

# ALGER SICAV

(Société d'Investissement à Capital Variable)

Sociedad de inversión constituida con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo

Inscrita en el Registro Mercantil Luxemburgo N°B 55.679

## **INFORME ANUAL (INCLUYE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS) A 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

El presente informe no constituye una oferta de acciones. No se atenderán solicitudes de suscripción basadas en estos estados financieros. Las suscripciones solo serán válidas cuando se fundamenten en el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor («DFI») vigentes, a los que se añade el último informe anual que incluye los estados financieros auditados del Fondo y el informe semestral no auditado más reciente, si su publicación fuera posterior.

# ALGER



Alger es firmante de los PRI y neutral en carbono.

Índice

Organización del Fondo	3
Información general	5
Informe de los Consejeros a los accionistas	8
Informe del Gestor a los accionistas	13
Comparativa de rentabilidad (no auditada)	31
Retribución (sin auditar)	33
Reglamento de operaciones de financiación de valores (no auditado)	36
Ratio de gastos totales (no auditada)	37
Riesgos de inversión (no auditados)	38
Información estadística sobre el Fondo (no auditada)	39
Informe del Auditor ( <i>Réviseur d'entreprises agréé</i> )	40
Balance a 31 de diciembre de 2021	43
Estado de operaciones a 31 de diciembre de 2021	47
Estado de variaciones del patrimonio neto del ejercicio/periodo finalizado el 31 de diciembre de 2021	49
Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio/periodo finalizado a 31 de diciembre de 2021	51
Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos años / periodos	55
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021:	
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	57
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	62
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	69
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	72
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	75
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	78
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	81
Notas a los estados financieros	84

**Organización del Fondo****CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL FONDO**

Sr. Roger P. Cheever  
Sr. Daniel C. Chung  
Sr. Hal Liebes

**DOMICILIO SOCIAL**

49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

**SOCIEDAD GESTORA**

La Française Asset Management  
128, Boulevard Raspail  
75006 Paris  
Francia

**GESTOR DE CARTERAS**

Alger Management, Ltd.  
78 Brook Street  
London W1K 5EF  
Reino Unido

**GESTORES DELEGADOS DE CARTERAS**

Fred Alger Management, LLC  
360 Park Avenue South  
New York, NY 10010  
Estados Unidos  
(hasta el 22 de noviembre de 2021)

Fred Alger Management, LLC  
100 Pearl Street  
New York, NY 10004  
Estados Unidos  
(desde el 22 de noviembre de 2021)

Weatherbie Capital, LLC  
(para los Subfondos: Alger Dynamic Opportunities Fund y  
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund)  
265 Franklin Street  
Boston, MA 02110  
Estados Unidos

**Organización del Fondo (continuación)****AGENTE ADMINISTRATIVO, DOMICILIARIO, DE PAGOS Y DEPOSITARIO**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

**REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSFERENCIAS**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

**CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ**

Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L - 1821 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

**ASESOR JURÍDICO**

Dechert (Luxembourg) LLP  
*Avocats à la Cour*  
1, Allée Scheffer  
B.P. 709  
L - 2017 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

**ENTIDAD COMERCIALIZADORA**

Alger Management, Ltd.  
78 Brook Street  
London W1K 5EF  
Reino Unido

**Información general**

Los términos en mayúscula empleados en este informe anual, incluidos los estados financieros auditados, y que no se encuentren definidos de otra forma tendrán el significado que se les otorga en el presente folleto de Alger SICAV.

La información que se indica a continuación puede solicitarse en el domicilio social de Alger SICAV (el Fondo), sito en 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo: un estado de la actividad de cada cartera de inversión durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021; la clasificación geográfica de las posiciones de cada cartera de inversión a 31 de diciembre de 2021; el folleto, los estatutos, el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI), los informes anuales, incluidos los estados financieros auditados, y los informes semestrales no auditados.

El folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos, los informes anuales, incluidos los estados financieros auditados, y los informes semestrales no auditados están disponibles en [www.alger.com](http://www.alger.com), y también pueden obtenerse, previa solicitud, en la oficina de los Agentes representantes en las jurisdicciones en las que el Fondo esté registrado (los «Agentes locales»). Se puede obtener de forma gratuita el resto de la información y la documentación a la que tienen derecho los inversores en Luxemburgo a través de los Agentes locales.

**en Alemania, a:**

Agente de información:  
NORAMCO Asset Management SA  
53, rue de la Gare  
L-6440 Echternach

**en Francia, a:**

Société Générale  
29, boulevard Haussmann  
75009 Paris

**en Luxemburgo, a:**

State Street Bank International GmbH,  
Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy,  
L-1855 Luxembourg,  
Gran Ducado de Luxemburgo

**en Austria, a:**

Erste Bank der Oesterreichischen  
Sparkassen AG  
Am Belvedere 1,  
A-1100 Wien

**en Suiza, a:**

Agente representante:  
Acolin Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH 8050 Zürich

Agente de pagos:  
NPB Neue Privat Bank AG  
Limmatquai 1 / am Bellevue P.O. Box  
CH-8024 Zurich

(el agente representante en Suiza puede facilitar también de forma gratuita una lista de reembolsos y ventas)

**Información general (continuación)****en España, a:**

Garrigues Letrados de Soporte, S.L.P.,  
Sociedad Unipersonal  
C. de Hermosilla, 3, 28001 Madrid

**en Bélgica, a:**

Caceis Bank, Belgium  
Branch Avenue du  
Port/Havenlaan 86C Bte 320  
B-1000 Bruselas

**en los Países Bajos, a:**

Caceis Bank Luxemburg, Amsterdam Branch  
De Ruyterkade 6  
NL-1013 AA Ámsterdam

**en el Reino Unido, a:**

Kroll Advisory, Ltd.  
14th Floor, The Shard,  
32 London Bridge Street,  
GB-London SE1 9SG

**en Dinamarca, a:**

Skandinaviska Enskilda Banken AB  
Bernstorffsgade 50  
DK-1577 Copenhagen

**en Suecia, a:**

Skandinaviska Enskilda Banken AB  
Kungsträdgårdsgatan 8,  
SE-106 40 Stockholm

**en Italia, a:**

BNP Paribas Securities Services  
Piazza Lina Bo Bardi 3  
Milan

**en Portugal, a:**

BEST - Banco Electrónico de Serviço Total,  
SA Praça Marquês de Pombal  
3A, 3, Lisbon

La junta general de accionistas se celebra anualmente en Luxemburgo, en el domicilio social del Fondo, el último viernes del mes de abril (o el siguiente día hábil si dicha jornada no es un día hábil en Luxemburgo). La convocatoria de la junta se envía por correo postal a todos los accionistas registrados, como mínimo 8 días antes de la fecha prevista para la junta, y en ella se detallan el orden del día y los requisitos de quórum y mayorías de conformidad con las disposiciones de la Ley luxemburguesa, de 10 de agosto de 1915, de sociedades mercantiles, en su versión vigente.

El Consejo de administración del Fondo no tiene previsto recomendar el pago de dividendos en efectivo en esta ocasión. El Fondo acumulará los ingresos netos de inversión y cualquier plusvalía neta materializada o latente y los utilizará para incrementar el valor liquidativo por acción. Sin embargo, los accionistas del Fondo podrán acordar en junta general la declaración de un dividendo en efectivo o en acciones dentro de los límites establecidos por la legislación luxemburguesa aplicable.

El valor liquidativo por acción se expresa en la moneda de la clase correspondiente, se calcula a diario y se publica periódicamente en los medios de comunicación que el Consejo de administración del Fondo determine en cada momento.

El Fondo está inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo (Registre de Commerce et des Sociétés) con el número B 55679.

**Información general (continuación)**

La lista de los Subfondos del Fondo gestionados por la Sociedad gestora puede obtenerse, mediante solicitud por escrito, en su domicilio social.

En el domicilio social del Fondo y en la oficina de los Agentes representantes puede solicitar de forma gratuita un listado detallado de las inversiones de la cartera en el que se muestren los movimientos de las posiciones de cada uno de los subfondos.

---

**Informe de los Consejeros a los accionistas****Introducción**

El Consejo de administración (el «Consejo») de Alger SICAV (el «Fondo») presenta su informe, así como los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (el «Período del informe»).

**Acerca del Fondo**

El Fondo es una sociedad establecida como «*société anonyme*» que cumple los requisitos de «*société d'investissement à capital variable*» con arreglo a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, la cual engloba varios subfondos. Además, el Fondo cumple los requisitos para ser un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios con arreglo a la Parte I de la ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva, con sus oportunas enmiendas.

Las actividades de inversión del Fondo están controladas por el Consejo y por medio de La Française Asset Management (la «Sociedad gestora»). La Sociedad gestora ha seleccionado, en nombre del Fondo, a Alger Management, Ltd. para que actúe en calidad de gestor de carteras (el «Gestor de carteras»). El Gestor de carteras ha delegado estas funciones en Fred Alger Management, LLC y Weatherbie Capital, LLC (cada uno, un «Gestor delegado de carteras»).

El Fondo se ha concebido para ofrecer a los inversores la posibilidad de aprovechar la experiencia y los conocimientos de inversión profesionales del Gestor de carteras, los Gestores delegados de carteras y sus entidades asociadas. En la actualidad el Fondo está formado por siete subfondos: Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund («Alger American Asset Growth Fund»), Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund («Alger Small Cap Focus Fund»), Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund («Alger Dynamic Opportunities Fund»), Alger SICAV Alger Emerging Markets Fund («Alger Emerging Markets Fund»), Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund («Alger Weatherbie Specialized Growth Fund»), Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund («Alger Focus Equity Fund») y Alger SICAV Alger Mid Cap Focus Fund («Alger Mid Cap Focus Fund») (cada uno de ellos, un «Subfondo» y conjuntamente, los «Subfondos»).

El Fondo es un vehículo de inversión de capital variable que reembolsa diariamente sus acciones a petición de sus accionistas a un precio basado en el valor liquidativo de cada Subfondo.

**Funciones y responsabilidades del Consejo**

El Consejo es responsable de la política de inversión general del Fondo y de velar por que este se gestione de forma coherente con sus objetivos y políticas. El Consejo ha delegado algunas de sus obligaciones en la Sociedad gestora que, a su vez, ha delegado algunas de sus funciones en el Gestor de carteras (que ha traspasado algunas de sus funciones a los Gestores delegados de carteras) y en State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch (en su condición de agente administrativo, depositario, agente domiciliario y de pagos, y registrador y agente de transferencias) («State Street»). Los miembros del Consejo (cada uno de ellos, un «Consejero») son elegidos por los accionistas en una junta general celebrada anualmente para un período que concluye en la siguiente junta general de accionistas anual, si bien

---

**Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)**

cualquier Consejero puede ser retirado de su cargo, con o sin motivo, y/o sustituido en cualquier momento, mediante acuerdo aprobado por los accionistas.

*Composición del Consejo de administración*

<u>Nombre</u>	<u>Cargo principal y dirección profesional</u>
Roger P. Cheever*	Jubilado
Daniel C. Chung	Presidente del Consejo, Presidente y Director Ejecutivo de Fred Alger Management, LLC, 100 Pearl Street, 27th Floor, New York, NY 10004 (EE. UU.)
Hal Liebes	Director de Operaciones, Secretario y Vicepresidente Ejecutivo de Fred Alger Management, LLC, 100 Pearl Street, 27th Floor, New York, NY 10004 (EE. UU.)

\*Consejero independiente

*Asistencia a reuniones*

Todos los Consejeros asistieron telefónicamente a cada una de las juntas del Consejo celebradas durante el Periodo del informe, de acuerdo con el Reglamento del Gran Ducado de Luxemburgo aprobado en respuesta a la pandemia mundial de la COVID-19.

*Compensación al Consejo*

El Consejero independiente percibe una remuneración anual fija que asciende a 20.000 USD. En opinión del Consejo, la remuneración del Consejero es un reflejo de sus responsabilidades y experiencia, y es justa dado el tamaño y la complejidad del Fondo. La remuneración de los Consejeros del Fondo es aprobada cada año por los accionistas en la Junta General de Accionistas Anual. Durante la Junta General de Accionistas Anual de 2021 no se propuso ninguna modificación en la remuneración de los Consejeros.

Los Consejeros tienen derecho a que se les reembolsen sus gastos corrientes razonables, incluidos aquellos derivados de asistir a las reuniones del Consejo o las juntas generales del Fondo, así como de regresar de estas; cualquier comisión u otra remuneración pagadera a los Consejeros debe ser autorizada por los accionistas del Fondo en una junta general.

*Comunicación de los intereses de los Consejeros*

Ninguno de los Consejeros posee acciones del Fondo ni mantiene intereses sustanciales en ningún proveedor de servicios principal o contraparte del Fondo.

**Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)**

*Evaluación de la Junta*

El Código de conducta de la Asociación de Fondos de Inversión de Luxemburgo (ALFI), una serie de principios que la ALFI recomienda que adopten todos los OICVM, requiere que el Consejo del Fondo complete una autoevaluación anual. El Fondo adoptó este Código de conducta de la ALFI en 2017 y el Consejo completa cada año una autoevaluación de su desempeño con arreglo a dicho Código.

*Información financiera*

El Consejo es responsable de la elaboración y presentación fiel de los estados financieros del Fondo con arreglo a las disposiciones legislativas y reglamentarias sobre elaboración de estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como de los controles internos que el Consejo considere necesarios para elaborar estados financieros carentes de errores significativos, ya sean debidos a fraude o error.

El Consejo considera que el informe anual y las cuentas, en su conjunto, son justos, equilibrados y comprensibles, y proporcionan a los accionistas la información necesaria para evaluar la posición y el desempeño de la sociedad, así como su modelo de negocio y su estrategia.

**Juntas Generales de accionistas**

La Junta General de Accionistas Anual de 2021 se celebró exclusivamente por representación, de conformidad con las medidas reglamentarias establecidas en respuesta a la pandemia mundial de la COVID-19, el 30 de abril de 2021 en Luxemburgo. Durante la junta, los accionistas:

- aprobaron los estados financieros auditados del Fondo para el ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2020 y trasladaron los resultados netos del ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2020;
- aprobaron la gestión de los Consejeros respecto al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2020;
- reeligieron al Sr. Roger P. Cheever, el Sr. Daniel C. Chung y el Sr. Hal Liebes como Consejeros hasta la junta general anual que se celebrará en 2022;
- volvieron a designar a Deloitte Audit S.à r.l. como auditor independiente (réviseur d'entreprises agréé) de la Sociedad hasta la siguiente junta general de accionistas anual que se celebrará en 2022; y
- renovaron los honorarios de Roger P. Cheever durante su mandato hasta la siguiente junta general de accionistas anual que se celebrará en 2022.

Durante el Período del informe no se celebró ninguna otra junta de accionistas.

En el futuro, las Juntas Generales de Accionistas Anuales del Fondo se celebrarán en Luxemburgo en el domicilio social del Fondo el último viernes de abril de cada año (o si no fuese un día hábil en Luxemburgo, en el siguiente día hábil en ese país). Las otras juntas generales de accionistas podrán

### **Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)**

celebrarse a las horas y en los lugares que se indiquen en las correspondientes convocatorias. Las convocatorias de las juntas generales y demás notificaciones a los accionistas se enviarán a estos a sus direcciones que figuren inscritas en el registro de accionistas y podrán publicarse también en los diarios que el Consejo estime oportunos. En las convocatorias se especificarán el lugar y la hora de la junta, el orden del día, las condiciones de admisión y los requisitos de votación y cuórum.

En todas las juntas generales de accionistas, los accionistas tendrán derecho a un voto por cada acción entera que posean, voto que podrán emitir en persona o por representación. Las acciones fraccionarias no conllevan derechos de voto.

#### **Comunicaciones a los Accionistas durante el ejercicio**

El Fondo no distribuyó notificaciones a los accionistas durante el Período del informe.

El 25 de mayo de 2021, State Street notificó a determinados inversores de Luxemburgo que en adelante sus datos serían tratados fuera del país a través de entidades o socios de State Street Bank & Trust («SSBT»). Se ofreció la oportunidad de oponerse a aquellos inversores que no estuviesen dispuestos a dar su consentimiento para el intercambio de datos fuera de Luxemburgo y se ha considerado que la ausencia de oposición antes del 31 de julio de 2021 constituye la verificación del consentimiento.

#### **Actividades y perspectivas**

En el Informe Anual, incluidos los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, que comienza en la página 31, se recoge un análisis de la rentabilidad del Fondo y de las condiciones generales del mercado.

#### *Lanzamiento de Acciones de Clase A EUH y de Clase I EUH del Alger Dynamic Opportunities Fund*

El 20 de enero de 2021 se lanzaron las Acciones de Clase A EUH y de Clase I EUH del Alger Dynamic Opportunities Fund, en las mismas condiciones que las Acciones de Clase A EUH y de Clase I EUH existentes.

#### *Divulgaciones sobre sostenibilidad incluidas en el Folleto*

En el Período del informe, el Consejo aprobó la decisión de que el Fondo esté comprendido en el ámbito de aplicación del artículo 6, apartado 1, del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, en su versión vigente (“SFDR”). En marzo de 2021 se publicó un folleto (el «Folleto de marzo de 2021») que incluye las divulgaciones pertinentes a fin de cumplir con las normas armonizadas sobre transparencia en relación con los riesgos de sostenibilidad, el análisis de las incidencias adversas en materia de sostenibilidad y la información relacionada con la sostenibilidad. El Folleto de marzo de 2021 se presentó a la Commission de Surveillance du Secteur Financier y fue aprobado por esta con arreglo al «procedimiento de vía rápida» establecido a tal efecto.

---

**Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)***Creación de Alger Mid Cap Focus Fund*

El Fondo publicó un folleto revisado con fecha de julio de 2021, en el que se incluyó el fondo de reciente creación Alger Mid Cap Focus Fund. El objetivo de Alger Mid Cap Focus Fund consiste en lograr una revalorización del capital a largo plazo invirtiendo generalmente al menos dos terceras partes de su patrimonio neto en valores de renta variable de empresas de mediana capitalización.

A estos efectos, las «empresas de mediana capitalización» son aquellas cuya capitalización bursátil total, en el momento de la compra, se encuentra (i) en el intervalo correspondiente a las empresas que integran el Russell Mid Cap Growth Index, notificadas por dicho índice al cierre del trimestre más reciente, o (ii) entre 1.000 y 30.000 millones de dólares. Alger Mid Cap Focus Fund ofrece actualmente Acciones de Clase A US, A EUH, I-5 US e I-5 EUH. Las Acciones de Clase I US, I EUH y G del Alger Mid Cap Fucus Fund se lanzaron con posterioridad al Periodo del informe, el 1 de marzo de 2022.

*Revisión de determinadas disposiciones sobre los plazos para la solicitud y el pago, así como para el reembolso de acciones*

Con posterioridad al periodo del informe, se prevé que el Fondo establecerá nuevos plazos para la solicitud y el pago, así como para el reembolso de acciones. Con efecto a partir del 1 de abril de 2022, el pago de todas las acciones suscritas vencerá generalmente el día hábil posterior a la fecha de valoración aplicable, en lugar del plazo anterior de tres días hábiles después de la fecha de valoración aplicable. Con efecto a partir del 1 de abril de 2022, el pago por transferencia, a petición de un accionista, se emitirá en dólares estadounidenses, euros o libras esterlinas, según proceda, el día hábil posterior a la fecha de valoración aplicable al reembolso de las acciones, en lugar del plazo anterior de cinco días hábiles posteriores a la fecha de valoración, a menos que el pago del accionista del precio de oferta de dichas acciones no se hubiese liquidado, que el derecho de revocación en relación con los adeudos directos no hubiese vencido, que el reembolso se hubiese suspendido o el pago se hubiese aplazado en las circunstancias contempladas por los estatutos del Fondo.

---

**Informe del Gestor a los accionistas**

Estimados accionistas:

**El atractivo de los fundamentales a largo plazo**

Las acciones de empresas con fundamentales atractivos a largo plazo perdieron el favor de los inversores en el periodo anual del informe cerrado el 31 de diciembre de 2021. Sin embargo, creemos que esta categoría de acciones ofrece un gran potencial de rentabilidad superior en 2022. Para entender los acontecimientos de 2021 y el motivo por el que es posible que las condiciones del mercado cambien, es recomendable analizar las rotaciones concretas del mercado que se produjeron en cada semestre del año.

**Las perspectivas económicas apuntan a los cíclicos**

Las acciones sensibles a la evolución económica, como las del sector energético y financiero, se encontraron entre las que mejor se comportaron en el primer semestre de 2021 debido al gran interés de los inversores por obtener exposición a la aceleración económica. El escenario para este cambio de preferencias de los inversores se fraguó a finales de 2020, cuando el éxito de los ensayos de las vacunas contra la COVID-19 hizo confiar en el decaimiento de la pandemia y en la moderación o eliminación de los esfuerzos desplegados para frenar la emergencia de salud pública. Este optimismo, así como unos niveles de estímulos fiscales sin precedentes, provocaron que la economía comenzase a recuperarse de la aguda recesión desencadenada por las medidas de confinamiento. El optimismo aumentó cuando la FDA estadounidense anunció finalmente la autorización de uso de emergencia de vacunas contra la COVID-19 y para comienzos de 2021 unos 2,8 millones de estadounidenses ya habían recibido la primera dosis —un comienzo lento, pero no deja de ser un comienzo—. La contundente campaña de vacunación en los meses posteriores y el crecimiento económico continuado alimentaron el optimismo de los inversores, lo que favoreció una corriente de ventas de bonos del Tesoro considerados «refugio», con un avance de la TIR a 10 años de 53 puntos básicos («pb») hasta el 1,47% en el primer semestre de 2021.

Algunos datos ilustran la extrema solidez de la economía:

- A comienzos de 2021, la previsión de consenso para el crecimiento económico era del 4,0%, una estimación que, según FactSet, aumentó en 250 pb durante el primer semestre de 2021, hasta el 6,5%.
- El desempleo experimentó una fuerte contracción, del 6,7% al 3,9%, para finales de año.

Muchos inversores en renta variable respondieron al optimismo económico y a la subida de tipos a largo plazo rotando hacia valores cíclicos o empresas con un crecimiento de los beneficios estrecha o directamente relacionado con la expansión económica. Estas empresas que, en nuestra opinión, suelen ofrecer un escaso potencial de crecimiento a largo plazo y se encuentran normalmente en la categoría de valor, son de peor calidad, a diferencia de los líderes de crecimiento secular que aprovechan la innovación para revolucionar sus respectivas industrias y generar un crecimiento futuro de los beneficios. La preferencia de los inversores por estas empresas se puede observar en el primer semestre de 2021, cuando factores como un elevado endeudamiento, bajos márgenes brutos, una beta elevada, un lento crecimiento a largo plazo y bajos parámetros de valoración (por ejemplo,

### **Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

el precio/valor contable), propiciaron mejores resultados que los de empresas con balances más sólidos, márgenes brutos superiores y mejores perspectivas de crecimiento de los beneficios<sup>1</sup>.

#### **La preocupación por las subidas de tipos empuja a adoptar estrategias defensivas**

En el segundo semestre de 2021, la inflación fue más alta de lo esperado, llegando al 6%, y la Reserva Federal (la «Fed») anunció su intención de subir los tipos antes de lo previsto. En consecuencia, la TIR de la deuda a más corto plazo aumentó rápidamente. En este periodo el bono del Tesoro a dos años avanzó casi 50 pb, pasando de 25 a 73 pb después de haber subido solo de 14 a 25 pb en el primer semestre del año. Los inversores reaccionaron vendiendo acciones consideradas de más alto riesgo. Esto se reflejó en una rentabilidad del factor de sensibilidad al mercado o beta un 7% inferior a la del índice sin sesgos sectoriales S&P 1500, después de que hubiese generado una rentabilidad superior en el primer semestre del año.

Los inversores también buscaron el refugio de las empresas de gran capitalización y el índice S&P 500 batió a su homólogo de pequeña capitalización, el Russell 2000, en casi 1.400 pb en el segundo semestre del año. Esto se hizo especialmente evidente en el segmento de crecimiento de gran capitalización del mercado, que se concentró de forma significativa —las 10 primeras empresas representaban casi la mitad (48%) del Russell 1000 Growth Index al cierre de 2021—. De hecho, estimamos que las 10 primeras empresas generaron el 62% de la rentabilidad del Russell 1000 Growth Index en 2021, batiendo por tanto al resto del índice en nada menos de 2.000 pb. Por consiguiente, a la acción de crecimiento media no le fue tan bien como al Russell 1000 Growth Index.

