

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 (INCLUIDOS LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS) A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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 de productos de inversión minorista empaquetados y productos de inversión basados en seguros («DF relativo a los PRIIP»), o el documento de datos fundamentales («DF») vigentes, a los que se añade el último informe anual disponible, 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	12
Comparativa de rentabilidad (no auditada)	29
Ratio de gastos totales (no auditado)	31
Riesgos de inversión (no auditados)	32
Reglamento de divulgación de información financiera sostenible (no auditado)	32
Retribución (no auditada)	32
Informe del Auditor (<i>Réviseur d'entreprises agréé</i>)	35
Balance de situación a 31 de diciembre de 2022	38
Estado de operaciones correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022	42
Estado de variaciones del patrimonio neto del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022	44
Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022	46
Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos ejercicios	50
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022:	
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	52
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	57
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	65
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	68
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	71
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	74
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	77
Reglamento de operaciones de financiación de valores (no auditado)	80
Notas a los estados financieros	81

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

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

DOMICILIO SOCIAL

49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburgo
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
Londres W1K 5EF
Reino Unido

GESTORES - DELEGADOS DE CARTERAS

Fred Alger Management, LLC
100 Pearl Street
Nueva York, NY 10004
Estados Unidos

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 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSFERENCIAS

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

CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ

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

ASESOR JURÍDICO

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

ENTIDAD COMERCIALIZADORA

Alger Management, Ltd.
78 Brook Street
Londres 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 folleto vigente 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 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo): un estado de la actividad de cada cartera de inversión durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022; la clasificación geográfica de las posiciones de cada cartera de inversión a 31 de diciembre de 2022; el folleto, los estatutos, el documento de datos fundamentales de productos de inversión minorista empaquetados y productos de inversión basados en seguros («DF relativo a los PRIIP»), o el documento de datos fundamentales («DF»), los informes anuales, incluidos los estados financieros auditados, y los informes semestrales no auditados.

El folleto, el DFI o DF, los estatutos, los informes anuales, incluidos los estados financieros auditados, y los informes semestrales no auditados pueden obtenerse en www.alger.com, y también, previa solicitud, en la oficina de los agentes locales 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:

Agente de información:

NORAMCO Asset Management S.A.
1, Hauptstrooss
L-6869 Wecker

NORAMCO (Deutschland) GmbH
Nagelstr. 14
D-54290 Trier

en Francia:

Societe Generale
29, boulevard Haussmann
75009 París

en Luxemburgo:

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

en Austria:

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

en Suiza:

Agente representante:
Acolin Fund Services AG*
Leutschenbachstrasse 50
CH 8050 Zúrich

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

*Acolin Fund Services AG no representa al Alger SICAV -Alger Focus Equity Sub-Fund.

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

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

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

en Bélgica:

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

en los Países Bajos:

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

en el Reino Unido:

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

en Dinamarca:

Skandinaviska Enskilda Banken
AB
Bernstorffsgade 50
DK-1577 Copenhagen

en Suecia:

Skandinaviska Enskilda Banken (publ) AB
Kungsträdgårdsgatan 8,
SE-106 40 Estocolmo

en Italia:

Allfunds Bank
S.A.U.
Via Bocchetto 6,
Milán

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1,
Biella

en Portugal:

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

La junta general de accionistas se celebra anualmente en Luxemburgo, en el domicilio social del Fondo, el último viernes del mes de abril (o si no fuera un día hábil en Luxemburgo, en el siguiente día hábil de ese país). 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 su celebración, en la que se establece el orden del día y los requisitos de cuórum y mayorías de conformidad con las disposiciones de la Ley luxemburguesa, de 10 de agosto de 1915, de sociedades mercantiles, con sus enmiendas.

El Consejo de administración del Fondo no tiene previsto recomendar el pago de dividendos en efectivo en este momento. El Fondo acumulará los ingresos netos de inversión y cualquier plusvalía neta materializada y 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 determine en cada momento el Consejo de administración del Fondo.

Información general (continuación)

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

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

En el domicilio social del Fondo y en la oficina de los Agentes representantes puede obtenerse, de forma gratuita y previa solicitud, 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.

ALGER SICAV

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 cerrado el 31 de diciembre de 2022 (el «Período del informe»).

Acerca del Fondo

El Fondo es una sociedad establecida como *«société anonyme»* que cumple los requisitos para definirse como *«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 («UCITS») con arreglo a la Parte I de la ley de Luxemburgo de fecha 17 de diciembre de 2010 relativa a 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 del Fondo (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 algunos de sus cometidos 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, domiciliario, de pagos, registrador, y de transferencias) (en adelante, «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 cualquier Consejero puede ser cesado de su cargo, con o sin motivo, y/o sustituido en cualquier momento, mediante acuerdo aprobado por los accionistas.

ALGER SICAV

Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)

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.) Estados Unidos
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 juntas

Todos los Consejeros asistieron a cada una de las juntas del Consejo que tuvieron lugar durante el Período del informe, ya sea en persona o por teléfono.

Remuneración del Consejo

El Consejero independiente percibe una remuneración anual fija que asciende a 20.000 USD. En opinión del Consejo, la remuneración del Consejero independiente es acorde con sus responsabilidades y experiencia, y es razonable, 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 Anual de Accionistas. Durante la Junta General Anual de Accionistas de 2022 no se propuso ninguna modificación en la remuneración de los Consejeros.

Los Consejeros del Fondo tienen derecho a que se les reembolsen sus gastos corrientes razonables, incluidos aquellos que se deriven de asistir y regresar de las juntas del Consejo o las juntas generales del Fondo. Cualquier comisión u otra remuneración que se pague a los Consejeros debe estar autorizada por los accionistas del Fondo en una junta general.

Comunicación de participaciones de los Consejeros

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

Evaluación del Consejo

El Código de conducta de la Asociación de Fondos de Inversión de Luxemburgo (ALFI), una serie de principios que deben adoptar todos los OICVM según las recomendaciones de la ALFI, requiere que el Consejo del Fondo lleve a cabo una autoevaluación anual. El Fondo adoptó este Código de conducta de la ALFI en 2017 y el Consejo lleva a cabo cada año una autoevaluación de su desempeño con arreglo al mismo.

ALGER SICAV

Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)

Información financiera

El Consejo es responsable de la elaboración y presentación objetiva 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 permitir la elaboración de 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 razonables, 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 Anual de accionistas de 2022 se celebró exclusivamente por representación, de conformidad con las medidas reglamentarias establecidas en respuesta a la pandemia mundial de la COVID-19, el 29 de abril de 2022 en Luxemburgo. Durante la junta, los accionistas:

- aprobaron los estados financieros auditados del Fondo correspondientes al ejercicio fiscal cerrado el 31 de diciembre de 2021 y trasladaron a futuros ejercicios los resultados netos del ejercicio fiscal cerrado en dicha fecha;
- aprobaron el desempeño de obligaciones de los Consejeros durante el ejercicio fiscal cerrado el 31 de diciembre de 2021;
- reeligieron a D. Roger P. Cheever, D. Daniel C. Chung y D. Hal Liebes como consejeros hasta la junta general anual que se celebrará en 2023;
- renovaron el nombramiento de Deloitte Audit S.à r.l. como auditor independiente (réviseur d'entreprises agréé) de la Sociedad hasta la siguiente junta general anual de accionistas que se celebrará en 2023; y
- renovaron los honorarios de Roger P. Cheever durante su mandato hasta la siguiente junta general anual de accionistas que se celebrará en 2023.

