhen, führte zu einer erheblichen Verunsicherung der Anleger. Die erwarteten Vergeltungsmaßnahmen der Handelspartner erschwerten die Ausgabenpläne der Unternehmen zusätzlich, und die erwartete Weitergabe der zollbedingten Kosten schürte Inflationssorgen. Infolgedessen geriet der S&P 500 Index am 13. März in den Bereich einer Marktkorrektur und fiel um mehr als 10 % gegenüber seinem vorherigen Allzeithoch vom 19. Februar. Während des Quartals schnitten die Sektoren Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter innerhalb des S&P 500 Index am schlechtesten ab, während die Sektoren Energie und Gesundheitswesen eine überdurchschnittliche Performance erzielten. In diesem Zeitraum wurden auch Bedenken hinsichtlich der Marktkonzentration deutlich, da die zehn größten Unternehmen zu Beginn des Jahres 2025 etwa 37 % des S&P 500 Index ausmachten. Infolgedessen hatte die kollektive Underperformance dieser führenden Unternehmen einen erheblichen Einfluss auf die Quartalsrendite des S&P 500 Index von -4,27 %.

Im Laufe des Quartals beobachteten wir weiterhin säkulare Themen, die unserer Meinung nach attraktive Anlagemöglichkeiten schaffen: Unternehmen digitalisieren ihre Abläufe, Cloud Computing wächst und unterstützt Innovationen, und KI befindet sich unserer Ansicht nach an einem Wendepunkt, indem sie erhebliche Produktivitätssteigerungen ermöglichen kann. Im Gesundheitssektor sind wir der Ansicht, dass die Fortschritte in der Chirurgie und die Innovationen in der Genomsequenzierung überzeugende Chancen für die Zukunft bieten.

PORTFOLIOUPDATE

Die GFL Environmental Inc, Spotify Technology SA und Sea Limited u.a. leisteten die besten Beiträge zur Performance.

- GFL ist ein Unternehmen für Abfall- und Umweltdienstleistungen, das eine erhebliche Umstrukturierung seiner Bilanz vornimmt. In den letzten Jahren hat das Unternehmen umfangreiche Fusionen und Übernahmen getätigt, was zu einer erheblichen Verschuldung führte. GFL hat sich seitdem verpflichtet, diese Verschuldung bis Ende 2025 durch die Veräußerung von nicht zum Kerngeschäft gehörenden Vermögenswerten abzubauen und einen starken freien Cashflow zu generieren. Wir glauben, dass dieser Schuldenabbau die Aufmerksamkeit der Anleger auf sich ziehen wird, da das Unternehmen seine Bilanz weiter stärkt und sich stärker auf die Abfallwirtschaft, sein Kerngeschäft, konzentriert. Im Laufe des Quartals trugen die Aktien positiv zur Performance bei, nachdem das Unternehmen starke Betriebsergebnisse für das vierte Quartal gemeldet und sein Segment für Umweltdienstleistungen erfolgreich an Private-Equity-Käufer veräußert hatte. Dieser Verkauf erbrachte einen höheren Erlös als erwartet und ermöglichte es dem Management, die Verschuldung auf ein mit der Branche vergleichbares Niveau zu senken. Darüber hinaus erläuterte das Management auf dem Analystentag eine klare Strategie für nachhaltiges Wachstum und Margenausweitung, die den branchenführenden Ertragskurs unterstützt. Wir sind der Ansicht, dass GFL als reines Abfallunternehmen mit überragendem Wachstumspotenzial weiterhin unterbewertet ist, jedoch mit einem Abschlag im Vergleich zu anderen Unternehmen gehandelt wird.