#### **Avance de los mercados internacionales**

Mientras que los mercados emergentes (ME) medidos por el MSCI Emerging Markets Index retrocedieron un 2,22% en 2021, el MSCI ACWI ex USA Index, que incluye tanto ME como mercados desarrollados, avanzó un 8,29%. Por lo que respecta a los ME, China obtuvo los peores resultados como consecuencia de la reacción de los inversores a problemas como el control regulatorio del país sobre las grandes empresas tecnológicas y sobre el apalancamiento del sector inmobiliario. Por otra parte, mientras que muchos países en desarrollo acaban de empezar a endurecer su política monetaria, China ya subió los tipos y más recientemente ha comenzado a bajarlos, lo que podría favorecer el crecimiento económico futuro.

---

<sup>1</sup> Fuente: Cornerstone Macro. Rentabilidad de los factores en relación con el índice S&P 1500, que no presenta sesgos sectoriales y se calcula enfrentando la rentabilidad relativa del quintil superior de acciones con la del quintil inferior de acciones para cada factor. Los componentes de los quintiles se reequilibran cada mes. El endeudamiento elevado se basa en la ratio de deuda neta (deuda menos efectivo) / beneficios. El margen bruto se basa en los ingresos y el coste de las mercancías vendidas. La beta se basa en la rentabilidad mensual de la acción y la rentabilidad mensual del mercado en los últimos cinco años. Precio / valor contable es la ratio del precio de mercado de una empresa respecto a su valor contable. Para más información, véase el documento de Alger sobre el creciente atractivo de los fundamentales a largo plazo («The Growing Appeal of Long-Term Fundamentals»).

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

**Resumen de 2021**

En definitivas cuentas, gran parte de la rentabilidad de la renta variable del pasado año se puede atribuir a la duración. En nuestra opinión, los inversores buscaron la recompensa instantánea de una reapertura única de la economía en el primer semestre para después refugiarse en empresas defensivas en el segundo. Las acciones de corta duración que generan flujos de caja, empresas con oportunidades limitadas de invertir sus beneficios que, en cambio, distribuyen su efectivo entre los accionistas, tuvieron un gran comportamiento a expensas de sus homólogas de larga duración, que tienen más probabilidades de reinvertir para el crecimiento a largo plazo.

Ya fuese elevando las tasas libres de riesgo o simplemente con unas primas de riesgo más altas, muchos inversores ajustaron sus modelos de flujos de caja subiendo la tasa a la que descontaban los flujos de caja futuros en el presente. Este proceso perjudicó más al valor de los activos de larga duración, al igual que los bonos a largo plazo se ven más afectados por las subidas de tipos que sus homólogos a corto plazo.

Observamos esta dinámica en el diferencial de rentabilidad más amplio alcanzado en más de 20 años (más de 2.700 pb) entre el índice de pequeña capitalización Russell 2000 Growth Index y el S&P 500 Index. Más concretamente, en el índice S&P 1500 se observó un diferencial de rentabilidad muy amplio entre características de corta duración como el rendimiento del accionista, que mide la rentabilidad de empresas con los rendimientos más elevados por dividendos y recompras de acciones, y características de larga duración como el factor de crecimiento a largo plazo, que mide la rentabilidad de aquellas empresas con las previsiones de crecimiento a largo plazo más elevadas<sup>2</sup>.

Esta rotación hacia empresas con elevados rendimientos corrientes del accionista se hizo evidente no solo en el conjunto del mercado, sino también en las acciones de crecimiento ilustradas por el índice S&P 1500 Growth, lo que ayuda a explicar el motivo por el que el segmento de crecimiento de gran capitalización<sup>3</sup>, que tiende a incluir más empresas con fuertes ingresos corrientes, obtuvo unos resultados relativamente buenos en 2021, con una rentabilidad del índice Russell 1000 Growth del 27,6% frente al 25,2% del Russell 1000 Value. Por el contrario, el segmento de crecimiento de pequeña capitalización tiende a incluir empresas más jóvenes que apuestan por invertir en innovación en lugar de generar beneficios o pagar dividendos.

---

<sup>2</sup> Fuente: Cornerstone Macro. Rentabilidad de los factores en relación con el índice S&P 1500, que no presenta sesgos sectoriales y se calcula enfrentando la rentabilidad relativa del quintil superior de acciones con la del quintil inferior de acciones para cada factor. Los componentes de los quintiles se reequilibran cada mes. El rendimiento del accionista es el valor total de las recompras de acciones por parte de una empresa menos las acciones que esta vende. Los dividendos se agregan posteriormente al resultado. Luego el resultado se divide entre el valor total de mercado de la empresa. El factor de crecimiento a largo plazo se basa en el crecimiento de los beneficios por acción a 5 años. Para más información, véase el documento de Alger sobre el creciente atractivo de los fundamentales a largo plazo («The Growing Appeal of Long-Term Fundamentals»).

<sup>3</sup> Fuente: Cornerstone Macro. Rentabilidad de los factores respecto al S&P 1500 Growth Index, que no presenta un sesgo sectorial y se calcula tomando la rentabilidad relativa del quintil superior de acciones frente a la del quintil inferior de acciones para cada factor. Los componentes de los quintiles se reequilibran cada mes. El rendimiento actual del accionista es el valor total de las recompras de acciones por parte de una empresa menos las acciones que esta vende. Los dividendos se agregan posteriormente al resultado. Luego el resultado se divide entre el valor total de mercado de la empresa. Para más información, véase el documento de Alger sobre el creciente atractivo de los fundamentales a largo plazo («The Growing Appeal of Long-Term Fundamentals»).

### **Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

#### **Un futuro más prometedor**

A pesar de que los precios de las acciones de muchas pequeñas empresas de crecimiento se deterioraron, sus fundamentales no lo hicieron. Durante 2021, las estimaciones de beneficios por acción (BPA) de los próximos 12 meses (NTM) para el índice S&P SmallCap 600 Growth aumentaron un 63%, según datos de FactSet, superando claramente el incremento ya significativo del 36% de las estimaciones de BPA NTM para el índice S&P 500.

¿Pero qué ocurre cuando una mala evolución de los precios confluye con una buena evolución de los fundamentales? Puede producirse una contracción de las valoraciones. Históricamente, esta confluencia de la pérdida del favor de los inversores de las acciones de crecimiento de menor capitalización con una fuerte mejora de los fundamentales ha dado lugar a valoraciones atractivas en estos tipos de empresas. La valoración del índice S&P SmallCap 600 Growth es un 20% inferior a la del índice S&P 500, su mayor descuento en dos décadas. Por lo general, las acciones de crecimiento de pequeña capitalización cotizan con prima respecto de las acciones de gran capitalización basándose en la previsión de una trayectoria superior de los fundamentales.

La última vez que ocurrió esto, en febrero de 2001, el segmento de crecimiento de pequeña capitalización batió al conjunto del mercado en más de un 50% en los cinco años posteriores. Seguimos pensando que la potencial normalización de la ratio precio de mercado/valor contable del segmento de crecimiento de pequeña capitalización en relación con el índice S&P 500 puede favorecer de forma significativa a la rentabilidad de la pequeña capitalización. Por otra parte, creemos que los fundamentales a largo plazo del segmento de crecimiento de pequeña capitalización son atractivos. Según estimaciones de consenso de FactSet, se prevé un crecimiento del BPA de este segmento del 17,4% en los dos próximos años, frente a tan solo un 6,9% del S&P 500.

Creemos que las acciones de crecimiento de pequeña capitalización podrían beneficiarse también de un repunte en los sectores de salud y biotecnología en particular, tras un retroceso del S&P Biotechnology Select Industry Index del 24% en 2021 que lo situó claramente a la zaga del conjunto del mercado y de la categoría de pequeña capitalización. Esta rentabilidad inferior ha provocado que la ratio de capitalización bursátil / valor de efectivo neto del grupo de biotecnología haya caído hasta 3x —su nivel más bajo en 20 años—.

#### **Potencial cambio de sentimiento**

En nuestra opinión, las valoraciones, aunque atractivas, puede que no basten para provocar un cambio de sentimiento. En este sentido creemos que es importante tener en cuenta que la economía solo puede reabrir una vez, por lo que es probable que el fuerte auge económico que observamos tras la pandemia no se repita. En última instancia, creemos probable que el crecimiento del PIB resultante de la reapertura se debilite o puede que una variante de la COVID-19 como ómicron lastre el crecimiento económico. Si ocurre alguna de estas dos cosas, es posible que los inversores estén dispuestos a pagar una prima por empresas que pueden impulsar los beneficios con productos innovadores y no por el crecimiento cíclico. Por otra parte, la contracción del balance de la Reserva Federal y la subida de tipos de los fondos federales podrían conducir a unos tipos de interés a largo plazo más bajos, lo que favorecería a la rentabilidad de la renta variable de empresas de larga duración. En última instancia y con independencia de los cambios de valoración, creemos que el potencial de las empresas de crecimiento de calidad de generar un crecimiento compuesto de los beneficios e ingresos debería propiciar unas sólidas rentabilidades a largo plazo.

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

**El camino que nos queda por delante**

Por último, cabe señalar que, desde que nuestra constitución hace más de 55 años, siempre hemos creído que las empresas con fundamentales sólidos a largo plazo ofrecen el máximo potencial de generar rentabilidades atractivas para inversores pacientes. La importante rotación que presenciamos en 2021 no ha diluido nuestra firme confianza en el uso de un análisis fundamental exhaustivo para identificar a los líderes en crecimiento secular con potencial de generar un crecimiento de los beneficios a largo plazo. Seguimos creyendo que nuestra filosofía de inversión resulta muy apropiada, dado que, históricamente, unos niveles de innovación elevados —incluyendo la revolución digital que está transformando todas las industrias— brindan a las empresas líderes grandes oportunidades de generar crecimiento secular. Un amplio abanico de avances médicos, como las ciencias genéticas, también promueve un crecimiento secular. Creemos que cuando hay crecimiento en los fundamentales, habrá rentabilidades sólidas. Ahora le toca al mercado de valores ponerse al día.

**Análisis de carteras**

**Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund**

Las acciones de Clase A U.S. del Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund rindieron un 17,47% durante el período fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021; frente al 27,60% del índice Russell 1000 Growth. En el periodo del informe, tecnologías de la información y bienes de consumo discrecional fueron los sectores con las mayores ponderaciones. La mayor sobreponderación sectorial fue la de tecnología de la información; el ámbito financiero fue el de mayor infraponderación.

**Inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad**

Los sectores de tecnología de la información y de servicios de comunicación fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Microsoft Corp.; Alphabet, Inc., Cl. C; NVIDIA Corp; Applied Materials, Inc.; y Tesla, Inc. se encontraron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta. Creemos que Microsoft es una de las beneficiadas por el cambio dinámico positivo de la digitalización transformadora de las empresas estadounidenses. Azure, su producto en la nube para empresas, crece y gana cuota de mercado con rapidez. Recientemente, Microsoft ha notificado un crecimiento de Azure del 50% durante los tres primeros meses de 2021. Este crecimiento del volumen por unidad es uno de los factores que más impulsan el aumento del precio de la acción, aunque la sólida ejecución operativa ha favorecido una notable ampliación de los márgenes, que también ha contribuido a aumentar las previsiones de ganancias a futuro. Creemos que la oferta de software basado en suscripciones y los servicios de computación en la nube de Microsoft presentan un perfil de crecimiento duradero, ya que mejoran las iniciativas de crecimiento de los clientes y les ayudan a reducir costes. Además, creemos que los inversores valoran la gran cantidad de flujo de caja disponible que genera Microsoft y su retorno de efectivo a los accionistas a modo de dividendos y recompras de acciones.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Inversiones que más mermaron la rentabilidad**

Entre los sectores que lastraron los resultados se encuentran el financiero y el de salud. En cuanto a posiciones concretas, Block Inc., Cl. A; RingCentral, Inc., Cl. A; Snap, Inc., Cl. A; Roku, Inc., Cl. A; y Coinbase Global, Inc., Cl. A. se contaron entre las que más lastraron la rentabilidad absoluta. Roku ofrece una plataforma de streaming líder para televisión conectada, cuya tecnología ha contribuido a cambiar la forma de consumo de contenidos de entretenimiento de los consumidores. La pandemia de coronavirus aceleró la adopción del streaming de contenidos y creemos que el aumento de la cuota de mercado de la empresa ha sido duradero. Los compradores de publicidad están reasignando el gasto a Roku con el objetivo de llegar a este creciente segmento de clientes que ya no ven la televisión a través de servicios tradicionales de transmisión por cable. El alto crecimiento por volumen de unidades de Roku se ve favorecido por acuerdos de distribución con importantes empresas de medios de comunicación que están organizando estrategias de distribución de contenidos con el modelo del streaming. En nuestra opinión, los acuerdos ponen claramente de manifiesto que Roku ya se considera una parte cada vez más importante del ecosistema de la televisión conectada. Sin embargo, en los últimos meses de 2021, las acciones de Roku reaccionaron de forma negativa a unas cifras de aumento de cuentas activas y horas de contenido retransmitido más bajas de lo esperado, debido a que la empresa no se benefició del mismo efecto positivo de los confinamientos de la COVID-19 que el año anterior. Con la administración a gran escala de vacunas contra la COVID-19 y el fin de los confinamientos, muchas personas viajan y realizan actividades al aire libre con más frecuencia, lo que ha reducido la visualización en interiores de ofertas de televisión conectada.

**Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund**

Las Acciones de Clase I-3 US del Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund arrojaron una rentabilidad del 19,59% en el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, frente al 27,60% del índice Russell 1000 Growth. En el periodo del informe, tecnologías de la información y bienes de consumo discrecional fueron los sectores con las mayores ponderaciones. La mayor sobreponderación por sectores correspondió a los servicios de comunicaciones, mientras que la atención sanitaria representó la mayor infraponderación.

**Inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad**

El sector financiero y el de suministros públicos realizaron las mayores contribuciones a la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Microsoft Corp.; Alphabet, Inc., Cl. C; Applied Materials, Inc.; NVIDIA Corp.; y Tesla, Inc. se contaron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta. Las acciones de Microsoft generaron una rentabilidad superior por los motivos descritos en el comentario del Alger SICAV – Alger American Asset Growth Fund.

**Inversiones que más mermaron la rentabilidad**

Los sectores de tecnología de la información y de consumo discrecional fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Genius Sports Limited; Snap, Inc., Cl. A; Magnite, Inc.; RingCentral, Inc., Cl. A; y Twilio, Inc., Cl. A. se contaron entre las que más lastraron la rentabilidad absoluta. Snap proporciona Snapchat, una plataforma de redes sociales que utiliza

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

la cámara para facilitar la comunicación efímera mediante fotografías y vídeo entre su importante base media de usuarios diarios. Se trata de una plataforma muy atractiva porque generalmente se usa entre pequeños círculos de amigos para crear contenido diseñado para borrarse por defecto. Snap lastró la rentabilidad debido a los malos datos de ingresos del tercer trimestre y a unas perspectivas para el cuarto revisadas a la baja que no alcanzaron las expectativas de ingresos. El deterioro de los ingresos de Snap se debió a los cambios en las funciones de seguimiento de anuncios del iOS de Apple que redujeron la atribución por segmentación y provocaron un descenso de la demanda de publicidad, un problema que afrontan numerosas plataformas de publicidad digital. Las interrupciones de la cadena de suministro también frenaron la demanda en aquellos casos en los que existe una disponibilidad de productos limitada.

**Alger SICAV – Alger Mid Cap Focus Fund**

Desde su lanzamiento el 18 de agosto de 2021 hasta el 31 de diciembre del mismo año, las acciones de Clase A US del Alger SICAV-Alger Mid Cap Focus Fund generaron una rentabilidad del -2,50%, frente al -1,90% del Russell Mid Cap Growth Index. El sector industrial y el financiero acumularon las mayores sobreponderaciones sectoriales. La cartera no mantuvo exposición a los sectores de suministros públicos o materiales, con una exposición mínima al inmobiliario.

**Inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad**

El sector industrial y el financiero realizaron las mayores contribuciones a la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Signature Bank; Herc Holdings, Inc.; Cloudflare, Inc. Cl. A; Upstart Holdings, Inc. e InMode Ltd. realizaron las mayores contribuciones a la rentabilidad absoluta. Cloudflare tiene la ambiciosa misión de ayudar a crear un Internet mejor, ofreciendo una amplia gama de servicios de red a empresas de todos los tamaños para que sus redes sean más seguras y fiables, y menos costosas. La plataforma de Cloudflare se ha construido desde cero en una única solución de software con una arquitectura de red «sin servidor», lo que permitirá a la empresa ampliar rápidamente su oferta y red de productos utilizando hardware de red básico. De este modo, la empresa ofrece a sus clientes una plataforma de red flexible, ampliable y asequible. Sus acciones generaron una rentabilidad superior después de que la firma anunciase unos sólidos resultados del tercer trimestre que superaron las expectativas en los principales parámetros. Cloudflare también revisó al alza su orientación de expectativas para el ejercicio fiscal 2021 en un 3%. Los buenos resultados se atribuyeron al fuerte crecimiento de clientes, en particular de grandes clientes, así como a la adopción de nuevos productos por parte de clientes existentes. La empresa sumó 170 grandes clientes, frente a los 143 del segundo trimestre. Cloudflare también anunció que el cuarto trimestre arrancó con fuerza, incluyendo un nuevo contrato anual de un millón de dólares con una importante empresa de redes sociales y un acuerdo por valor de ocho millones de dólares con un conocido servicio de videoconferencias.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Inversiones que más mermaron la rentabilidad**

Los sectores de tecnología de la información y de consumo discrecional fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Joint Corp.; Bentley Systems, Inc., Cl. B; Bill.com Holdings, Inc.; Five9, Inc.; y Renalytix Plc se contaron entre los principales detractores de la rentabilidad absoluta. Bentley Systems es una empresa dirigida por el fundador con 36 años de experiencia en la creación de valor con software y servicios para el diseño, la construcción y el funcionamiento de infraestructuras como el transporte, la generación de energía y los grandes edificios comerciales, entre otros activos físicos. Las soluciones de software de la empresa ayudan a llevar los proyectos al mercado de forma más rápida y eficiente, e incluyen una oferta de simulación que ofrece información útil a los propietarios de los activos para que prolonguen y mejoren su vida útil. La penetración del flujo de trabajo digital en el campo de la ingeniería de infraestructuras sigue siendo escasa en comparación con la ingeniería de proyectos, y tanto el mercado de proyectos como el de gestión de activos continúan adoptando soluciones digitales, lo que ha impulsado una tasa de crecimiento de dos dígitos durante varios años. Es posible que este crecimiento continúe acelerándose gracias a la ley de infraestructuras promulgada en EE. UU. en noviembre de 2021. Las acciones de Bentley retrocedieron en el contexto de la corriente de ventas de acciones de software que se produjo a finales de año, pero seguimos confiando en la solidez de los fundamentales de la empresa. Creemos asimismo que la compra de acciones en diciembre por parte del CEO y del CFO de la empresa es un signo alentador.

**Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund**

Las Acciones de Clase I-3 US del Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund generaron una rentabilidad del 5,55% durante el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, frente al 5,04% del índice Russell 2500 Growth.

En el periodo analizado, la atención sanitaria y las tecnologías de la información fueron los sectores con las mayores ponderaciones. La mayor sobreponderación por sectores correspondió al financiero. La cartera no mantuvo ninguna exposición a suministros públicos, consumo básico ni servicios de comunicación, y mantuvo una exposición mínima al sector energético.

**Inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad**

El sector financiero fue el que más contribuyó a la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Upstart Holdings, Inc.; Signature Bank; FirstService Corp.; SiteOne Landscape Supply, Inc.; y Progyny, Inc. se contaron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta. Progyny es una empresa destacada en la gestión de prestaciones especializada en fertilidad y soluciones para formar una familia. Esta atiende un importante nicho de mercado subabastecido, mediante el diseño de planes de prestaciones únicos, una oferta clínica coordinada y una red de proveedores minuciosamente seleccionados que proporciona unos resultados clínicos superiores, un importante ahorro de costes y otras prestaciones a sus miembros. Existe una elevada tasa de infertilidad, que, según los Centros para el Control y la Prevención de las Enfermedades, afecta a una de cada ocho parejas en EE.UU. El mercado para tratamientos de fertilidad.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

El mercado de los tratamientos de fertilidad avanzó a una tasa de crecimiento anual compuesta del 10,5% entre 2013 y 2017. Progyny anunció unos excelentes resultados para el primer trimestre de 2021. Sus ingresos crecieron un 51% interanual, superando en 400.000 dólares las estimaciones de Wall Street. Los ingresos del segmento de prestaciones de fertilidad de Progyny crecieron por encima del 50%, mientras que los de prestaciones de farmacia avanzaron más de un 54%. El beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) también fue robusto y superó las previsiones en 2,5 millones USD. Progyny, que todavía se encuentra en una fase temprana de su temporada de ventas, observa un ritmo normal de compromisos de venta, y prevé que la mayoría de sus clientes podrían decidirse a finales de verano y comienzos de otoño, lo que se materializaría el próximo año.

**Inversiones que más mermaron la rentabilidad**

El sector de consumo discrecional fue el que más lastró la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Chegg, Inc.; Nevro Corp.; ACADIA Pharmaceuticals, Inc.; Vertex, Inc., Cl. A y Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc. se contaron entre las que más lastraron la rentabilidad absoluta. Chegg ofrece un servicio de alquiler de libros de texto en línea y otros servicios a través de Internet, como ayuda con los deberes, clases particulares y asistencia para la obtención de becas y la búsqueda de prácticas. La empresa ha ganado clientes con bajo coste, en parte gracias a que es líder en el suministro de servicios educativos complementarios a estudiantes universitarios. Su oferta de servicios Chegg ayuda a los estudiantes a dominar las asignaturas, mejorar sus notas, titularse y avanzar en sus carreras. Tras un excelente 2020, este valor sufrió un retroceso generalizado debido a la percepción del mercado de que Chegg no era más que una de las beneficiadas por la COVID-19 y que ahora experimentará cierta debilidad al reabrirse economía.

**Alger SICAV – Alger Small Cap Focus Fund**

Las acciones de Clase A US del Alger SICAV – Alger Small Cap Focus Fund rindieron un -14,25% durante el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, frente al 2,83% de su índice de referencia, el Russell 2000 Growth. En el periodo analizado, la atención sanitaria y las tecnologías de la información fueron los sectores con las mayores ponderaciones. Por sectores, la mayor sobreponderación correspondió la salud, mientras que consumo discrecional representó la mayor infraponderación. Durante el periodo del informe, el subfondo no mantuvo ninguna exposición a los sectores de suministros públicos, inmobiliario, consumo básico, energía, materiales y financiero.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad**

El sector de la salud y la ausencia de exposición de la cartera a suministros públicos realizaron las mayores contribuciones a la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Bio-Techne Corp.; Trex Company, Inc.; Shockwave Medical, Inc.; CryoPort, Inc.; y Repligen Corp. se contaron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta. Bio-Techne desarrolla, fabrica y vende reactivos para biotecnología, productos de diagnóstico clínico, así como instrumentos para investigación médica y aplicaciones de diagnóstico clínico. Gracias a su amplia cartera de productos y experiencia en aplicaciones, Bio-Techne ofrece a los clientes de ciencias de la vida herramientas científicas innovadoras de calidad que les permiten entender mejor los procesos biológicos e impulsan el descubrimiento de productos de diagnóstico y terapéuticos. Bio-Techne también comercializa una cartera de ensayos, o productos de diagnóstico clínico molecular en oncología, incluyendo un test que se utiliza para el diagnóstico del cáncer de próstata. Las acciones de Bio-Techne generaron una rentabilidad superior gracias al sólido crecimiento orgánico central de la empresa. A principios de 2021, la empresa anunció un rebote más fuerte de lo esperado de la demanda de clientes académicos, mientras que la demanda de clientes biofarmacéuticos seguía siendo sólida.