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

En el futuro, las Juntas Generales Anuales de Accionistas 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 celebrarse a las horas y en los lugares que se indiquen en las correspondientes convocatorias. Las convocatorias de juntas generales y demás notificaciones a los accionistas se enviarán a estos a sus direcciones que figuren 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, el cual podrán emitir en persona o por representación. Las acciones fraccionarias no llevan adscritos derechos de voto.

ALGER SICAV

Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)

Comunicaciones a los accionistas durante el ejercicio

El Fondo repartió un aviso informativo a los accionistas con fecha 30 de marzo de 2022, en el que se indicaba que el Folleto de la Sociedad fechado en marzo de 2022 incluía fechas erróneas en las páginas 66 y 68, que describían las condiciones de pago de las solicitudes de suscripción y reembolso. La fecha correcta de implantación de los cambios relativos a estas condiciones de pago es el 1 de mayo de 2022, tal como se reflejó en la versión revisada del folleto de la Sociedad de fecha 30 de marzo de 2022.

Actividades y perspectivas

En el Informe Anual, incluidos los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2022, que comienzan en la página 12, se recoge un análisis de la rentabilidad del Fondo y de las condiciones generales del mercado.

Eliminación del cierre a nuevos inversores de Acciones de Clase A del Alger Small Cap Focus Fund

La anterior restricción por la que la compra de Acciones de Clase A del Alger Small Cap Focus Fund quedaba reservada exclusivamente a los inversores ya existentes se eliminó con efecto a partir de mayo de 2022.

Creación de Acciones de Clase G del Alger Small Cap Focus Fund

Las acciones de Clase G del Alger Small Cap Focus Fund se lanzaron el 31 de mayo de 2022. Dichas acciones de Clase G están denominadas en libras esterlinas, tienen una comisión de gestión del 0,75% y un límite de gastos del 0,90%.

Revisión de determinadas disposiciones sobre los plazos para la solicitud de Acciones, así como para el pago y reembolso de las mismas

Tal y como se describe en el folleto del Fondo fechado en mayo de 2022, con efecto a partir del 1 de mayo de 2022, el pago de 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 dicha fecha de valoración. Con efecto a partir del 1 de mayo de 2022, el pago por transferencia, a petición de un accionista, se emite en dólares estadounidenses o euros, según proceda, el día hábil posterior a la fecha de valoración en la que deba efectuarse el reembolso de las acciones, en lugar del plazo anterior de cinco días hábiles desde 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.

DF relativo a los PRIIP

Con posterioridad al Período del informe, el Fondo publicó el documento de datos fundamentales de productos de inversión minorista empaquetados y productos de inversión basados en seguros («DF relativo a los PRIIP») con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/653, en su versión posteriormente modificada. El DF relativo a los PRIIP es un documento precontractual de carácter obligatorio y normalizado que ofrece información fundamental sobre cada Subfondo, incluidas las características del producto de inversión, los costes y riesgos del producto, así como los datos de rentabilidad.

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas

Estimados accionistas:

Navegar en un mar de dudas

«La incertidumbre es una posición incómoda pero la certeza es una posición absurda.» – Voltaire.

El 2022 fue un año marcado por la preocupación por la economía mundial, ya que los retrocesos de los mercados internacionales vinieron inducidos por las subidas de tipos de interés aplicadas en respuesta a la elevada inflación. Esto lastró las valoraciones y las expectativas sobre la actividad económica futura. A comienzos de año, la invasión rusa de Ucrania provocó graves interrupciones de la cadena de suministro y un fuerte encarecimiento de las materias primas, sobre todo en los sectores energético y agrícola, desatando el temor a secuelas económicas en Europa. Además, los bancos centrales de todo el mundo dejaron claro su intención de endurecer las condiciones financieras, ante las expectativas de un ciclo de fuertes subidas de tipos. China también contribuyó notablemente a la incertidumbre del mercado, ya que el enfoque restrictivo que aplicó el país en relación con la Covid-19 se tradujo en confinamientos generalizados. Sin embargo, las autoridades chinas cambiaron drásticamente su enfoque en otoño, lo que mejoró los ánimos del mercado hacia finales de año.

Si bien las acciones estadounidenses repuntaron en julio respecto de sus mínimos de junio, los principales índices retrocedieron en agosto después de que el presidente de la Reserva Federal (la «Fed»), Jerome Powell, afirmara en un discurso que recuperar la estabilidad de precios exigiría una política restrictiva durante algún tiempo, lo que podría causar agobios económicos a los hogares y las empresas. Hacia finales del cuarto trimestre, el optimismo por la posibilidad de que el ciclo restrictivo de la Fed pudiese tocar techo se vio impulsado por unos datos de inflación favorables, al registrarse unas lecturas del índice de Precios al Consumo («IPC») de octubre y noviembre inferiores a lo esperado. Sin embargo, esta mejora del sentimiento inversor se esfumó rápidamente cuando Powell reiteró su enfoque de tipos «más altos durante más tiempo» y contempló un tipo terminal superior al 5,00%, lo que generó dudas acerca de la sostenibilidad del rebote de las acciones. La persistente inflación en el sector servicios, sobre todo los salarios, siguió preocupando a la Fed, mientras que la curva de tipos invertida desató el temor a un error de política o una contracción económica.

En renta variable no estadounidense, los mercados emergentes se situaron claramente a la zaga, al retroceder el índice MSCI Emerging Markets un 19,74% durante el periodo del informe de 2022. Dentro del índice, el sector de suministros públicos fue el que menos descendió, ya que los inversores se centraron en empresas que a su juicio presentaban unos fundamentales resistentes a la recesión y que ofrecían una rentabilidad del capital relativamente alta a los accionistas. Tecnología de la información y servicios de comunicación se encontraron entre los sectores con peor comportamiento. La corriente de ventas también afectó a los mercados desarrollados, con un descenso del índice MSCI EAFE del 14,01%, ya que los buenos resultados del sector energético no bastaron para compensar el desplome sufrido por consumo discrecional y tecnología de la información. Desde un punto de vista más general, el índice MSCI ACWI se dejó un 17,96%. Aunque el sector energético obtuvo excelentes resultados, esto no bastó para contrarrestar el rendimiento negativo de los sectores consumo discrecional y servicios de comunicación.

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Hacer frente al deterioro económico

El índice de indicadores económicos adelantados («LEI») de The Conference Board —que recoge información económica de ámbitos como la vivienda, los permisos de construcción y pedidos de bienes duraderos— ha demostrado históricamente ser un buen predictor de recesiones, sobre todo cuando se adentra en territorio negativo. El LEI entró en territorio negativo en agosto de 2022, lo que, sumado al descenso interanual del -4,5% registrado en noviembre de ese mismo año, actuó como un indicio de que la economía estadounidense podría enfrentarse a una recesión en los próximos meses.

Además, en los últimos trece ciclos restrictivos, Estados Unidos solo ha experimentado tres «aterrizajes suaves» (es decir, una ralentización cíclica del crecimiento económico sin llegar a la recesión). En esos tres aterrizajes suaves (1984, 1994-1995 y 2020), las subidas de tipos fueron aproximadamente de 300 puntos básicos. A 31 de diciembre de 2022, la Fed había subido los tipos unos 425 puntos básicos desde que comenzara su ciclo de subidas en marzo de ese mismo año. Si nos fiamos de la historia, nos parece poco probable que la Fed vaya a conseguir otro aterrizaje suave, dado que ya ha aplicado subidas muy por encima de los 300 puntos básicos típicos de un «aterrizaje suave». De hecho, ya observamos signos de deterioro en ámbitos sensibles a los tipos como la vivienda y el consumo de bienes duraderos,

por lo que prevemos que Estados Unidos entrará —o tal vez ya haya entrado— en recesión. En el momento de redactar la presente carta, la Fed ha seguido endureciendo las condiciones financieras mediante subidas de tipos de interés y la amortización de deuda de su balance. Además, el crecimiento de la oferta monetaria en general se está ralentizando y parece que va camino de su primera contracción absoluta desde 1938, lo que probablemente lastrará la actividad económica por sí solo.