1. Quartal 2025

- Spotify ist eine weltweit führende Streaming-Plattform, die Nutzern Zugang zu einer umfangreichen Bibliothek von Musik, Podcasts und anderen Audio- und Videoinhalten bietet. Das Unternehmen erwirtschaftet in erster Linie Umsätze durch seinen Premium-Abonnementdienst, der werbefreies Hören, Offline-Zugriff und eine verbesserte Audioqualität bietet, sowie durch sein werbefinanziertes kostenloses Angebot, mit dem Werbetreibende die große Nutzerbasis von Spotify erreichen. Durch die kürzlich erfolgte Integration von KI bereichert Spotify das Nutzererlebnis mit personalisierten Funktionen wie AI Playlist und AI DJ, die Inhalte speziell auf individuelle Vorlieben abstimmen. Wir glauben, dass dieser strategische Einsatz von KI in Verbindung mit der Expansion in verschiedene Audioformate Spotify für ein nachhaltiges Wachstum im sich entwickelnden digitalen Audiomarkt positioniert. Während des Quartals trugen die Aktien positiv bei, nachdem das Unternehmen besser als erwartete Ergebnisse für das vierte Quartal gemeldet hatte, die durch ein starkes Nutzerwachstum und eine Margenverbesserung aufgrund positiver Trends bei den Kosten für Hörbücher und Musikinhalte angetrieben wurden.
- Sea Limited ist ein globales Internetunternehmen für Verbraucher, das drei Kerngeschäfte betreibt: Garena, eine digitale Unterhaltungsplattform, die für die Entwicklung und Veröffentlichung von Online-Spielen bekannt ist; Shopee, eine führende E-Commerce-Plattform in Südostasien und Taiwan; und SeaMoney, das digitale Finanzdienstleistungen wie mobile Geldbörsen und Zahlungsabwicklung anbietet. Die Aktien von Sea Limited trugen positiv zur Portfolioperformance bei, nachdem das Unternehmen ein starkes operatives Ergebnis für das vierte Quartal 2024 meldete, wobei der Umsatz die Schätzungen der Analysten übertraf, was in erster Linie auf die robuste Leistung der E-Commerce-Sparte Shopee zurückzuführen ist. Darüber hinaus geht das Management davon aus, dass der Bruttowarenwert (GMV) von Shopee für das Gesamtjahr 2025 um etwa 20 % wachsen wird und damit über den Schätzungen der Analysten liegt.

NVIDIA Corporation, Amazon.com, Inc. und Microsoft Corporation u.a. belasteten die Performance am meisten.