**Inversiones que más mermaron la rentabilidad**

Los sectores de tecnología de la información y de consumo discrecional fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Everbridge, Inc.; Chegg, Inc.; Berkeley Lights, Inc.; Genius Sports Limited; y Health Equity, Inc. se contaron entre los que más lastraron la rentabilidad absoluta. Las acciones de Chegg generaron una rentabilidad inferior en respuesta a los acontecimientos identificados en el comentario del Alger SICAV Weatherbie Specialized Growth .

**Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund**

Las Acciones de Clase A U.S. del Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund obtuvieron una rentabilidad del 2,53% durante el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, frente al 28,71% del índice S&P 500.

En el período analizado, la exposición media del subfondo a posiciones largas fue del 94,16%. La rentabilidad positiva de las posiciones largas, en conjunto, generó una rentabilidad inferior que el índice de referencia del Subfondo, y contribuyó positivamente a la rentabilidad absoluta, pero restó rentabilidad relativa con respecto al índice.

En promedio, la exposición corta del Subfondo correspondiente al período de 12 meses fue del -35,64%. En conjunto, la exposición corta superó el rendimiento de la referencia del Subfondo y contribuyó a la rentabilidad absoluta y relativa. La exposición neta (es decir, la diferencia entre la exposición larga y la exposición corta) fue del 57,44%. En términos de exposición neta, las mayores ponderaciones por sectores durante el período analizado correspondieron a los sectores de tecnología de la información y atención sanitaria. Las únicas sobreponderaciones por sectores se centraron en atención sanitaria, consumo discrecional e industria.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad**

Los sectores financiero e industrial fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta, mientras que el financiero e inmobiliario fueron los únicos que contribuyeron a la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones largas concretas, Upstart Holdings, Inc.; Signature Bank; FirstService Corp.; Wayfair, Inc., Cl. A; y Microsoft Corp. se contaron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta. Las acciones de Microsoft generaron una rentabilidad superior por los motivos descritos en el comentario del Alger SICAV – Alger American Asset Growth Fund. La exposición corta a una empresa de tecnología empresarial que diseña sistemas de seguridad y presta servicios de software también contribuyó a los resultados. Entre los productos de la empresa se incluyen el control inteligente de cerraduras, sensores de casas inteligentes, soluciones de conectividad y herramientas para gestionar la experiencia de los residentes. También ofrece tecnología para habilitar funciones de entrega y gestionar huéspedes en hoteles. En nuestra opinión, la oferta de la empresa tiene poco o nada de exclusivo. Además, afronta una fuerte competencia. Sus acciones se desplomaron después de que la empresa, afectada por diversos factores como la logística, anunciase unos fundamentales del tercer trimestre peores de lo esperado. Los retrasos en la construcción, la inflación de precios y los problemas de abastecimiento supusieron un lastre en el trimestre.

**Inversiones que más mermaron la rentabilidad**

Los sectores de consumo discrecional y salud fueron los principales lastres de la rentabilidad absoluta, mientras que tecnología de la información y consumo discrecional fueron los principales lastres de la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones largas concretas, Chegg, Inc.; Nevro Corp.; ACADIA Pharmaceuticals, Inc.; Marqeta, Inc., Cl. A y Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc. se contaron entre las que más lastraron la rentabilidad absoluta. Las acciones de Chegg generaron una rentabilidad inferior en respuesta a los acontecimientos identificados en el comentario del Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund. La exposición corta a un proveedor de almacenamiento en la nube que permite a los clientes corporativos consolidar y analizar grandes volúmenes de datos en un solo lugar también lastró los resultados. La plataforma de la empresa trata de aprovechar la escalabilidad y los competitivos precios de almacenamiento de la nube pública, ofreciendo al mismo tiempo una capa de software propio que permite a los clientes ejecutar consultas complejas rápidamente. Sin embargo, en nuestra opinión la empresa afronta una fuerte competencia, lo que explica la exposición corta. Las acciones de la empresa subieron en los últimos meses de 2021 después de que su equipo directivo afirmase que la firma había ampliado su historial de sólido crecimiento y mejorado sus márgenes en el tercer trimestre. Los ingresos por productos de la empresa sorprendieron de forma excepcionalmente positiva y el margen de explotación no basado en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) también se volvió positivo en el trimestre.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund**

Las acciones de Clase A U.S. del Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund arrojaron una rentabilidad del -4,89% en el ejercicio fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, frente al -2,22% del índice MSCI Emerging Markets. En dicho período, tecnologías de la información y consumo discrecional fueron los sectores de la cartera con las mayores ponderaciones. La mayor sobreponderación por sectores correspondió a consumo discrecional, mientras que el sector financiero fue el más infraponderado.

**Inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad**

Los sectores de consumo discrecional y tecnología de la información fueron de los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por países, China, Corea del Sur, la India y Taiwán fueron algunos de los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. EN cuanto a posiciones concretas, Momo.com, Inc.; CHUNBO CO., LTD.; EPAM Systems, Inc.; Realtek Semiconductor Corp.; y Kakao Corp. se contaron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta. CHUNBO es un productor surcoreano de materiales y productos químicos especializados. Se beneficia de una sólida posición de mercado como fabricante de electrolitos utilizados para mejorar el rendimiento y la seguridad de las baterías para vehículos eléctricos (VE). Creemos que el rápido aumento de capacidad de la empresa en respuesta a la fuerte demanda de VE en China y Europa, el ahorro de costes de producción y la constante actividad de investigación y desarrollo de nuevos productos y derivados han marcado una diferencia entre CHUNBO y sus competidores.

**Inversiones que más mermaron la rentabilidad**

Entre los sectores que lastraron la relativa rentabilidad se encuentran el financiero y el de consumo básico. Por países, Brasil, Hong Kong, Arabia Saudita, los Países Bajos, y Turquía se contaron entre los que más lastraron la rentabilidad relativa. En cuanto a posiciones concretas, Yatsen Holding Ltd. ADR, Cl. A; iClick Interactive Asia Group Ltd. Sponsored ADR; JD.com, Inc. Sponsored ADR, Cl. A; Meituan, Cl. B; y Samsung Electronics Co., Ltd. se contaron entre las que más lastraron la rentabilidad absoluta. Meituan ofrece en China un servicio de entrega de comida a domicilio por Internet. Mituan, junto con otras grandes plataformas de Internet, se situó en el punto de mira del gobierno chino, que impuso nuevos requisitos para mejorar la seguridad y las condiciones laborales de los conductores y el personal que realiza las entregas. No están claras las repercusiones de otras regulaciones sobre otros elementos del negocio de Meituan, como las reservas offline, la venta de entradas online y las reservas de hoteles online.

Como siempre, tratamos de proporcionar a todos nuestros accionistas una rentabilidad de la inversión sistemáticamente superior y les agradecemos que nos hayan elegido para invertir y la confianza que han depositado en nosotros.

Presentado atentamente,  
**Daniel C. Chung, CFA**  
Director general, Fred Alger Management, LLC

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

Los inversores no pueden invertir directamente en un índice. La rentabilidad de los índices no refleja deducciones de comisiones, gastos o impuestos. El presente informe y los estados financieros que incluye se presentan como información general para los accionistas de Alger SICAV. La distribución de este informe a inversores potenciales del Fondo no está autorizada salvo que esté precedido o acompañado del folleto correspondiente.

**Los datos de rentabilidad que se recogen en este informe representan la rentabilidad histórica, que no constituye una indicación ni una garantía de los resultados futuros.**

**En las páginas siguientes pueden consultarse resultados de rentabilidad estándar. El valor de la inversión de capital principal en un fondo y los rendimientos derivados de ella oscilarán, por lo que es posible que, al reembolsar sus acciones, el importe recuperado por el inversor sea superior o inferior al inicial. La rentabilidad que se obtenga realmente podrá ser inferior o superior a las cifras de rentabilidad indicadas. Para consultar los datos de rentabilidad al cierre de mes más reciente, visítenos en la página [www.alger.com](http://www.alger.com) o llámenos al (800) 992-3863.**

Los puntos de vista y las opiniones del Gestor de carteras del Fondo que se recogen en el presente informe son los vigentes en la fecha del Informe de los Consejeros a los accionistas y pueden variar en cualquier momento posterior a dicha fecha. No es posible garantizar que las hipótesis en las que se basan las opiniones aquí presentadas sean precisas o vayan a materializarse. Además, la información en la que se basan a su vez esas hipótesis procede de fuentes que se consideran fiables, pero no es posible garantizar que sea exacta. Las menciones a valores se realizan en el contexto de la confección de una cartera de valores en su conjunto y, por lo tanto, las referencias a dichos valores no deben interpretarse como una recomendación u oferta de compra o venta. La inclusión de tales valores en una cartera y las transacciones que se realicen con ellos, en su caso, pueden llevarse a cabo por distintas razones, incluidas, entre otras, para actuar en función de los flujos de caja, por su inclusión en un índice de referencia o por motivos de control de riesgos. Las referencias a valores concretos deberán entenderse también en ese contexto y no interpretarse como una declaración de que ese valor constituye una posición significativa de una cartera. Consúltese el Cuadro de inversiones de cada cartera del Fondo SICAV, que se incluye en el presente informe, para ver una lista completa de las posiciones de las carteras a 31 de diciembre de 2021. Si alguno de los valores que se mencionan en el Informe de los Consejeros a los accionistas no se cita en la Cartera de inversiones, puede que se deba a que haya formado parte de la cartera del fondo en algún momento durante el periodo fiscal de 12 meses analizado.

**Información sobre el riesgo****Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales que incluyen las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica y una mayor volatilidad.

**Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales que incluyen las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica y una mayor volatilidad. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más susceptibles a los riesgos asociados a un único acontecimiento económico, político o normativo que una cartera más diversificada. La negociación activa puede incrementar los costes de las operaciones, las comisiones de corretaje y los impuestos, lo cual puede reducir la rentabilidad de la inversión.

**Alger SICAV – Alger Mid Cap Focus Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. La inversión en empresas de mediana capitalización conlleva el riesgo de que sus emisores cuenten con recursos económicos o líneas de productos limitados, carezcan de capacidad de gestión o cuenten con escasa liquidez. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más susceptibles a los riesgos asociados a un único acontecimiento económico, político o normativo que una cartera más diversificada. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales que incluyen las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica y una mayor volatilidad. La negociación activa puede incrementar los costes de las operaciones, las comisiones de corretaje y los impuestos, lo cual puede reducir la rentabilidad de la inversión.

**Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. La inversión en empresas de pequeña y mediana capitalización conlleva el riesgo de que sus emisores cuenten con recursos económicos o líneas de productos limitados, carezcan de capacidad de gestión o cuenten con escasa liquidez. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más susceptibles a los riesgos asociados a un único acontecimiento económico, político o normativo que una cartera más diversificada. Los mercados emergentes y los valores extranjeros implican riesgos especiales, entre ellos las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y social y una mayor volatilidad. La cobertura puede proporcionar protección al inversor ante el descenso del valor de una divisa y, por el contrario, también puede impedir que este se beneficie de su subida. La cobertura puede afectar de forma significativa a la rentabilidad de una clase de acciones cubierta en comparación con otra no cubierta.

**Alger SICAV – Alger Small Cap Focus Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. La inversión en empresas de pequeña capitalización conlleva el riesgo de que sus emisores cuenten con recursos económicos o líneas de productos limitados, carezcan de capacidad de gestión o cuenten con escasa liquidez. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más susceptibles a los riesgos asociados a un único acontecimiento económico, político o normativo que una cartera más diversificada. La cobertura puede proporcionar protección al inversor ante el descenso del valor de una divisa y, por el contrario, también puede impedir que este se beneficie de su subida. La cobertura puede afectar de forma significativa a la rentabilidad de una clase de acciones cubierta en comparación con otra no cubierta.

**Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

Las posiciones en efectivo pueden comportarse peor que los valores de renta variable y renta fija. Las opciones y la exposición corta, obtenida a través de *swaps* de rentabilidad total, podrían incrementar la exposición del mercado, lo cual magnificaría las pérdidas y aumentaría la volatilidad. Los emisores de valores convertibles pueden ser más sensibles a los cambios económicos. La inversión en empresas de pequeña capitalización conlleva el riesgo de que sus emisores cuenten con recursos económicos o líneas de productos limitados, carezcan de capacidad de gestión o cuenten con escasa liquidez. El apalancamiento incrementa la volatilidad tanto en los mercados al alza como a la baja y sus costes pueden superar la rentabilidad de los valores obtenidos en préstamo. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales que incluyen las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica y una mayor volatilidad. La negociación activa puede incrementar los costes de las operaciones, las comisiones de corretaje y los impuestos, lo cual puede reducir la rentabilidad de la inversión.

**Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Los valores extranjeros, los mercados frontera y los mercados emergentes implican riesgos especiales, entre ellos las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política social y más volatilidad. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más susceptibles a los riesgos asociados a un único acontecimiento económico, político o normativo que una cartera más diversificada. La inversión en empresas de pequeña capitalización conlleva el riesgo de que sus emisores cuenten con recursos económicos o líneas de productos limitados, carezcan de capacidad de gestión o cuenten con escasa liquidez. La negociación activa puede incrementar los costes de las operaciones, las comisiones de corretaje y los impuestos, lo cual puede reducir la rentabilidad de la inversión.

Para más información sobre los riesgos asociados con un Fondo, consúltese el folleto del Fondo.

Definiciones:

- Los beneficios por acción (BPA) se calculan en función del beneficio de la empresa dividido por sus acciones ordinarias en circulación.
- Precio/valor contable es la ratio del precio de mercado de una empresa frente a su valor contable.
- Precio/beneficios es la ratio para valorar una empresa que mide el precio de mercado de la acción en relación con sus beneficios por acción (BPA).
- El flujo de caja disponible es la liquidez que genera una empresa una vez descontados los flujos salientes de caja que respaldan sus operaciones y mantienen sus activos de capital.

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

- El EBITDA (beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) es un indicador contable utilizado con frecuencia para medir el rendimiento financiero global de una empresa. El COGS (coste de los bienes vendidos) se define en general como los costes directos atribuibles a la producción de los bienes vendidos por una empresa.
- FactSet suministra datos financieros y software a profesionales financieros. FactSet es una fuente independiente que Alger considera fiable. Sin embargo, Alger no garantiza en ningún modo su integridad o exactitud.
- El coeficiente beta mide la sensibilidad de una cartera a las fluctuaciones del mercado en comparación con un índice concreto; cabría esperar que una cartera con una beta de 1,00 genere una rentabilidad igual a la del correspondiente índice.
- El índice S&P 1500 es un índice no gestionado que abarca aproximadamente el 90% de la capitalización de mercado de EE. UU.
- El índice S&P 1500 Growth mide la rentabilidad de acciones de crecimiento definida por el crecimiento de las ventas, la ratio de variación de beneficios/precio y el momentum.
- El Índice Russell 2000 es un índice bursátil de pequeña capitalización que comprende las 2.000 empresas de menor capitalización del Russell 3000.
- El S&P 500 replica la rentabilidad de 500 grandes empresas cotizadas en bolsas de valores de EE. UU.
- El índice Russell 1000 Growth es un índice no gestionado concebido para medir la rentabilidad de las 1.000 empresas más pequeñas del índice Russell 3000 con mayores ratios precio-valor contable y mayores valores de crecimiento previsto.
- El índice Russell 2000 Growth mide la rentabilidad del segmento de pequeña capitalización de crecimiento del universo estadounidense de renta variable. Incluye aquellas empresas del Russell 2000 con un mayor potencial de crecimiento de las ganancias, conforme a la metodología de estilo puntera de Russell.
- El índice Russell 1000 Value mide la rentabilidad de aquellas empresas del Russell 1000 con menores ratios precio/valor contable y menores valores de crecimiento previsto.
- El índice S&P SmallCap 600 Growth mide la rentabilidad de acciones de crecimiento en función de tres factores: el crecimiento de las ventas, la ratio de variación de beneficios/precio y el momentum. Sus componentes se toman del S&P 600.
- Los índices S&P Select Industry están diseñados para medir la rentabilidad de subindustrias concretas de la clasificación GICS®. El índice S&P Biotechnology Select Industry se compone de acciones del índice S&P Total Market clasificadas en la subindustria de biotecnología de la GICS.
- El Russell 3000 Growth Index combina los índices Russell 1000 Growth, de gran capitalización, Russell 2000 Growth, de pequeña capitalización, y Russell Microcap Growth. Incluye empresas que se consideran más orientadas al crecimiento en comparación con el conjunto del mercado, conforme a la definición de la principal metodología de determinación del estilo de Russell. El índice Russell 3000 Growth está diseñado para ofrecer un barómetro completo, sin sesgos y estable de las oportunidades de crecimiento en el conjunto del mercado.

---

**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**

- El índice Russell 3000 Value mide la rentabilidad del conjunto del segmento de valor del universo de renta variable de valor estadounidense. Incluye aquellas empresas del Russell 3000 con menores ratios de precio/valor contable y menores valores de crecimiento previsto. El índice Russell 3000 Value está diseñado para ofrecer un parámetro completo, sin sesgos y estable del conjunto del mercado de valor.
- El índice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets (bruto) es un índice de capitalización de mercado ajustado por el capital flotante (*free float-adjusted*) concebido para medir la rentabilidad de los mercados de renta variable de los mercados emergentes de todo el mundo.
- El MSCI ACWI ex USA Index (bruto) representa los segmentos de gran y mediana capitalización de 22 de 23 mercados desarrollados (MD) (excluyendo EE. UU.) y 26 mercados emergentes (ME). El índice cubre aproximadamente el 85% de las oportunidades de renta variable global fuera de EE. UU. La rentabilidad del MSCI ACWI ex USA Index (bruta) no refleja las deducciones de comisiones o gastos.
- Índice Russell 2500 Growth: Un índice no gestionado concebido para medir la rentabilidad de las 2.500 empresas más pequeñas del índice Russell 3000 con mayores ratios precio/valor contable y mayores valores de crecimiento previsto.
- El índice Russell Midcap Growth mide la rentabilidad del segmento de mediana capitalización de crecimiento del universo estadounidense de renta variable. Incluye aquellas empresas del índice Russell Midcap con un mayor potencial de crecimiento de las ganancias, conforme a la metodología de estilo puntera de Russell. El índice Russell Midcap Growth se elabora para ofrecer un barómetro exhaustivo y sin sesgos del mercado de crecimiento de mediana capitalización. La rentabilidad del índice Russell Midcap Growth no refleja deducciones por comisiones ni gastos.

## ALGER SICAV

**Comparativa de rentabilidad (no auditada)**

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND</b>			
Acciones de Clase A EU	34,74%	28,64%	26,05%
Acciones de Clase A EUH	27,85%	37,38%	16,61%
Acciones de Clase A US	31,90%	40,12%	17,47%
Acciones de Clase G ***	-%	12,78%	20,30%
Acciones de Clase I EU	36,07%	29,93%	27,25%
Acciones de Clase I EUH	29,21%	39,15%	17,75%
Acciones de Clase I US	33,23%	41,48%	18,59%
Acciones de Clase I-2EU	36,46%	30,32%	27,58%
Acciones de Clase I-2US	33,59%	41,94%	18,88%
Acciones de Clase I-3US	33,14%	41,43%	18,54%
Índice S&P 500	31,49%	18,40%	28,71%
Índice S&P 500 (EUR)	33,91%	8,62%	38,48%
Índice Russell 1000 Growth	36,39%	38,49%	27,60%
Russell 1000 Growth (EUR)	38,90%	27,06%	37,29%
<b>ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND</b>			
Acciones de Clase A EU	12,99%	33,78%	9,98%
Acciones de Clase A EUH ****	-%	-%	-3,37%
Acciones de Clase A US	10,69%	45,68%	2,53%
Acciones de Clase G ***	-%	9,90%	4,55%
Acciones de Clase I EUH ****	-%	-%	-2,29%
Acciones de Clase I-3EU	14,74%	35,58%	11,00%
Acciones de Clase I-3US	12,32%	47,66%	3,47%
Índice S&P 500	31,49%	18,40%	28,71%
Índice S&P 500 (EUR)	33,91%	8,62%	38,48%
HFRI Equity Hedge (Total) Index	-%	17,49%	11,96%
HFRI Equity Hedge (Total) Index - EUR	-%	15,09%	10,91%
<b>ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND</b>			
Acciones de Clase A EU	21,89%	24,58%	2,04%
Acciones de Clase A US	19,34%	35,61%	-4,89%
Acciones de Clase G ***	-%	22,70%	-2,04%
Acciones de Clase I EU	23,76%	26,57%	3,83%
Acciones de Clase I US	21,13%	37,81%	-3,21%
Acciones de Clase I-3US	21,10%	37,72%	-3,26%
Índice MSCI Emerging Markets	18,88%	18,69%	-2,22%
Índice MSCI Emerging Markets (EUR)	21,07%	8,89%	5,20%
<b>ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND</b>			
Acciones de Clase A EUH	22,16%	47,69%	-15,35%
Acciones de Clase A US	25,80%	49,53%	-14,25%
Acciones de Clase I EUH	23,61%	49,25%	-14,55%
Acciones de Clase I US	27,09%	50,94%	-13,47%
Acciones de Clase I-3EUH	23,50%	49,14%	-14,70%
Acciones de Clase I-3US	27,03%	50,87%	-13,51%
Acciones de Clase I-5US	27,34%	51,21%	-13,36%
Índice Russell 2000 Growth	28,48%	34,63%	2,83%
<b>ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND</b>			
Acciones de Clase G ***	-%	23,00%	6,91%
Acciones de Clase I-3EU *	9,00%	44,04%	13,31%
Acciones de Clase I-3EUH*	5,60%	53,60%	4,38%
Acciones de Clase I-3US*	8,00%	56,94%	5,55%
Russell 2500 Growth Index **	11,59%	40,47%	5,04%
Índice Russell 2500 Growth Total Return (EUR) **	12,60%	28,87%	13,02%

## ALGER SICAV

**Comparativa de rentabilidad (no auditada) (continuación)**

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND</b>			
Acciones de Clase I-3EU *	17,70%	33,05%	28,35%
Acciones de Clase I-3EUH*	14,10%	41,98%	18,95%
Acciones de Clase I-3US*	16,60%	44,94%	19,59%
Russell 1000 Growth Index **	18,84%	38,49%	27,60%
Russell 1000 Growth (EUR) **	19,91%	27,06%	37,29%
<b>ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND</b>			
Acciones de Clase A EUH*****	-%	-%	-3,30%
Acciones de Clase A US*****	-%	-%	-2,50%
Acciones de Clase I-5EUH *****	-%	-%	-2,50%
Acciones de Clase I-5US *****	-%	-%	-1,90%
Russell Midcap Growth Index *****	-%	-%	12,73%

\*Comenzó a operar el 15 de marzo de 2019.

\*\*Desde el 15 de marzo de 2019.

\*\*\*Comenzó a operar el 1 de julio de 2020.

\*\*\*\*Comenzó a operar el 20 de enero de 2021.

\*\*\*\*\*Comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

\*\*\*\*\*Desde el 18 de agosto de 2021.

El cálculo de la rentabilidad del Fondo cumple lo previsto en las Directrices para el cálculo y la publicación de los datos de rentabilidad de organismos de inversión colectiva (*Guidelines on the calculation and publication of performance data of collective investment schemes*) publicadas por la Swiss Funds & Asset Management Association («SFAMA»), actualizadas con fecha de 1 de julio de 2013.

Las cifras de rentabilidad facilitadas se calculan midiendo la variación del Valor liquidativo por acción de cada subfondo y no tienen en cuenta los impuestos, las comisiones y los costes pagados con motivo de la emisión y el reembolso de acciones. Por tanto, estas cifras no constituyen una medida de la rentabilidad que perciben los inversores. Para el cálculo de estos datos de rentabilidad, se da por supuesta la reinversión de las distribuciones abonadas, en su caso, durante el período. Se han deducido todas las comisiones y los gastos relacionados con las operaciones de cada cartera. La rentabilidad histórica no es un indicador de los resultados presentes o futuros.

