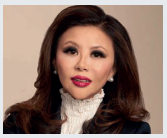
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund

1. Quartal 2025 Per 31. März 2025

Anlagestrategie

Investiert in ein fokussiertes Portfolio von ca. 50 Beteiligungen, die hauptsächlich aus Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung bestehen, die aufgrund unserer Fundamentalanalyse ein vielversprechendes Wachstumspotenzial aufweisen. Strebt langfristigen Kapitalzuwachs an.

Portfoliomanager



Amy Zhang, CFA
Executive Vice President
Portfoliomanager
30 Jahre Investmenterfahrung

Vergleichsindex

Russell 2000 Growth

Klasse	ISIN	SEDOL	NASDAQ
A US	LU1339879758	BF5GN86	ASAOX
I US	LU1339879915	BF2P557	AIICX
Z US	LU1732799496	BFM0Q04	ASIUX
Z2 GBP	LU2471917984	BPCMQZ5	ASGGX
Z-2 US	LU1687262870	BF1FY62	ASUJX

US: US-Dollar GBP: Britisches Pfund

Klasse	ISIN	SEDOL	NASDAQ
A EUH	LU1339879832	BF5GNB9	ASAHX
I EUH	LU1339880095	BF5GNC0	ASIIX
Z EUH	LU1732799579	BFM0Q15	ASIKX

EUH: Euro gehedged

Eine standardisierte Wertentwicklung finden Sie auf Seite 3.

HÖHEPUNKTE

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

Inari Medical, Inc., GeneDx Holdings Corp. und Guidewire Software, Inc. u.a. leisteten die besten Beiträge zur Performance.

- Inari Medical ist ein Medizintechnikunternehmen, das innovative Lösungen für Venenerkrankungen, wie z. B. venöse Thromboembolien, entwickelt und vertreibt. Das Unternehmen erwirtschaftet seine Einnahmen hauptsächlich durch den Verkauf seiner minimalinvasiven Geräte zur Entfernung von Blutgerinnseln, darunter die Systeme ClotTriever und FlowTriever. Am 6. Januar 2025 gab die Stryker Corporation eine endgültige Vereinbarung zur Übernahme von Inari Medical für 80 US-Dollar pro Aktie in bar bekannt, was einem Gesamtwert der Transaktion von etwa 4,7 Milliarden US-Dollar entspricht. Die Übernahme wurde am 19. Februar 2025 nach Ablauf des Übernahmeangebots und der Erfüllung der üblichen Abschlussbedingungen erfolgreich abgeschlossen. Infolgedessen trugen die Aktien positiv zur Performance im Quartal bei.
- GeneDx ist ein Speziallabor, das sich auf Gentests für die Diagnose seltener Krankheiten spezialisiert hat und sich vor allem an pädiatrische Patienten auf neonatalen Intensivstationen und an Patienten mit Entwicklungsstörungen wendet. Derzeit bietet GeneDx drei primäre Testkategorien an: (1) komplette Exom-/Genom-Sequenzierung, (2) erbliche Krebsvorsorge und (3) individuelle Gentests und kleinere genetische Panels. Die Aktien trugen im Laufe des Quartals positiv zur Performance bei, nachdem das Unternehmen aufgrund der robusten Kundennachfrage starke Ergebnisse für das vierte Quartal gemeldet hatte. Darüber hinaus hob die Unternehmensleitung ihre Umsatzprognose für das Geschäftsjahr 2025 an und übertraf damit die Schätzungen der Analysten.

1. Quartal 2025

- Guidewire ist Marktführer bei SaaS- und Softwarelösungen für die Schaden- und Unfallversicherung und bedient Großkunden aus der gesamten Branche. Das Unternehmen bietet ein umfassendes Lösungspaket für die Bereiche Policen, Abrechnung und Schadensregulierung und gilt unter seinen Mitbewerbern als der fortschrittlichste Anbieter von Cloud-Technologie. Wir sind davon überzeugt, dass die Einführung von Cloud-Lösungen durch neue Kunden in Verbindung mit der fortlaufenden Migration bestehender Kunden in die Cloud ein wichtiger langfristiger Wachstumstreiber ist, der das Unternehmen für weitere Cross-Selling- und Upselling-Möglichkeiten positioniert. Guidewire meldete im zweiten Quartal ein starkes Ergebnis, das von einem unerwartet hohen Wachstum der jährlich wiederkehrenden Umsätze getragen wurde. Darüber hinaus konnte das Unternehmen mehrere neue Cloud-Verträge abschließen, darunter fünf mit großen Versicherern, was die starke Marktnachfrage nach seinen Angeboten unterstreicht. Angesichts der starken operativen Ergebnisse trugen die Aktien zur Performance im Quartal bei.