Qué ha sucedido

Por lo general, cuando se entra en recesión observamos dos fases: las empresas sufren una contracción de sus valoraciones en la primera fase, seguida de una ralentización del crecimiento de los beneficios en la segunda.

Fase 1

Las subidas de tipos producen una contracción de las valoraciones de los activos de larga duración. Al igual que ocurre en el mercado de bonos, donde las variaciones de los tipos de interés afectan más a las obligaciones a largo plazo que a sus homólogas a corto plazo, las acciones de larga duración, cuyos flujos de capital se concentran más en el futuro, se ven más afectadas por las subidas de tipos. El mejor ejemplo de ello serían las acciones de crecimiento de pequeña capitalización, que generalmente se perciben como activos de larga duración. Sin embargo, creemos que las valoraciones de las acciones de crecimiento de pequeña capitalización y larga duración ya podrían haber tocado suelo, al menos en términos relativos, en el momento de escribir esto.

Fase 2

Los beneficios corporativos suelen descender durante las recesiones, aunque las expectativas de consenso sobre el índice S&P 500 apuntan a un crecimiento de los beneficios en 2023, en la fecha de elaboración de este documento. Eso significa que podríamos asistir a un periodo de revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios a medida que transcurra el nuevo año. Si bien el mercado de bonos del Tesoro parece haber descontado una recesión, queda por ver si la renta variable reflejará también este escenario.

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

No todas las acciones son iguales

En 2020, en el momento álgido de la pandemia, los beneficios de las acciones *value* descendieron mientras que el conjunto de sus homólogas *growth* resistieron mejor, y de hecho, las acciones *growth* de pequeña capitalización registraron un aumento de beneficios. Esto se debe a que, por lo general, los fundamentales de esta clase de activos suelen resistir mejor en un entorno de recesión. Afortunadamente, durante las tres últimas recesiones, los beneficios de las acciones *growth* han descendido menos de la mitad que en el caso de sus homólogas *value*. A nuestro juicio, hay tres razones que explican esta tendencia:

- Las acciones *growth* tienden a presentar mejores balances y menos apalancamiento, lo que se traduce en menores gastos por intereses. Unos gastos por intereses más bajos significa que un cambio negativo en la facturación bruta (es decir, las ventas) puede repercutir menos en los resultados netos. Por consiguiente, unos mejores balances y unos gastos por intereses más bajos favorecen a las empresas cuando sus ingresos no crecen.
- Las acciones *growth* suelen tener un mayor apalancamiento operativo y, por lo general, unos márgenes mayores contribuyen a la resiliencia de los fundamentales de una empresa (es decir, las empresas con menos costes variables suelen experimentar una estabilidad de márgenes durante periodos de tensión económica).
- Los fundamentales de las acciones *growth* suelen venir determinados por aumentos de la cuota de mercado, mientras que en el caso de sus homólogas *value* tienden a estar más vinculados a la evolución del conjunto de la economía. Por ejemplo, si una empresa gana cuota de mercado, incluso en un entorno de estancamiento o contracción del mercado, puede obtener beneficios por acción («BPA»). Hemos observado esto en muchos sectores de la economía. Históricamente, las empresas innovadoras han logrado crecer en periodos de recesión. Ya lo vimos con los ordenadores personales a comienzos de la década de 1990, con los smartphones y la publicidad online durante la crisis financiera global de 2008-2009 y con el incesante crecimiento del software durante la crisis de la Covid-19 en 2020.

Durante 2022, las acciones de larga duración se comportaron mucho peor que el conjunto del mercado de valores, mientras que las empresas con mayores dividendos y recompras de acciones resistieron mejor. Lamentablemente, este es el motivo por el que algunas estrategias de Alger, compuestas más por empresas de mayor crecimiento y duración, se rezagaron en 2022. Por otra parte, las estrategias orientadas a empresas de menor crecimiento y duraciones más largas sufrieron una caída de sus múltiplos de valoración relativos hasta alcanzar sus niveles más bajos en casi 25 años. Aunque a los accionistas les resulta muy frustrante ver caer la rentabilidad hasta esos niveles, creemos que esto podría generar una oportunidad favorable de aquí en adelante. La última vez que las acciones de crecimiento de pequeña capitalización se negociaron tan baratas fue en 2001 pero luego batieron al índice S&P 500 en más de un 20% en los dos años siguientes.

De cara al futuro

Seguimos creyendo que unos niveles de innovación sin precedentes están creando oportunidades de inversión atractivas —las grandes empresas están digitalizando sus operaciones; el crecimiento del *cloud computing* sigue promoviendo la innovación futura; y la inteligencia artificial, que ocupa un lugar cada vez más importante en nuestros trabajos y nuestras vidas, nos está ayudando a ser más productivos—. En el sector de la salud, creemos que los avances de las tecnologías quirúrgicas y las innovaciones en biotecnología ofrecen oportunidades atractivas a futuro. Por consiguiente, trataremos de seguir apostando por un

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

De cara al futuro (continuación)

análisis fundamental minucioso a la hora de buscar líderes de la innovación, en lugar de realizar apuestas a corto plazo en función del sentimiento del mercado. Creemos que esa es la mejor estrategia para ayudar a nuestros apreciados accionistas a alcanzar sus objetivos de inversión.

Análisis de carteras

Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund

Las acciones de Clase A US del Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund rindieron un -37,64 % durante el período fiscal de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2022, frente al -29,14 % del índice Russell 1000 Growth. En el periodo del informe, tecnología de la información y consumo discrecional fueron los sectores con las mayores ponderaciones. La mayor sobreponderación sectorial se encontró en tecnología de la información y la mayor infraponderación en el ámbito financiero.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores inmobiliario y materiales realizaron las mayores aportaciones a la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Eli Lilly & Co.; AbbVie, Inc.; McKesson Corp.; UnitedHealth Group Inc.; y Vertex Pharmaceuticals Inc. se encontraron entre los principales contribuidores a la rentabilidad absoluta.

McKesson Corp. es la mayor distribuidora de medicamentos de Estados Unidos, con operaciones de gran magnitud en Canadá y Europa, incluida la distribución y venta minorista de activos farmacéuticos. La empresa es el mayor distribuidor médico-quirúrgico de atención no aguda y ofrece diversos servicios y tecnología de la cadena de suministro. Sus acciones contribuyeron a la rentabilidad en el periodo, ya que la empresa anunció unos sólidos resultados trimestrales impulsados por unos beneficios de explotación mejores de lo esperado en sus segmentos de negocio farmacéutico y médico-quirúrgico. Además, el equipo directivo revisó al alza sus previsiones para el ejercicio fiscal 2023 y señaló que no prevén un impacto progresivo en sus principales segmentos operativos a pesar del entorno macroeconómico desafiante.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de tecnología de la información y consumo discrecional fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Amazon.com, Inc.; Tesla Inc; Microsoft Corp.; Alphabet Inc.; y Apple Inc. se encontraron entre los principales lastres de la rentabilidad absoluta.

