

2. Quartal 2017 zum 30. Juni 2017

Anlagestrategie

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

Portfoliomanager



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

Vergleichsindex

MSCI Emerging Markets Index

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

Wer wir sind

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

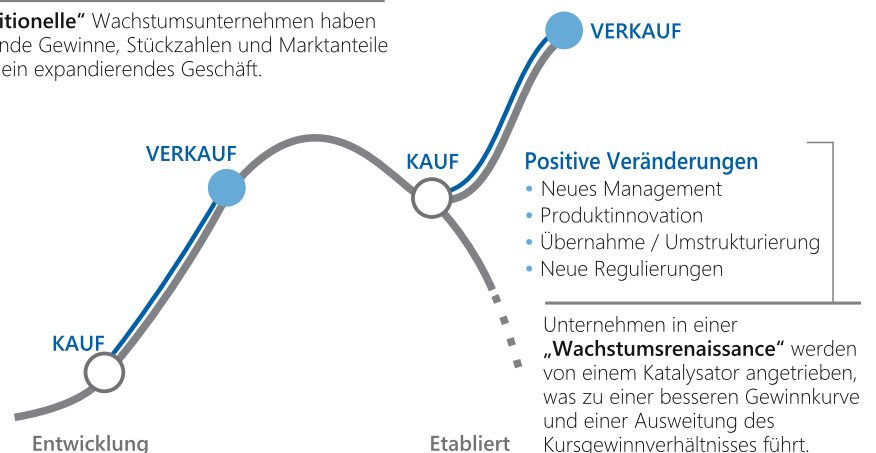
Philosophie

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

Hohes Wachstumspotential

- Wachsende Nachfrage
- Starkes Geschäftsmodell
- Marktdominanz

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



Prozess

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

NEUE IDEEN

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

ANALYSE

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

DIALOG

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

AUFBAU

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

KONTROLLE

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

2. Quartal 2017

Durchschnittlicher Jahresertrag

	Quartal	Seit Jahresanfang	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Anteilklasse A US (in USD)	6,95%	19,53%	20,57%	-0,20%	5,20%	1,03%	3,82%
Anteilklasse A EU (in EUR)	-0,08%	10,18%	17,27%	-	-	-	2,03%
MSCI Emerging Markets Index (in USD)	6,38%	18,60%	24,17%	1,44%	4,33%	2,25%	seit 03.04.06: 5,04%
MSCI Emerging Markets Index (in EUR)	-0,24%	9,68%	20,95%	-	-	-	seit 08.06.15: 3,69%

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

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

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

Eigenschaften

	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index
Anzahl Positionen	99	844
Active Share	71,65	-
Marktkapitalisierung (Median)	7,68 Mrd \$	6,39 Mrd \$
Marktkapitalisierung (gew. Ø)	77,92 Mrd \$	78,37 Mrd \$
KGV	15,02	12,53
Gewinn/Aktie (Progn. 1 Jahr)	19,01%	12,40%
Gewinn/Aktie (Progn. 3-5 Jahre)	15,93%	12,47%

Länderaufteilung (%)

Land	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index	Aktiver Anteil
China	26,81	27,89	-1,08
Südkorea	14,47	15,55	-1,08
Taiwan	11,90	12,48	-0,58
Indien	10,96	8,81	2,16
Brasilien	6,56	6,62	-0,06
Südafrika	5,52	6,56	-1,04
Russland	4,53	3,16	1,37
Indonesien	3,05	2,46	0,60
Mexiko	2,98	3,69	-0,71
Malaysia	2,31	2,38	-0,07
Thailand	1,71	2,17	-0,46
Türkei	1,28	1,18	0,10
V. A. Emirate	2,55	0,74	1,81
Chile	1,10	1,06	0,03
Philippinen	1,01	1,18	-0,18
Peru	0,86	0,37	0,49
Ungarn	1,74	0,33	1,41
Kolumbien	0,61	0,45	0,16
Andere	0,06	2,92	-2,87

2. Quartal 2017

Die 10 größten Positionen (%)