Todos los gastos ordinarios se abonarán en primer lugar con cargo a los ingresos, posteriormente con cargo a las plusvalías y finalmente, si es necesario, con cargo a los activos. Estos gastos incluirán la retribución del Gestor de carteras y de la Sociedad gestora, la retribución y el reembolso de los gastos del Agente administrativo, el Registrador y Agente de transferencias, el Depositario y cualesquiera otros agentes de pago, los gastos ocasionados por servicios jurídicos, de auditoría y otros servicios profesionales, los costes de la impresión de modelos de delegación, informes para accionistas y folletos y otros gastos de comercialización y promoción razonables, los gastos en que se incurra en la tramitación de emisiones y reembolsos de acciones y los pagos de dividendos, en su caso, los impuestos, los gastos de registro y otros gastos relacionados con las autorizaciones de autoridades de supervisión de diversas jurisdicciones y con la presentación de informes ante tales autoridades, el coste de traducir el Folleto y otros documentos según lo exigido en las distintas jurisdicciones en las que el Fondo esté registrado, los honorarios y los gastos varios de los Consejeros, los seguros, los costes de cotización y corretaje y los impuestos y costes relacionados con la transmisión y el depósito de los activos del Fondo. El Fondo también podrá pagar a determinados intermediarios financieros por servicios administrativos y a los accionistas que sean necesarios para el funcionamiento del Fondo.

## Retribución (sin auditar)

- **Preámbulo**

De acuerdo con las disposiciones de la Directiva 2011/61/UE y la Directiva 2009/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo del 8 de junio de 2011 sobre gestores de fondos de inversión alternativos (en lo sucesivo, la **Directiva GFIA**) y sobre gestores de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (en lo sucesivo, la **Directiva OICVM V**), la Sociedad gestora se compromete a establecer, adoptar y mantener políticas, procedimientos y prácticas de remuneración que faciliten la promoción de una gestión del riesgo eficiente y sólida, lo que constituye uno de los pilares de su estrategia.

La política de remuneración (en lo sucesivo, la **Política**) tiene en cuenta las necesidades generales operativas y organizativas de la Sociedad gestora así como la naturaleza, el alcance y la complejidad de sus actividades.

La Política promueve la gestión eficiente y sólida del riesgo y no favorece la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, reglamentos y documentos constitutivos de los fondos de inversión alternativos o los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios gestionados por la Sociedad gestora. También se determina de forma que se eviten conflictos de intereses y se prevenga la asunción de riesgos excesivos o incompatibles con los intereses de los clientes de la Sociedad gestora.

- **Gestión de la remuneración**

La dirección ejecutiva general define y adopta la Política de la Sociedad gestora, en aplicación de sus funciones de supervisión, asesorada por el comité de remuneración del Grupo La Française (en lo sucesivo, el «**Comité de remuneración**»).

El Comité de remuneración fue creado por el Grupo La Française para demostrar la competencia y la independencia de la evaluación de la Política, las prácticas de remuneración y los incentivos surgidos para la gestión de riesgos.

El Comité de remuneración se estructura en torno a reglamentos internos y respeta los principios establecidos en las Directivas GFIA y OICVM V. Esta última ofrece un marco de composición y funciones, asignaciones, responsabilidades y métodos de operación.

Los consejeros de la Sociedad gestora, la Auditoría interna y el Departamento de control de riesgo financiero y cumplimiento del Grupo La Française también forman parte del proceso de revisión de remuneraciones variables dentro de la empresa y, más específicamente, del personal denominado identificado (en lo sucesivo, **Personal identificado**).

El Personal identificado se compone de personal de la Sociedad gestora, entre ellos miembros de la dirección general de la sociedad, responsables de asunción de riesgos y personas con funciones de supervisión, así como personal que, por su remuneración total, se encuentran dentro del mismo tramo de remuneración que los gestores generales de la sociedad gestora y los responsables de asunción de riesgos, y cuyas actividades profesionales afectan sustancialmente al perfil de riesgo de la Sociedad gestora o de los FIA u OICVM que esta gestiona.

- **Principios relacionados con la determinación y el pago de remuneraciones de todo el personal**

En aplicación de la Política, la remuneración atribuible a todo el personal de la Sociedad gestora se compone de al menos una parte fija que remunera la capacidad de cada empleado de desempeñar su función de forma satisfactoria.

No obstante, algunos empleados de la Sociedad gestora pueden tener un complemento variable que pretende reconocer su rendimiento personal, sus aportaciones y comportamiento, la rentabilidad de la unidad operativa a la que pertenecen y los resultados generales de la Sociedad gestora.

En este último caso, se establecerá un equilibrio adecuado entre las partes fija y variable de la remuneración total de cada empleado. En cualquier caso, la parte fija de la remuneración representará una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de forma que se pueda aplicar una política completamente flexible a la parte variable, lo que incluye la posibilidad de no abonarla en absoluto.

**Retribución (sin auditar) (continuación)****• Principios relacionados con la determinación y el pago de remuneraciones del Personal identificado**

Todos los empleados de la Sociedad gestora están incluidos en el proceso de remuneración detallado anteriormente. No obstante, de acuerdo con las disposiciones de las Directivas GFIA y OICVM V, la Sociedad gestora, habilitada por su función de gestora de FIA y OICVM, ha introducido una medida concreta para la parte variable de las remuneraciones del Personal identificado.

La medida aplicable a la parte variable de la remuneración del Personal identificado es la siguiente:

- Al menos un 50% de la parte variable de la remuneración se difiere hasta el momento en el que el límite máximo establecido para pagos en efectivo se supere o represente un porcentaje superior al definido en relación con la remuneración establecida.
- El pago diferido de la parte variable se establece en un mínimo de tres años.
- El pago diferido de la parte variable del empleado en cuestión solo se materializará en la fecha del pago efectivo y no es posible recibirlo con anterioridad.
- En el caso del Personal identificado responsable de las funciones de gestión de riesgo y cumplimiento, se aplica un baremo concreto a partir de criterios específicos relacionados con estos puestos.

No obstante, tenga en cuenta que lo indicado anteriormente no se aplicará si el importe total de la remuneración variable de un empleado en concreto está por debajo del mínimo establecido anualmente por el Comité de remuneración del Grupo La Française.

**• Enmiendas a la Política**

El Comité de remuneración reexaminará y modificará varios elementos de la Política anualmente.

La política de remuneración abreviada del Grupo La Française no ha variado. La política de remuneración detallada ha variado y se ha sustituido el umbral de remuneración diferida de 100.000 euros por un umbral nuevo de 200.000 euros.

**No elusión de la Política**

La Sociedad gestora se asegurará de que sus empleados se comprometen a no emplear estrategias personales de cobertura o seguros para su remuneración o responsabilidades con el objetivo de influir en la alineación de intereses con los partícipes y la Sociedad gestora respecto al riesgo de los acuerdos de remuneración.

La Sociedad gestora no abonará la parte variable de la remuneración mediante instrumentos o métodos que faciliten la elusión de los requisitos de las Directivas GFIA y OICVM V.

***La Sociedad gestora puede ofrecer el desglose de la política de remuneración previa solicitud por escrito. Se entregará una copia en papel gratis una vez recibida dicha solicitud.***

Las cifras siguientes están expresadas en EUR prorrateados anualmente en función de los activos bajo gestión de Alger Fund comparados con los de LFI.

**Retribución (sin auditar) (continuación)**

La política retributiva actualizada de La Française Asset Management, que incluye, entre otras cosas, una descripción del método utilizado para calcular la retribución y los beneficios, la identidad de las personas a las que se ha encomendado la concesión de la retribución y los beneficios (incluida la composición del comité de retribución), puede consultarse en [www.la-francaise.com](http://www.la-francaise.com). También podrá obtenerse una copia impresa gratuita previa solicitud dirigida al domicilio social de La Française Asset Management.

Activos gestionados:	14.577.837.410,00€
Personal total (*):	95 personas
Remuneración total	7.185.395,90€
Remuneración fija	5.598.919,15€
Remuneración variable	1.586.476,75€
Gestores senior	385.006,30€
Responsables de asunción de riesgos	4.787.218,44€
* proporción no aplicada	

## ALGER SICAV

**Reglamento de operaciones de financiación de valores (no auditado)**

El Reglamento de operaciones de financiación de valores (SFTR) entró en vigor el 12 de enero de 2016 e introdujo nuevos requisitos de información para operaciones de financiación de valores y *swaps* de rentabilidad total.

A fecha de 31 de diciembre de 2021, el siguiente Subfondo del Fondo se vio afectado por los siguientes tipos de instrumentos:

- **Contratos por diferencias**

A continuación se resume el valor total de los contratos por diferencias a 31 de diciembre de 2021, analizados por contrapartes:

Subfondos	Divisa	Contraparte	País de constitución de la contraparte	Contratos por diferencias	% del patrimonio neto
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	(USD)	BNP Paribas SA	Francia	7.665.437	2,84%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	USD	Goldman Sachs	Estados Unidos	1.361.605	0,51%

\* Los contratos por diferencias no están sujetos a normas de liquidación y compensación (p. ej., tripartita, contraparte central, bilateral).

\* La fecha de vencimiento no se puede desglosar con respecto a los contratos por diferencias.

- **Garantía de los contratos por diferencias**

A 31 de diciembre de 2021, el valor nominal de la garantía recibida / (pignorada) por los contratos por diferencias es el siguiente:

Subfondos	Naturaleza de la garantía	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida / (pignorada)
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Efectivo	BNP Paribas SA	USD	650.000
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Efectivo	Goldman Sachs	USD	17.175.777

\* Las garantías en efectivo de los contratos por diferencias tienen un vencimiento abierto por naturaleza; no pueden ser reutilizadas ni devueltas al fondo de inversión colectiva.

\* Los datos desglosados entre el organismo de inversión colectiva, el gestor del organismo de inversión colectiva y terceros (por ejemplo, la entidad de préstamos del agente) no resultan aplicables a los contratos por diferencias.

\* A 31 de diciembre de 2021, se mantenían 17.825.777 USD en cuentas conjuntas.

\* A 31 de diciembre de 2021, BNP Paribas SA y Goldman Sachs eran los depositarios de los contratos por diferencias.

## ALGER SICAV

**Ratio de gastos totales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021 (sin auditar)**

Las cifras que se incluyen a continuación muestran los gastos totales, excluyendo las comisiones de transacción y los reembolsos de gastos, cobrados a cada Clase de cada subfondo a 31 de diciembre de 2021, previa deducción de renuncias a comisiones y expresados como porcentaje del patrimonio neto medio del ejercicio. El cálculo de la ratio de gastos totales («TER») del Fondo cumple lo previsto en las Directrices para el cálculo y la comunicación de la TER de organismos de inversión colectiva (*Guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes*) emitidas por la SFAMA el 20 de abril de 2015.

<b><u>Nombre del Subfondo y Clase de acciones</u></b>	<b><u>Ratio de gastos totales</u></b>
Alger American Asset Growth Fund — Clase A EU	2,00%
Alger American Asset Growth Fund — Clase A EUH	2,06%
Alger American Asset Growth Fund — Clase A US	2,00%
Alger American Asset Growth Fund — Clase G	0,65%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I EU	1,06%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I EUH	1,09%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I US	1,06%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I-2EU	0,80%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I-2US	0,80%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I-3US	1,09%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EU	2,07%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EUH*	2,28%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A US	2,08%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase G	1,15%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I EUH*	1,10%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I-3EU	1,15%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I-3US	1,14%
Alger Emerging Markets Fund — Clase A EU	2,85%
Alger Emerging Markets Fund — Clase A US	2,85%
Alger Emerging Markets Fund — Clase G	0,89%
Alger Emerging Markets Fund — Clase I EU	1,10%
Alger Emerging Markets Fund — Clase I US	1,10%
Alger Emerging Markets Fund — Clase I-3US	1,15%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase A EUH	1,98%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase A US	1,96%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I EUH	1,04%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I US	1,01%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-3EUH	1,10%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-3US	1,05%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-5US	0,90%
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase G	0,89%
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3EU	1,15%
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3EUH	1,15%
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3US	1,15%
Alger Focus Equity Fund — Clase I-3EU	1,15%
Alger Focus Equity Fund — Clase I-3EUH	1,15%
Alger Focus Equity Fund — Clase I-3US	1,15%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase A EUH**	2,90%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase A US**	2,90%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-3EUH**	0,90%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-5US**	0,90%

\* Comenzó a operar el 20 de enero de 2021.

\*\* Comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

**Riesgos de inversión (sin auditar)**

Alger American Asset Growth Fund, Alger Emerging Markets Fund, Alger Small Cap Focus Fund, Alger Weatherbie Specialized Growth Fund, Alger Focus Equity Fund y Alger Mid Cap Focus Fund definen la exposición global, calculada conforme a lo previsto en la Circular 11/512 de la CSSF, aplicando el enfoque de compromiso. A 31 de diciembre de 2021, Alger Dynamic Opportunities Fund mantiene contratos por diferencias. Los contratos por diferencias son un tipo de instrumentos financieros derivados que el Fondo emplea para tomar posiciones largas o cortas en índices o valores concretos. Alger Dynamic Opportunities Fund define la exposición global aplicando el enfoque de valor en riesgo («VaR») absoluto. El VaR se establece utilizando el modelo de simulación histórica y se calcula a diario con un período de tenencia y un intervalo de confianza del 99%. Con respecto al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021, el VaR osciló entre un máximo del -25,94% y un mínimo del -11,16%, con un promedio del -15,42%. Alger Dynamic Opportunities Fund calcula de forma bimestral la exposición a instrumentos derivados de los instrumentos financieros de su cartera (la «Ratio de apalancamiento») aplicando la suma del importe teórico. Respecto del año terminado a 31 de diciembre de 2021, la Ratio de apalancamiento registró un promedio del 36,62% y no superó el 53,07%.

**Reglamento de divulgación de finanzas sostenibles (sin auditar)**

El Consejo aprobó la decisión de que el Fondo esté comprendido en el ámbito de aplicación del artículo 6, apartado 1, del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, en su versión vigente («SFDR»). Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

## ALGER SICAV

**Información estadística sobre el Fondo (sin auditar)**

	Moneda de la clase de acciones	Valor liquidativo por acción más bajo	Fecha	Valor liquidativo por acción más alto	Fecha
<b>Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund</b>					
Acciones de Clase A EU	EUR	94,12	6-ene-21	129,47	19-nov-21
Acciones de Clase A EUH	EUR	93,22	8-mar-21	119,19	16-nov-21
Acciones de Clase A US	USD	114,79	8-mar-21	147,20	16-nov-21
Acciones de Clase G	GBP	108,56	8-mar-21	144,66	16-nov-21
Acciones de Clase I EU	EUR	108,72	6-ene-21	150,76	19-nov-21
Acciones de Clase I EUH	EUR	108,54	8-mar-21	139,75	16-nov-21
Acciones de Clase I US	USD	132,54	8-mar-21	171,08	16-nov-21
Acciones de Clase I-2EU	EUR	110,19	6-ene-21	153,15	19-nov-21
Acciones de Clase I-2US	USD	134,15	8-mar-21	173,43	16-nov-21
Acciones de Clase I-3US	USD	130,82	8-mar-21	168,81	16-nov-21
<b>Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund</b>					
Acciones de Clase A EU	EUR	14,91	6-ene-21	18,30	29-oct-21
Acciones de Clase A EUH	EUR	14,96	16-dic-21	17,38	23-sep-21
Acciones de Clase A US	USD	18,37	16-dic-21	21,24	29-oct-21
Acciones de Clase G	GBP	10,65	12-may-21	12,67	29-oct-21
Acciones de Clase I EUH	EUR	16,45	16-dic-21	19,07	29-oct-21
Acciones de Clase I-3EU	EUR	16,22	6-ene-21	20,06	29-oct-21
Acciones de Clase I-3US	USD	20,04	4-ene-21	23,30	29-oct-21
<b>Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund</b>					
Acciones de Clase A EU	EUR	17,17	12-may-21	20,70	17-feb-21
Acciones de Clase A US	USD	19,70	20-dic-21	24,99	17-feb-21
Acciones de Clase G	GBP	11,53	12-may-21	13,99	17-feb-21
Acciones de Clase I EU	EUR	19,11	12-may-21	22,95	17-feb-21
Acciones de Clase I US	USD	22,21	20-dic-21	27,76	17-feb-21
Acciones de Clase I-3US	USD	22,13	20-dic-21	27,67	17-feb-21
<b>Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund</b>					
Acciones de Clase A EUH	EUR	24,33	16-dic-21	35,07	12-feb-21
Acciones de Clase A US	USD	27,49	16-dic-21	39,18	12-feb-21
Acciones de Clase I EUH	EUR	26,06	16-dic-21	37,26	12-feb-21
Acciones de Clase I US	USD	29,29	16-dic-21	41,41	12-feb-21
Acciones de Clase I-3EUH	EUR	26,03	16-dic-21	37,28	12-feb-21
Acciones de Clase I-3US	USD	29,25	16-dic-21	41,37	12-feb-21
Acciones de Clase I-5US	USD	29,51	16-dic-21	41,69	12-feb-21
<b>Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund</b>					
Acciones de Clase G	GBP	11,44	12-may-21	14,83	8-nov-21
Acciones de Clase I-3EU	EUR	15,17	12-may-21	19,91	16-nov-21
Acciones de Clase I-3EUH	EUR	15,46	12-may-21	19,21	8-nov-21
Acciones de Clase I-3US	USD	16,19	12-may-21	20,22	8-nov-21
<b>Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund</b>					
Acciones de Clase I-3EU	EUR	15,30	6-ene-21	21,16	19-nov-21
Acciones de Clase I-3EUH	EUR	15,78	8-mar-21	20,26	8-nov-21
Acciones de Clase I-3US	USD	16,49	8-mar-21	21,22	8-nov-21
<b>Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund</b>					
Acciones de Clase A EUH	EUR	9,18	20-dic-21	11,24	8-nov-21
Acciones de Clase A US	USD	9,25	20-dic-21	11,27	8-nov-21
Acciones de Clase I-5EUH	EUR	9,25	20-dic-21	11,29	8-nov-21
Acciones de Clase I-5US	USD	9,30	20-dic-21	11,31	8-nov-21

Para los accionistas de

Alger SICAV

49, Avenue J.F. Kennedy

L - 1855 Luxembourg

Gran Ducado de Luxemburgo

## INFORME DEL AUDITOR (RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ)

### Dictamen

Hemos auditado los estados financieros de ALGER SICAV (en lo sucesivo, el “Fondo”) y de cada uno de sus subfondos, que incluyen el balance, la cartera de inversiones a fecha de 31 de diciembre de 2021, así como el estado de operaciones y el estado de variaciones en el patrimonio neto del ejercicio/periodo finalizado, al igual que las notas de los estados financieros, incluido un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentados reflejan, de conformidad con las disposiciones jurídicas y reglamentarias vigentes en Luxemburgo en materia de elaboración y presentación de estados financieros, una imagen fiel de la posición financiera del Fondo y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

### Base de nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría en virtud de la Ley del 23 de julio de 2016 sobre auditorías (Ley del 23 de julio de 2016) aplicando las Normas Internacionales de Auditoría de conformidad con su adopción por parte de la Comisión de Control del Sector Financiero (CSSF) de Luxemburgo. Nuestras responsabilidades según lo dispuesto en la Ley de 23 de julio de 2016 y en las Normas Internacionales de Auditoría de conformidad con su adopción por parte de la CSSF de Luxemburgo están detalladas en la sección de nuestro informe titulada «Responsabilidad del auditor (*réviseur d'Entreprises Agréé*) sobre la auditoría de los estados financieros».

También somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluyendo las Normas Internacionales de Independencia, publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contables (Código IESBA) aprobado por la CSSF de Luxemburgo, junto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido nuestras obligaciones éticas derivadas de dichos requisitos. A nuestro juicio, los elementos probatorios recabados son suficientes y adecuados para ser utilizados como base de nuestra opinión.

### Otra información

El Consejo de administración del Fondo es responsable de «otra información». «Otra información» incluye la información del informe anual, pero no incluye los estados financieros ni el informe al respecto del *réviseur d'Entreprises Agréé*.

**INFORME DEL AUDITOR (RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ) (continuación)**

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la «otra información», por lo que no expresamos conclusiones de auditoría al respecto.

En relación con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la «otra información» y, para ello, valoramos si la «otra información» es significativamente contradictoria en relación con los estados financieros o con los conocimientos adquiridos durante la auditoría o si presenta errores graves de otro modo. Si, en virtud del trabajo realizado, concluimos que existen errores graves en dicha «otra información», estamos obligados a comunicarlo. No tenemos nada de lo que informar al respecto.

**Responsabilidad del Consejo de administración del Fondo en relación con los estados financieros**

El Consejo de administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación fiel de los estados financieros con arreglo a las disposiciones legislativas y reglamentarias sobre elaboración y presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como del control interno que el Consejo de administración del Fondo considere necesario para elaborar estados financieros carentes de errores significativos, ya sean debidos a fraude o error.

A la hora de preparar los estados financieros, el Consejo de administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de seguir operativo, de divulgar posibles asuntos relacionados con esta capacidad y de aplicar el principio contable de empresa en funcionamiento salvo si el Consejo de administración pretende o no tiene más alternativa realista que liquidar el Fondo o interrumpir sus operaciones.

**Responsabilidades del auditor (réviseur d'entreprises agréé) sobre la auditoría de los estados financieros**

El objetivo de nuestra auditoría es alcanzar la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es elevada pero no es garantía de que la auditoría realizada de acuerdo con la Ley del 23 de julio de 2016 y con la adopción de las Normas Internacionales de Auditoría por parte de la CSSF de Luxemburgo siempre detecte errores relevantes cuando estos existan. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran relevantes cuando, individualmente o conjuntamente, cabría esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios que se basen en estos estados financieros.

## INFORME DEL AUDITOR (RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ) (continuación)

En el marco de la Ley del 23 de julio de 2016 y de la adopción de las Normas Internacionales de Auditoría por parte de la CSSF de Luxemburgo, aplicamos el juicio y el escepticismo profesional a lo largo de la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores relevantes en los estados financieros por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos por fraude es superior al de no detectar errores, ya que el fraude puede entrañar connivencia, falsificaciones, omisiones intencionadas, afirmaciones engañosas o la evasión de controles internos.
- Analizamos los controles internos de auditoría para diseñar procedimientos de auditoría convenientes, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables empleadas y la justificación de las evaluaciones contables e información relacionada revelada por el Consejo de administración del Fondo.
- Evaluamos la adecuación del uso del principio de empresa en funcionamiento por parte del Consejo de administración del Fondo y, a partir de las pruebas de auditoría recabadas, evaluamos si existen incertidumbres relevantes que puedan poner en duda la capacidad del Fondo de seguir operativo. Si concluimos que existen incertidumbres relevantes, estamos obligados a mencionarlo en nuestro informe de auditoría (del *réviseur d'entreprises agréé*), en las salvedades de los estados financieros o, si estas salvedades son inadecuadas, estamos obligados a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría recabadas hasta la fecha mencionada en nuestro informe del *réviseur d'entreprises agréé*. Sin embargo, acontecimientos o condiciones posteriores pueden causar que el Fondo deje de estar operativo.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido general de los estados financieros, incluidas las notas y si los estados financieros representan las transacciones y acontecimientos subyacentes de forma que la presentación sea justa.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y el calendario inicial de la auditoría y sus conclusiones significativas, incluidas las posibles deficiencias relevantes que hayamos encontrado de los controles internos.