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Inversiones que mermaron la rentabilidad (continuación)

Azure, el producto en la nube para empresas de Microsoft, está creciendo y ganando cuota de mercado con rapidez. Este alto crecimiento del volumen por unidad es uno de los detonantes de la apreciación de las acciones de la compañía, aunque su ejecución operativa ha permitido una notable ampliación de los márgenes. Además, los inversores valoran la fuerte generación de flujos de caja de Microsoft y su retorno de efectivo a los accionistas en forma de dividendos y recompras de acciones. Las acciones de Microsoft lastraron la rentabilidad durante el periodo después de que compañía incumpliera las estimaciones de los analistas. Sin embargo, Microsoft ha demostrado que, a pesar del mal momento que atraviesa el consumo, la publicidad y las pequeñas y medianas empresas, su principal negocio, la digitalización de las empresas estadounidenses, continúa creciendo. Creemos que las fuerzas seculares de la adopción de la tecnología en la nube (Azure y Office 365) se mantienen firmes y el crecimiento de las carteras de pedidos de la compañía corrobora la persistente demanda de transformación digital.

Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund

Las acciones de Clase I-3 US del Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund generaron una rentabilidad del -36,47 % durante el periodo fiscal de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2022, frente al -29,14 % del índice Russell 1000 Growth. En dicho periodo, consumo discrecional y atención sanitaria representaron las mayores ponderaciones sectoriales. Por sectores, la mayor sobreponderación correspondió a energía y la mayor infraponderación a consumo básico.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores inmobiliario y materiales realizaron las mayores aportaciones a la rentabilidad relativa. Por lo que respecta a posiciones individuales, McKesson Corp.; UnitedHealth Group Inc.; Netflix, Inc.; TransDigm Group, Inc.; y Acadia Healthcare Co., Inc. se encontraron entre los principales contribuidores a la rentabilidad absoluta. Las acciones de McKesson se comportaron mejor en respuesta a los hechos descritos en el comentario del Alger SICAV – Alger American Asset Growth Fund.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de tecnología de la información y consumo discrecional fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Amazon.com, Inc.; Tesla Inc; Microsoft Corp.; Alphabet Inc.; y Apple Inc. se encontraron entre los principales lastres de la rentabilidad absoluta. Las acciones de Microsoft se quedaron rezagadas en respuesta a los hechos descritos en el comentario del Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund.

Alger SICAV – Alger Mid Cap Focus Fund

Las acciones de Clase A US del Alger SICAV-Alger Mid Cap Focus Fund generaron una rentabilidad del -38,26 % en el periodo fiscal de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2022, frente al -26,72% del índice Russell Mid Cap Growth. En dicho periodo, tecnología de la información y atención sanitaria fueron las mayores ponderaciones sectoriales. La mayor sobreponderación por sectores correspondió a atención sanitaria y la mayor infraponderación al sector financiero.

ALGER SICAV

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

Los sectores de servicios de comunicación y suministros públicos fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Constellation Energy Corp.; Insulet Corp.; Viridian Therapeutics, Inc.; Anaplan, Inc.; y Enphase Energy, Inc. se encontraron entre los principales contribuidores a la rentabilidad absoluta.

Insulet Corp. es una empresa de dispositivos médicos dedicada a la comercialización de su cartera de dispositivos para la administración de insulina, Omnipod. Su producto Omnipod es una bomba de insulina sin tubos que tiene forma de vaina: el dispositivo se acopla directamente al cuerpo del paciente. La principal diferencia entre los dispositivos de administración de insulina de Insulet y los de sus competidores es que carecen de tubos, lo que permite una administración más discreta. La cartera Omnipod de Insulet incluye tres líneas de productos principales: Classic Omnipod, Omnipod DASH y Omnipod 5. La tecnología Omnipod también se utiliza como sistema para la administración subcutánea de determinados medicamentos y terapias. Sus acciones contribuyeron a la rentabilidad durante el periodo, impulsadas sobre todo por los excelentes resultados del tercer trimestre fiscal, en el cual la compañía generó unos abultados ingresos superiores a las estimaciones de consenso gracias al éxito sostenido del nuevo producto Omnipod 5, que parece estar arrebatando cuota de mercado a sus competidores y acelerando la penetración en el mercado de los dispositivos automatizados para la administración de insulina. Además, el fuerte crecimiento de los ingresos del tercer trimestre permitió una notable ampliación de los márgenes y una revisión al alza del BPA respecto a las expectativas de los analistas.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de tecnología de la información e industria fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. Por lo que respecta a posiciones individuales, Avantor, Inc.; Generac Holdings Inc.; Signature Bank; Bill.com Holdings, Inc.; y Confluent Inc. se encontraron entre los principales lastres de la rentabilidad absoluta.

Generac Holdings Inc. es un diseñador líder mundial de soluciones de tecnología energética, que suministra equipos de generación de energía, sistemas de almacenamiento energético y otros productos de energía orientados a los mercados residencial, de iluminación comercial e industrial. Cabe señalar que la empresa fue la creadora del mercado de generadores HSB («home standby») y se mantiene como líder del mercado. También introdujo una solución ecológica para el almacenamiento de energía en el mercado doméstico, que se lanzó en diciembre de 2019. Sus acciones lastraron la rentabilidad durante el periodo al anunciar la compañía unos resultados del tercer trimestre fiscal negativos alegando las dificultades de producción surgidas en su división residencial debido a las limitaciones de capacidad de instalación para generadores HSB. Además del deterioro de los HSB, la división de energía ecológica se vio afectada cuando su mayor cliente de almacenamiento se declaró en quiebra. Por consiguiente, estos resultados se situaron muy por debajo de las expectativas y llevaron al equipo directivo a rebajar sus previsiones para el ejercicio fiscal 2023.

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

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 -37,67 % durante el periodo fiscal de doce meses cerrado el 31 de diciembre de 2022, frente al -26,21 % del índice Russell 2500 Growth. En el periodo analizado, industria y tecnología de la información fueron los sectores con las mayores ponderaciones. Por sectores, la mayor sobreponderación correspondió al financiero, mientras que tecnología de la información representó la mayor infraponderación.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores de tecnología de la información y servicios de comunicación realizaron las mayores aportaciones a la rentabilidad relativa. Por lo que respecta a posiciones individuales, Impinj, Inc.; Apria, Inc.; Inspire Medical Systems, Inc.; Aerie Pharmaceuticals, Inc.; y Wingstop, Inc. se encontraron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad.

Inspire Medical Systems comercializa el único dispositivo de neuromodulación implantable aprobado por la FDA que se utiliza para tratar la apnea obstructiva del sueño. El dispositivo controla la respiración del paciente y aplica una estimulación eléctrica al nervio hipogloso para mantener abiertas las vías aéreas. Sus acciones contribuyeron a la rentabilidad durante el periodo gracias a sus sólidos resultados del tercer trimestre fiscal, en el que la empresa batió las estimaciones de los analistas y elevó sus previsiones de ingresos para el ejercicio 2023 ante la constante solidez de su utilización y procedimientos. Seguimos creyendo que Inspire ofrece una oportunidad convincente en el sector de dispositivos médicos.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores financiero e industria fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. Por lo que respecta a posiciones individuales, SiteOne Landscape Supply, Inc.; Latham Group Inc; Globant SA; Progyny, Inc.; y FirstService Corp. se encontraron entre los principales lastres para la rentabilidad absoluta.