- Amazon.com ist ein globales Technologieunternehmen, das für seine umfangreiche E-Commerce-Plattform bekannt ist und Verbrauchern weltweit eine breite Palette von Produkten und Dienstleistungen anbietet. Neben dem Online-Einzelhandel generiert Amazon Einnahmen durch seine Cloud-Computing-Sparte Amazon Web Services (AWS), die skalierbare Computerlösungen für Unternehmen und Regierungen anbietet, durch Abonnementdienste wie Amazon Prime, die Mitgliedern Vorteile wie Streaming-Inhalte und beschleunigten Versand bieten, und durch Werbedienstleistungen, die es Marken ermöglichen, auf seiner Plattform ein bestimmtes Zielpublikum zu erreichen. Im Laufe des Quartals litt die Performance der Aktie unter der Besorgnis über die von US-Präsident Donald Trump angedrohten Zölle auf importierte Waren, die Befürchtungen über höhere Betriebskosten und schwächere Verbraucherausgaben weckten. Darüber hinaus drückten die niedriger als erwartet ausgefallene Umsatzprognose des Managements für das erste Quartal und die umfangreichen geplanten Investitionen - einschließlich einer 100-Milliarden-Dollar-Verpflichtung für AWS und KI-Infrastruktur im Jahr 2025 - die Stimmung hinsichtlich der kurzfristigen Rentabilität weiter. Trotz der kurzfristigen Kursschwäche sind wir der Meinung, dass die Fundamentaldaten von Amazon angesichts des diversifizierten Geschäftsmodells, der kontinuierlichen Innovation und der dominanten Positionen in wachstumsstarken Bereichen wie E-Commerce und Cloud Computing weiterhin stark sind.
- Microsoft ist ein Nutznießer der transformativen Digitalisierung der amerikanischen Wirtschaft. Das Unternehmen ist in drei Segmenten tätig: Produktivität und Geschäftsprozesse (Office365, Linked In und Dynamics), Intelligent Cloud (Serverprodukte und Cloud-Services, Azure und Enterprise Services) und weitere PCs (Windows, Geräte, Spiele und Suche). Während des Quartals litten die Aktien unter der Performance, da das Azure-Umsatzwachstum die Schätzungen der Analysten verfehlte und damit das dritte Quartal in Folge eine leichte Enttäuschung in diesem Segment darstellte. Das KI-bezogene Umsatzwachstum übertraf jedoch die Erwartungen und machte 13 % des Quartalswachstums von Azure aus. Das Management hielt auch die Gewinnprognose für das dritte Quartal aufrecht und verwies auf eine verbesserte operative Rentabilität und niedrigere Steuersätze. Trotz des enttäuschenden Quartals sind wir weiterhin zuversichtlich, dass Microsoft seine Führungsposition im Bereich KI halten kann.
- Die Nvidia Corporation ist ein führender Anbieter von Grafikprozessoren (GPUs) für eine Vielzahl von Endmärkten wie Spiele, PCs, Rechenzentren, virtuelle Realität und Hochleistungscomputer. Das Unternehmen ist führend in den meisten säkularen Wachstumskategorien im Computerbereich, insbesondere bei der künstlichen Intelligenz und den parallelen Supercomputing-Verfahren zur Lösung komplexer Rechenprobleme. Unserer Ansicht nach ist die Rechenleistung von Nvidia ein entscheidender Wegbereiter für KI und daher für die Einführung von KI unerlässlich. Im Laufe des Quartals wurde die Performance der Aktien durch mehrere Faktoren beeinträchtigt. Im Januar 2025 wuchsen die Bedenken der Anleger hinsichtlich des Aufkommens fortschrittlicher KI-Modelle aus China, die Berichten zufolge zu niedrigeren Kosten und mit geringeren Rechenanforderungen entwickelt wurden und Zweifel an der Marktdominanz von Nvidia aufkommen ließen. Darüber hinaus verstärkte die Ankündigung von US-Präsident Donald Trump, neue Zölle auf Industriezweige zu erheben, die Besorgnis über höhere Betriebskosten. Trotz dieses Gegenwinds meldete Nvidia robuste Ergebnisse für das vierte Quartal, die durch ein erhebliches Umsatzwachstum in seinem Segment für Rechenzentren unterstrichen wurden. Auf der Bilanzpressekonferenz betonte CEO Jensen Huang die steigenden Rechenanforderungen zukünftiger KI-Modelle: „Je mehr Rechenleistung, desto mehr denkt das Modell, desto intelligenter ist die Antwort“, und fügte hinzu, dass zukünftige Denkmodelle wesentlich mehr Rechenressourcen benötigen könnten. Wir glauben, dass Nvidias Führungsrolle bei der Skalierung von KI-Infrastrukturen - einschließlich der Fortschritte bei der Inferenz und beim logischen Denken während der Inferenz - die Akzeptanz bei Unternehmen und Start-ups weiter vorantreiben und eine anhaltende Nachfrage nach seinen Hochleistungs-Chips und Softwarelösungen sicherstellen wird. Da Chips der älteren Generation umgewidmet und neue Cluster eingesetzt werden, sehen wir Nvidia gut positioniert, um von den steigenden Rechenanforderungen bei KI-Anwendungen zu profitieren.

AUSBLICK

Die Unsicherheit der Anleger ist angesichts der sich rasch entwickelnden Steuer-, Handels- und Geldpolitik weiterhin groß. Wir sind uns dieser Bedenken bewusst, halten aber an unserer Portfoliopositionierung fest und stützen uns dabei auf mehr als sechs Jahrzehnte Erfahrung, die uns in unserer Überzeugung bestärkt, dass Innovationen auch in Zeiten makroökonomischer Volatilität widerstandsfähig sind. Die Geschichte zeigt, dass bahnbrechende Produkte und Dienstleistungen auch in einem schwierigen Umfeld erfolgreich sein können. Nach dem Smoot-Hawley Tariff Act von 1930 erlebten beispielsweise Innovationen wie der Rundfunk, die Unterhaltungsindustrie und die Luftfahrt ein bemerkenswertes Wachstum sowohl der Inlandsnachfrage als auch der Exporte, was das Potenzial von Innovationen unterstreicht, restriktive Handelspolitik zu überwinden. Letztendlich sind wir der Meinung, dass bahnbrechende Innovationen, die von fähigen Managementteams unterstützt werden, unabhängig von breiteren wirtschaftlichen Störungen weiterhin Marktanteile gewinnen sollten. Unsere langjährige Anlagephilosophie und unser disziplinierter Ansatz bestärken uns in unserer Überzeugung, auch weiterhin Wachstumschancen zu verfolgen.