En nombre de Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Yann Mérillou, *Réviseur d'entreprises agréé*

Socio

## ALGER SICAV

**Balance a 31 de diciembre de 2021****(En dólares estadounidenses)**

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
<b>ACTIVO</b>				
Inversiones en valores, a coste	1.250.684.409	380.431.225	213.714.833	10.079.684
Plusvalía latente (depreciación) de inversiones en valores	283.921.094	147.761.602	(461.007)	1.737.226
Inversiones en valores, a valor de mercado (Nota 2b)	1.534.605.503	528.192.827	213.253.826	11.816.910
Efectivo en bancos (a) (Nota 2b)	71.075.971	337.658	47.787.701	424.080
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre divisas (Nota 2b)	1.329.921	318.797	117.727	—
Plusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	11.936.125	—	11.936.125	—
Cuentas por cobrar por inversiones vendidas	12.950.035	2.829.006	29.141	—
Cuentas por cobrar por acciones del Fondo vendidas	994.481	524.779	265.440	—
Reembolsos de gastos por cobrar (Nota 7)	1.034.520	46.270	156.765	—
Dividendos e intereses por cobrar, netos	136.067	61.450	45.104	4.607
Otras cuentas por cobrar	71.634	—	6.086	227
Total activo	1.634.134.257	532.310.787	273.597.915	12.245.824
<b>PASIVO</b>				
Gastos devengados	3.256.752	1.112.468	538.888	116.347
Minusvalía latente de contratos a plazo sobre divisas (Nota 2b)	177.597	21.049	19.136	—
Minusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	2.909.083	—	2.909.083	—
Cuentas por pagar por acciones del Fondo reembolsadas	10.113.157	288.709	81.441	7.026
Cuentas por pagar por inversiones compradas	7.043.883	2.902.270	373.753	26.836
Devengos por exposición a impuestos sobre plusvalías	36.819	—	—	36.819
Comisiones administrativas devengadas	520.130	144.502	60.471	34.011
Dividendos de los contratos por diferencias	54.532	—	54.532	—
Total pasivo	24.111.953	4.468.998	4.037.304	221.039
Patrimonio neto total	1.610.022.304	527.841.789	269.560.611	12.024.785
(a) Incluye efectivo restringido mantenido como garantía de contratos por diferencias	17.825.777	—	17.825.777	—

## ALGER SICAV

**Balance a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(En dólares estadounidenses)**

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund*
<b>ACTIVO</b>				
Inversiones en valores, a coste	625.485.693	6.494.217	3.991.093	10.487.664
Plusvalía latente (depreciación) de inversiones en valores	132.919.962	683.268	1.119.561	160.482
Inversiones en valores, a valor de mercado (Nota 2b)	<u>758.405.655</u>	<u>7.177.485</u>	<u>5.110.654</u>	<u>10.648.146</u>
Efectivo en bancos (a) (Nota 2b)	21.867.425	257.522	40.989	360.596
Plusvalía latente de contratos a plazo sobre divisas (Nota 2b)	845.368	1.578	1.825	44.626
Plusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
Cuentas por cobrar por inversiones vendidas	9.967.530	2.564	13.308	108.486
Cuentas por cobrar por acciones del Fondo vendidas	204.262	—	—	—
Reembolsos de gastos por cobrar (Nota 7)	746.517	—	35.081	49.887
Dividendos e intereses por cobrar, netos	19.743	1.312	284	3.567
Otras cuentas por cobrar	—	61.057	4.264	—
Total activo	<u>792.056.500</u>	<u>7.501.518</u>	<u>5.206.405</u>	<u>11.215.308</u>
<b>PASIVO</b>				
Gastos devengados	1.350.724	71.803	32.176	34.346
Minusvalía latente de contratos a plazo sobre divisas (Nota 2b)	133.018	97	88	4.209
Minusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
Cuentas por pagar por acciones del Fondo reembolsadas	9.735.981	—	—	—
Cuentas por pagar por inversiones compradas	3.691.434	2.857	24.004	22.729
Devengos por exposición a impuestos sobre plusvalías	—	—	—	—
Comisiones administrativas devengadas	173.040	49.857	53.568	4.681
Dividendos de los contratos por diferencias	—	—	—	—
Total pasivo	<u>15.084.197</u>	<u>124.614</u>	<u>109.836</u>	<u>65.965</u>
Patrimonio neto total	<u>776.972.303</u>	<u>7.376.904</u>	<u>5.096.569</u>	<u>11.149.343</u>
(a) Incluye efectivo restringido mantenido como garantía de contratos por diferencias	—	—	—	—

\* El Subfondo comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

## ALGER SICAV

**Balance a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(En dólares estadounidenses)**

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
<b>Número de acciones en circulación:</b>			
Acciones de Clase A EU	81.218	851.970	2.034
Acciones de Clase A EUH	93.713	130.263	—
			558.27
Acciones de Clase A US	2.168.508	3.788.816	9
Acciones de Clase G	810	8.670	8.100
Acciones de Clase I EU	30.172	—	1.705
Acciones de Clase I EUH	170.329	538.382	—
Acciones de Clase I US	537.454	—	6.570
Acciones de Clase I-2EU	165.462	—	—
Acciones de Clase I-2US	48.975	—	—
Acciones de Clase I-3EU	—	727.265	—
Acciones de Clase I-3EUH	—	—	—
Acciones de Clase I-3US	317.583	7.335.255	6.570
Acciones de Clase I-5EUH	—	—	—
Acciones de Clase I-5US	—	—	—

**Valor liquidativo por acción:**

Acciones de Clase A EU	€ 121,39	€ 16,64	€ 18,05
Acciones de Clase A EUH	€ 112,28	€ 15,49	€ —
Acciones de Clase A US	\$ 138,97	\$ 19,03	\$ 20,61
Acciones de Clase G	£ 135,67	£ 11,49	£ 12,02
Acciones de Clase I EU	€ 141,51	€ —	€ 20,33
Acciones de Clase I EUH	€ 131,79	€ 17,04	€ —
Acciones de Clase I US	\$ 161,71	\$ —	\$ 23,25
Acciones de Clase I-2EU	€ 143,80	€ —	€ —
Acciones de Clase I-2US	\$ 163,99	\$ —	\$ —
Acciones de Clase I-3EU	€ —	€ 18,27	€ —
Acciones de Clase I-3EUH	€ —	€ —	€ —
Acciones de Clase I-3US	\$ 159,56	\$ 20,90	\$ 23,17
Acciones de Clase I-5EUH	€ —	€ —	€ —
Acciones de Clase I-5US	\$ —	\$ —	\$ —

## ALGER SICAV

**Balance a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(En dólares estadounidenses)**

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund*
<b>Número de acciones en circulación:</b>				
Acciones de Clase A EU	—	—	—	—
Acciones de Clase A EUH	1.091.519	—	—	193.923
Acciones de Clase A US	4.453.566	—	—	21.402
Acciones de Clase G	—	10.029	—	—
Acciones de Clase I EU	—	—	—	—
Acciones de Clase I EUH	1.728.620	—	—	—
Acciones de Clase I US	8.255.972	—	—	—
Acciones de Clase I-2EU	—	—	—	—
Acciones de Clase I-2US	—	—	—	—
Acciones de Clase I-3EU	—	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3EUH	104.151	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3US	691.795	380.287	230.000	—
				276.713
Acciones de Clase I-5EUH	—	—	—	3
Acciones de Clase I-5US	9.270.711	—	—	584.494
<b>Valor liquidativo por acción:</b>				
Acciones de Clase A EU	€ —	€ —	€ —	€ —
Acciones de Clase A EUH	€ 25,43	€ —	€ —	€ 9,67
Acciones de Clase A US	\$ 28,76	\$ —	\$ —	\$ 9,75
Acciones de Clase G	£ —	£ 13,15	£ —	£ —
Acciones de Clase I EU	€ —	€ —	€ —	€ —
Acciones de Clase I EUH	€ 27,24	€ —	€ —	€ —
Acciones de Clase I US	\$ 30,64	\$ —	\$ —	\$ —
Acciones de Clase I-2EU	€ —	€ —	€ —	€ —
Acciones de Clase I-2US	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Acciones de Clase I-3EU	€ —	€ 17,79	€ 20,10	€ —
Acciones de Clase I-3EUH	€ 27,21	€ 16,93	€ 19,27	€ —
Acciones de Clase I-3US	\$ 30,60	\$ 17,89	\$ 20,21	\$ —
Acciones de Clase I-5EUH	€ —	€ —	€ —	€ 9,75
Acciones de Clase I-5US	\$ 30,88	\$ —	\$ —	\$ 9,81

\* El Subfondo comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

## ALGER SICAV

**Estado de operaciones correspondiente al ejercicio/periodo finalizado a  
31 de diciembre de 2021 (en dólares estadounidenses)**

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
<b>INGRESOS</b>				
Dividendos, netos (Nota 2d)	3.431.230	2.268.756	350.672	146.440
Ingresos por dividendos de contratos por diferencias	46.641	—	46.641	—
Otros ingresos	371.528	211.237	60.217	488
<b>Ingresos totales</b>	<b>3.849.399</b>	<b>2.479.993</b>	<b>457.530</b>	<b>146.928</b>
<b>GASTOS</b>				
Comisión de la Sociedad gestora (Nota 4)	489.625	169.668	53.606	4.456
Comisión del Gestor de carteras (Nota 4)	22.041.321	8.037.797	2.491.981	261.557
Comisiones de custodia y administrativas (Nota 8)	1.388.548	380.177	140.889	98.403
Comisiones del registrador y agente de transferencias (Nota 8)	1.368.291	355.861	138.859	25.127
<i>Taxe d'abonnement</i> (Nota 5)	548.710	213.174	110.991	6.429
Honorarios profesionales	653.346	164.677	89.350	13.348
Comisiones de registro	106.360	15.583	20.432	9.545
Retribución de los Consejeros (Nota 8)	20.000	6.543	3.363	151
Gastos por intereses	652.716	7.180	643.773	378
Comisiones por operaciones del Depositario (Nota 10)	215.639	15.666	157.655	8.362
Comisiones varias	946.147	243.826	98.905	78.479
Gastos por dividendos de contratos por diferencias	724.936	—	724.936	—
	<b>29.155.639</b>	<b>9.610.152</b>	<b>4.674.740</b>	<b>506.235</b>
Menos, reembolsos de gastos (Nota 7)	(1.460.301)	(122.058)	(182.824)	(37.282)
<b>Gastos totales</b>	<b>27.695.338</b>	<b>9.488.094</b>	<b>4.491.916</b>	<b>468.953</b>
<b>Beneficio neto (pérdida neta) de las actividades de inversión</b>	<b>(23.845.939)</b>	<b>(7.008.101)</b>	<b>(4.034.386)</b>	<b>(322.025)</b>
Plusvalía (minusvalía) materializada neta por ventas de inversiones (Nota 2d)	305.504.716	204.922.496	16.790.178	7.976.464
(Minusvalía) materializada neta por contratos por diferencias (Nota 2b)	(5.318.658)	—	(5.318.658)	—
Plusvalía (minusvalía) materializada neta por contratos a plazo sobre divisas y transacciones de divisas (Nota 2b)	(16.498.133)	(3.514.539)	(941.433)	181.954
Plusvalía materializada neta por contratos de opciones (Nota 2b)	338.418	—	338.418	—
<b>Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio/periodo</b>	<b>284.026.343</b>	<b>201.407.957</b>	<b>10.868.505</b>	<b>8.158.418</b>
<b>Variación neta de la plusvalía (minusvalía) latente (Nota 2b)</b>				
Plusvalía (minusvalía) latente de inversiones	(329.977.788)	(79.435.465)	(19.901.354)	(7.722.280)
Plusvalía latente de contratos por diferencias	11.039.595	—	11.039.595	—
Plusvalía (minusvalía) latente de contratos a plazo sobre divisas y divisas extranjeras	(212.643)	(35.718)	98.228	(1.144)
Plusvalía latente de contratos de opciones	2.712	—	2.712	—
<b>Variación neta total de la plusvalía (minusvalía) latente</b>	<b>(319.148.124)</b>	<b>(79.471.183)</b>	<b>(8.760.819)</b>	<b>(7.723.424)</b>
<b>Aumento del patrimonio neto como consecuencia de operaciones</b>	<b>(58.967.720)</b>	<b>114.928.673</b>	<b>(1.926.700)</b>	<b>112.969</b>

## ALGER SICAV

**Estado de operaciones correspondiente al ejercicio /periodo finalizado a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(En dólares estadounidenses)**

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund*
<b>INGRESOS</b>				
Dividendos, netos (Nota 2d)	631.952	9.973	17.145	6.292
Ingresos por dividendos de contratos por diferencias	—	—	—	—
Otros ingresos	99.586	—	—	—
<b>Ingresos totales</b>	<b>731.538</b>	<b>9.973</b>	<b>17.145</b>	<b>6.292</b>
<b>GASTOS</b>				
Comisión de la Sociedad gestora (Nota 4)	257.779	2.064	1.239	813
Comisión del Gestor de carteras (Nota 4)	11.111.221	67.359	40.499	30.907
Comisiones de custodia y administrativas (Nota 8)	580.414	91.489	92.156	5.020
Comisiones del registrador y agente de transferencias (Nota 8)	823.706	11.276	8.746	4.716
<i>Taxe d'abonnement</i> (Nota 5)	211.049	3.975	2.422	670
Honorarios profesionales	319.710	35.504	16.382	14.375
Comisiones de registro	43.252	8.483	936	8.129
Retribución de los Consejeros (Nota 8)	9.736	92	64	51
Gastos por intereses	954	31	—	400
Comisiones por operaciones del Depositario (Nota 10)	6.801	9.544	14.198	3.413
Comisiones varias	472.879	12.236	5.506	34.316
Gastos por dividendos de contratos por diferencias	—	—	—	—
	<b>13.837.501</b>	<b>242.053</b>	<b>182.148</b>	<b>102.810</b>
Menos, reembolsos de gastos (Nota 7)	(782.821)	(150.744)	(127.117)	(57.455)
<b>Gastos totales</b>	<b>13.054.680</b>	<b>91.309</b>	<b>55.031</b>	<b>45.355</b>
<b>Beneficio neto (pérdida neta) de las actividades de inversión</b>	<b>(12.323.142)</b>	<b>(81.336)</b>	<b>(37.886)</b>	<b>(39.063)</b>
Plusvalía (minusvalía) materializada neta por ventas de inversiones (Nota 2d)	73.948.590	1.768.944	904.529	(806.485)
(Minusvalía) materializada neta por contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
Plusvalía (minusvalía) materializada neta por contratos a plazo sobre divisas y transacciones de divisas (Nota 2b)	(11.943.789)	(17.330)	(19.817)	(243.179)
Plusvalía materializada neta por contratos de opciones (Nota 2b)	—	—	—	—
<b>Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio/periodo</b>	<b>62.004.801</b>	<b>1.751.614</b>	<b>884.712</b>	<b>(1.049.664)</b>
<b>Variación neta de la plusvalía (minusvalía) latente (Nota 2b)</b>				
Plusvalía (minusvalía) latente de inversiones	(221.768.907)	(1.283.200)	(27.064)	160.482
Plusvalía latente de contratos por diferencias	—	—	—	—
Plusvalía (minusvalía) latente de contratos a plazo sobre divisas y divisas extranjeras	(314.985)	185	374	40.417
Plusvalía latente de contratos de opciones	—	—	—	—
<b>Variación neta total de la plusvalía (minusvalía) latente</b>	<b>(222.083.892)</b>	<b>(1.283.015)</b>	<b>(26.690)</b>	<b>200.899</b>
<b>Aumento del patrimonio neto como consecuencia de operaciones</b>	<b>(172.402.233)</b>	<b>387.263</b>	<b>820.136</b>	<b>(887.828)</b>

\* El Subfondo comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

## ALGER SICAV

**Estado de variaciones en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio/periodo  
finalizado el 31 de diciembre de 2021 (en dólares estadounidenses)**

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo	1.929.649.609	713.759.498	96.376.052	31.866.663
Beneficio neto (pérdida neta) de las actividades de inversión	(23.845.939)	(7.008.101)	(4.034.386)	(322.025)
Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio/periodo	284.026.343	201.407.957	10.868.505	8.158.418
Variación en la plusvalía (minusvalía) latente de inversiones, opciones, divisas y contratos a plazo	(319.148.124)	(79.471.183)	(8.760.819)	(7.723.424)
Variación del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	(58.967.720)	114.928.673	(1.926.700)	112.969
Ingresos por la emisión de acciones	966.345.736	90.020.365	221.744.063	150.275
Pagos por el reembolso de acciones	(1.227.005.321)	(390.866.747)	(46.632.804)	(20.105.122)
Suscripciones (reembolsos) netos/as	(260.659.585)	(300.846.382)	175.111.259	(19.954.847)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio/periodo	1.610.022.304	527.841.789	269.560.611	12.024.785

## ALGER SICAV

**Estado de variaciones del patrimonio neto del ejercicio/periodo finalizado el 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(En dólares estadounidenses)**

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund*
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo	1.076.944.442	6.426.521	4.276.433	—
Beneficio neto (pérdida neta) de las actividades de inversión	(12.323.142)	(81.336)	(37.886)	(39.063)
Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio/periodo	62.004.801	1.751.614	884.712	(1.049.664)
Variación en la plusvalía (minusvalía) latente de inversiones, opciones, divisas y contratos a plazo	(222.083.892)	(1.283.015)	(26.690)	200.899
Variación del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	(172.402.233)	387.263	820.136	(887.828)
Ingresos por la emisión de acciones	639.629.915	1.334.037	—	13.467.081
Pagos por el reembolso de acciones	(767.199.821)	(770.917)	—	(1.429.910)
Suscripciones (reembolsos) netos/as	(127.569.906)	563.120	—	12.037.171
Patrimonio neto al cierre del ejercicio/periodo	776.972.303	7.376.904	5.096.569	11.149.343

\* El Subfondo comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

## ALGER SICAV

**Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio/periodo finalizado a 31 de diciembre de 2021**

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
<b>Acciones de Clase A EU</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	63.751	518.461	1.980
Número de acciones suscritas	61.346	859.595	587
Número de acciones reembolsadas	(43.879)	(526.086)	(533)
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>81.218</b>	<b>851.970</b>	<b>2.034</b>
<b>Acciones de Clase A EUH</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	125.951	—	—
Número de acciones suscritas	24.132	170.531	—
Número de acciones reembolsadas	(56.370)	(40.268)	—
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>93.713</b>	<b>130.263</b>	<b>—</b>
<b>Acciones de Clase A US</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	2.241.960	3.075.284	591.627
Número de acciones suscritas	143.794	1.109.839	6.193
Número de acciones reembolsadas	(217.246)	(396.307)	(39.541)
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>2.168.508</b>	<b>3.788.816</b>	<b>558.279</b>
<b>Acciones de Clase G</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	810	8.100	8.100
Número de acciones suscritas	—	570	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>810</b>	<b>8.670</b>	<b>8.100</b>
<b>Acciones de Clase I EU</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	15.622	—	775.705
Número de acciones suscritas	30.152	—	2.258.650
Número de acciones reembolsadas	(15.602)	—	(3.032.650)
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>30.172</b>	<b>—</b>	<b>1.705</b>
<b>Acciones de Clase I EUH</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	225.089	—	—
Número de acciones suscritas	37.826	901.950	—
Número de acciones reembolsadas	(92.586)	(363.568)	—
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>170.329</b>	<b>538.382</b>	<b>—</b>
<b>Acciones de Clase I US</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	805.778	—	6.570
Número de acciones suscritas	56.477	—	—
Número de acciones reembolsadas	(324.801)	—	—
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>537.454</b>	<b>—</b>	<b>6.570</b>
<b>Acciones de Clase I-2EU</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	189.453	—	—
Número de acciones suscritas	20	—	—
Número de acciones reembolsadas	(24.011)	—	—
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>165.462</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Acciones de Clase I-2US</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	1.283.328	—	—
Número de acciones suscritas	271.469	—	—
Número de acciones reembolsadas	(1.505.822)	—	—
<b>Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo</b>	<b>48.975</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## ALGER SICAV

**Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio/periodo finalizado a 31 de diciembre de 2021 (continuación)**

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
<b>Acciones de Clase I-3EU</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	—	811.485	—
Número de acciones suscritas	—	527.506	—
Número de acciones reembolsadas	—	(611.726)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	—	727.265	—
<b>Acciones de Clase I-3US</b>			
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	595.877	656.529	6.570
Número de acciones suscritas	15.716	7.010.587	—
Número de acciones reembolsadas	(294.010)	(331.861)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	317.583	7.335.255	6.570

## ALGER SICAV

**Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio/periodo finalizado a  
31 de diciembre de 2021 (continuación)**

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund*
<b>Acciones de Clase A EUH</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	1.507.346	—	—	—
Número de acciones suscritas	939.633	—	—	198.622
Número de acciones reembolsadas	(1.355.460)	—	—	(4.699)
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	1.091.519	—	—	193.923
<b>Acciones de Clase A US</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	3.036.361	—	—	—
Número de acciones suscritas	3.731.301	—	—	21.402
Número de acciones reembolsadas	(2.314.096)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	4.453.566	—	—	21.402
<b>Acciones de Clase G</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	—	8.100	—	—
Número de acciones suscritas	—	1.929	—	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	—	10.029	—	—
<b>Acciones de Clase I EUH</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	2.030.367	—	—	—
Número de acciones suscritas	2.233.420	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(2.535.167)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	1.728.620	—	—	—
<b>Acciones de Clase I US</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	12.166.461	—	—	—
Número de acciones suscritas	6.908.794	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(10.819.283)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	8.255.972	—	—	—
<b>Acciones de Clase I-3EU</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	—	10.000	10.000	—
Número de acciones suscritas	—	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	—	10.000	10.000	—
<b>Acciones de Clase I-3EUH</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	618.384	10.000	10.000	—
Número de acciones suscritas	304.660	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(818.893)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	104.151	10.000	10.000	—
<b>Acciones de Clase I-3US</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	686.659	348.200	230.000	—
Número de acciones suscritas	1.120.998	73.027	—	—
Número de acciones reembolsadas	(1.115.862)	(40.940)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	691.795	380.287	230.000	—
<b>Acciones de Clase I-5EUH</b>				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	—	—	—	—
Número de acciones suscritas	—	—	—	291.657
Número de acciones reembolsadas	—	—	—	(14.944)
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	—	—	—	276.713

## ALGER SICAV

**Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio/periodo finalizado a 31 de diciembre de 2021 (continuación)**

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund*
Acciones de Clase I-5US				
Número de acciones al comienzo del ejercicio/periodo	10.142.962	—	—	—
Número de acciones suscritas	2.537.800	—	—	696.994
Número de acciones reembolsadas	(3.410.051)	—	—	(112.500)
Número de acciones al cierre del ejercicio/periodo	9.270.711	—	—	584.494

\* El Subfondo comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

## ALGER SICAV

**Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos ejercicios/periodos**

Moneda del subfondo	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción
<b>Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund</b>			
	€ 121,39	€ 96,30	€ 74,86
Acciones de Clase A EU	€ 112,28	€ 96,29	€ 70,09
Acciones de Clase A US	138,97\$	118,30\$	84,43\$
Acciones de Clase G**	135,67£	112,78£	£ -
Acciones de Clase I EU	€ 141,51	€ 111,21	€ 85,59
Acciones de Clase I EUH	€ 131,79	€ 111,92	€ 80,43
Acciones de Clase I US	161,71\$	136,36\$	96,38\$
Acciones de Clase I-2EU	€ 143,80	€ 112,71	€ 86,49
Acciones de Clase I-2US	163,99\$	137,95\$	97,19\$
Acciones de Clase I-3US	159,56\$	134,60\$	95,17\$
Patrimonio neto total (USD)	527.841.789	713.759.498	465.649.472
<b>Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund</b>			
	€ 16,64	€ 15,13	€ 11,31
Acciones de Clase A EU	€ 15,49	€ -	€ -
Acciones de Clase A EUH***	\$ 19,03	\$ 18,56	12,74\$
Acciones de Clase A US	£ 11,49	£ 10,99	£ -
Acciones de Clase G**	€ 17,04	€ -	€ -
Acciones de Clase I EUH***	€ 18,27	€ 16,46	€ 12,14
Acciones de Clase I-3EU	\$ 20,90	\$ 20,20	13,68\$
Acciones de Clase I-3US			
Patrimonio neto total USD	269.560.611	96.376.052	38.764.738
<b>Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund</b>			
	€ 18,05	€ 17,69	€ 14,20
Acciones de Clase A EU	\$ 20,61	\$ 21,67	15,98\$
Acciones de Clase A US	£ 12,02	£ 12,27	£ -
Acciones de Clase G**	€ 20,33	€ 19,58	€ 15,47
Acciones de Clase I EU	\$ 23,25	\$ 24,02	17,43\$
Acciones de Clase I US	\$ 23,17	\$ 23,95	17,39\$
Acciones de Clase I-3US			
Patrimonio neto total USD	12.024.785	31.866.663	34.598.834
<b>Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund</b>			
	€ 25,43	€ 30,04	€ 20,34
Acciones de Clase A EUH	\$ 28,76	\$ 33,54	22,43\$
Acciones de Clase A US	€ 27,24	€ 31,88	€ 21,36
Acciones de Clase I EUH	\$ 30,64	\$ 35,41	23,46\$
Acciones de Clase I US	€ 27,21	€ 31,90	€ 21,39
Acciones de Clase I-3EUH	\$ 30,60	\$ 35,38	23,45\$
Acciones de Clase I-3US	\$ 30,88	\$ 35,64	23,57\$
Acciones de Clase I-5US			
Patrimonio neto total USD	776.972.303	1.076.944.442	394.464.436
<b>Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund</b>			
	£ 13,15	£ 12,30	£ -
Acciones de Clase G**	€ 17,79	€ 15,70	€ 10,90
Acciones de Clase I-3EU*	€ 16,93	€ 16,22	€ 10,56
Acciones de Clase I-3EUH*	\$ 17,89	\$ 16,95	10,80\$
Acciones de Clase I-3US*			
Patrimonio neto total USD	7.376.904	6.426.521	3.859.904
<b>Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund</b>			
	€ 20,10	€ 15,66	€ 11,77
Acciones de Clase I-3EU*	€ 19,27	€ 16,20	€ 11,41
Acciones de Clase I-3EUH*	\$ 20,21	\$ 16,90	11,66\$
Acciones de Clase I-3US*			
Patrimonio neto total USD	5.096.569	4.276.433	2.941.725

## ALGER SICAV

**Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos años / períodos (continuación)**

Moneda del subfondo	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus			
Fund			
Acciones de Clase A EUH <sup>*****</sup>	€ 9,67	€ -	€ -
Acciones de Clase A US <sup>*****</sup>	\$ 9,75	\$ -	\$ -
Acciones de Clase I-5EUH <sup>*****</sup>	€ 9,75	€ -	€ -
Acciones de Clase I-5US <sup>*****</sup>	\$ 9,81	\$ -	\$ -
Patrimonio neto total	USD 11.148.192	-	-

\*Comenzó a operar el 15 de marzo de 2019.