FirstService es un proveedor líder de servicios de gestión inmobiliaria para propietarios, comunidades de propietarios y edificios comunitarios de gran altura, además de ofrecer servicios exclusivos como California Closets y CertaPro Painters para propietarios de viviendas residenciales. Los servicios también incluyen la rehabilitación de viviendas después de incendios, inundaciones u otros siniestros. FirstService continúa aumentando su significativa ventaja de escala al ofrecer una cartera de servicios más amplia y de mayor calidad que sus competidores, al tiempo que emplea su flujo de caja disponible y su sólido balance para seguir realizando adquisiciones que, a nuestro juicio, resultan atractivas y aportan valor. Las acciones de FirstService se depreciaron durante las turbulencias del mercado a comienzos de 2022, debido en parte a la preocupación por la inflación. Si bien sus resultados del cuarto trimestre cumplieron las expectativas de los analistas, la inflación salarial le perjudicó en gran medida durante el periodo. Sin embargo, el equipo directivo anunció una mejora en la retención de empleados y unas condiciones más favorables para la cobertura de puestos vacantes. El negocio residencial de FirstService ha seguido creciendo más rápido que el conjunto del mercado y los servicios exclusivos de la compañía continúan beneficiándose de una fuerte demanda en reformas del hogar y otras áreas, lo que a nuestro juicio debería ayudar a compensar unas condiciones interanuales a corto plazo más duras para los servicios de restauración.

ALGER SICAV**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Alger SICAV – Alger Small Cap Focus Fund**

Las acciones de Clase A US del Alger SICAV – Alger Small Cap Focus Fund rindieron un -39,78 % durante el periodo fiscal de doce meses cerrado el 31 de diciembre de 2022, frente al -26,36 % de su índice de referencia, el Russell 2000 Growth Index. En el periodo analizado, atención sanitaria y tecnología de la información fueron los sectores con las mayores ponderaciones. Por sectores, la mayor sobreponderación correspondió a atención sanitaria, mientras que consumo discrecional representó la mayor infraponderación.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores inmobiliaria y servicios de comunicación fueron los que más aportaron rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Prometheus Biosciences, Inc; RBC Bearings Inc.; Insulet Corp.; Coupa Software, Inc.; y ChampionX Corp. se encontraron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Coupa Software, Inc. es una plataforma de gestión de gastos basada en la nube que digitaliza muchas áreas de las principales funciones de gastos de operaciones, entre ellas la gestión de viajes y gastos, facturación y aprovisionamiento. El 12 de diciembre de 2022, Coupa anunció que había alcanzado un acuerdo definitivo para su compra por parte de Thoma Bravo por 8.000 millones de dólares —o 81 USD por acción—, en una operación realizada completamente en efectivo. Las acciones contribuyeron a la rentabilidad en respuesta al anuncio de Thoma Bravo, dado que el precio de compra reflejaba una importante prima.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de atención sanitaria y tecnología de la información fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Heska Corp.; CryoPort, Inc.; NanoString Technologies, Inc.; Natera, Inc.; y Q2 Holdings, Inc. se encontraron entre los principales lastres de la rentabilidad absoluta.

CryoPort, Inc. ofrece soluciones de cadena de suministro con control de temperatura para el sector de ciencias de la vida, que promueven la distribución internacional de materiales celulares y medicamentos, así como otros bienes de consumo de este sector que deben transportarse a temperaturas criogénicas (es decir, por debajo de -150 grados centígrados). Sus servicios abarcan desde temperaturas criogénicas hasta temperaturas ambiente y ofrecen una plataforma de gestión logística basada en la nube que facilita la organización de envíos. A su vez, estos servicios son críticos para los clientes de CryoPort que operan en los sectores de biofarmacia, medicina reproductiva y salud animal. Sus acciones se rezagaron en el periodo, al anunciar la empresa unos resultados del tercer trimestre peores de lo esperado, debido a diversas dificultades macroeconómicas que lastraron la demanda de productos como los congeladores criogénicos. Dado que el equipo directivo prevé que persistan las dificultades macroeconómicas, la compañía redujo sus previsiones para el conjunto del ejercicio y rebajó su objetivo de ingresos a largo plazo para 2025.

ALGER SICAV**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund**

Las acciones de Clase A US del Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund obtuvieron una rentabilidad del -15,45 % durante el período fiscal de doce meses cerrado el 31 de diciembre de 2022, frente al -18,11 % del índice S&P 500.

En el período analizado, la exposición media del Subfondo a posiciones largas fue del 78,10 %. La rentabilidad negativa de estas posiciones, en su conjunto, situó al Subfondo a la zaga del índice de referencia.

En promedio, la exposición corta del Subfondo correspondiente al período de 12 meses fue del -38,35 %. En conjunto, la exposición corta tuvo un rendimiento superior al índice de referencia del Subfondo y contribuyó a la rentabilidad absoluta y relativa. La exposición neta, es decir, la diferencia entre la exposición larga y la corta, fue del 39,75 %. 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. Los sectores de energía e industria fueron las únicas sobreponderaciones sectoriales.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores inmobiliario y consumo básico realizaron las mayores aportaciones a la rentabilidad absoluta, mientras que consumo discrecional y tecnología de la información fueron los que más aportaron a la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Impinj, Inc.; Cabaletta Bio, Inc.; TransMedics Group, Inc.; EOG Resources, Inc.; y Reata Pharmaceuticals, Inc. se encontraron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Impinj se dedica al desarrollo y venta de RAIN, una solución de identificación por radiofrecuencia. Su plataforma abarca la gestión de existencias, la seguridad del paciente, el seguimiento de activos y la autenticación de artículos para la venta minorista, la atención sanitaria, la cadena de suministro y logística, la hostelería, la alimentación y las bebidas, y la fabricación industrial. Sus acciones contribuyeron a la rentabilidad en el período al anunciar la empresa unos resultados de explotación mejores de lo esperado. Además, sus ingresos están comenzando a resultar rentables.

La exposición corta a una sociedad de cartera y una plataforma de comercio electrónico dedicada a la compra de vehículos usados favorecieron a la rentabilidad. Sus acciones cayeron durante el trimestre al anunciar la empresa unos resultados del tercer trimestre fiscal inferiores a las expectativas ante el constante deterioro del entorno macroeconómico para los vendedores de vehículos usados. Al mismo tiempo, los acreedores de la empresa firmaron un acuerdo de cooperación para negociar colectivamente las condiciones de reestructuración. A nuestro juicio, esta noticia sugiere que la empresa podría estar quedándose sin opciones de liquidez.

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Inversiones que mermaron la rentabilidad

El sector de tecnología de la información lastró la rentabilidad absoluta y el de atención sanitaria fue el que más perjudicó a la rentabilidad relativa. En lo que a posiciones largas se refiere, Signature Bank; Upstart Holdings, Inc.; Amazon.com, Inc.; Natera, Inc.; y Progyny, Inc. se encontraron entre los principales lastres de la rentabilidad absoluta.

Natera es un laboratorio especializado que ofrece servicios de análisis genéticos en los campos de la salud reproductiva, la oncología y los trasplantes. Las pruebas prenatales no invasivas («NIPT»), parte de la franquicia de salud reproductiva de la empresa, han generado históricamente la mayor parte de los ingresos; sin embargo, creemos que la división de oncología de Natera ofrece el potencial de aportar una mayor cuota de ingresos a medida que los clientes vayan adoptando estas pruebas, tras las decisiones positivas de reembolso de los seguros y los resultados de ensayos clínicos favorables. Las acciones de Natera lastraron la rentabilidad tras la publicación de un breve informe, a nuestro juicio prácticamente infundado por parte de Hinderburg Research. La compañía también perdió una demanda por publicidad engañosa interpuesta por CareDx. Por otra parte, las empresas de alto crecimiento y valoraciones elevadas como Natera perdieron el favor de los inversores durante el periodo analizado. A nuestro juicio, muchas de las acusaciones del informe abreviado sobre las ventas y la relación de la empresa con un proveedor de facturación externo son irrelevantes para las perspectivas de Natera y de su franquicia de oncología, que creemos representa el principal motor de crecimiento de la compañía.

