Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund

WEATHERBIE CAPITAL

1. Quartal 2025

Per 31. März 2025

Anlageverwalter
Fred Alger Management, LLC

Anlageunterverwalter
Weatherbie Capital, LLC

Anlagestrategie
Eine abgesicherte Long/Short-Aktienstrategie, die einen langfristigen Kapitalzuwachs und eine geringere Volatilität anstrebt, indem sie in erster erster Linie in Long- und Short-Positionen in Aktienwerten investiert.

Portfoliomanager

Dan Chung, CFA
Chief Executive Officer, Chief Investment Officer
Portfolio Manager
31 Jahre Investmenterfahrung

Gregory Adams, CFA
Senior Vice President
Portfolio Manager
Director of Quantitative & Risk Management
38 Jahre Investmenterfahrung

H. George Dai, Ph.D.
Chief Investment Officer
Senior Portfolio Manager
26 Jahre Investmenterfahrung

Joshua D. Bennett, CFA
Chief Operating Officer
Senior Portfolio Manager
25 Jahre Investmenterfahrung

Daniel J. Brazeau, CFA
Senior Managing Director
Portfolio Manager
25 Jahre Investmenterfahrung

George Ortega
Senior Vice President
Portfolio Manager, Senior Analyst
12 Jahre Investmenterfahrung

Vergleichsindex
S&P 500 Index

Klasse	ISIN	SEDOL	NASDAQ
A US	LU1083692993	BF1FXY3	ADAUX
Z GBP	LU2138301044	BJP4HZ3	AGDDX
Z US	LU1083693371	BF1FY06	ADIUX

US: US-Dollar GBP: Britisches Pfund

Klasse	ISIN	SEDOL	NASDAQ
A EU	LU1232088200	BF1FXZ4	ADAEX
A EUH	LU2249582003	BNG6Z63	ADAHX
I EUH	LU2249582185	BNG6Z85	ADIHX
Z EU	LU1232088382	BF1FY17	ADIEX

EU: Euro EUH: Euro gehedged

Bitte beachten Sie: Nicht alle Anteilsklassen sind in jedem Land zum Vertrieb zugelassen.

Eine standardisierte Wertentwicklung finden Sie auf Seite 3.

HÖHEPUNKTE

- Im ersten Quartal 2025 waren die größten Sektorgewichtungen des Portfolios Informationstechnologie und Gesundheitswesen. Die größte Sektorübergewichtung war Industriewerte und die größte Sektoruntergewichtung war Informationstechnologie.
- Die Sektoren Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter trugen zur relativen Performance bei, während Gesundheitswesen und Finanzwerte 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

Im Quartal lag die durchschnittliche Long-Position des Portfolios bei 80,38 % und die durchschnittliche Short-Position bei -30,14 %. Die durchschnittliche Barmittelquote des Portfolios betrug 49,76 %. Bei den Long-Positionen waren die Sektoren Informationstechnologie und Industrie die größten absoluten Sektorgewichtungen, während die Sektoren Gesundheitswesen und Industrie die größten relativen Sektorgewichtungen darstellten. Während des Quartals beeinträchtigten die Long-Positionen insgesamt sowohl die absolute als auch die relative Wertentwicklung. Die Short-Positionen trugen insgesamt zur absoluten und relativen Performance bei.

Die Long-Positionen HEICO Corporation, TransDigm Group Incorporated und Spotify Technology trugen am meisten zur Performance bei.

- Heico ist ein führender Hersteller von durch die Federal Aviation Administration (FAA) zugelassenen Triebwerks- und Flugzeugersatzteilen. Die Flight Support Group (FSG) liefert FAA-zugelassene Flugzeug- und Triebwerkersatzteile, während die Electronics Technologies Group (ETG) Branchen wie Luft- und Raumfahrt, Verteidigung, innere Sicherheit, Raumfahrt und Medizintechnik mit spezialisierten elektronischen Komponenten beliefert. Wir glauben, dass das Unternehmen gut positioniert ist, um von der stetigen Alterung der weltweiten zivilen Luftfahrtflotte zu profitieren, was zu einem erhöhten Verbrauch von Ersatzteilen führt. Darüber hinaus haben anhaltende Produktionsprobleme bei zwei großen Flugzeugherstellern die prognostizierten Auslieferungen von Neuflugzeugen reduziert, was unsere Ansicht untermauert, dass das Durchschnittsalter der weltweiten Flotte in den nächsten Jahren wahrscheinlich hoch bleiben wird. Im Laufe des Quartals trugen die Aktien positiv zur Performance bei, nachdem das Unternehmen starke Ergebnisse für das erste Quartal des Geschäftsjahres vorlegte, die von einer anhaltenden Stärke im FSG-Segment bei weiterhin robusten kommerziellen Flugstunden getragen wurden. Darüber hinaus hob die Geschäftsleitung eine Erholung im ETG-Segment hervor, die durch eine erhöhte Nachfrage des US-Verteidigungsministeriums unterstützt wurde.