1. Quartal 2025

Durchschnittliche jährliche Renditen (%) (per 31. März 2025)

	1 Monat	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Klasse A US (aufgelegt am 19. August 1996)	-10,21	-11,33	-11,33	12,03	9,10	16,16	12,10	10,12
S&P 500 Index	-5,63	-4,27	-4,27	8,25	9,06	18,59	12,50	(Seit 19.08.96) 9,72
Russell 1000 Growth Index	-8,46	-10,00	-10,00	7,72	10,09	20,08	15,12	(Seit 19.08.96) 10,14

Gesamte jährliche Betriebskosten nach Klassen (neustes KIID, datiert 11. Februar 2025) A US: 2,18%

Die ausgewiesene Performance versteht sich abzüglich Gebühren und Kosten.
Die angegebenen Performancedaten stellen die Wertentwicklung in der Vergangenheit dar und sind kein Hinweis oder eine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Anlagerendite und der Kapitalwert einer Anlage können schwanken, so dass die Anteile eines Anlegers bei der Rückgabe mehr oder weniger wert sein können als ihr ursprünglicher Preis. Die Renditen der Fonds beinhalten Änderungen des Anteilspreises und gegebenenfalls reinvestierte Ausschüttungen und spiegeln nicht den Abzug von Steuern wider. Die Renditen werden in U.S.-Dollar berechnet.
Nur Zeiträume von mehr als 12 Monaten werden annualisiert.

Risikohinweise: Investitionen in den Aktienmarkt sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals. Wachstumsaktien können volatiler sein als andere Aktien, da ihre Kurse im Verhältnis zu den Gewinnen der Unternehmen tendenziell höher sind und empfindlicher auf Markt-, politische und wirtschaftliche Entwicklungen reagieren können. Ein erheblicher Teil des Vermögens kann in Wertpapieren von Unternehmen in verwandten Sektoren angelegt sein, die in ähnlicher Weise von wirtschaftlichen, politischen oder marktbezogenen Ereignissen und Bedingungen betroffen sein können und anfälliger für ungünstige Entwicklungen in diesem Sektor sein können. Ausländische Wertpapiere bergen besondere Risiken wie Währungsschwankungen, ineffizienter Handel, politische und wirtschaftliche Instabilität und erhöhte Volatilität. Aktiver Handel kann die Transaktionskosten, Maklerprovisionen und Steuern erhöhen, was die Rendite verringern kann. Zuweilen können Barmittel eine größere Position im Portfolio darstellen und im Vergleich zu Aktien eine schlechtere Performance aufweisen. **Unternehmen, die in der KI-Branche tätig oder ihr ausgesetzt sind, verfügen möglicherweise nur über begrenzte Produktlinien, Märkte, finanzielle Ressourcen oder Personal, da sie einem intensiven Wettbewerb ausgesetzt sind und ihre Produkte möglicherweise schnell veralten, und viele sind in erheblichem Maße davon abhängig, ihren Kundenstamm zu halten und auszubauen.** Diese Unternehmen sind möglicherweise in erheblichem Maße den Markt- und Geschäftsrisiken anderer Branchen oder Sektoren ausgesetzt und können durch negative Entwicklungen, die sich auf diese Unternehmen, Branchen oder Sektoren auswirken, sowie durch den Verlust oder die Beeinträchtigung geistiger Eigentumsrechte oder die widerrechtliche Aneignung ihrer Technologie beeinträchtigt werden. Unternehmen, die KI einsetzen, könnten mit Reputationsschäden, Wettbewerbsnachteilen und rechtlicher Haftung und/oder nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb konfrontiert werden, da Inhalte, Analysen oder Empfehlungen, die von KI-Anwendungen erzeugt werden, fehlerhaft, ungenau, voreingenommen, irreführend oder unvollständig sein können, zu Fehlern führen und auf fahrlässige oder kriminelle Weise verwendet werden können. KI-Unternehmen, insbesondere kleinere Unternehmen, sind tendenziell unbeständiger als Unternehmen, die sich nicht stark auf Technologie stützen. **Investitionen in Innovationen sind nicht ohne Risiko, und es gibt keine Garantie dafür, dass Investitionen in Forschung und Entwicklung dazu führen, dass ein Unternehmen Marktanteile gewinnt oder höhere Einnahmen erzielt.** Unternehmen, die neue Technologien erforschen, können mit regulatorischen, politischen oder rechtlichen Herausforderungen konfrontiert werden, die sich negativ auf ihre Wettbewerbsposition und ihre finanziellen Aussichten auswirken können. Außerdem kann es sein, dass die Entwicklung von Technologien, die ältere Technologien verdrängen oder neue Märkte schaffen sollen, dies nicht tatsächlich tut, und es können auch sektorspezifische Risiken bestehen. Es wird Gewinner und Verlierer geben, und die Anleger müssen daher die einzelnen Unternehmen mit großer Sorgfalt prüfen, um diese Risiken und Chancen zu bewerten.