La exposición corta a un fabricante y distribuidor de productos de construcción para el mercado de vehículos recreativos («VR») y, en menor medida, el mercado marino, viviendas prefabricadas y el sector industrial lastraron los resultados. La tesis es que la industria de los VR y, en menor medida, sus demás mercados, seguramente se verán cada vez más acuciados por el deterioro de las condiciones económicas, agravadas por la reducción de existencias del canal. Sus acciones subieron durante el trimestre, al anunciar la empresa unos resultados del tercer trimestre fiscal mejores de lo esperado. Sin embargo, las perspectivas para los vehículos recreativos siguen deteriorándose y en 2022 se ralentizó la demanda minorista. Además, las expectativas del equipo directivo para la demanda minorista y mayorista en el segmento de VR se deterioraron en comparación con las del trimestre anterior, y ofreció una perspectiva pesimista para la industria en 2023.

Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund

Las acciones de Clase A U.S. del Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund arrojaron una rentabilidad del -33,96 % en el ejercicio fiscal de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2022, frente al -19,74 % del índice MSCI Emerging Markets. En el periodo del informe, tecnología de la información y consumo discrecional fueron los sectores con las mayores ponderaciones. La mayor sobreponderación por sectores correspondió a consumo discrecional, mientras que el sector de servicios de comunicación fue el más infraponderado.

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

Los sectores de energía y servicios de comunicación fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por países, Corea del Sur y Grecia fueron algunos de los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, New Oriental Education & Technology Group, Inc.; Jumbo S.A.; Arezzo Industria e Comercio S.A.; China Oilfield Services Limited; y Kalyan Jewellers India Ltd. se encontraron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Arezzo es el mayor minorista brasileño de calzado de mujer y está especializado en el diseño, la fabricación, el desarrollo, el moldeado y la venta de calzado, bolsos y accesorios de mujer. La cartera de marcas de la compañía incluye Arezzo, Schutz, Alexandre Birman, Anacapri y Fiever. Distribuye calzado a través de diversos canales, tales como establecimientos propios y franquiciados, tiendas multimarca y plataformas de comercio electrónico. La empresa anunció unos sólidos beneficios en el tercer trimestre que duplicaron con creces los del mismo periodo del año anterior y superaron las estimaciones de los analistas en un 33,6%. Además, los ingresos netos aumentaron un 70,8% interanual, gracias al fuerte crecimiento de Arezzo & Co, la marca Schutz en Brasil y las operaciones en EE. UU. La empresa sigue experimentando una excelente dinámica operativa al beneficiarse de la consolidación del mercado en Brasil y la normalización tras la pandemia.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de consumo discrecional y financiero fueron los que más lastaron la rentabilidad relativa. Por países, China, India, Brasil y Argentina fueron algunos de los que más lastaron la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.; Realtek Semiconductor Corp; Globant; BYD Company; y CHUNBO se encontraron entre los principales lastres de la rentabilidad absoluta.

BYD o «Build Your Dreams» es un fabricante chino líder en nuevos vehículos eléctricos («NVE»), un término que se utiliza en los reglamentos chinos para referirse a los vehículos eléctricos de pila de combustible, híbridos enchufables y solo de batería. La empresa ha puesto fin a su producción de vehículos con motores de combustión tradicionales este año y va camino de superar las ventas de 1,5 millones de unidades de NVE en 2022. Aunque la compañía anunció unos excelentes resultados del segundo trimestre fiscal, sus acciones se vieron perjudicadas por los rumores de una gran colocación inminente de acciones, a lo que se sumó la constante presión que soportaron las bolsas chinas. Por otra parte, el equipo directivo señaló una competencia cada vez más intensa en el ámbito de los NVE, aunque sigue confiando en que mantendrá su posición de liderazgo en el mercado. Estamos de acuerdo con el comentario del equipo directivo de que los competidores tardarán tiempo en superar las fuertes barreras de entrada creadas, tales como la fiabilidad de los NVE, las economías de escala y la capacidad de obtener componentes esenciales, entre ellos baterías, semiconductores y motores.

Gracias por depositar su confianza en Alger.

Atentamente,

Daniel C. Chung, CFA

Director general, Fred Alger Management, LLC

ALGER SICAV

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 (el «Fondo»). La distribución de este informe a inversores potenciales del Fondo no está autorizada salvo que venga 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 resultados futuros.

En las páginas siguientes pueden consultarse resultados de rentabilidad estándar. El valor del principal de la inversión en un fondo y los rendimientos derivados de ella oscilarán, por lo que es posible que el inversor, al reembolsar sus acciones, recupere un importe 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 del mes más reciente, visítenos en la página 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 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 ellos no deben interpretarse como una recomendación u oferta de compra o venta de los mismos. 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 deben interpretarse como una declaración de que ese valor constituye una posición significativa de una cartera. Para obtener una lista completa de las posiciones de las carteras a 31 de diciembre de 2022 consúltese la Cartera de inversiones relativa a cada Subfondo del Fondo, que se incluye en el presente informe. Si alguno de los valores que se mencionan en el Informe de los Consejeros a los accionistas no figura en la Cartera de inversiones, puede deberse a que haya formado parte de ella en algún momento durante el periodo fiscal de 12 meses analizado.

ALGER SICAV**Informe del Gestor a los accionistas (continuación)****Avisos sobre riesgos****Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida 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 de ámbito local, regional o mundial, como catástrofes medioambientales o naturales, guerra, atentados terroristas, pandemias, brotes de enfermedades infecciosas y amenazas similares para la salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían incidir de forma significativa en las inversiones. Podría invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores afines y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían ser más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales, entre ellos las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica, así como una mayor volatilidad.

Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida 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 de ámbito local, regional o mundial, como catástrofes medioambientales o naturales, guerra, atentados terroristas, pandemias, brotes de enfermedades infecciosas y amenazas similares para la salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían incidir de forma significativa en las inversiones. Podría invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores afines y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían ser más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales, entre ellos las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica, así como una mayor volatilidad. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más vulnerables 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 transacción, 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, incluida 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 de ámbito local, regional o mundial, como catástrofes medioambientales o naturales, guerra, atentados terroristas, pandemias, brotes de enfermedades infecciosas y amenazas similares para la salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían incidir de forma significativa 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 tengan una escasa liquidez. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más vulnerables a los riesgos asociados a un único acontecimiento económico, político o normativo que una cartera más diversificada. Podría invertirse una parte significativa de

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Alger SICAV– Alger Mid Cap Focus Fund (continuación)

los activos en valores de empresas de sectores e industrias afines 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 o industrial desfavorable. Los valores extranjeros conllevan riesgos especiales, entre ellos las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica, así como una mayor volatilidad. La negociación activa puede incrementar los costes de transacción, 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, incluida 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 de ámbito local, regional o mundial, como catástrofes medioambientales o naturales, guerra, atentados terroristas, pandemias, brotes de enfermedades infecciosas y amenazas similares para la salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían incidir de forma significativa en las inversiones. Podría invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores afines y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían ser 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 tengan una escasa liquidez. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más vulnerables 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 frente a un descenso del valor de una divisa y, por el contrario, también puede impedir que este se beneficie si la divisa se aprecia. 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, incluida 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 de ámbito local, regional o mundial, como catástrofes medioambientales o naturales, guerra, atentados terroristas, pandemias, brotes de enfermedades infecciosas y amenazas similares para la salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían incidir de forma significativa en las inversiones. Podría invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores afines y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían ser 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 tengan una