1. Quartal 2025

- Die TransDigm Group ist auf die Herstellung von technischen Komponenten, Systemen und Subsystemen für die Luft- und Raumfahrt spezialisiert. Das Kernsegment Power and Control umfasst Aktivitäten, die hauptsächlich Systeme und Komponenten entwickeln, produzieren und vermarkten, die Flugzeuge mit Energie versorgen oder deren Leistung kontrollieren, indem sie elektronische, flüssige, motorische und mechanische Bewegungssteuerungstechnologien nutzen. Im Laufe des Quartals entwickelten sich die Aktien positiv, nachdem das Unternehmen starke Ergebnisse für das erste Quartal vorgelegt hatte und die Schätzungen der Analysten übertraf. Das Management hob hervor, dass die Nachfrage auf dem Ersatzteilmarkt aufgrund des zunehmenden Flugverkehrs etwas besser als erwartet war. Darüber hinaus haben alle Teilmärkte mit Ausnahme der Flugzeuginnenausstattung das Niveau von vor der Pandemie übertroffen. Die Erholung in diesem Bereich hängt von der Modernisierungsaktivität der Fluggesellschaften ab, die aufgrund der verlängerten Betriebszeiten bestehender Flugzeuge und der Verzögerungen bei der Auslieferung neuer Flugzeuge weiterhin eingeschränkt ist.

- 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.

Unsere Short-Position in einem Anbieter sauberer Energielösungen trug positiv zur Performance bei. Wir haben diese Position aufgrund der starken Abhängigkeit des Unternehmens von staatlichen Anreizen für saubere Energien und erneuerbare Erdgasprojekte aufgebaut, die anfällig für potenzielle politische Änderungen in Washington, D.C. sind. Im vierten Quartal des Geschäftsjahres meldete das Unternehmen gemischte operative Ergebnisse: Die Einnahmen übertrafen leicht die Erwartungen der Analysten, aber die Bruttogewinne gingen aufgrund von unvorhergesehenen Kostenüberschreitungen bei zwei großen Altprojekten zurück. Darüber hinaus enthielt das Quartalsergebnis einen beträchtlichen einmaligen Gewinn aus dem Verkauf des Bereichs Energietechnologie und -beratung; ohne diesen Gewinn wäre das Ergebnis hinter den Schätzungen der Analysten zurückgeblieben. Infolgedessen senkte die Unternehmensleitung die Gewinnprognose für das Gesamtjahr, was zu einem Rückgang des Aktienkurses führte, von dem unsere Short-Position profitierte.

Long-Positionen wie Semtech Corporation, Upstart Holdings, Inc. und NVIDIA Corporation u.a. belasteten die Performance am meisten.

- Semtech Corporation entwickelt und fertigt analoge und Mixed-Signal-Halbleiter für eine Vielzahl von Anwendungen, darunter das Internet der Dinge, Rechenzentren, Industrieanlagen und Unterhaltungselektronik. Das Unternehmen ist ein weltweit führender Anbieter von stromsparenden und hochleistungsfähigen Lösungen mit dem Schwerpunkt auf Konnektivität, Energieeffizienz und Miniaturisierung in seinen Zielmärkten. Semtech ist in drei Geschäftsbereichen tätig: Schutz, Signalintegrität und Wireless & Sensing. Im Februar 2025 senkte das Unternehmen die Umsatzprognosen für sein Kernprodukt für Rechenzentren, das Advanced Copper Cable (ACC), das GPUs bei geringerem Stromverbrauch und unter Wahrung der Signalintegrität verbindet. Die Geschäftsleitung führte die geänderte Prognose auf architektonische Änderungen bei GPUs eines großen Lieferanten zurück und nicht auf Probleme mit Semtechs Produkt oder der Ausführung. Folglich gingen die Aktien aufgrund der verzögerten ACC-Umsätze zurück, was sich negativ auf die Performance im Quartal auswirkte.