Agilysys, Inc., FTAI Aviation Ltd. und Astera Labs, Inc. u.a. belasteten die Performance am meisten.

- Agilysys bietet innovative Softwarelösungen für das Hotel- und Gaststättengewerbe, einschließlich Point-of-Sale-Systeme (POS), Zahlungs-Gateways, Reservierungs- und Tischmanagement, Verwaltung von Gästeangeboten, Immobilienmanagement, Inventar und Beschaffung, Analysen, Dokumentenmanagement sowie mobile und drahtlose Dienste. Im Laufe des Quartals gaben die Aktien nach, nachdem das Unternehmen für das dritte Quartal geringere Umsätze als erwartet gemeldet hatte. Der Umsatzrückgang war in erster Linie auf den schwächer als erwarteten Absatz von POS-Software, insbesondere im Segment Managed Food Service, und auf einen schwächeren internationalen Absatz zurückzuführen. Infolgedessen senkte das Management die Umsatzprognose für das Gesamtjahr und verwies auf die kurzfristigen Herausforderungen im Zusammenhang mit der Umstellung des POS-Produkts auf eine neue Version.
- Astera Labs ist ein Halbleiterunternehmen, das sich auf Konnektivitätslösungen für datenzentrierte Systeme spezialisiert hat, darunter Cloud Computing, künstliche Intelligenz und maschinelles Lernen. Die Produkte des Unternehmens optimieren den Datenfluss und die Leistung von Servern, GPUs und KI-Beschleunigern und beheben Engpässe in Hochleistungs-Computing-Umgebungen. Die Intelligent Connectivity Platform (ICP) des Unternehmens integriert fortschrittliche Halbleiter-Hardware mit der proprietären COSMOS-Software-Suite und bietet so anpassbare und kostengünstige Lösungen. Gestützt auf starke Beziehungen zu führenden Cloud- und KI-Anbietern ist Astera unserer Meinung nach in schnell wachsenden Märkten gut positioniert und weist eine hohe Rentabilität und branchenführende Bruttomargen auf. Im Laufe des Quartals meldete das Unternehmen ein starkes operatives Ergebnis für das vierte Quartal, bei dem der Umsatz die Schätzungen der Analysten übertraf. Die Aktie geriet jedoch aufgrund der allgemeinen Marktdynamik, einschließlich der Besorgnis über den aufkommenden Wettbewerb, unter Abwärtsdruck.
- FTAI Aviation ist ein weltweit tätiges Luftfahrtunternehmen, das sich auf den Erwerb, das Leasing und den Verkauf von Flugzeugen und Flugzeugtriebwerken spezialisiert hat, insbesondere auf CFM56- und V2500-Triebwerke. Das Unternehmen ist in zwei Hauptsegmenten tätig: Aviation Leasing, das Luftfahrtvermögen verwaltet und verleast und damit Mieteinnahmen erzielt, und Aerospace Products, das Flugzeugtriebwerke und Ersatzteile entwickelt, herstellt, repariert und vertreibt. FTAI erzielt in erster Linie Einnahmen aus Leasinggebühren, Geräteverkäufen und Wartungsdienstleistungen. Wir sind davon überzeugt, dass FTAI ein differenziertes Geschäftsmodell entwickelt hat, das die Gewinne aus einer äußerst attraktiven Nische auf dem Luft- und Raumfahrt-Ersatzteilmarkt maximiert - den gebrauchten CFM56-Triebwerken, die weltweit auf Kurz- und Mittelstreckenflügen dominieren. Im Laufe des Quartals gaben die Aktien nach einem Bericht von Leerverkäufern nach, in dem behauptet wurde, dass die tatsächlichen Wartungseinnahmen und die Verkäufe einzelner Triebwerksmodule wesentlich niedriger waren als angegeben, dass FTAI die Einnahmen aus dem Bereich Luft- und Raumfahrtprodukte aufgebläht habe, indem es einmalige Triebwerksverkäufe als Einnahmen aus Wartung, Reparatur und Überholung (MRO) kategorisiert habe, und dass die Rentabilität eher durch den Verkauf von Anlagen als durch echte Mehrwertdienste erzielt worden sei. Daraufhin gab der Vorstand von FTAI eine unabhängige Prüfung in Auftrag, die das Unternehmen von allen Vorwürfen freisprach, so dass FTAI seinen Jahresbericht pünktlich einreichen konnte. Abgesehen von den Auswirkungen der Leerverkäufer gerieten die Aktien auch durch die allgemeinen Markttrends unter Druck, da sich die Anleger von den starken Werten des letzten Jahres abwandten. Trotz dieser kurzfristigen Herausforderungen sind wir nach wie vor von den Fundamentaldaten von FTAI überzeugt und glauben, dass das Unternehmen eine der besten Anlagemöglichkeiten darstellt, um vom mehrjährigen Zyklus in der kommerziellen Luftfahrt 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 29. Januar 2016)	-11,37	-18,59	-18,59	-15,53	-10,14	-2,94	-	6,01
Russell 2000 Growth Index	-7,58	-11,12	-11,12	-4,86	0,78	10,78	-	(Seit 29.01.16) 8,98