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Alger SICAV– Alger Small Cap Focus Fund (continuación)

escasa liquidez. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más vulnerables 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 si la divisa se aprecia. 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, incluida 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 de ámbito local, regional o mundial, como catástrofes medioambientales o naturales, guerra, atentados terroristas, pandemias, brotes de enfermedades infecciosas y amenazas similares para la salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían incidir de forma significativa en las inversiones. Podría invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores afines y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían ser más vulnerables ante una evolución sectorial desfavorable. Las opciones y la exposición corta, obtenida a través de contratos por diferencias (CFD), podrían incrementar la exposición del mercado, lo cual agrandaría 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 tengan una escasa liquidez. El apalancamiento incrementa la volatilidad tanto en 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, entre ellos las fluctuaciones de divisas, una operativa poco eficiente, inestabilidad política y económica, así como una mayor volatilidad. La negociación activa puede incrementar los costes de transacción, 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, incluida 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 de ámbito local, regional o mundial, como catástrofes medioambientales o naturales, guerra, atentados terroristas, pandemias, brotes de enfermedades infecciosas y amenazas similares para la salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían incidir de forma significativa en las inversiones. Podría invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores afines y pueden verse afectados del mismo modo por condiciones y sucesos económicos, políticos o del mercado, por lo que podrían ser 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, la inestabilidad política y económica, así como una mayor volatilidad. Los activos pueden concentrarse en un pequeño número de posiciones, lo que los hace más vulnerables a los riesgos asociados a un único acontecimiento económico, político o normativo que una cartera más diversificada.

ALGER SICAV

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund (continuación)

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 tengan una escasa liquidez. La negociación activa puede incrementar los costes de transacción, 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 mismo.

Definiciones:

- Los beneficios por acción (BPA) se calculan como el beneficio de la empresa dividido entre sus acciones ordinarias en circulación.
- El flujo de caja disponible es la liquidez que genera una empresa una vez descontados las salidas de efectivo que respaldan sus operaciones y mantienen sus activos de capital.
- 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 de precios al consumo (IPC) mide la variación mensual de los precios que pagan los consumidores estadounidenses. La Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. (BLS) calcula el IPC como una media ponderada de los precios de una cesta de bienes y servicios representativos del conjunto del gasto de los consumidores estadounidenses.
- El índice MSCI ACWI es un índice ponderado por capitalización de mercado ajustado por el capital flotante (*free float*) concebido para medir la rentabilidad de la renta variable cotizada en mercados desarrollados y emergentes. El MSCI ACWI representa los segmentos de capitalización grande y mediana de mercados desarrollados (MD) y mercados emergentes (ME). La rentabilidad del índice MSCI ACWI no refleja las deducciones de comisiones o gastos.
- El índice MSCI EAFE está diseñado para representar la rentabilidad de los valores de capitalización grande y mediana de distintos mercados desarrollados, incluyendo países de Europa, Australasia y Extremo Oriente, y excluyendo EE. UU. y Canadá.
- El índice MSCI Emerging Markets es un índice de capitalización de mercado ajustado por el capital flotante (*free float*) concebido para medir la rentabilidad de la renta variable cotizada en mercados emergentes de todo el mundo.
- Precio/valor contable es la ratio del precio de mercado de una empresa respecto a su valor contable.
- 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 1000 mide la rentabilidad del segmento de gran capitalización del universo de renta variable estadounidense. Es un subconjunto del índice Russell 3000 e incluye aproximadamente 1.000

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

valores de gran tamaño en función de una combinación de su capitalización bursátil y su afiliación actual en el índice. El Russell 1000 representa aproximadamente el 93% del Russell 3000, teniendo en cuenta su reconstitución más reciente. El índice Russell 1000 está diseñado para ofrecer un barómetro exhaustivo y sin sesgos del segmento de gran capitalización y se reconstituye por completo anualmente con el fin de garantizar la inclusión de las acciones nuevas y en crecimiento.

- El índice Russell 2000 Growth mide la rentabilidad del segmento de crecimiento de pequeña capitalización del universo estadounidense de renta variable. Incluye las empresas del Russell 2000 con un mayor potencial de crecimiento de las ganancias, conforme a la metodología de estilo líder de Russell.
- El Índice Russell 2000 es un índice bursátil de pequeña capitalización que comprende los 2.000 valores de menor capitalización del Russell 3000.
- El índice Russell 3000 mide la rentabilidad de las 3.000 mayores empresas estadounidenses, que representan aproximadamente el 96% del mercado de renta variable del país susceptible de inversión, teniendo en cuenta su reconstitución más reciente. El índice Russell 3000 está diseñado para ofrecer un barómetro estable, exhaustivo y sin sesgos del conjunto del mercado y se reconstituye por completo anualmente con el fin de garantizar la inclusión de las acciones nuevas y en crecimiento.
- El índice Russell Midcap Growth mide la rentabilidad del segmento de crecimiento de mediana capitalización del universo estadounidense de renta variable. Incluye las empresas del índice Russell Midcap con mayor potencial de crecimiento de las ganancias, conforme a la metodología de estilo líder 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 de este índice no refleja deducciones por comisiones ni gastos.
- El índice Russell Midcap mide la rentabilidad del segmento de mediana capitalización del universo de renta variable estadounidense. El índice Russell Midcap es un subconjunto del índice Russell 1000. Incluye aproximadamente 800 de los valores más pequeños en función de una combinación de su capitalización bursátil y su afiliación actual en el índice. El Russell Midcap representa aproximadamente el 27 % de la capitalización bursátil total de las empresas que componen el Russell 1000, teniendo en cuenta su reconstitución más reciente. El índice Russell Midcap se elabora para ofrecer un barómetro exhaustivo y sin sesgos del segmento de mediana capitalización. Se reconstituye por completo anualmente con el fin de garantizar que las acciones más grandes no distorsionen la rentabilidad y características del verdadero conjunto de oportunidades de mediana capitalización.
- El S&P 500 Index replica la rentabilidad de 500 grandes empresas cotizadas en bolsas de valores de EE. UU.

ALGER SICAV

Comparativa de rentabilidad (no auditada)