	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index	Aktiver Anteil
Tencent Holdings Ltd	5,26	4,35	0,91
Samsung Electronics Co Ltd	5,24	4,35	0,89
Alibaba Group Hold. Ltd Sp. ADR	4,71	3,41	1,30
Naspers Ltd - N	2,58	1,82	0,76
HDFC Bank Ltd	1,83	0,00	1,83
China Construction Bank Corp - H	1,79	1,39	0,40
China Mobile Ltd	1,59	1,39	0,19
Itau Unibanco Hold. SA Sp. ADR Pfd	1,35	0,77	0,59
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd - H	1,29	0,73	0,55
X5 Retail Group NV Sp. GDR RegS	1,24	0,00	1,24
Total	26,88	18,22	8,67

Top 10 mit dem größten aktiven Anteil (%) (zum 31.04.17)

	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index	Aktiver Anteil
HDFC Bank Ltd	1,95	0,00	1,95
X5 Retail Group NV Sp. GDR RegS	1,45	0,00	1,45
Luxoft Holding Inc - A	1,25	0,00	1,25
Shree Cement Ltd	1,29	0,06	1,23
Sunny Friend Environmental Technology Co Ltd	1,18	0,00	1,18
Tencent Holdings Ltd	5,15	3,98	1,18
Kotak Mahindra Bank Ltd	1,16	0,00	1,16
Silergy Corp	1,13	0,00	1,13
Alibaba Group Hold. Ltd Sp. ADR	3,96	2,90	1,06
AIA Group Ltd	1,06	0,00	1,06
Total	19,58	6,93	12,66

Marktkapitalisierung in USD (%)

Marktkapitalisierung	Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index
> 50 Mrd	35,58	33,67
15 Mrd - 50 Mrd	14,78	26,88
7,5 Mrd - 15 Mrd	14,96	18,88
1,5 Mrd - 7,5 Mrd	26,34	20,35
750 Mio - 1,5 Mrd	5,08	0,21
400 Mio - 750 Mio	2,36	0,00
< 400 Mio	0,89	0,00

■ Alger Emerging Markets Fund
■ MSCI Emerging Markets Index

Branchenaufteilung (%)

Branchen	Aktiver Anteil
Informationstechnologie	-0,06
Finanzwerte	0,74
Nicht-Basiskonsumgüter	1,72
Verbrauchsgüter	1,90
Industriewerte	2,58
Grundstoffe	-0,73
Energie	-1,64
Gesundheitswesen	2,19
Telekommunikationsdienste	-2,88
Versorgungsunternehmen	-1,82
Immobilien	-2,00

■ Alger Emerging Markets Fund
■ MSCI Emerging Markets Index

Stärkste Performancebeiträge (im Quartal zum 30.06.17)

Positiver Beitrag
Tencent Holdings Ltd
Alibaba Group Holding Ltd Sponsored ADR
Samsung Electronics Co Ltd
Hugel Inc
Naspers Limited Class N

Negativer Beitrag
PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
Egis Technology Inc
Petroleo Brasileiro SA Pfd
PetroChina Company Limited Class H
Itau Unibanco Holding S.A. Sponsored ADR Pfd

