

2. Quartal 2017 zum 30. Juni 2017

Anlagestrategie

Der Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund strebt langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in ein komprimiertes Portfolio investiert, welches ungefähr 50 verschiedene Wertpapiere zählt. Er legt primär in Aktien kleinerer Unternehmen an, die anhand unseres fundamentales Researchs identifiziert werden, da sie ein vielversprechendes Wachstumspotenzial aufzeigen.

Portfoliomanager



Amy Zhang, CFA
 Senior Vice President
 22 Jahre Investmenterfahrung

Vergleichsindex

Russell 2000 Growth Index

Klasse	ISIN	
A US	LU1339879758	(US-Dollar)
A EUH	LU1339879832	(Euro gehedged)

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.

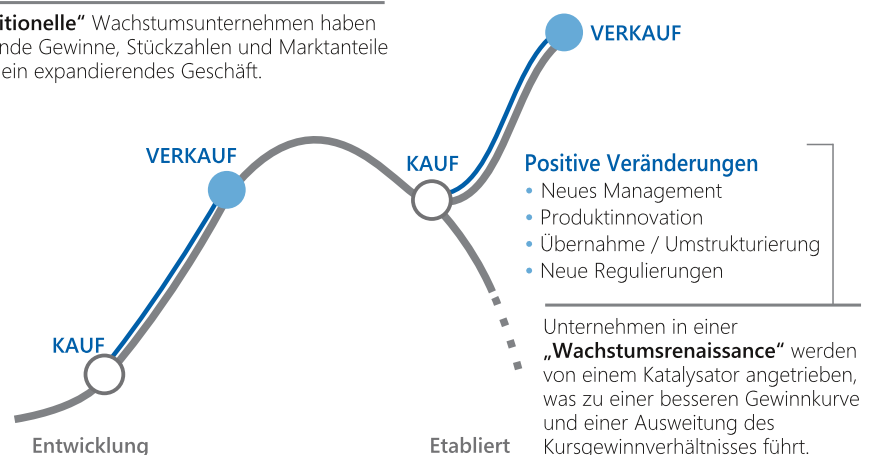
Philosophie

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

NEUE IDEEN

Identifizierung außergewöhnlicher kleiner Unternehmen, die positiven, dynamischen Wandel zeigen, früh in ihrem geschäftlichen Lebenszyklus.

ANALYSE

Tiefgreifendes Bottom-up-Research inklusive quantitativer und qualitativer Bewertungen, um eine differenzierte Sicht zu entwickeln.

DIALOG

Täglicher Dialog und wöchentliche formelle Meetings, um das Portfolio zu bewerten, das zur Zeit durchgeführte Research zu besprechen und die Prioritäten für das zukünftige Research zu setzen.

AUFBAU

Eine vom Vergleichsindex unberührte Bottom-up-Aktienauswahl generell bestehend aus weniger als 50 Namen.

KONTROLLE

Das Portfoliorisiko wird durch das tiefgreifende Research und das daraus entstehende Wissen und Verstehen der unternehmensspezifischen Geschäftsrisiken entschärft.

2. Quartal 2017

Durchschnittlicher Jahresertrag

	Quartal	Seit Jahresanfang	1 Jahr	Seit Auflegung
Anteilklasse A US (in USD)	8,09%	17,61%	27,74%	31,26%
Anteilklasse A EUH (in EUR)	7,59%	16,53%	25,97%	30,74%
Russell 2000 Growth Index (in USD)	4,39%	9,97%	24,40%	seit 29.01.16: 25,13% seit 26.02.16: 26,92%

Auflegung: Klasse A US: 29. Januar 2016
Klasse A EUH: 26. Februar 2016

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

Eigenschaften

	Alger Small Cap Focus Fund	Russell 2000 Growth Index
Anzahl Positionen	48	1171
Active Share	93,46	-
Marktkapitalisierung (Median)	2,88 Mrd \$	0,95 Mrd \$
Marktkapitalisierung (gew. Ø)	4,43 Mrd \$	2,26 Mrd \$
KGV	46,93	21,67
Gewinn/Aktie (Progn. 1 Jahr)	11,32%	11,79%
Gewinn/Aktie (Progn. 3-5 Jahre)	16,70%	13,50%

Stärkste Performancebeiträge (im Quartal zum 30.06.17)

Positiver Beitrag	Negativer Beitrag
Medidata Solutions Inc	US Silica Holdings Inc
Veeva Systems Inc Class A	Cavium Inc
Clovis Oncology Inc	Kate Spade & Co
Proofpoint Inc	WageWorks Inc
Guidewire Software Inc	NetScout Systems Inc

Renditebeitrag und Attributionsanalyse (%) (für den Einjahreszeitraum zum 30.06.17)

	Alger Small Cap Focus Fund		Russell 2000 Growth Index		Attributionsanalyse
	Durchschnittsgewichtung	Renditebeitrag	Durchschnittsgewichtung	Renditebeitrag	Gesamteffekt
Gesundheitswesen	40,99	15,35	22,10	6,48	4,25
Informationstechnologie	40,76	14,32	24,99	7,51	2,15
Nicht-Basiskonsumgüter	2,51	0,23	15,15	2,46	1,10
Verbrauchsgüter	0,00	0,00	3,07	0,05	0,82
Immobilien	0,00	0,00	4,49	0,51	0,43
Versorgungsunternehmen	0,00	0,00	0,81	0,09	0,19
Grundstoffe	2,80	1,15	5,08	1,66	0,16
Telekommunikationsdienste	0,00	0,00	0,84	0,19	0,10
Industriewerte	6,17	1,22	16,02	3,77	-0,21
Finanzwerte	4,00	0,17	6,25	1,83	-0,61
Energie	0,82	-1,00	1,20	-0,13	-0,62