Dieses Material ist nicht als Anlageberatung gedacht und sollte nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren betrachtet werden.

Alger zahlt Vergütungen an Drittvermarkter, die verschiedene Strategien an potenzielle Anleger verkaufen.

Bestimmte Produkte können in Bezug auf bestimmte Personen oder in bestimmten Ländern gemäß den für diese Personen oder Länder geltenden nationalen Vorschriften Beschränkungen unterliegen. INSBESONDERE SIND DIESE INFORMATIONEN AUSSCHLIESSLICH FÜR PERSONEN BESTIMMT, DIE KEINE US-PERSONEN IM SINNE DER BESTIMMUNGEN DES U.S. SECURITIES ACT VON 1933 IN DER JEWEILS GÜLTIGEN FASSUNG SIND UND DIE SICH NICHT IN DEN USA AUFHALTEN. Informationen über die Registrierung der Fonds und die Verfügbarkeit des Prospekts, der alle notwendigen Informationen über das Produkt, die Kosten und die möglichen Risiken enthält, finden Sie in den länderspezifischen Angaben. **Jeder Fonds ist verschiedenen Risikoarten ausgesetzt. Bitte lesen Sie die Wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) und den Prospekt des Fonds, um weitere Informationen zu erhalten.** Für Anteile der Klasse I fallen keine Ausgabeaufschläge an.

Wichtige Hinweise: Dieses Dokument richtet sich an professionelle und qualifizierte Anleger (gemäß der Definition in den MiFID/FCA-Vorschriften). Es dient ausschließlich zu Informationszwecken und wurde zum Nutzen der Anleger erstellt und zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung an Personen in Rechtsordnungen dar, in denen es nicht zugelassen oder erlaubt ist, oder an Personen, die einen unrechtmäßigen Empfänger darstellen würden, und ist nur zur Verwendung durch die ursprünglichen Empfänger und Adressaten bestimmt. Der ursprüngliche Empfänger trägt die alleinige Verantwortung für die Weiterverbreitung dieses Dokuments und sollte sich dabei vergewissern, dass er nicht gegen die örtlichen Gesetze oder Vorschriften verstößt. Dieses Dokument ist nicht zur Verteilung in den Vereinigten Staaten bestimmt. Alle hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Materials. Daten, Modelle und andere Statistiken entstammen unseren eigenen Aufzeichnungen, sofern hier nicht anders angegeben. Wir weisen darauf hin, dass der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge schwanken können und es möglich ist, dass ein Anleger Verluste erleidet, einschließlich des Verlusts des investierten Kapitals. Die Anleger sollten sicherstellen, dass sie die mit der Anlage verbundenen Risiken vollständig verstehen und ihre eigenen Anlageziele und Risikotoleranz berücksichtigen. Gehen Sie keine unnötigen Risiken ein. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.** Anleger, deren Referenzwährung von derjenigen abweicht, in der die zugrunde liegenden Vermögenswerte investiert sind, können Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein, die den Wert ihrer Anlagen verändern.

Wichtige Informationen für alle Anleger: Alger Management, Ltd. (Firmennummer 8634056, mit Sitz in 85 Gresham Street, Suite 308, London EC2V 7NQ, UK) ist von der Financial Conduct Authority für den Vertrieb von regulierten Finanzprodukten und -dienstleistungen zugelassen und wird von ihr reguliert. Fred Alger Management, LLC („FAM“), Weatherbie Capital, LLC und/oder Redwood Investments, LLC, in den USA zugelassene Anlageberater, dienen als Unterportfolioverwalter für die von Alger Management Ltd. Vertriebenen Finanzprodukte. Alger Group Holdings, LLC (Muttergesellschaft von FAM und Alger Management, Ltd.), ist keine autorisierte Person im Sinne des Financial Services and Markets Act 2000 des Vereinigten Königreichs („FSMA“), und dieses Material wurde nicht von einer autorisierten Person im Sinne von Abschnitt 21(2)(b) des FSMA genehmigt. Waystone Management Company (Lux) S.A. ist die Verwaltungsgesellschaft und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) reguliert.