2. Quartal 2017

Offenlegung der Risiken: Anlagen in den Aktienmarkt sind mit Gewinnen und Verlusten verbunden und eignen sich eventuell nicht für jeden Anleger. Wachstumsaktien tendieren dazu volatil zu sein als andere Aktien, da der Preis für Wachstumsaktien meist höher ist in Bezug auf die Unternehmensgewinne, und sie können sensibler gegenüber Markt-, Politik- und Wirtschaftsentwicklungen sein. Eine Anlage in Unternehmen aller Marktsegmentierungen ist mit dem Risiko verbunden, dass kleinere, neuere Emittenten weniger umfangreiche Produktgruppen oder begrenzte Finanzmittel oder einen geringeren Organisationsgrad haben. Unternehmen mit kleiner oder mittelgroßer Kapitalisierung unterliegen größeren Risiken als Aktien von großen, besser etablierten Unternehmen aufgrund solcher Faktoren wie begrenzte Liquidität, unerfahrenes Management und begrenzte Finanzquellen. Anlagen in ausländische Unternehmen bringen spezielle Risiken mit sich wie z.B. Risiken in Verbindung mit politischen, sozialen und wirtschaftlichen Faktoren. Spezielle Risiken in Bezug auf Investments in Schwellenländer beinhalten Währungsschwankungen, weniger Liquidität, weniger entwickelte oder weniger effiziente Handelsmärkte, Mangel an verständlichen Informationen zu Unternehmen, politische Instabilität und andere Buchprüfung und gesetzliche Standards. Andere Währungen unterliegen Risiken verursacht durch Inflation, Zinssätze, Haushaltsdefizite und niedrige Sparquoten, politische Faktoren und Regierungskontrollen. Einige der Länder, in die der Fonds investieren kann, könnten Beschränkungen haben, die den Zugang zu Anlagegelegenheiten begrenzen. Die Wertpapiere von Emittenten in Schwellenländern können volatil und weniger liquide sein als jene von Emittenten aus gereifteren Märkten. Das Anlegen in Schwellenländern bringt höhere Risiken mit sich, u.a. größere Informations-, Markt- und Bewertungsrisiken und ist womöglich nicht für jeden Anleger geeignet.

Die gezeigten Branchenallokationen sind ohne Bargeldpositionen. Der Active Share misst den Prozentsatz der Aktien im Fonds, der sich vom Vergleichsindex unterscheidet. Zur Bestimmung der Länder folgt Alger dem Klassifizierungssystem von MSCI. Daraus folgt, dass einige Unternehmen mit „USA“ klassifiziert werden, deren Domizil nicht die USA ist. Die Anzahl der Positionen des Fonds stellt die einzelnen gehaltenen Wertpapiere dar, wobei andere Wertpapiere wie private Platzierungen, Private Equity, Rechte, Garantien, Optionen, andere Derivate, Bargeld oder Zahlungsmittel-äquivalente und Wertpapiere, deren Gesamtwert im Portfolio weniger als ein Dollar beträgt, von der Zählung ausgeschlossen sind. Eine Liste aller Positionen des Fonds finden Sie auf www.alger.com. Die Performance-eigenschaften beziehen wir von FactSet, eine unabhängige Quelle, die wir als zuverlässig ansehen. Fred Alger Management, Inc. macht jedoch keine Stellungnahme über die Vollständigkeit oder Genauigkeit. Die Attributionsanalyse, die anhand der Anwendung Factset generiert wird, ist ein Prozess, der benutzt wird, um die absolute Rendite (oft Beitrag genannt) und die Überschussrendite (oft relative Rendite genannt) zwischen einem Composite und seinem Vergleichsindex zu analysieren. Der Gesamteffekt misst sowohl den Effekt der Branchenallokation wie auch die Aktienauswahl in einer Branche. Der Renditebeitrag ist eine ungefähre Messung des Beitrags einer einzelnen Position zur Gesamrendite des Portfolios in der angegebenen Zeit. Ein täglicher Beitrag jeder Position wird berechnet, indem die Positionsgewichtung am Ende des Tages mit der Rendite des Tages multipliziert wird. Die Rendite des Tages erschließt sich aus der Summe des Schlusskurses und jeglicher Dividende, die anschließend durch den Anfangskurs geteilt wird. Diese täglichen Beiträge werden dann geometrisch verbunden, um den Renditebeitrag des gesamten Zeitraumes zu bestimmen. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Das KGV sowie die Marktkapitalisierungen der Strategie (Quelle: FactSet) stammen aus dem aktuellen Zeitraum. Die Zahlen für das KGV wurden anhand eines gewichteten harmonischen Durchschnitts errechnet und der Gewinn pro Aktie wurde mit einem gewichteten Median/Mittelwert berechnet. Bitte beachten Sie, dass es alternative Berechnungsmethoden für das KGV und den Gewinn pro Aktie gibt, und die Nutzung einer anderen Methode könnte grundlegend unterschiedliche Ergebnisse liefern als die Gezeigten.