- Upstart ist eine führende KI-gestützte Kreditplattform, die mit Banken und Kreditgenossenschaften zusammenarbeitet, um den Zugang zu erschwinglichen Krediten zu verbessern. Durch den Einsatz von Algorithmen des maschinellen Lernens bewertet das Unternehmen nicht-traditionelle Risikofaktoren, um genauere Kreditbewertungen zu erstellen, die eine bessere Kreditvergabe und Preisgestaltung ermöglichen. Upstart zielt darauf ab, den Kreditvergabeprozess inklusiver und effizienter zu gestalten und gleichzeitig seinen Finanzinstitutspartnern zu helfen, das Wachstum voranzutreiben und Risiken effektiv zu verwalten. Nach einer beeindruckenden Kursentwicklung im Jahr 2024 hat die Aktie in diesem Quartal an Wert verloren. Obwohl das Unternehmen solide Betriebsergebnisse für das vierte Quartal meldete und alle drei großen Produktlinien ein beträchtliches Wachstum aufwiesen, glauben wir, dass die Aktien vor allem aufgrund makroökonomischer Bedenken unter Druck standen. Insbesondere die eskalierenden Handelsspannungen und die Angst vor einer möglichen Rezession setzten Finanztechnologiewerte unter Druck und ließen die Anleger gegenüber dem Verbraucherkreditengagement des Unternehmens vorsichtig werden.

- 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.

Unsere Short-Position in einem globalen Kaffee-Einzelhändler beeinträchtigte die Performance im Quartal. Wir eröffneten die Position aufgrund unserer Ansicht, dass es dem neuen Management schwerfallen würde, eine ausreichende Umsatz- und Ertragssteigerung zu erzielen, um das hohe Bewertungsmultiple des Unternehmens zu rechtfertigen, da ihr Plan zur Vereinfachung des Geschäftsbetriebs mit erheblichen Vorlaufkosten verbunden sein würde, die die kurzfristigen Gewinnmargen unter Druck setzen würden. Darüber hinaus würden die anhaltenden arbeitsrechtlichen Probleme, einschließlich gewerkschaftlicher Organisierungsbemühungen und Arbeiterstreiks, wahrscheinlich den Betrieb stören und die Ausgaben erhöhen. Das Unternehmen meldete jedoch für das erste Quartal ein unerwartet starkes Wachstum der Einzelhandelsumsätze, das in erster Linie auf höhere Kundenausgaben pro Transaktion zurückzuführen war, was zu einem Anstieg der Aktien führte und unsere Short-Position negativ beeinflusste. Trotzdem bleiben wir bei unserer Ansicht, dass ein nachhaltiges Wachstum der Einzelhandelsumsätze und Gewinne angesichts des sich verschärfenden internationalen Wettbewerbs und der anhaltenden arbeitsrechtlichen Probleme unwahrscheinlich ist.

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 8. August 2014)	-2,69	-5,10	-5,10	6,51	2,83	8,41	6,26	6,29
S&P 500 Index	-5,63	-4,27	-4,27	8,25	9,06	18,59	12,50	(Seit 08.08.14) 12,56
HFRI Equity Hedge (Total) Index	-1,96	-1,28	-1,28	5,05	4,94	11,24	5,95	(Seit 31.07.14) 5,72

Gesamte jährliche Betriebskosten nach Klassen (neustes KIID, datiert 11. Februar 2025) A US: 2,43%

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.

Die geäußerten Ansichten sind die Ansichten von Alger Management, Ltd. und seinen verbundenen Unternehmen zum Stand von März 2025. Diese Ansichten können sich jederzeit ändern und stellen nicht unbedingt die Ansichten aller Portfoliomanagementteams dar. Diese Ansichten sollten nicht als Garantie für die zukünftige Performance der Märkte, eines Wertpapiers oder eines verwalteten Fonds ausgelegt werden. Diese Ansichten stellen keine Anlageberatung dar und sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen. Die Bestände und Sektorzuweisungen können sich ändern.

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. Optionen und Leerverkäufe, die über derivative Finanzinstrumente, einschließlich Differenzkontrakte, getätigt werden, könnten das Marktengagement erhöhen, was Verluste vergrößert und die Volatilität steigert. Emittenten von wandelbaren Wertpapieren reagieren möglicherweise empfindlicher auf wirtschaftliche Veränderungen. Investitionen in Unternehmen mit geringer Kapitalisierung bergen das Risiko, dass diese Emittenten nur über eine begrenzte Produktpalette oder Finanzressourcen verfügen, nicht über die nötige Managementtiefe verfügen oder eine begrenzte Liquidität aufweisen. Die Hebelwirkung erhöht die Volatilität sowohl in Aufwärts- als auch in Abwärtsmärkten, und ihre Kosten können die Rendite der geliehenen Wertpapiere übersteigen. 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 künstliche Intelligenz einsetzen, könnten mit Reputationsschäden, Wettbewerbsnachteilen und rechtlicher Haftung und/oder nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb konfrontiert werden, da Inhalte, Analysen oder Empfehlungen, die von künstlichen Intelligenzanwendungen 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. Es kann sein, dass die Entwicklung von Technologien, die ältere Technologien verdrängen oder neue Märkte schaffen sollen, dies nicht tatsächlich tut, und es können sektorspezifische Risiken bestehen. Es wird Gewinner und Verlierer geben, und die Anleger müssen die einzelnen Unternehmen mit großer Sorgfalt prüfen, um diese Risiken und Chancen zu bewerten.