Wichtige Informationen für EWR-Anleger: Waystone Investment Management (IE) Limited ist die europäische Vertriebsstelle für Alger und ist in Irland als Wertpapierfirma gemäß der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente zugelassen. Waystone Investment Management (IE) Limited wird von der irischen Zentralbank reguliert und agiert als Vertriebsstelle in der Europäischen Union unter der Referenznummer C1011. Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Es handelt sich nicht um eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf des Fonds und kann nicht als vertraglich bindendes Dokument oder als Informationsdokument angesehen werden, das durch eine gesetzliche Bestimmung vorgeschrieben ist. In Bezug auf den Investmentfonds und die angebotenen Anteilklassen sind der aktuelle Prospekt, das KIID sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos unter https://sites.fundassist.com/Alger/Default.aspx erhältlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist unter https://www.waystone.com/wp-content/uploads/Policy/LUX/Waystone-Management-Company-(Lux)-SA/Waystone-Management-Company-(Lux)-SA-Summary-of-Investor-Rights.pdf verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft, Waystone Management Company (Lux) S.A., hat das Recht, die Vereinbarungen über den Vertrieb der Alger-Fonds in bestimmten Ländern und an bestimmte Anleger gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften zu kündigen.

Wichtige Informationen für Anleger in Israel: Dieses Material wird in Israel nur Anlegern zur Verfügung gestellt, die in der ersten Liste des Wertpapiergesetzes von 1968 (das „Wertpapiergesetz“) und dem Gesetz zur Regulierung von Anlageberatung, Anlagevertrieb und Anlageportfolioverwaltung von 1995 aufgeführt sind. Die Fondsanteile werden nicht an Anleger verkauft, die nicht zu der in der ersten Liste des Wertpapiergesetzes aufgeführten Gruppe gehören.

1. Quartal 2025

Wichtige Informationen für Anleger in Singapur: Alger Singapur ist nicht als zugelassener Fondsmanager in Singapur tätig und stützt sich stattdessen auf eine Zulassungsausnahme gemäß dem Securities and Futures Act 2001 („SFA"), um mit Kapitalmarktprodukten zu handeln, bei denen es sich um Anteile an einer kollektiven Kapitalanlage ausschließlich für institutionelle Anleger handelt. Sie erkennen an und erklären sich damit einverstanden, dass Sie sich auf eigene Initiative an Alger Singapore gewandt haben und dass alle Anfragen, die Sie möglicherweise für Informationen über ein Produkt oder eine Dienstleistung stellen, unaufgefordert sind. Nichts in dieser Präsentation darf als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zum Verkauf oder als Angebot zum Kauf eines Produkts oder zur Inanspruchnahme einer Dienstleistung von Alger Singapore ausgelegt werden, auf die in dieser Präsentation Bezug genommen oder die darin erörtert wird. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und wurden ohne Rücksicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse einer bestimmten Person erstellt. Diese Präsentation stellt weder eine Anlage-, Rechts-, Buchhaltungs-, Steuer- oder sonstige Beratung dar noch eine Zusicherung, dass ein Produkt, eine Dienstleistung, eine Anlage oder eine Anlagestrategie für einen Empfänger dieser Präsentation geeignet ist. Es werden keine rechtsverbindlichen Bedingungen hierin geschaffen oder sollen geschaffen werden, bis eine endgültige Dokumentation in Übereinstimmung mit geltendem Recht ausgeführt und zugestellt wird. Die Empfänger dieser Präsentation sind verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen vertraulich zu behandeln. Unter keinen Umständen darf diese Präsentation und/oder ihr Inhalt ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Alger Singapore in irgendeinem Format vervielfältigt oder weiterverteilt werden.

Wichtige Informationen für Anleger in der Schweiz: Dies ist ein Werbedokument. Der Herkunftsstaat des Fonds ist Luxemburg. In der Schweiz ist der Vertreter die Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Schweiz, und die Zahlstelle die NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, Postfach, CH-8024 Zürich. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter oder die wesentlichen Anlegerinformationen, das Fondsreglement oder die Statuten sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können beim Vertreter kostenlos bezogen werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt. Auf Anteile der Klasse A US wird ein maximaler Ausgabeaufschlag von bis zu 6,00% erhoben. Anteile der Alger SICAV oder ihrer Teilfonds dürfen nicht an US-Personen oder in Ländern angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf verboten ist.