Alger Management, Ltd. ist der Anlageverwalter der Alger SICAV und Fred Alger Management, Inc. ist der Sub-Anlageverwalter. Dieses Factsheet darf nur vertrieben werden, wenn ein aktueller Prospekt des Fonds beiliegt oder bereits vorliegt. Der Prospekt enthält mehr Informationen zum Anlageziel,

Risiken, Kosten und Aufwendungen. Bitte lesen Sie den Prospekt sorgfältig, bevor Sie investieren. Der Verkauf von Fondsanteilen, das Thema dieses Factsheets, wird nur auf Basis des Prospekts gemacht und dieses Factsheet ist kein Angebot für Anteile am Fonds. Ein Investment im Fonds zieht Risiken nach sich, die im Prospekt beschrieben werden. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie angelegt haben, und der Nettoinventarwert des Fonds wird mit den Marktlagen schwanken. Zinssatzschwankungen und Fondskosten werden auch die Rendite des Anlegers beeinflussen. Die gehaltenen Positionen ändern sich. Es gibt keine Garantie, dass die Fondsziele erreicht werden. Auf Anteile der Klasse A wird ein Ausgabeaufschlag von maximal 6,00% erhoben. Anlagen in den Fonds eignen sich eventuell nicht für jeden Anleger. Anleger, die irgendeinen Zweifel an der Eignung des Investments hegen, sollten sich an ihren unabhängigen Finanzberater wenden. Nichts in diesem Factsheet sollte als Beratung ausgelegt werden. Dieses Factsheet ist kein Teil des Fondsprospekts und ist kein Angebot, keine Einladung oder Werbung um Anteile am Fonds zu beantragen, und sollte auch nicht als solches ausgelegt werden. Der Fonds ist durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde als OGAW zugelassen und ist nur in bestimmten Ländern zum Vertrieb zugelassen. Die Verantwortung dafür, dass bestehende Gesetze und Regulierungen in Bezug auf den Verkauf und das Investieren in den Fonds in den relevanten Ländern eingehalten werden, liegt bei jeder Person, die im Besitz dieses Factsheets ist.

Für die Einteilung von Unternehmen in Sektoren und Branchen verwendet Fred Alger Management, Inc. den Global Industry Classification Standard (GICS®). Der GICS ist so konzipiert, dass den Wünschen der Anlegergemeinschaft nach einem Klassifizierungssystem Rechnung getragen wird, in dem das von der finanziellen Performance eines Unternehmens bestimmte primäre Geschäftsmodell dieses Unternehmens zum Ausdruck kommt. Der GICS wurde entwickelt und ist das ausschließliche Eigentum und eine Dienstleistungsmarke von MSCI Inc. („MSCI“) und Standard & Poor's, einem Geschäftsbereich von The McGraw-Hill Companies, Inc. („S&P“), und ist für die Verwendung durch Fred Alger Management, Inc. lizenziert. Weder MSCI noch S&P oder eine an der Erarbeitung oder Erstellung des GICS oder irgendwelcher GICS-Klassifizierungen beteiligte Drittpartei macht irgendwelche ausdrücklichen oder konkludenten Zusicherungen oder Gewährleistungen im Hinblick auf einen solchen Standard oder eine solche Klassifizierung (oder die durch deren Verwendung zu erzielenden Ergebnisse), und alle diese Parteien lehnen hiermit jegliche Haftung für die Originalität, Richtigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Marktauglichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck bezüglich eines solchen Standards oder einer solchen Klassifizierung ausdrücklich ab. Ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haften MSCI, S&P, deren verbundene Unternehmen oder an der Erarbeitung oder Erstellung des GICS oder von GICS-Klassifizierungen beteiligte Dritte keinesfalls für direkte Schäden, indirekte Schäden, konkrete Schäden, verschärfte Schadensersatz, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch dann nicht, wenn sie auf die Möglichkeit dieser Schäden aufmerksam gemacht wurden.

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

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

NORAMCO AG • Schloss Weilerbach • D-54669 Bollendorf • Tel. +49 (0) 6526 92 92-0
 Fax +49 (0) 6526 92 92-30 • www.noramco.de • invest@noramco.de



NORAMCO Asset Management S.A. • 53, rue de la Gare • Postfach 135 • L-6402 Echternach
 Tel. +352 727 444-0 • Fax +352 727 444-30 • www.noramco.lu • invest@noramco.lu