2. Quartal 2017

Die 10 größten Positionen (%)

	Alger Small Cap Focus Fund	Russell 2000 Growth Index	Aktiver Anteil
Veeva Systems Inc Class A	3,63	0,00	3,63
Medidata Solutions Inc	3,62	0,45	3,17
Cantel Medical Corp	3,49	0,29	3,20
Tyler Technologies Inc	3,33	0,00	3,33
Cognex Corporation	3,24	0,00	3,24
Blackbaud Inc	3,08	0,42	2,66
WageWorks Inc	3,08	0,26	2,82
Proofpoint Inc	3,05	0,38	2,67
Insulet Corporation	2,89	0,30	2,59
Incyte Corporation	2,87	0,00	2,87
Total	32,27	2,10	30,17

Top 10 mit dem größten aktiven Anteil (%) (zum 30.04.17)

	Alger Small Cap Focus Fund	Russell 2000 Growth Index	Aktiver Anteil
Veeva Systems Inc Class A	4,49	0,00	4,49
Tyler Technologies Inc	3,69	0,00	3,69
Medidata Solutions Inc	4,05	0,39	3,66
Cognex Corporation	3,64	0,00	3,64
Blackbaud Inc	3,95	0,41	3,54
ACI Worldwide Inc	3,44	0,27	3,18
Bio-Techne Corporation	3,06	0,00	3,06
Abaxis Inc	3,08	0,11	2,97
Proofpoint Inc	3,26	0,33	2,93
Cantel Medical Corp	3,18	0,29	2,89
Total	35,84	1,78	34,06

Marktkapitalisierung in USD (%)

Marktkapitalisierung	Alger Small Cap Focus Fund	Russell 2000 Growth Index
> 50 Mrd	0,00	0,00
15 Mrd - 50 Mrd	0,11	3,01
7,5 Mrd - 15 Mrd	0,00	11,39
1,5 Mrd - 7,5 Mrd	70,10	63,74
750 Mio - 1,5 Mrd	18,55	15,89
400 Mio - 750 Mio	7,85	5,04
< 400 Mio	3,39	0,94

■ Alger Small Cap Focus Fund
 ■ Russell 2000 Growth Index

Branchenaufteilung (%)

Branchen	Aktiver Anteil
Gesundheitswesen	19,95
Informationstechnologie	14,81
Industriewerte	-11,34
Finanzwerte	-0,15
Grundstoffe	-2,85
Nicht-Basiskonsumgüter	-12,47
Energie	-0,08
Versorgungsunternehmen	-0,74
Telekommunikationsdienste	-1,03
Immobilien	-3,50
Verbrauchsgüter	-2,61

■ Alger Small Cap Focus Fund
 ■ Russell 2000 Growth Index

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 kleiner Marktkapitalisierungen ist mit dem Risiko verbunden, dass kleinere, neuere Emittenten weniger umfangreiche Produktgruppen oder begrenzte Finanzmittel oder einen geringeren Organisationsgrad haben. Anlagen in ausländische Unternehmen bringen spezielle Risiken mit sich wie z.B. Risiken in Verbindung mit politischen, sozialen und wirtschaftlichen Faktoren. Der Fonds kann ein konzentrierteres Portfolio haben als andere Strategien, sodass er empfindlicher gegenüber Änderungen im Marktwert eines einzelnen Emittenten und empfänglicher für Risiken in Verbindung mit einem einzigen wirtschaftlichen, politischen oder regulatorischen Ereignis sein kann als ein Fonds mit einem diversifizierteren Portfolio. Beim Anlegen in eine aktive Investmentsstrategie gibt es zusätzliche Risiken wie z.B. vermehrter kurzfristiger Handel, zusätzliche Transaktionskosten und potenziell erhöhte Steuern, die der Anleger zahlen muss, was die tatsächliche Rendite des Investments verringern kann.

Die gezeigten Branchenallokationen sind ohne Bargeldpositionen. Der Active Share misst den Prozentsatz der Aktien im Fonds, der sich vom Vergleichsindex unterscheidet. 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 Zahlungsmitteläquivalente 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 Performanceeigenschaften beziehen wir von FactSet, eine unabhängige Quelle, die wir als zuverlässig ansehen. Fred Alger Management, Inc. macht jedoch keine Stellungnahme über die Vollständigkeit oder Genauigkeit. Die 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.

Quelle und Eigentümerin der in diesem Material enthaltenen oder wiedergegebenen Russell-Index-Daten sowie sämtlicher damit in Zusammenhang stehender Marken und Urheberrechte ist die Frank Russell Company. Dieses Material ist eine Darstellung von Fred Alger Management, Inc. Die Darstellung enthält möglicherweise vertrauliche Informationen, und jede unbefugte Verwendung, Offenlegung, Nachbildung, Verbreitung oder Weitergabe ist streng untersagt. Die Frank Russell Company ist weder für die Formatierung oder Gestaltung dieses Materials noch für etwaige Ungenauigkeiten bei dessen Darstellung durch Fred Alger Management, Inc. verantwortlich.

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 Markttauglichkeit 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, verschärften 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 Russell 2000® Growth Index ist ein nicht verwalteter Index, der die Wertentwicklung der 2.000 kleinsten Unternehmen des Russell 3000® Index mit höherem Kurs-Buchwert-Verhältnis und höheren Wachstumsprognosen misst. Der Russell 3000® Index misst die Performance der 3.000 größten US-Unternehmen auf Basis der Gesamtmarktkapitalisierung, die 99% des US-Aktienmarktes ausmacht. 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