\*\*Comenzó a operar el 1 de julio de 2020.

\*\*\*Comenzó a operar el 20 de enero de 2021.

\*\*\*\*Comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>			
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>ARGENTINA</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
MercadoLibre, Inc.	239	322.268	0,06
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ARGENTINA)</b>		<b>322.268</b>	<b>0,06</b>
<b>AUSTRALIA</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Atlassian Corp. Plc. -A-	2.843	1.084.007	0,20
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (AUSTRALIA)</b>		<b>1.084.007</b>	<b>0,20</b>
<b>CANADÁ</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Shopify, Inc. -A-	6.001	8.265.717	1,57
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (CANADÁ)</b>		<b>8.265.717</b>	<b>1,57</b>
<b>FRANCIA</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3.781	3.124.746	0,59
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (FRANCIA)</b>		<b>3.124.746</b>	<b>0,59</b>
<b>IRLANDA</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Flutter Entertainment Plc.	3.945	624.547	0,12
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (IRLANDA)</b>		<b>624.547</b>	<b>0,12</b>
<b>ISRAEL</b>			
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
SolarEdge Technologies, Inc.	8.973	2.517.555	0,48
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ISRAEL)</b>		<b>2.517.555</b>	<b>0,48</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>			
<b>MATERIAS PRIMAS</b>			
NXP Semiconductors NV	3.649	831.169	0,16
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (PAÍSES BAJOS)</b>		<b>831.169</b>	<b>0,16</b>
<b>SINGAPUR</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Sea Ltd. -ADR-	5.701	1.275.371	0,24
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (SINGAPUR)</b>		<b>1.275.371</b>	<b>0,24</b>
<b>TAIWÁN</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. -ADR-	23.499	2.827.165	0,53
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (TAIWÁN)</b>		<b>2.827.165</b>	<b>0,53</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>REINO UNIDO</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Capri Holdings Ltd.	90.585	5.879.872	1,11
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (REINO UNIDO)</b>		<b>5.879.872</b>	<b>1,11</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>PRODUCTOS BÁSICOS</b>			
NIKE, Inc. -B-	11.477	1.912.872	0,36
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Adobe, Inc.	22.797	12.927.267	2,45
Advanced Micro Devices, Inc.	82.908	11.930.461	2,26
Alphabet, Inc. -C-	9.819	28.412.160	5,38
Amplitude, Inc. -A-	3.776	199.901	0,04
Apple, Inc.	174.894	31.055.928	5,88
Applied Materials, Inc.	79.291	12.477.232	2,36
Avalara, Inc.	7.546	974.264	0,19
Bill.com Holdings, Inc.	19.713	4.911.494	0,93
Block, Inc. -A-	29.853	4.821.558	0,91
Cadence Design Systems, Inc.	19.726	3.675.940	0,70
Confluent, Inc. -A-	57.498	4.383.648	0,83
Crowdstrike Holdings, Inc. -A-	8.107	1.659.908	0,32
Doximity, Inc. -A-	2.880	144.374	0,03
Intuit, Inc.	21.529	13.847.883	2,62
Micron Technology, Inc.	104.092	9.696.170	1,84
Microsoft Corp.	156.151	52.516.704	9,95
MongoDB, Inc.	3.750	1.985.063	0,38
NVIDIA Corp.	68.221	20.064.478	3,80
QUALCOMM, Inc.	75.275	13.765.539	2,61
ROBLOX Corp. -A-	33.314	3.436.672	0,65
Roku, Inc.	12.772	2.914.570	0,55
salesforce.com, Inc.	33.950	8.627.714	1,64
ServiceNow, Inc.	4.087	2.652.913	0,50
SiTime Corp.	3.075	899.561	0,17
Snowflake, Inc. -A-	1.852	627.365	0,12
Take-Two Interactive Software, Inc.	23.575	4.189.749	0,79
Twilio, Inc. -A-	24.542	6.462.890	1,22
Unity Software, Inc.	37.887	5.417.462	1,03
Upstart Holdings, Inc.	3.644	551.337	0,10
Workday, Inc. -A-	1.926	526.145	0,10
		<b>265.756.350</b>	<b>50,35</b>
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Amazon.com, Inc.	11.133	37.121.207	7,03
Carvana Co.	10.186	2.361.013	0,45
Chipotle Mexican Grill, Inc.	2.333	4.078.667	0,77
DraftKings, Inc. -A-	20.408	560.608	0,11
General Motors Co.	105.132	6.163.889	1,17
GXO Logistics, Inc.	12.769	1.159.808	0,22
Lithia Motors, Inc.	10.427	3.096.298	0,59
Lululemon Athletica, Inc.	6.543	2.561.257	0,48
Marqeta, Inc. -A-	189.956	3.261.545	0,62
MGM Resorts International	193.795	8.697.520	1,65
Netflix, Inc.	5.551	3.344.145	0,63
PayPal Holdings, Inc.	48.710	9.185.732	1,74
Shake Shack, Inc. -A-	37.002	2.670.064	0,50
Snap, Inc. -A-	78.176	3.676.617	0,70
Tesla, Inc.	15.199	16.061.999	3,04

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones Importe del principal	Valor de mercado	% de patrimonio neto
Uber Technologies, Inc.	127.426	5.342.972	1,01
Vail Resorts, Inc.	17.970	5.892.363	1,12
		<b>115.235.704</b>	<b>21,83</b>
<b>FINANZAS</b>			
Coinbase Global, Inc. -A-	16.537	4.173.443	0,79
Morgan Stanley	11.145	1.093.993	0,20
S&P Global, Inc.	15.659	7.389.952	1,40
Signature Bank	19.291	6.240.060	1,18
Simon Property Group, Inc.	13.787	2.202.749	0,42
Visa, Inc. -A-	49.389	10.703.090	2,03
		<b>31.803.287</b>	<b>6,02</b>
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Abbott Laboratories	3.740	526.368	0,10
AbbVie, Inc.	37.333	5.054.888	0,96
Align Technology, Inc.	2.880	1.892.678	0,36
Danaher Corp.	32.922	10.831.667	2,05
DexCom, Inc.	3.796	2.038.262	0,39
Edwards Lifesciences Corp.	14.555	1.885.600	0,36
Eli Lilly & Co.	6.422	1.773.885	0,34
Estée Lauder Cos, Inc. -A-	6.326	2.341.885	0,44
Horizon Therapeutics Plc.	23.034	2.482.144	0,47
Intuitive Surgical, Inc.	17.701	6.359.969	1,20
Natera, Inc.	21.322	1.991.262	0,38
Tenet Healthcare Corp.	15.376	1.256.066	0,24
UnitedHealth Group, Inc.	19.672	9.878.098	1,87
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	8.254	1.812.578	0,34
		<b>50.125.350</b>	<b>9,50</b>
<b>INDUSTRIAL</b>			
AMETEK, Inc.	39.879	5.863.808	1,11
Eaton Corp Plc.	56.838	9.822.743	1,86
Live Nation Entertainment, Inc.	46.342	5.546.674	1,05
TransDigm Group, Inc.	10.854	6.906.183	1,31
Union Pacific Corp.	8.702	2.192.295	0,42
XPO Logistics, Inc.	35.557	2.753.179	0,52
		<b>33.084.882</b>	<b>6,27</b>
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
Airbnb, Inc. -A-	10.453	1.740.320	0,33
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>499.658.765</b>	<b>94,66</b>
<b>URUGUAY</b>			
<b>INDUSTRIAL</b>			
DLocal Ltd.	49.920	1.781.645	0,34
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (URUGUAY)</b>		<b>1.781.645</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>		<b>528.192.827</b>	<b>100,06</b>

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS</b>			
<b>PARTICIPACIONES PREFERENTES</b>			
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Prosetta Biosciences, Inc. -D- *	132.392	-	-
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>			-
<b>TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS</b>			-
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>528.192.827</b>	<b>100,06</b>

-ADR- *American Depositary Receipt*

\*El precio de este valor es acorde a su valor razonable según el Consejo de administración del Fondo.

**ALGER SICAV****ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND**

**Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2021**  
**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
14/01/2022	35.939.778	EUR	40.606.676	USD	318.797
14/01/2022	3.584.971	USD	3.166.722	EUR	(21.049)

State Street Bank and Trust Company es la contraparte de los Contratos a plazo sobre divisas.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>			
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>CANADÁ</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Novanta, Inc.	6.886	1.214.209	0,45
<b>FINANZAS</b>			
FirstService Corp.	32.241	6.334.389	2,35
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Green Thumb Industries, Inc.	15.812	352.503	0,13
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (CANADÁ)</b>		<b>7.901.101</b>	<b>2,93</b>
<b>GUERNSEY</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Genius Sports Ltd.	51.807	393.733	0,15
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (GUERNSEY)</b>		<b>393.733</b>	<b>0,15</b>
<b>ISRAEL</b>			
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Inmode Ltd.	6.917	488.202	0,18
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ISRAEL)</b>		<b>488.202</b>	<b>0,18</b>
<b>LUXEMBURGO</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Globant SA	2.061	647.340	0,24
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (LUXEMBURGO)</b>		<b>647.340</b>	<b>0,24</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
MYT Netherlands Parent -ADR-	77.108	1.635.460	0,61
<b>ENERGÍA</b>			
Core Laboratories NV	105.196	2.346.923	0,87
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (PAÍSES BAJOS)</b>		<b>3.982.383</b>	<b>1,48</b>
<b>REINO UNIDO</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Capri Holdings Ltd.	19.325	1.254.386	0,46
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (REINO UNIDO)</b>		<b>1.254.386</b>	<b>0,46</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Advanced Micro Devices, Inc.	6.625	953.338	0,35
Altair Engineering, Inc. -A-	842	65.103	0,02
Applied Materials, Inc.	264	41.543	0,02
Avalara, Inc.	6.896	890.343	0,33
Azenta, Inc.	9.404	969.646	0,36
BigCommerce Holdings, Inc.	16.049	567.653	0,21
Bill.com Holdings, Inc.	7.633	1.901.762	0,71
Block, Inc. -A-	3.212	518.770	0,19
Cerence, Inc.	21.777	1.668.989	0,62

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Confluent, Inc. -A-	28.147	2.145.927	0,80
Crowdstrike Holdings, Inc. -A-	5.332	1.091.727	0,41
Definitive Healthcare Corp.	109	2.979	0,00
Duolingo, Inc.	56	5.942	0,00
Ebix, Inc.	18.492	562.157	0,21
EPAM Systems, Inc.	2.008	1.342.248	0,50
Everbridge, Inc.	5.508	370.854	0,14
HubSpot, Inc.	2.722	1.794.206	0,67
Impinj, Inc.	14.470	1.283.489	0,48
LivePerson, Inc.	9.671	345.448	0,13
Manhattan Associates, Inc.	6.848	1.064.796	0,40
Micron Technology, Inc.	41.750	3.889.012	1,44
MongoDB, Inc.	1.046	553.700	0,21
Paylocity Holding Corp.	33.435	7.896.010	2,93
Rapid7, Inc.	1.770	208.311	0,08
ROBLOX Corp. -A-	4.555	469.894	0,17
Roku, Inc.	5.610	1.280.202	0,47
SEMrush Holdings, Inc. -A-	12.261	255.642	0,09
Sprout Social, Inc. -A-	6.471	586.855	0,22
SPS Commerce, Inc.	26.595	3.785.798	1,40
Take-Two Interactive Software, Inc.	12.956	2.302.540	0,85
Thoughtworks Holding, Inc.	19.669	527.326	0,20
Trade Desk, Inc. -A-	1.840	168.618	0,06
Upstart Holdings, Inc.	33.760	5.107.888	1,89
Vertex, Inc. -A-	133.121	2.112.630	0,78
		<b>46.731.346</b>	<b>17,34</b>
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Cheesecake Factory, Inc.	41.774	1.635.452	0,61
Chegg, Inc.	198.928	6.107.089	2,27
Etsy, Inc.	259	56.705	0,02
Gray Television, Inc.	33.342	672.175	0,25
Lindblad Expeditions Holdings, Inc.	57.118	891.041	0,33
Marqeta, Inc. -A-	126.471	2.171.507	0,81
MGM Resorts International	45.616	2.047.246	0,76
Netflix, Inc.	7.741	4.663.488	1,73
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	32.796	1.678.827	0,62
PayPal Holdings, Inc.	13.605	2.565.631	0,95
PetIQ, Inc.	19.073	433.148	0,16
Progyny, Inc.	113.191	5.699.167	2,11
Shake Shack, Inc. -A-	24.789	1.788.774	0,66
Tesla, Inc.	1.838	1.942.362	0,72
Uber Technologies, Inc.	39.633	1.661.812	0,62
Vail Resorts, Inc.	9.303	3.050.454	1,13
Victoria's Secret & Co.	24.935	1.384.890	0,51
Waste Connections, Inc.	19.382	2.641.185	0,98
Wingstop, Inc.	3.683	636.422	0,24
		<b>41.727.375</b>	<b>15,48</b>
<b>ENERGÍA</b>			
Diamondback Energy, Inc.	35.162	3.792.222	1,40
EOG Resources, Inc.	42.760	3.798.371	1,41
		<b>7.590.593</b>	<b>2,81</b>
<b>FINANZAS</b>			
Axos Financial, Inc.	6.468	361.626	0,13
Goosehead Insurance, Inc. -A-	2.411	313.623	0,12
Hamilton Lane, Inc. -A-	33.385	3.459.354	1,28
LendingTree, Inc.	5.289	648.431	0,24
Prologis, Inc.	7.829	1.318.090	0,49

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Signature Bank	28.876	9.340.520	3,47
Simon Property Group, Inc.	14.323	2.288.386	0,85
StepStone Group, Inc. -A-	101.428	4.216.362	1,56
		<b>21.946.392</b>	<b>8,14</b>
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
AbbVie, Inc.	18.828	2.549.311	0,95
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	88.234	2.059.382	0,76
Aerie Pharmaceuticals, Inc.	29.058	203.987	0,08
Apria, Inc.	115.520	3.765.952	1,40
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	19.400	1.713.990	0,64
Bio-Techne Corp.	2.348	1.214.714	0,45
Catalent, Inc.	10.033	1.284.525	0,48
Celldex Therapeutics, Inc.	32.393	1.251.666	0,46
CryoPort, Inc.	7.669	453.775	0,17
CVS Health Corp.	12.201	1.258.655	0,47
Eargo, Inc.	39.749	202.720	0,07
Edwards Lifesciences Corp.	25.545	3.309.355	1,23
Glaukos Corp.	34.875	1.549.845	0,57
Guardant Health, Inc.	37.457	3.746.449	1,39
Inspire Medical Systems, Inc.	2.635	606.208	0,22
Insulet Corp.	9.151	2.434.807	0,90
Natera, Inc.	82.446	7.699.632	2,86
NeoGenomics, Inc.	7.493	255.661	0,09
Nevro Corp.	30.847	2.500.766	0,93
Tabula Rasa HealthCare, Inc.	28.086	421.290	0,16
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	9.187	772.535	0,29
Veeva Systems, Inc. -A-	4.238	1.082.724	0,40
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	10.002	2.196.439	0,81
		<b>42.534.388</b>	<b>15,78</b>
<b>INDUSTRIAL</b>			
908 Devices, Inc	72.461	1.874.566	0,69
Casella Waste Systems, Inc. -A-	25.506	2.178.723	0,81
HEICO Corp.	20.574	2.967.182	1,10
HEICO Corp. -A-	16.541	2.125.849	0,79
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	25.552	495.709	0,18
Latham Group, Inc.	88.027	2.203.316	0,82
Live Nation Entertainment, Inc.	17.563	2.102.115	0,78
Montrose Environmental Group, Inc.	60.658	4.276.996	1,59
SiteOne Landscape Supply, Inc.	14.201	3.440.618	1,28
TransDigm Group, Inc.	9.770	6.216.456	2,31
XPO Logistics, Inc.	5.363	415.257	0,15
		<b>28.296.787</b>	<b>10,50</b>
<b>SUMINISTROS PÚBLICOS MÚLTIPLES</b>			
Ameresco, Inc. -A-	34.495	2.809.273	1,04
<b>MATERIAS PRIMAS</b>			
MP Materials Corp.	49.832	2.263.369	0,84
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
Airbnb, Inc. -A-	15.407	2.565.111	0,95
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>196.464.634</b>	<b>72,88</b>

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>URUGUAY</b>			
<b>INDUSTRIAL</b>			
DLocal Ltd.	47.348	1.689.850	0,63
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (URUGUAY)</b>		<b>1.689.850</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>		<b>212.821.629</b>	<b>78,95</b>
<b>OTROS VALORES MOBILIARIOS</b>			
<b>PARTICIPACIONES PREFERENTES</b>			
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Prosetta Biosciences, Inc. -D- *	23.691	-	-
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DERECHOS</b>			
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Tolero Pharmaceutical, Inc. -CDR- *	34.419	25.470	0,01
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>25.470</b>	<b>0,01</b>
<b>ENTIDADES INSTRUMENTALES</b>			
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>FINANZAS</b>			
Crosslink Ventures C, LLC -A- *	7	280.196	0,10
Crosslink Ventures C, LLC -B- *	3	126.531	0,05
		<u>406.727</u>	<u>0,15</u>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>406.727</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS</b>		<b>432.197</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>213.253.826</b>	<b>79,11</b>

-ADR- American Depositary Receipt

-CDR- Derechos contingentes diferidos

\*El precio de este valor es acorde a su valor razonable según el Consejo de administración del Fondo.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contratos por diferencias a 31 de diciembre de 2021(En dólares estadounidenses)

Inversión	Descripción	Compromiso (USD)	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(8.617)	1stDibs.com, Inc.	(107.799)	81.923
(3.046)	2U, Inc.	(61.133)	54.402
15.582	Advanced Micro Devices, Inc.	2.242.250	120.263
(66.647)	American Well Corp.	(402.548)	163.036
37.853	Applied Materials, Inc.	5.956.548	168.268
(2.035)	Brinks Co.	(133.435)	24.424
(13.246)	Castlight Health, Inc. -B-	(20.399)	2.985
(26)	CBL & Associates Properties, Inc.	(811)	22
(19.009)	Elanco Animal Health, Inc.	(539.475)	88.079
(98.281)	Empire State Realty Trust, Inc. -A-	(874.701)	220.171
(22.442)	FuboTV, Inc.	(348.300)	252.358
(27.243)	GTT Communications, Inc.	(370)	61.599
(57.681)	Healthcare Services Group, Inc.	(1.026.145)	494.831
(98.135)	Hims & Hers Health, Inc.	(642.784)	312.334
4.980	Intuitive Surgical, Inc.	1.789.314	427.075
(3.617)	iRobot Corp.	(238.288)	80.880
(288.473)	Latch, Inc.	(2.183.741)	746.863
(36.219)	Lemonade, Inc.	(1.525.182)	1.357.604
(17.237)	Lucid Group, Inc.	(655.868)	91.105
25.823	MGM Resorts International	1.158.936	190.419
13.979	Microsoft Corp.	4.701.417	65.198
(42.984)	Microvision, Inc.	(215.350)	161.578
(2.885)	Monday.com Ltd.	(890.657)	18.898
(147.719)	Omega Healthcare Investors, Inc.	(4.371.005)	573.563
(49.736)	Opendoor Technologies, Inc.	(726.643)	106.597
(14.499)	Oracle Corp.	(1.264.458)	35.992
(13.387)	Palomar Holdings, Inc.	(867.076)	60.350
(117.773)	Paramount Group, Inc.	(982.227)	169.125
(3.270)	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	(3.335)	2.658
(78.921)	Porch Group, Inc.	(1.230.378)	166.609
(56.694)	Poshmark, Inc. -A-	(965.499)	1.388.596
(3.473)	Proto Labs, Inc.	(178.338)	177.369
(290.535)	PureCycle Technologies, Inc.	(2.780.420)	1.487.764
(16.865)	Quantumscape Corp.	(374.234)	173.036
(9.942)	Rackspace Technology, Inc.	(133.919)	57.703
(32.629)	Rent the Runway, Inc.	(265.926)	50.882
(12.350)	Rollins, Inc.	(422.493)	12.932
(18.065)	Russell 2000 Growth Index	(26.927.891)	330.559
(7.865)	Russell 2500 Growth Index	(9.578.492)	243.431
(95.577)	Seritage Growth Properties -A-	(1.268.307)	247.224
(5.128)	SL Green Realty Corp.	(367.678)	6.825
(9.251)	Sumo Logic, Inc.	(125.444)	31.662
1.862	Tesla, Inc.	1.967.724	688.091
(86.281)	The Original BARK Co.	(364.106)	240.948
(6.695)	ThredUp, Inc.	(85.428)	71.863
3.650	Transdigm Group, Inc.	2.322.422	66.591
(11.378)	Twitter, Inc.	(491.757)	122.631
(4.438)	UiPath, Inc.	(191.411)	38.039
(26.960)	Virgin Galactic Holdings, Inc.	(360.725)	127.171
(5.216)	Vornado Realty Trust	(218.342)	13.383
(1.279)	Wayfair, Inc. -A-	(242.972)	18.232
(15.972)	ZipRecruiter, Inc. -A-	(398.342)	41.984
<b>PLUSVALÍA LATENTE TOTAL DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS</b>		<b>(44.915.221)</b>	<b>11.936.125</b>
792	Alphabet, Inc. -C-	2.291.723	(56.910)
968	Amazon Com, Inc.	3.227.641	(36.906)
1.152	ASML Holding NV - ADR-	917.153	(59.221)
(2.038)	Carmax, Inc.	(265.409)	(4.598)
(4.265)	Cisco Systems, Inc.	(270.273)	(44.367)
(8.105)	Clorox Co.	(1.413.188)	(75.412)
(2.283)	Cognizant Tech Solutions Corp.	(202.548)	(33.187)
(1.864)	Crocs, Inc.	(239.002)	(15.203)
12.661	Etsy, Inc.	2.771.999	(987.634)
(152.003)	FREYR Battery SA	(1.699.393)	(207.549)
(5.247)	Inari Medical, Inc.	(478.894)	(17.878)
(1.221)	Kinsale Capital Group, Inc.	(290.464)	(88.925)
(2.043)	Main Street Capital Corp.	(91.649)	(7.967)
(18.245)	Radnet, Inc.	(549.357)	(32.714)
(2.508)	Ross Stores, Inc.	(286.614)	(12.578)
(4.017)	Russell 1000 Growth Index	(12.352.233)	(805.649)
1.638	Shopify, Inc. -A-	2.256.165	(411.705)

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

**Contratos por diferencias a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(En dólares estadounidenses)**

Inversión	Descripción	Compromiso USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(15.010)	Under Armour -C-	(270.780)	(9.249)
(3.162)	Yeti Holdings, Inc.	(261.908)	(1.431)
<b>MINUSVALÍA LATENTE TOTAL DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS</b>		<b>(7.207.031)</b>	<b>(2.909.083)</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN CONTRATOS POR DIFERENCIAS</b>		<b>(52.122.252)</b>	<b>9.027.042</b>

Goldman Sachs y BNP Paribas son contrapartes de los Contratos por diferencias.