Gesamte jährliche Betriebskosten nach Klassen (neustes KIID, datiert 11. Februar 2025) A US: 2,31%

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. 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.

Wichtige Hinweise: 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 oder Branchen 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 oder Branche sein können. 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 Vermögenswerte können sich auf eine kleine Anzahl von Betrieben konzentrieren, was sie anfälliger für Risiken macht, die mit einem einzelnen wirtschaftlichen, politischen oder regulatorischen Ereignis verbunden sind, als ein stärker diversifiziertes Portfolio. 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 von Rechten an geistigem Eigentum oder die widerrechtliche Aneignung ihrer Technologie beeinträchtigt werden. Unternehmen, die KI einsetzen, könnten in ihrem Ruf geschädigt, im Wettbewerb geschädigt, rechtlich haftbar gemacht und/oder in ihrer Geschäftstätigkeit beeinträchtigt werden, da Inhalte, Analysen oder Empfehlungen, die KI-Anwendungen hervorbringen, mangelhaft, 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.

Daten, Modelle und andere Statistiken entstammen unseren eigenen Aufzeichnungen, sofern hier nicht anders angegeben. Wir weisen darauf hin, dass der Wert von Anlagen in diskretionären Konten 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. **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.

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. Investitionen in den Aktienmarkt sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des Kapitals.**

Risikohinweise: Dieses Dokument richtet sich an professionelle Anleger 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

1. Quartal 2025

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.

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.

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. 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.

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 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.

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 Partner und sind für ihre Nutzung durch Fred Alger Management, LLC und ihren Partner lizensiert. Copyright 2025 S&P Dow Jones Indices LLC, ein Tochterunternehmen der S&P Global Inc., und/oder ihrer Partner. Alle Rechte vorbehalten. Die Umverteilung und der Nachdruck als Teil oder als Ganzes sind untersagt und nur bei schriftlicher Erlaubnis durch S&P Dow Jones Indices LLC erlaubt. S&P® ist eine eingetragene Marke der Standard & Poor's Financial Services LLC und Dow Jones® ist eine eingetragene Marke der Dow Jones Trademark Holdings LLC. Weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, noch ihre Partner oder dritte Lizenzgeber machen ausdrückliche oder implizite Zusicherungen oder Gewährleistungen im Hinblick auf die akkurate Darstellung einer Anlageklasse oder eines Marktsektors, die sie vorgeben darzustellen. Weder S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones Trademark Holdings LLC, noch ihre Partner oder dritte Lizenzgeber haften für Fehler, Auslassungen oder Unterbrechungen der Indizes oder darin beinhaltete Daten.

Der S&P 500 Index ist ein Index von Aktien großer Unternehmen, die als repräsentativ für den US-Aktienmarkt gelten. Der Russell 2000® Growth Index misst die Performance des Small-Cap-Wachstumssegments des U.S.-Aktienuniversums. Er enthält die Russell 2000-Unternehmen mit einem höheren Wachstumspotenzial, wie es durch die führende Russell-Methode definiert ist. Der Russell 2000 Growth Index ist so aufgebaut, dass er ein umfassendes und unvoreingenommenes Barometer für das Small- bis Mid-Cap-Wachstumssegment darstellt. 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.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: Inari Medical, Inc. 0%; GeneDx Holdings Corp. Class A 4,35%; Guidewire Software, Inc. 5,82%; Agilysys, Inc. 2,47%; FTAI Aviation Ltd. 3,3%; Astera Labs, Inc. 0,48%; Stryker Corporation 0,0%.

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