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. 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. Die Alger SICAV ist von der Luxemburger Aufsichtsbehörde als OGAW zugelassen und wurde nur in bestimmten Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. 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 unten. **Jeder Fonds ist verschiedenen Risikoarten ausgesetzt. Bitte lesen Sie die Wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) und den Prospekt des Fonds, um weitere Informationen zu erhalten.**

Wichtig: 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. 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

1. Quartal 2025

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.

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.

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.

Diese Präsentation ist nicht Teil des Prospekts des Fonds und stellt kein Angebot, keine Einladung oder Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen des Fonds dar und sollte auch nicht als solches ausgelegt werden. Der Fonds ist von der Luxemburger Aufsichtsbehörde als OGAW zugelassen und wurde nur in bestimmten Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. 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 zu beachten. Alle Informationen zur Firmengeschichte, zu den Biografien und zur Performance von Fred Alger Management, LLC („FAM") und Weatherbie Capital, LLC werden von FAM gepflegt. Alger verwendet den Global Industry Classification Standard (GICS®), um Unternehmen in Sektoren und Branchen zu kategorisieren. GICS wurde entwickelt, um den Bedürfnissen der Anlegergemeinschaft nach einem Klassifizierungssystem zu entsprechen, das das primäre Geschäftsmodell eines Unternehmens widerspiegelt, wie es durch seine finanzielle Leistung bestimmt wird. FactSet ist eine unabhängige Quelle, die Alger für eine zuverlässige Quelle hält. FAM übernimmt jedoch keine Gewähr für die Vollständigkeit oder Richtigkeit der 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. 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 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 HFRI Equity Hedge (Total) Index („HFRI") veröffentlicht eine gleich gewichtete monatliche Wertentwicklung auf der Grundlage einer Reihe von Hedgefonds, die einen zusammengesetzten Index ohne Gebühren bilden. Die Bestandteile des HFRI können sich ohne Vorankündigung ändern. Der HFRI kann daher möglicherweise ein geringeres Risiko aufweisen und sich in der Vermögensallokation, der Portfoliostruktur und den Beständen unterscheiden. Im Gegensatz zur Vermögensgewichtung vermittelt die Gleichgewichtung des HFRI ein allgemeineres Bild der Performance der Hedgefonds-Branche. Jegliche Verzerrung in Richtung der größeren Fonds, die durch alternative Gewichtungen entstehen könnte, wird stark reduziert, insbesondere bei Strategien, die eine kleine Anzahl von Fonds umfassen. Die HFRI-Renditen beziehen sich auf das angegebene Datum auf der Grundlage der ursprünglich bereitgestellten Informationen und können sich jederzeit ändern. Bitte besuchen Sie www.alger.com für die aktuellsten Renditeinformationen. Performance-Daten für den HFRI Equity Hedge (Total) Index sind nur auf Monatsendbasis verfügbar. Daher beziehen sich die Performance-Daten für den Index seit Auflegung auf das Monatsende vor dem Auflegungsdatum des Fonds, wenn das Auflegungsdatum des Fonds am oder vor dem 15. liegt, oder auf das Monatsende des Auflegungsmonats, wenn das Auflegungsdatum des Fonds nach dem 15. des Monats liegt. Fred Alger Management, LLC hat mit Wirkung zum 31. Mai 2019 seine Methodik zur Klassifizierung von Long-Put-Positionen als Short-Positionen geändert. Zuvor wurden solche Optionspositionen als Long-Positionen behandelt. Für die Berechnung des Engagements wird das deltabereinigte Engagement einer Option verwendet. Das um das Delta bereinigte Engagement stellt den erwarteten Betrag dar, um den sich der Optionspreis ändert, wenn sich das der Option zugrunde liegende Referenzpapier um $1 ändert. Die Formel zur Berechnung des deltabereinigten Risikos ist die Anzahl der Optionskontrakte multipliziert mit 100 (Optionsmultiplikator) und multipliziert mit dem zugrundeliegenden Wertpapierkurs und dem Delta der Option (reicht von -1 bis 0 für Verkaufsoptionen und 0 bis 1 für Kaufoptionen, je nachdem, ob die Option im oder aus dem Geld ist).

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

Die folgenden Positionen entsprachen den angegebenen Prozentsätzen des Portfoliovermögens zum 31. März 2025: TransDigm Group Incorporated 3,84%; HEICO Corporation 2,24%; Spotify Technology SA 0,95%; Semtech Corporation 0,52%; Upstart Holdings, Inc. 1,99%; NVIDIA Corporation 3,81%.

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