A 31 de diciembre de 2021, el fondo había entregado en prenda un margen de 17.825.777 dólares estadounidenses en relación con contratos por diferencias.

**ALGER SICAV****ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND**

**Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2021**  
**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/ (minusvalía) latente
14/01/2022	13.413.067	EUR	15.156.049	USD	117.727
14/01/2022	2.460.379	USD	2.177.451	EUR	(19.136)

State Street Bank and Trust Company es la contraparte de los Contratos a plazo sobre divisas.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>			
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>ARGENTINA</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
MercadoLibre, Inc.	290	391.036	3,25
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ARGENTINA)</b>		<b>391.036</b>	<b>3,25</b>
<b>BRASIL</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Arezzo Industria e Comercio SA	19.000	261.200	2,17
<b>ENERGÍA</b>			
Aeris Industria E Comercio De Equipamentos Para Geracao De Energia SA	116.000	136.246	1,13
<b>INDUSTRIAL</b>			
Boa Vista Servicios SA	116.688	125.696	1,05
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (BRASIL)</b>		<b>523.142</b>	<b>4,35</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Geely Automobile Holdings Ltd.	98.000	267.718	2,22
<b>FINANZAS</b>			
NU Holdings Ltd. -A-	12.000	112.560	0,94
Vinci Partners Investments Ltd. -A-	13.048	139.613	1,16
		<b>252.173</b>	<b>2,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ISLAS CAIMÁN)</b>		<b>519.891</b>	<b>4,32</b>
<b>CHINA</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Glodon Co. Ltd. -A-	24.000	240.876	2,00
Tencent Holdings Ltd.	3.275	191.100	1,59
		<b>431.976</b>	<b>3,59</b>
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
ANTA Sports Products Ltd.	16.000	240.293	2,00
BYD Co. Ltd. -H-	13.880	469.482	3,90
JD Health International, Inc.	47.000	370.756	3,08
JD.com, Inc. -ADR-	2.980	208.809	1,74
Li Ning Co. Ltd.	22.000	241.341	2,01
Meituan -B-	12.000	347.010	2,89
		<b>1.877.691</b>	<b>15,62</b>
<b>ENERGÍA</b>			
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd. -A-	16.921	228.942	1,90
<b>FINANZAS</b>			
East Money Information Co. Ltd. -A-	46.995	273.964	2,28
Noah Holdings Ltd. -ADR-	6.874	210.963	1,75
		<b>484.927</b>	<b>4,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (CHINA)</b>		<b>3.023.536</b>	<b>25,14</b>

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>GRECIA</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
JUMBO SA	5.000	71.741	0,60
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (GRECIA)</b>		<b>71.741</b>	<b>0,60</b>
<b>HONG KONG</b>			
<b>FINANZAS</b>			
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	3.975	232.474	1,93
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (HONG KONG)</b>		<b>232.474</b>	<b>1,93</b>
<b>LA INDIA</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Barbeque Nation Hospitality Ltd.	8.000	154.268	1,28
Titan Co. Ltd.	5.000	169.145	1,41
		<b>323.413</b>	<b>2,69</b>
<b>FINANZAS</b>			
HDFC Bank Ltd.	18.000	356.350	2,97
Manappuram Finance Ltd.	132.000	291.172	2,42
		<b>647.522</b>	<b>5,39</b>
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Metropolis Healthcare Ltd.	3.500	161.847	1,35
Syngene International Ltd.	40.000	332.524	2,76
		<b>494.371</b>	<b>4,11</b>
<b>INDUSTRIAL</b>			
Amber Enterprises India Ltd.	7.000	311.716	2,59
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
FSN E-Commerce Ventures Ltd.	4.600	130.047	1,08
Route Mobile Ltd.	11.000	263.255	2,19
		<b>393.302</b>	<b>3,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (INDIA)</b>		<b>2.170.324</b>	<b>18,05</b>
<b>INDONESIA</b>			
<b>FINANZAS</b>			
Bank BTPN Syariah	510.000	128.083	1,07
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (INDONESIA)</b>		<b>128.083</b>	<b>1,07</b>
<b>JERSEY</b>			
<b>INDUSTRIAL</b>			
Wizz Air Holdings Plc.	3.514	199.401	1,66
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (JERSEY)</b>		<b>199.401</b>	<b>1,66</b>
<b>COREA DEL SUR</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Chunbo Co. Ltd.	1.827	534.568	4,44
Kakao Corp.	2.660	251.190	2,09
LEENO Industrial, Inc.	2.439	406.173	3,38
		<b>1.191.931</b>	<b>9,91</b>
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Ray Co. Ltd.	14.500	345.117	2,87
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (COREA DEL SUR)</b>		<b>1.537.048</b>	<b>12,78</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>LUXEMBURGO</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Globant SA	1.350	424.021	3,53
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (LUXEMBURGO)</b>		<b>424.021</b>	<b>3,53</b>
<b>SINGAPUR</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Sea Ltd. -ADR-	1.690	378.070	3,14
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (SINGAPUR)</b>		<b>378.070</b>	<b>3,14</b>
<b>TAIWÁN</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Chroma ATE, Inc.	49.000	353.371	2,94
Realtek Semiconductor Corp.	26.000	543.225	4,52
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	29.000	641.509	5,33
		<b>1.538.105</b>	<b>12,79</b>
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
momo.com, Inc.	5.450	319.075	2,66
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (TAIWÁN)</b>		<b>1.857.180</b>	<b>15,45</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
EPAM Systems, Inc.	540	360.963	3,00
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>360.963</b>	<b>3,00</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>		<b>11.816.910</b>	<b>98,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>11.816.910</b>	<b>98,27</b>

-ADR- *American Depositary Receipt*

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>			
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>GUERNSEY INFORMÁTICA Y TI</b>			
Genius Sports Ltd.	903.703	6.868.143	0,88
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (GUERNSEY)</b>		<b>6.868.143</b>	<b>0,88</b>
<b>ISRAEL</b>			
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Inmode Ltd.	167.517	11.823.350	1,52
<b>INDUSTRIAL</b>			
Kornit Digital Ltd.	26.687	4.063.096	0,53
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ISRAEL)</b>		<b>15.886.446</b>	<b>2,05</b>
<b>REINO UNIDO</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Capri Holdings Ltd.	379.788	24.652.039	3,17
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (REINO UNIDO)</b>		<b>24.652.039</b>	<b>3,17</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Avalara, Inc.	131.229	16.942.976	2,18
Blackline, Inc.	182.536	18.899.777	2,43
Cognex Corp.	278.034	21.619.924	2,78
Definitive Healthcare Corp.	188.957	5.164.195	0,67
Everbridge, Inc.	137.979	9.290.126	1,20
Evolent Health, Inc. -A-	257.132	7.114.842	0,92
ForgeRock, Inc. -A-	100.555	2.683.813	0,35
Guidewire Software, Inc.	134.324	15.249.804	1,96
Monolithic Power Systems, Inc.	43.479	21.449.495	2,76
Paycom Software, Inc.	49.592	20.590.103	2,65
PROS Holdings, Inc.	385.884	13.309.139	1,71
Q2 Holdings, Inc.	167.832	13.332.574	1,72
Smartsheet, Inc. -A-	334.991	25.945.053	3,34
Sprout Social, Inc. -A-	152.580	13.837.480	1,78
TaskUS, Inc. -A-	184.959	9.980.388	1,28
Varonis Systems, Inc.	140.750	6.865.785	0,88
		<b>222.275.474</b>	<b>28,61</b>
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Citi Trends, Inc.	20.552	1.947.302	0,25
Freshpet, Inc.	94.427	8.996.060	1,16
Shake Shack, Inc. -A-	130.948	9.449.208	1,21
Wingstop, Inc.	138.945	24.009.696	3,09
		<b>44.402.266</b>	<b>5,71</b>
<b>ENERGÍA</b>			
ChampionX Corp.	717.270	14.496.027	1,87
<b>FINANZAS</b>			
IAA, Inc.	171.630	8.687.910	1,12
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
AtriCure, Inc.	323.378	22.484.472	2,89

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
BioLife Solutions, Inc.	186.279	6.942.618	0,89
Bio-Techne Corp.	62.357	32.259.770	4,15
CareDx, Inc.	272.458	12.391.390	1,60
CryoPort, Inc.	422.667	25.009.206	3,22
Guardant Health, Inc.	47.714	4.772.354	0,61
HealthEquity, Inc.	224.398	9.927.368	1,28
Heska Corp.	114.998	20.985.985	2,70
Inspire Medical Systems, Inc.	84.701	19.486.312	2,51
Insulet Corp.	56.252	14.966.970	1,93
Joint Corp.	216.003	14.189.237	1,83
NanoString Technologies, Inc.	287.276	12.131.666	1,56
Natera, Inc.	279.463	26.099.050	3,36
Neogen Corp.	361.532	16.417.168	2,11
Quidel Corp.	171.668	23.173.463	2,98
Shockwave Medical, Inc.	101.132	18.034.870	2,32
Veeva Systems, Inc. -A-	46.223	11.809.052	1,52
Vericel Corp.	336.146	13.210.538	1,70
		<b>304.291.489</b>	<b>39,16</b>
<b>INDUSTRIAL</b>			
Herc Holdings, Inc.	159.134	24.912.428	3,21
Repligen Corp.	90.627	24.001.655	3,09
Saia, Inc.	45.768	15.425.189	1,98
Trex Co., Inc.	177.675	23.991.455	3,09
		<b>88.330.727</b>	<b>11,37</b>
<b>MATERIAS PRIMAS</b>			
RBC Bearings, Inc.	141.185	28.515.134	3,67
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>710.999.027</b>	<b>91,51</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>		<b>758.405.655</b>	<b>97,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>758.405.655</b>	<b>97,61</b>

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

**Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2021**  
**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/ (minusvalía) latente
14/01/2022	94.328.295	EUR	106.568.487	USD	845.368
14/01/2022	20.019.885	USD	17.697.801	EUR	(133.018)

State Street Bank and Trust Company es la contraparte de los Contratos a plazo sobre divisas.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>			
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>CANADÁ</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Novanta, Inc.	1.154	203.485	2,76
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Canada Goose Holdings, Inc.	1.905	70.599	0,95
<b>FINANZAS</b>			
FirstService Corp.	2.286	449.130	6,09
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (CANADÁ)</b>		<b>723.214</b>	<b>9,80</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
CI&T, Inc. -A-	2.729	32.448	0,44
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ISLAS CAIMÁN)</b>		<b>32.448</b>	<b>0,44</b>
<b>LUXEMBURGO</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Globant SA	952	299.014	4,05
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (LUXEMBURGO)</b>		<b>299.014</b>	<b>4,05</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
MYT Netherlands Parent -ADR-	6.116	129.720	1,76
<b>ENERGÍA</b>			
Core Laboratories NV	7.828	174.643	2,37
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (PAÍSES BAJOS)</b>		<b>304.363</b>	<b>4,13</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
BTRS Holdings, Inc. -A-	3.033	23.718	0,32
Cerence, Inc.	2.151	164.853	2,24
Ebix, Inc.	662	20.125	0,27
Everbridge, Inc.	881	59.318	0,81
Grid Dynamics Holdings, Inc.	792	30.072	0,41
Impinj, Inc.	1.109	98.368	1,33
LivePerson, Inc.	845	30.183	0,41
Rapid7, Inc.	557	65.553	0,89
SEMrush Holdings, Inc. -A-	1.496	31.192	0,42
SPS Commerce, Inc.	2.286	325.412	4,41
Vertex, Inc. -A-	7.116	112.931	1,53
		<b>961.725</b>	<b>13,04</b>
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Chegg, Inc.	7.521	230.895	3,13
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	2.381	121.883	1,65
PetIQ, Inc.	1.469	33.361	0,45
Planet Fitness, Inc. -A-	1.461	132.337	1,79
Progyny, Inc.	7.334	369.267	5,01

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Transcat, Inc.	613	56.660	0,77
Wingstop, Inc.	285	49.248	0,67
		<b>993.651</b>	<b>13,47</b>
<b>FINANZAS</b>			
Axos Financial, Inc.	2.139	119.591	1,62
Goosehead Insurance, Inc. -A-	589	76.617	1,04
Hamilton Lane, Inc. -A-	3.343	346.402	4,69
LendingTree, Inc.	526	64.487	0,87
Seacoast Banking Corp.	1.976	69.931	0,95
StepStone Group, Inc. -A-	7.730	321.336	4,36
		<b>998.364</b>	<b>13,53</b>
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	3.259	76.065	1,03
Aerie Pharmaceuticals, Inc.	958	6.725	0,09
Apria, Inc.	6.059	197.523	2,68
Glaukos Corp.	1.848	82.125	1,11
Inogen, Inc.	284	9.656	0,13
Inspire Medical Systems, Inc.	334	76.840	1,04
Natera, Inc.	3.937	367.677	4,99
NeoGenomics, Inc.	989	33.745	0,46
Nevro Corp.	1.646	133.441	1,81
Tabula Rasa HealthCare, Inc.	2.337	35.055	0,48
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	555	46.670	0,63
		<b>1.065.522</b>	<b>14,45</b>
<b>INDUSTRIAL</b>			
Casella Waste Systems, Inc. -A-	4.835	413.006	5,60
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	1.290	25.026	0,34
Latham Group, Inc.	7.000	175.210	2,38
Montrose Environmental Group, Inc.	5.445	383.927	5,20
Ranpak Holdings Corp.	4.170	156.709	2,12
SiteOne Landscape Supply, Inc.	1.795	434.892	5,90
		<b>1.588.770</b>	<b>21,54</b>
<b>SUMINISTROS PÚBLICOS MÚLTIPLES</b>			
Ameresco, Inc. -A-	2.411	196.352	2,66
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
TechTarget, Inc.	147	14.062	0,19
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>5.818.446</b>	<b>78,88</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>		<b>7.177.485</b>	<b>97,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>7.177.485</b>	<b>97,30</b>

-ADR- American Depositary Receipt

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

**Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2021**  
**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/ (minusvalía) latente
14/01/2022	176.500	EUR	199.406	USD	1.578
14/01/2022	10.655	USD	9.442	EUR	(97)

State Street Bank and Trust Company es la contraparte de los Contratos a plazo sobre divisas.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>			
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>CANADÁ</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Shopify, Inc. -A-	62	85.398	1,68
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (CANADÁ)</b>		<b>85.398</b>	<b>1,68</b>
<b>ISRAEL</b>			
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
SolarEdge Technologies, Inc.	69	19.359	0,38
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ISRAEL)</b>		<b>19.359</b>	<b>0,38</b>
<b>SINGAPUR</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Sea Ltd. -ADR-	59	13.199	0,26
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (SINGAPUR)</b>		<b>13.199</b>	<b>0,26</b>
<b>REINO UNIDO</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Capri Holdings Ltd.	872	56.602	1,11
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (REINO UNIDO)</b>		<b>56.602</b>	<b>1,11</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>PRODUCTOS BÁSICOS</b>			
NIKE, Inc. -B-	98	16.334	0,32
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Adobe, Inc.	227	128.723	2,53
Advanced Micro Devices, Inc.	1.022	147.066	2,89
Alphabet, Inc. -C-	95	274.891	5,39
Apple, Inc.	2.032	360.822	7,08
Applied Materials, Inc.	1.159	182.380	3,58
Bill.com Holdings, Inc.	222	55.311	1,08
CrowdStrike Holdings, Inc. -A-	84	17.199	0,34
Doximity, Inc. -A-	28	1.404	0,03
Intuit, Inc.	251	161.448	3,17
Micron Technology, Inc.	1.313	122.306	2,40
Microsoft Corp.	1.514	509.189	9,99
NVIDIA Corp.	694	204.112	4,00
QUALCOMM, Inc.	885	161.840	3,17
Roku, Inc.	123	28.069	0,55
salesforce.com, Inc.	448	113.850	2,23
Twilio, Inc. -A-	238	62.675	1,23
Unity Software, Inc.	473	67.634	1,33
		<b>2.598.919</b>	<b>50,99</b>
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Amazon.com, Inc.	115	383.449	7,52
Carvana Co.	98	22.715	0,45
General Motors Co.	1.475	86.479	1,70
Lithia Motors, Inc.	43	12.769	0,25
Marqeta, Inc. -A-	3.297	56.610	1,11
Meta Platforms, Inc. -A-	27	9.081	0,18

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
MGM Resorts International	2.376	106.635	2,09
PayPal Holdings, Inc.	541	102.022	2,00
Snap, Inc. -A-	1.195	56.201	1,10
Tesla, Inc.	164	173.312	3,40
Uber Technologies, Inc.	1.757	73.671	1,45
		<b>1.082.944</b>	<b>21,25</b>
<b>FINANZAS</b>			
S&P Global, Inc.	245	115.623	2,27
Signature Bank	375	121.301	2,38
Visa, Inc. -A-	479	103.804	2,04
		<b>340.728</b>	<b>6,69</b>
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Align Technology, Inc.	26	17.087	0,33
Catalent, Inc.	744	95.254	1,87
Danaher Corp.	374	123.050	2,41
UnitedHealth Group, Inc.	370	185.792	3,65
		<b>421.183</b>	<b>8,26</b>
<b>INDUSTRIAL</b>			
AMETEK, Inc.	352	51.758	1,01
Cintas Corp.	6	2.659	0,05
Eaton Corp Plc.	1.014	175.240	3,44
Live Nation Entertainment, Inc.	463	55.416	1,09
Textron, Inc.	594	45.857	0,90
TransDigm Group, Inc.	104	66.173	1,30
Union Pacific Corp.	133	33.507	0,66
		<b>430.610</b>	<b>8,45</b>
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
Booking Holdings, Inc.	11	26.391	0,52
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>4.917.109</b>	<b>96,48</b>
<b>URUGUAY</b>			
<b>INDUSTRIAL</b>			
DLocal Ltd.	532	18.987	0,37
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (URUGUAY)</b>		<b>18.987</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>		<b>5.110.654</b>	<b>100,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>5.110.654</b>	<b>100,28</b>

-ADR- *American Depositary Receipt*

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

**Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2021**  
**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/ (minusvalía) latente
14/01/2022	206.835	EUR	233.703	USD	1.825
14/01/2022	12.681	USD	11.213	EUR	(88)

State Street Bank and Trust Company es la contraparte de los Contratos a plazo sobre divisas.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
<b>VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>			
<b>ACCIONES ORDINARIAS</b>			
<b>AUSTRALIA</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Atlassian Corp. Plc. -A-	529	201.702	1,81
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (AUSTRALIA)</b>		<b>201.702</b>	<b>1,81</b>
<b>REINO UNIDO</b>			
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Capri Holdings Ltd.	1.777	115.345	1,04
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (REINO UNIDO)</b>		<b>115.345</b>	<b>1,04</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>			
<b>INFORMÁTICA Y TI</b>			
Advanced Micro Devices, Inc.	1.557	224.052	2,01
Alteryx, Inc. -A-	1.881	113.800	1,02
Avantor, Inc.	7.758	326.922	2,93
Azenta, Inc.	2.073	213.747	1,92
Bentley Systems, Inc. -B-	6.943	335.555	3,01
Datadog, Inc. -A-	890	158.518	1,42
EPAM Systems, Inc.	138	92.246	0,83
HubSpot, Inc.	318	209.610	1,88
KLA Corp.	426	183.227	1,65
Manhattan Associates, Inc.	1.256	195.295	1,75
Paylocity Holding Corp.	680	160.589	1,44
Vocera Communications, Inc.	3.303	214.167	1,92
		<b>2.427.728</b>	<b>21,78</b>
<b>CONSUMO MINORISTA</b>			
Advance Auto Parts, Inc.	1.182	283.538	2,54
Boot Barn Holdings, Inc.	1.683	207.093	1,86
Chegg, Inc.	5.073	155.741	1,40
Dick's Sporting Goods, Inc.	1.666	191.573	1,72
Expedia Group, Inc.	1.122	202.768	1,82
GXO Logistics, Inc.	2.353	213.723	1,92
MGM Resorts International	6.772	303.927	2,72
O'Reilly Automotive, Inc.	163	115.116	1,03
Ortho Clinical Diagnostics Holdings Plc.	9.302	198.970	1,78
Pool Corp.	565	319.790	2,87
US Foods Holding Corp.	9.584	333.811	2,99
Vail Resorts, Inc.	642	210.512	1,89
		<b>2.736.562</b>	<b>24,54</b>
<b>ENERGÍA</b>			
ChampionX Corp.	11.135	225.038	2,02
<b>FINANZAS</b>			
Signature Bank	1.491	482.294	4,33
Simon Property Group, Inc.	1.495	238.856	2,14
		<b>721.150</b>	<b>6,47</b>
<b>ATENCIÓN SANITARIA</b>			
Danaher Corp.	676	222.411	2,00
DexCom, Inc.	404	216.928	1,95
Neogen Corp.	3.940	178.915	1,60

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND

**Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2021 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Veeva Systems, Inc. -A-	599	153.033	1,37
Zoetis, Inc.	477	116.402	1,04
		<b>887.689</b>	<b>7,96</b>
<b>INDUSTRIAL</b>			
AMETEK, Inc.	776	114.103	1,02
Caterpillar, Inc.	1.081	223.486	2,01
Colfax Corp.	7.238	332.731	2,98
Eaton Corp Plc.	660	114.061	1,02
Generac Holdings, Inc.	310	109.095	0,98
Herc Holdings, Inc.	1.714	268.327	2,41
Live Nation Entertainment, Inc.	1.087	130.103	1,17
Middleby Corp.	1.654	325.441	2,92
Saia, Inc.	913	307.708	2,76
SiteOne Landscape Supply, Inc.	1.732	419.629	3,76
United Rentals, Inc.	752	249.882	2,24
XPO Logistics, Inc.	4.349	336.743	3,02
		<b>2.931.309</b>	<b>26,29</b>
<b>MATERIAS PRIMAS</b>			
Helios Technologies, Inc.	2.757	289.954	2,60
<b>TELECOMUNICACIONES</b>			
Motorola Solutions, Inc.	411	111.669	1,00
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES (ESTADOS UNIDOS)</b>		<b>10.331.099</b>	<b>92,66</b>
<b>TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS</b>		<b>10.648.146</b>	<b>95,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>		<b>10.648.146</b>	<b>95,51</b>

## ALGER SICAV

## ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND

**Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2021**  
**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/ (minusvalía) latente
14/01/2022	4.988.824	EUR	5.636.265	USD	44.626
14/01/2022	538.204	USD	476.335	EUR	(4.209)

State Street Bank and Trust Company es la contraparte de los Contratos a plazo sobre divisas.

## ALGER SICAV

**Notas a los estados financieros****Nota 1: Aspectos generales**

Alger SICAV (el Fondo) se constituyó por un periodo ilimitado en el Gran Ducado de Luxemburgo el 26 de julio de 1996 (con el nombre «The Alger American Asset Growth Fund») como sociedad de inversión de capital variable («*Société d'Investissement à Capital Variable*»); conocida habitualmente como «SICAV») con arreglo al régimen societario «*public limited liability company*» de sociedad anónima (*société anonyme*). El Fondo cumple los requisitos para ser considerado organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa, de 17 de diciembre de 2010, de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios, en su versión vigente en cada momento (Ley de 2010).