Wichtige Informationen für Anleger in den Vereinigten Arabischen Emiraten: Dieses Dokument bezieht sich auf einen Fonds, der in keiner Weise der Regulierung oder Genehmigung durch die Dubai Financial Services Authority („DFSA") unterliegt und ist nur zur Verteilung an die in den Regeln der DFSA genannten Personen (d.h. „Professionelle Kunden") bestimmt und darf daher nicht an andere Personen abgegeben werden. Dieses Dokument ist ausschließlich für den Gebrauch der Personen bestimmt, an die es gerichtet ist, und zwar im Zusammenhang mit dem darin enthaltenen Gegenstand. Die DFSA übernimmt keine Verantwortung für die Überprüfung oder Verifizierung dieses Dokuments oder anderer Dokumente im Zusammenhang mit diesem Fonds. Dementsprechend hat die DFSA dieses Dokument oder andere zugehörige Dokumente nicht genehmigt und keine Schritte unternommen, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu überprüfen, und übernimmt keine Verantwortung dafür. Der Fonds, auf den sich dieses Dokument bezieht, kann illiquide sein und/oder Beschränkungen hinsichtlich seines Weiterverkaufs unterliegen. Potenzielle Käufer sollten ihre eigene Due-Diligence-Prüfung des Fonds durchführen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie sich an einen zugelassenen Finanzberater wenden.

Die Alger SICAV ist von der Luxemburger Aufsichtsbehörde als OGAW zugelassen und wurde nur in bestimmten Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Dieses Material ist nicht Teil des Prospekts der Alger SICAV und stellt kein Angebot, keine Einladung oder Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des Fonds oder anderer Teilfonds der Alger SICAV dar und sollte auch nicht als solches ausgelegt werden. Es liegt in der Verantwortung jeder Person, die im Besitz dieser Präsentation ist, alle geltenden Gesetze und Vorschriften der jeweiligen Rechtsordnung in Bezug auf den Verkauf und die Anlage in den Fonds oder andere Teilfonds der Alger SICAV zu beachten. Dieses Material darf nur dann verteilt werden, wenn ihm ein aktueller Prospekt der Alger SICAV beiliegt oder vorangestellt ist, der weitere Informationen über Anlageziele, Risiken, Gebühren und Kosten enthält. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt vor einer Anlage sorgfältig durch. Der Verkauf von Anteilen an der Alger SICAV, die Gegenstand dieses Informationsblatts ist, erfolgt ausschließlich auf der Grundlage des Prospekts, und dieses Informationsblatt stellt kein Angebot von Anteilen an dem Fonds oder anderen Teilfonds der Alger SICAV dar. Eine Anlage in die Alger SICAV ist mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten investierten Betrag zurück, und der Nettoinventarwert der Alger SICAV schwankt je nach den Marktbedingungen. Wechselkursschwankungen und Fondsgebühren beeinflussen ebenfalls die Rendite des Anlegers. Die Bestände können sich ändern. Es gibt keine Garantie, dass die Ziele der Alger SICAV erreicht werden.

Fred Alger Management, LLC verwendet den Global Industry Classification Standard (GICS®), um Unternehmen in Sektoren und Branchen zu kategorisieren. GICS® wird für alle Portfoliomerkmale verwendet, die Sektor- und Branchendaten beinhalten, wie z.B. Benchmark, aktive und relative Gewichtung und Attribution. Der Global Industry Classification Standard (GICS®) ist das exklusive geistige Eigentum von MSCI Inc. (MSCI) und Standard & Poor's Financial Services, LLC (S&P). Weder MSCI, S&P, ihre verbundenen Unternehmen noch ihre Drittanbieter („GICS-Parteien") geben ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf GICS oder die durch dessen Verwendung erzielten Ergebnisse ab und lehnen ausdrücklich alle Gewährleistungen ab, einschließlich der Gewährleistungen für Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck. Die GICS-Parteien haften nicht für direkte, indirekte, besondere, strafende, Folgeschäden oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über solche Schäden informiert wurden. Die Sektor- und Branchenklassifikationen stammen von GICS. Historische Klassifizierungen verwenden die zum Zeitpunkt dieser Präsentation verfügbaren GICS-Kategorien. Die Portfoliobestände können sich ändern, und die Aktien der genannten Unternehmen können von Zeit zu Zeit von einem oder mehreren Alger-Portfolios gehalten werden oder auch nicht. Anleger sollten Hinweise auf einzelne Wertpapiere nicht als Befürwortung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere betrachten. Es können Transaktionen mit solchen Wertpapieren getätigt werden, die scheinbar im Widerspruch zu den Hinweisen auf diese Wertpapiere stehen, und zwar aus einer Vielzahl von Gründen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Liquidität zur Deckung von Rücknahmen oder zur Neugewichtung des Gesamtportfolios.