El Fondo está inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo («*Registre de Commerce et des Sociétés*») con el número B 55679. Los estatutos del Fondo se pueden consultar en el domicilio social del Fondo en 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Gran Ducado de Luxemburgo. Los estatutos del Fondo se modificaron el 11 de agosto de 2000, el 1 de octubre de 2003, el 30 de diciembre de 2005 y el 15 de junio de 2012; estas enmiendas se publicaron en el *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* los días 22 de septiembre de 2000, 3 de noviembre de 2003, 31 de enero de 2006 y 29 de junio de 2012, respectivamente.

El Fondo se ha concebido para ofrecer a los inversores principalmente europeos la posibilidad de aprovechar la experiencia y los conocimientos de inversión profesional del Gestor de carteras, los Gestores delegados de carteras y sus entidades asociadas.

El Fondo es un vehículo de inversión de capital variable que reembolsa diariamente sus acciones a petición de sus accionistas a un precio basado en el valor de su patrimonio neto.

A continuación se enumeran las clases de acciones que se ofrecen actualmente en los Subfondos del Fondo:

<b>Subfondos</b>	<b>Primer cálculo del valor liquidativo</b>
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase A EU	9 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase A EUH	29 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase A US	19 de agosto de 1996
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase G	1 de julio de 2020
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase I EU	9 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase I EUH	29 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase I US	18 de mayo de 2007
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase I- 2EU	9 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase I- 2US	31 de octubre de 2012
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase I- 3US	13 de diciembre de 2013
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EU	9 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EUH	20 de enero de 2021
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A US	12 de agosto de 2014
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase G	1 de julio de 2020
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I EUH	20 de enero de 2021
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I- 3EU	9 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I- 3US	12 de agosto de 2014
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase A EU	9 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase A US	3 de abril de 2006
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase G	1 de julio de 2020
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase I EU	9 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase I US	12 de agosto de 2014
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase I-3US	12 de agosto de 2014
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase A EUH	29 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase A US	1 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase I EUH	29 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase I US	1 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-3EUH	21 de marzo de 2018
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-3US	21 de marzo de 2018
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-5US	1 de diciembre de 2017
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase G	1 de julio de 2020
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3EU	15 de marzo de 2019
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3EUH	15 de marzo de 2019
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3US	15 de marzo de 2019

**Notas a los estados financieros (continuación)****Nota 1: Aspectos generales (continuación)**

<b>Subfondos</b>	<b>Primer cálculo del valor liquidativo</b>
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund — Clase I-3EU	15 de marzo de 2019
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund — Clase I-3EUH	15 de marzo de 2019
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund — Clase I-3US	15 de marzo de 2019
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund — Clase A EUH	18 de agosto de 2021
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund — Clase A US	18 de agosto de 2021
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-5EUH	18 de agosto de 2021
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-5US	18 de agosto de 2021

**Nota 2: Políticas contables significativas**a) Presentación de cuentas

El Fondo mantiene los libros y los registros de cada subfondo y elabora los estados financieros combinados en dólares estadounidenses («USD»). Los estados financieros combinados se elaboran sumando los estados financieros de cada uno de los subfondos, partida por partida.

Los estados financieros se elaboran de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios luxemburgueses y los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo en relación con OICVM.

b) Valor liquidativo y valoración de los activos

El Valor liquidativo por acción de cada clase de acciones de cada subfondo se expresará en la moneda de la clase correspondiente hasta el segundo decimal y lo calculará el Agente administrativo cada Día hábil a partir de los precios de los valores al cierre de los mercados en los que coticen o se negocien las inversiones del Fondo correspondientes a cada clase de cada subfondo, el último día de negociación inmediatamente anterior a la Fecha de valoración, dividiendo:

- (i) el patrimonio neto por clase, es decir, el valor de todos los valores y otros activos de una clase menos todas las deudas, las obligaciones y los pasivos (incluidos los gastos devengados) de la clase correspondiente, entre
- (ii) el número total de acciones de la clase pertinente en circulación en ese momento.
- (iii) Si el cálculo del patrimonio neto y el valor liquidativo en la moneda de cuenta pertinente no resulta razonablemente factible o resulta perjudicial para los accionistas del Fondo, el patrimonio neto por clase utilizado para el cálculo del precio de suscripción, el precio de reembolso y el precio de conversión podrá calcularse temporalmente en otra moneda que el Consejo de administración del Fondo determine.

En tal caso, el cálculo del valor liquidativo por acción de cada clase será definitivo salvo error manifiesto.

El valor liquidativo por acción de cada clase podrá consultarse en el domicilio social del Fondo, que ordenará su publicación periódica en cualesquiera medios de comunicación que el Consejo de administración del Fondo determine en cada momento.

El valor de los activos del Fondo se calculará como sigue:

- (1) el valor de cualquier efectivo en caja o en depósito, efectos comerciales y pagarés a la vista y cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado, dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados de la forma anteriormente mencionada, y todavía no cobrados, se considerará el importe total de estos, salvo que, en cualquier caso, su pago o cobro íntegro sea improbable, en cuyo caso su valor se determinará después de realizar el descuento que el Consejo de administración del Fondo considere apropiado para reflejar su valor real;
- (2) el valor de todos los títulos y/o los instrumentos financieros derivados («IFD») que coticen en una bolsa de valores oficial o se negocien en cualquier otro mercado regulado, de funcionamiento regular y que esté reconocido y abierto al público, se calculará a partir del último precio de venta comunicado en la bolsa de valores o el mercado en que se negocien dichos valores e/o IFD, el último día de negociación inmediatamente anterior a la Fecha de valoración o, si no se hubieran comunicado ventas, a partir de las cotizaciones de mercado que, en tal caso, ofrezca un servicio de precios aprobado por el Consejo de administración del Fondo;
- (3) en el caso de que cualquiera de los valores y/o los IFD en cartera del Fondo en la fecha pertinente no cotice en ninguna bolsa ni se negocie en ningún mercado regulado de funcionamiento regular y que esté reconocido y abierto al público o si, en el caso de valores e/o IFD que coticen en una bolsa o se negocien en cualquier otro mercado regulado de funcionamiento regular y que esté reconocido y abierto al público, el precio calculado con arreglo al subapartado (2) no fuera representativo del valor razonable de mercado de dichos valores e/o IFD o, si no se dispusiera de precios, el valor de dichos valores e/o IFD se basará en el precio de venta razonablemente previsible que calcule con prudencia y de buena fe el Consejo de administración del Fondo;
- (4) las acciones o las participaciones de fondos de inversión de capital variable subyacentes se valorarán a su último valor liquidativo disponible;

**Notas a los estados financieros (continuación)****Nota 2: Políticas contables significativas (continuación)**

(5) los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario pueden valorarse al valor nominal más cualesquiera intereses devengados o al coste amortizado. El resto de los activos podrán valorarse de la misma forma cuando la práctica lo permita; las inversiones a corto plazo con un vencimiento residual igual o inferior a un año podrán valorarse (i) al valor de mercado o (ii), cuando el valor de mercado no esté disponible o no resulte representativo, al coste amortizado;

(6) los valores e/o IFD no cotizados se valorarán con arreglo a su último precio de cierre disponible. Si el último precio al cierre disponible de un valor y/o un IFD concreto no reflejara fielmente su valor razonable de mercado, el valor y/o el instrumento financiero derivado los valorarán el Consejo de administración del Fondo en función del precio probable de venta que, a su juicio, resulte prudente suponer. La siguiente tabla contiene los títulos que han sido valorados por el Consejo de administración del Fondo:

Nombre del Fondo	Nombre del título	% del Patrimonio neto total
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Prosetta Biosciences, Inc. -D-	0,00%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Crosslink Ventures C, LLC -A-	0,10%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Crosslink Ventures C, LLC -B-	0,05%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Tolero Pharmaceutical, Inc. -CDR-	0,01%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Prosetta Biosciences, Inc. -D-	0,00%

(7) si cualquiera de los antedichos principios de valoración no reflejara el método de valoración utilizado habitualmente en mercados concretos o si dicho principio de valoración no pareciera preciso para determinar el valor de los activos del Fondo, el Consejo de administración del Fondo podrá establecer, de buena fe y de conformidad con los principios y los procedimientos de valoración generalmente aceptados, otros principios de valoración;

(8) cualesquiera activos o pasivos en monedas distintas de la moneda de referencia de las clases de acciones se convertirán aplicando el tipo de cambio al contado pertinente ofrecido por un banco u otra entidad financiera reconocida;

(9) cuando los intereses del Fondo o de sus accionistas lo justifiquen (para evitar prácticas de market timing, por ejemplo), el Consejo de administración podrá tomar medidas oportunas, como la aplicación de un método de fijación de precios al valor razonable, para ajustar el valor de los activos del Fondo, según lo previsto a continuación.

Si dichos precios no fueran representativos de su valor razonable, los valores se valorarán a los precios de venta razonablemente previsibles determinados con prudencia y de buena fe por el Consejo de administración del Fondo, o por orden de estos. Todo activo o pasivo expresado en monedas distintas del dólar estadounidense se convertirá a la moneda pertinente tras tener en cuenta el tipo o los tipos de cambio de mercado vigentes en la fecha y a la hora de determinación del valor liquidativo.

Se pueden realizar ajustes al valor razonable al objeto de proteger los intereses de los accionistas del Fondo frente a prácticas de *market timing*. Por consiguiente, si un Subfondo invierte en mercados que se encuentran cerrados para las operaciones en el momento de la valoración del Subfondo, el Consejo de administración del Fondo podrá, mediante derogación de las anteriores disposiciones sobre valoración de los activos, permitir que los valores integrados en una cartera concreta se ajusten al objeto de reflejar de forma más precisa el valor razonable de las inversiones del Subfondo en el momento de la valoración. A 31 de diciembre de 2021, ninguno de los subfondos se había visto afectado de forma significativa por esta política de ajuste al valor razonable.

(10) Los contratos a plazo sobre divisas se valoran con arreglo al cambio a plazo de mercado durante el periodo restante desde la fecha de valoración hasta el vencimiento del contrato. La plusvalía (minusvalía) materializada neta y la variación neta de la plusvalía (minusvalía) latente de contratos a plazo sobre divisas se registran en el estado de operaciones y se resumen en el estado de variaciones en el patrimonio neto. La plusvalía/(minusvalía) latente de contratos a plazo sobre divisas se registra en el balance.

(11) Los contratos de opciones que cotizan en una bolsa de valores oficial o en otro mercado regulado se valoran con arreglo al último precio de mercado conocido, o bien, si existen varios mercados, con arreglo al último precio conocido del mercado principal. Los contratos de opciones se registran a su valor de mercado en el balance. La plusvalía (minusvalía) materializada neta y la variación neta de la plusvalía (minusvalía) latente de contratos de opciones se registran en el estado de operaciones y se resumen en el estado de variaciones en el patrimonio neto.

(12) El valor de mercado de los contratos por diferencias se determina con arreglo al precio de negociación del mercado de valores en el que se negocian o admiten a negociación los títulos o activos subyacentes, menos los costes financieros atribuibles al contrato correspondiente. Respecto de los títulos subyacentes negociados en mercados que cierran con posterioridad al momento de la valoración, se pueden emplear los últimos precios conocidos en dicho u otro momento.

La plusvalía/(minusvalía) latente de contratos por diferencias se registra en el balance. La plusvalía (minusvalía) materializada neta y la variación neta de la plusvalía (minusvalía) latente de contratos por diferencias se registran en el estado de operaciones y se resumen en el estado de variaciones en el patrimonio neto.

El método contable utilizado para la transacción de contratos por diferencias es el método primera entrada, primera salida (FIFO).

c) Estimaciones

Los estados financieros se presentan de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios luxemburgueses en materia de elaboración de estados financieros para OICVM, que pueden obligar a utilizar estimaciones e hipótesis que afecten a los importes comunicados en ellos. Los resultados reales pueden ser distintos de esas estimaciones.

**Notas a los estados financieros (continuación)****Nota 2: Políticas contables significativas (continuación)**d) Venta de inversiones y beneficios de inversión

Las transacciones con valores se registran en la fecha de ejecución +1 día. Las plusvalías y las minusvalías netas materializadas por la venta de inversiones se registran al coste medio. Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha exdividendo, previa deducción de cualquier retención fiscal aplicable. Los ingresos por intereses se reconocen conforme al principio de devengo, previa deducción de cualquier retención fiscal aplicable.

e) Clases de acciones

Las Acciones del Fondo se ofrecen en una o más clases. Los ingresos obtenidos de cada clase de acciones se invierten en una cartera de inversiones subyacente común, si bien el valor liquidativo de cada clase diferirá puesto que sus estructuras de gastos y cobertura de divisas son diferentes.

**Nota 3: Tipos de cambio**

Las compraventas de valores de inversión y las partidas de ingresos y gastos del ejercicio se convierten aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada operación. Los saldos en efectivo y otros activos y pasivos del Fondo expresados en monedas distintas del USD se han valorado teniendo en cuenta los tipos de cambio de mercado vigentes en el momento de determinación del valor liquidativo por acción. Todo activo o pasivo expresado en monedas distintas del dólar estadounidense se convirtieron entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021 a la moneda pertinente tras tener en cuenta el tipo o los tipos de cambio de mercado vigentes en la fecha y a la hora de determinación del valor liquidativo.

Los tipos de cambio a 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Divisa	Tipo de cambio
USD/BRL	5,570
USD/CAD	1,265
USD/CNY	6,373
USD/EUR	0,878
USD/GBP	0,739
USD/HKD	7,798
USD/IDR	14.252,500
USD/INR	74,336
USD/KRW	1.188,750
USD/TWD	27,667
USD/ZAR	15,935

**Nota 4: Comisiones de la Sociedad gestora y del Gestor de carteras**

El Fondo abonó a la Sociedad gestora una comisión escalonada, que debe satisfacerse cada mes a un tipo anual de hasta el 0,04% del patrimonio neto medio diario del Subfondo correspondiente.

El Fondo abona al Gestor de carteras una comisión, que debe satisfacerse mensualmente a periodo vencido a un tipo anual del valor del patrimonio neto medio diario de cada Subfondo durante el mes natural correspondiente. La siguiente tabla recoge los tipos anuales:

Nombre del Fondo	Nombre de la clase	Tipo anual
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A EU	1,75%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A EUH	1,75%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A US	1,75%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase G	0,45%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I EU	0,85%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I EUH	0,85%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I US	0,85%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-2EU	0,65%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-2US	0,65%

## ALGER SICAV

**Notas a los estados financieros (continuación)****Nota 4: Comisiones de la Sociedad gestora y del Gestor de carteras (continuación)**

Nombre del Fondo	Nombre de la clase	Tipo anual
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-3US	0,85%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase A EU	1,75%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase A EUH *	1,75%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase A US	1,75%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase G	0,85%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase I EUH *	0,85%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase I-3EU	0,85%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase I-3US	0,85%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase A EU	1,75%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase A US	1,75%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase G	0,70%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase I EU	0,85%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase I US	0,85%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase I-3US	0,85%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase A EUH	1,75%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase A US	1,75%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I EUH	0,85%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I US	0,85%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-3EUH	0,85%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-3US	0,85%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-5US	0,75%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase G	0,70%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase I-3EU	0,85%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase I-3EUH	0,85%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase I-3US	0,85%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3EU	0,85%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3EUH	0,85%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3US	0,85%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase A EUH **	1,75%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase A US **	1,75%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-5EUH **	0,75%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-5US **	0,75%

\* Comenzó a operar el 20 de enero de 2021.

\*\* Comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

El Gestor de carteras pagará las comisiones de los Gestores delegados de carteras. Previa aprobación del Gestor de carteras, el Fondo podrá pagar directamente las comisiones de cualquier Gestor delegado de carteras y/o de cualquier cogestor de carteras nombrado en relación con un Subfondo, y deducir el importe así abonado de la comisión o comisiones pagaderas al Gestor de carteras.

**Nota 5: Impuestos**

Con arreglo a la legislación actual, el Fondo no está sujeto a impuestos sobre la renta en Luxemburgo y los dividendos que distribuye tampoco están sujetos a retenciones fiscales en Luxemburgo. El Fondo está sujeto a un impuesto de suscripción luxemburgués (*taxe d'abonnement*) a un tipo del 0,05% anual (0,01% anual en el caso de las clases que solo pueden adquirir inversores institucionales). Este impuesto debe abonarse trimestralmente y se calcula sobre el patrimonio neto total al cierre del trimestre correspondiente.

Los intereses, los dividendos y las plusvalías generados por valores pueden estar sujetos a retenciones fiscales o a impuestos sobre las plusvalías en determinados países.

**Nota 6: Comisiones de corretaje**

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021, el Fondo abonó a Fred Alger & Company, LLC, una parte vinculada, alrededor de 240.270 USD en concepto de comisiones relativas a las operaciones con valores, siendo la comisión media del 0,04% por transacción. El valor global de dichas operaciones era de aproximadamente 627.405.694 USD y representaba el 10,96% del valor total de todas las operaciones con valores realizadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021, las operaciones del Fondo sujetas a comisiones en especie ascendieron a 333.387 USD.

## ALGER SICAV

**Notas a los estados financieros (continuación)****Nota 7: Límite de gastos**

Los gastos anuales están sujetos a un límite, por lo que el Gestor de carteras efectúa un reembolso a los Subfondos si superan los tipos establecidos. Si los gastos anualizados, excluyendo los costes de transacción (Nota 10), superan los tipos mencionados para cada una de las Clases de acciones que se recogen en la tabla siguiente, las cuentas por cobrar en concepto de reembolso de gastos se acumulan en los Subfondos diariamente y el Gestor de carteras abona estos importes mensualmente a periodo vencido.

Los subfondos podrán devolver los importes reembolsados por el Gestor de carteras cuando los gastos anualizados se sitúen por debajo de dichos porcentajes al cierre del ejercicio.

Nombre del Fondo	Nombre de la clase	Límite de gastos
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A EU	2,90%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A EUH	2,90%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A US	2,90%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase G	0,65%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I EU	1,10%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I EUH	1,10%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I US	1,10%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-2EU	0,80%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-2US	0,80%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase A EU	2,90%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase A EUH *	2,90%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase A US	2,90%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase G	1,15%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase I EUH *	1,10%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase I-3EU	1,15%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase A EU	2,90%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase A US	2,90%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase G	0,89%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase I EU	1,10%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase I US	1,10%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase A EUH	2,90%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase A US	2,90%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I EUH	1,10%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I US	1,10%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-3EUH	1,15%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-5US	0,90%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase G	0,89%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase I-3EU	1,15%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase I-3EUH	1,15%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3EU	1,15%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3EUH	1,15%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase A EUH **	2,90%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase A US **	2,90%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-5EUH **	0,90%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I-5US **	0,90%

\* Comenzó a operar el 20 de enero de 2021.

\*\* Comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

### **Notas a los estados financieros (continuación)**

#### **Nota 8: Honorarios de los Consejeros y comisiones administrativas, de depósito, de registro y del agente de transferencias**

Las comisiones pagaderas al depositario y al agente administrativo se ajustan a los tipos y/o los importes que se acuerden en cada momento con el Fondo, de acuerdo con la práctica bancaria habitual de Luxemburgo. La comisión máxima pagadera al depositario es del 0,55% anual y la comisión fija máxima pagadera al agente administrativo es del 0,045% anual (excluidas comisiones específicas pagaderas por tramitación de múltiples Clases), con arreglo en cada caso al patrimonio neto del subfondo correspondiente. La comisión fija establecida se recoge en el cuadro de comisiones del depositario acordado con la SICAV y asciende a 6.000 USD por mes y subfondo.

Asimismo, tanto el depositario como el agente administrativo están legitimados, según corresponda, a percibir una comisión por operación, una comisión fija por determinados servicios o productos y al reembolso por parte del fondo de gastos varios y de cargos de corresponsales. El registrador y agente de transferencias tiene derecho a cobrar mensualmente una comisión fija por cada subfondo y clase, una comisión fija por transacciones de accionistas y una comisión fija por cada cuenta de accionistas.

El Consejero independiente percibió honorarios fijos por valor de 20.000 dólares, que no incluyen ninguna remuneración variable en función de los resultados del Fondo.

#### **Nota 9: Inversión en operaciones con derivados**

Cada subfondo podrá utilizar técnicas e instrumentos relacionados con valores mobiliarios para una eficaz gestión de su cartera de activos o para protegerse frente al riesgo cambiario. Los subfondos podrán invertir en IFD, en el marco de su política de inversión y dentro de ciertos límites, siempre que la exposición a los activos subyacentes no supere, de manera conjunta, determinados límites a la inversión. Los tipos de transacciones con derivados en que puede invertir cada uno de los subfondos se indican en el folleto del Fondo.

Una Contraparte admisible es una contraparte que sea una entidad financiera de primera clase con domicilio social en un Estado miembro de la UE, en los Estados Unidos o en un país en el que esté sujeta a normas de supervisión prudencial que la CSSF considere equivalentes a las previstas por la legislación de la UE.

#### **Nota 10: Gastos por transacciones**

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021, el Fondo incurrió en gastos por transacciones (comisiones de corretaje y derechos de timbre) relativos a la compra o venta de valores de inversión. Los gastos de corretaje forman parte del coste de adquisición/precio de venta de los activos conexos y, con respecto al ejercicio iniciado a 1 de enero de 2021 y finalizado a 31 de diciembre de 2021, ascienden a (en USD):

Subfondos	Comisiones de transacción del depositario	Gastos de corretaje	Gastos por transacciones totales
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	15.666	436.768	452.434
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	157.655	759.076	916.731
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	8.362	172.082	180.444
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	6.801	644.330	651.131
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	9.544	5.422	14.966
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	14.198	3.537	17.735
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund *	3.413	10.566	13.979

\* El Subfondo comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

#### **Nota 11: Riesgos generales**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluso la posibilidad de perder el principal. Las acciones de crecimiento pueden ser más volátiles que otras, ya que su precio suele ser más elevado en relación con los beneficios de su emisor y puede ser más sensible a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Sucesos del ámbito local, regional o mundial, como una guerra, atentados terroristas, la propagación de enfermedades infecciosas como la COVID-19 u otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podrá invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores asociados y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían mostrarse más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales que incluyen las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica y una mayor volatilidad.

**Notas a los estados financieros (continuación)****Nota 12: Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio**

Las clases siguientes se lanzaron el 20 de enero de 2021:

Subfondos	Índice de referencia	Fecha de creación	Divisa de la clase	Nombre de la clase
Alger Dynamic Opportunities Fund	Índice S&P 500	20 de enero de 2021	EUR	A EUH
Alger Dynamic Opportunities Fund	Índice S&P 500	20 de enero de 2021	EUR	I EUH

El Subfondo Alger Mid Cap Focus Fund se lanzó con el objetivo de inversión de lograr una revalorización del capital a largo plazo invirtiendo generalmente al menos dos terceras partes de su patrimonio neto en valores de renta variable de empresas de mediana capitalización. A estos efectos, las «empresas de mediana capitalización» son aquellas cuya capitalización bursátil total, en el momento de la compra, se encuentra (i) en el intervalo correspondiente a las empresas que integran el Russell MidCap Growth Index, notificadas por dicho índice al cierre del trimestre más reciente, o (ii) entre 1.000 y 30.000 millones de dólares. Las clases siguientes se lanzaron el 18 de agosto de 2021:

Subfondo	Índice de referencia	Fecha de creación	Divisa de la clase	Nombre de la clase
Alger Mid Cap Focus Fund	Russell MidCap Growth Index	18 de agosto de 2021	EUR	A EUH
Alger Mid Cap Focus Fund	Russell MidCap Growth Index	18 de agosto de 2021	USD	A US
Alger Mid Cap Focus Fund	Russell MidCap Growth Index	18 de agosto de 2021	EUR	I-5EUH
Alger Mid Cap Focus Fund	Russell MidCap Growth Index	18 de agosto de 2021	USD	I-5US

**Nota 13: Acontecimientos posteriores al cierre**

El Consejo de administración del Fondo ha analizado los acontecimientos que han tenido lugar con posterioridad al 31 de diciembre de 2021. Está previsto que el lanzamiento de las Clases I US, I EUH y G del Alger Mid Cap Focus Fund tenga lugar el 1 de marzo de 2022. No se han identificado otros acontecimientos que requieran ser reconocidos y/o divulgados en los presentes estados financieros.