London Stock Exchange Group plc und ihre Konzernunternehmen (zusammen die „LSE Group"). © LSE Group 2025. FTSE Russell ist ein Handelsname bestimmter Unternehmen der LSE Group. „FTSE®", ‚Russell®', ‚FTSE Russell®', ‚FTSE4Good®', ‚ICB®', ‚Mergent®, The Yield Book®' sind Handelsmarken der entsprechenden Unternehmen der LSE Group und werden von anderen Unternehmen der LSE Group unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den FTSE Russell-Indizes oder -Daten liegen bei der jeweiligen Gesellschaft der LSE Group, die Eigentümerin des Index oder der Daten ist. Weder die LSE Group noch ihre Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den Indizes oder Daten, und niemand darf sich auf die in dieser Mitteilung enthaltenen Indizes oder Daten verlassen. Die Weiterverbreitung von Daten der LSE Group ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Genehmigung der betreffenden Gesellschaft der LSE Group gestattet. Die LSE Group fördert, sponsert oder befürwortet den Inhalt dieser Mitteilung nicht. Die S&P-Indizes sind ein Produkt der S&P Dow Jones Indices LLC und/oder ihrer Tochtergesellschaften und wurden zur Verwendung durch Fred Alger Management, LLC und ihre Tochtergesellschaften lizenziert. Copyright 2025 S&P Dow Jones Indices LLC, eine Tochtergesellschaft von S&P Global Inc. und/oder deren Tochtergesellschaften. Alle Rechte vorbehalten. Weiterverbreitung oder Vervielfältigung im Ganzen oder in Teilen sind ohne schriftliche Genehmigung von S&P Dow Jones Indices LLC verboten. S&P® ist eine eingetragene Marke von Standard & Poor's Financial Services LLC und Dow Jones® ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC. Weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, ihre verbundenen Unternehmen noch ihre Drittlizenzgeber geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Fähigkeit eines Index, die Anlageklasse oder den Marktsektor, die er angeblich repräsentiert, genau darzustellen, und weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, ihre verbundenen Unternehmen noch ihre Drittlizenzgeber übernehmen eine Haftung für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen eines Index oder der darin enthaltenen Daten.

Der S&P 500 Index ist ein Index von Aktien großer Unternehmen, die als repräsentativ für den US-Aktienmarkt gelten. Die Wertentwicklung des S&P 500 Index spiegelt keine Abzüge für Gebühren oder Kosten wider. Der Russell 1000® Growth Index misst die Performance des Large-Cap-Wachstumssegments des U.S.-Aktienuniversums. Er enthält die Russell 1000-Unternehmen mit einem höheren Wachstumspotenzial, wie es durch die führende Russell-Methode definiert ist. Der Russell 1000 Growth Index ist so aufgebaut, dass er ein umfassendes und unvoreingenommenes Barometer für das Large-Cap-Wachstumssegment darstellt. Die Wertentwicklung des Russell 1000® Growth Index spiegelt keine Abzüge für Gebühren oder Kosten wider. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Die Wertentwicklung des Index spiegelt keine Abzüge für Steuern wider. **Die angegebenen Performancedaten stellen die Wertentwicklung in der Vergangenheit dar und sind kein Hinweis oder eine Garantie für zukünftige Ergebnisse.**

Die folgenden Positionen entsprachen den angegebenen Prozentsätzen des Portfoliovermögens zum 31. März 2025: GFL Environmental Inc 3,19%; Spotify Technology SA 1,19%; Sea Limited Sponsored ADR Class A 2,34%; NVIDIA Corporation 9,05%; Amazon.com, Inc. 8,95%; Microsoft Corporation 9,33%.

Übersetzung durch NORAMCO. Dies ist ein Service für Vertriebspartner und Anleger. Die Angaben sind nicht geprüft.