	2020	2021	2022
ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND			
Acciones de Clase A EU	28,64 %	26,05 %	-33,68 %
Acciones de Clase A EUH	37,38 %	16,61 %	-40,51 %
Acciones de Clase A US	40,12 %	17,47 %	-37,64 %
Acciones de Clase G ¹	12,78 %	20,30 %	-29,11 %
Acciones de Clase I EU	29,93 %	27,25 %	-32,97 %
Acciones de Clase I EUH	39,15 %	17,75 %	-39,74 %
Acciones de Clase I US	41,48 %	18,59 %	-36,97 %
Acciones de Clase I-2EU	30,32 %	27,58 %	-32,75 %
Acciones de Clase I-2US	41,94 %	18,88 %	-36,78 %
Acciones de Clase I-3US	41,43 %	18,54 %	-37,00 %
Índice S&P 500	18,40 %	28,71 %	-18,11 %
Índice S&P 500 (EUR)	8,62 %	38,48 %	-12,74 %
Índice S&P 500 (GBP) ²	10,78 %	29,89 %	-7,79 %
Índice Russell 1000 Growth	38,49 %	27,60 %	-29,14 %
Índice Russell 1000 Growth (EUR)	27,06 %	37,29 %	-24,49 %
ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND			
Acciones de Clase A EU	33,78 %	9,98 %	-10,04 %
Acciones de Clase A EUH ³	-%	-3,37 %	-18,08 %
Acciones de Clase A US	45,68 %	2,53 %	-15,45 %
Acciones de Clase G ¹	9,90 %	4,55 %	-4,00 %
Acciones de Clase I EUH ³	-%	-2,29 %	-16,78 %
Acciones de Clase I-3EU	35,58 %	11,00 %	-8,81 %
Acciones de Clase I-3US	47,66 %	3,47 %	-14,26 %
Índice S&P 500	18,40 %	28,71 %	-18,11 %
Índice S&P 500 (EUR)	8,62 %	38,48 %	-12,74 %
Índice S&P 500 (GBP) ²	10,78 %	29,89 %	-7,79 %
Índice HFRI Equity Hedge (Total)	17,49 %	11,96 %	-10,37 %
ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND			
Acciones de Clase A EU	24,58 %	2,04 %	-29,75 %
Acciones de Clase A US	35,61 %	-4,89 %	-33,96 %
Acciones de Clase G ¹	22,70 %	-2,04 %	-24,54 %
Acciones de Clase I EU	26,57 %	3,83 %	-28,48 %
Acciones de Clase I US	37,81 %	-3,21 %	-32,73 %
Acciones de Clase I-3US	37,72 %	-3,26 %	-32,80 %
Índice MSCI Emerging Markets	18,69 %	-2,22 %	-19,74 %
Índice MSCI Emerging Markets (EUR)	8,89 %	5,20 %	-14,48 %
Índice MSCI Emerging Markets (GBP) ²	19,00 %	-1,32 %	-9,62 %
ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND			
Acciones de Clase A EUH	47,69 %	-15,35 %	-42,67 %
Acciones de Clase A US	49,53 %	-14,25 %	-39,78 %
Acciones de Clase G ⁸	-%	-%	-3,04 %
Acciones de Clase I EUH	49,25 %	-14,55 %	-41,81 %
Acciones de Clase I US	50,94 %	-13,47 %	-39,10 %
Acciones de Clase I-3EUH	49,14 %	-14,70 %	-41,93 %
Acciones de Clase I-3US	50,87 %	-13,51 %	-39,12 %
Acciones de Clase I-5US	51,21 %	-13,36 %	-38,96 %
Índice Russell 2000 Growth	34,63 %	2,83 %	-26,36 %
Índice Russell 2500 Growth ⁹	-%	-%	-26,21 %

ALGER SICAV

Comparativa de rentabilidad (no auditada) (continuación)

	2020	2021	2022
ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND			
Acciones de Clase G ¹	23,00 %	6,91 %	-30,04 %
Acciones de Clase I-3EU	44,04 %	13,31 %	-33,73 %
Acciones de Clase I-3EUH	53,60 %	4,38 %	-40,28 %
Acciones de Clase I-3US	56,94 %	5,55 %	-37,67 %
Índice Russell 2500 Growth	40,47 %	5,04 %	-26,21 %
Índice Russell 2500 Growth (EUR)	28,87 %	13,02 %	-21,37 %
Índice Russell 2500 Growth (GBP) ²	24,87 %	6,01 %	-16,91 %
ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND			
Acciones de Clase I-3EU	33,05 %	28,35 %	-32,44 %
Acciones de Clase I-3EUH	41,98 %	18,95 %	-39,18 %
Acciones de Clase I-3US	44,94 %	19,59 %	-36,47 %
Índice Russell 1000 Growth	38,49 %	27,60 %	-29,14 %
Índice Russell 1000 Growth (EUR)	27,06 %	37,29 %	-24,49 %
ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND			
Acciones de Clase A EUH ⁴	-0%	-3,30 %	-41,05 %
Acciones de Clase A US ⁴	-0%	-2,50 %	-38,26 %
Acciones de Clase G ⁶	-0%	-0%	-20,44 %
Acciones de Clase I EUH ⁶	-0%	-0%	-30,86 %
Acciones de Clase I US ⁶	-0%	-0%	-27,92 %
Acciones de Clase I-5EUH ⁴	-0%	-2,50 %	-39,90 %
Acciones de Clase I-5US ⁴	-0%	-1,90 %	-39,55 %
Índice Russell Midcap Growth ⁵	-0%	12,73 %	-26,72 %
Índice Russell Midcap Growth (GBP) ⁷	-0%	-0%	-17,49 %

¹Comenzó a operar el 1 de julio de 2020.

²Desde el 1 de julio de 2020.

³Comenzó a operar el 20 de enero de 2021.

⁴Comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

⁵Desde el 18 de agosto de 2021.

⁶Comenzó a operar el 1 de marzo de 2022.

⁷Desde el 1 de marzo de 2022.

⁸Comenzó a operar el 31 de mayo de 2022.

⁹Desde el 31 de mayo de 2022.

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 publicadas por la Asset Management Association Switzerland («AMAS»), actualizadas con fecha 5 de agosto de 2021.

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. Los datos de rentabilidad presuponen la reinversión de las distribuciones abonadas, en su caso, durante el periodo. Se han deducido todas las comisiones y gastos relacionados con las operaciones de cada cartera. La rentabilidad histórica no es un indicador de los resultados presentes o futuros.

Todos los gastos recurrentes 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, folletos y otros gastos de comercialización y promoción razonables, los gastos incurridos 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 organismos de supervisión de diversas jurisdicciones y con la presentación de informes ante tales organismos, 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 ordinarios de los Consejeros, los seguros, los costes de cotización y corretaje, así como 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.

Ratio de gastos totales correspondientes al ejercicio cerrado a
31 de diciembre de 2022 (sin auditar)

Las cifras que se incluyen a continuación muestran los gastos totales, excluyendo las comisiones de transacción, cobrados a cada Clase de cada Subfondo a 31 de diciembre de 2022, previa deducción de renunciaciones 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 declaración de la TER de organismos de inversión colectiva emitidas por la AMAS el 5 de agosto de 2021.

<u>Nombre del Subfondo y Clase de acciones</u>	<u>Ratio de gastos totales</u>
Alger American Asset Growth Fund — Clase A EU	2,17 %
Alger American Asset Growth Fund — Clase A EUH	2,47 %
Alger American Asset Growth Fund — Clase A US	2,17 %
Alger American Asset Growth Fund — Clase G	0,65 %
Alger American Asset Growth Fund — Clase I EU	1,10 %
Alger American Asset Growth Fund — Clase I EUH	1,10 %
Alger American Asset Growth Fund — Clase I US	1,10 %
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	1,15 %
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EU	2,38 %
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EUH	2,81 %
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A US	2,43 %
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase G	1,15 %
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I EUH	1,10 %
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I-3EU	1,14 %
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I-3US	1,15 %
Alger Emerging Markets Fund — Clase A EU	2,90 %
Alger Emerging Markets Fund — Clase A US	2,90 %
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	2,47 %
Alger Small Cap Focus Fund — Clase A US	2,19 %
Alger Small Cap Focus Fund — Clase G**	0,90 %
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I EUH	1,10 %
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I US	1,10 %
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-3EUH	1,15 %
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-3US	1,15 %
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 — Acciones de Clase G*	0,90 %
Alger Mid Cap Focus Fund — Acciones de Clase I EUH*	1,10 %
Alger Mid Cap Focus Fund — Acciones de Clase I US*	1,10 %
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-5EUH	0,90 %
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-5US	0,90 %

*Comenzó a operar el 1 de marzo de 2022.

**Comenzó a operar el 31 de mayo de 2022.

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 determinan 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 2022, Alger Dynamic Opportunities Fund mantiene contratos por diferencias. Los contratos por diferencias son un tipo de instrumento financiero derivado que emplea el Fondo para tomar posiciones largas o cortas en índices o valores concretos. Alger Dynamic Opportunities Fund determina 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 cerrado a 31 de diciembre de 2022, el VaR osciló entre un máximo del -18,67 % y un mínimo del -9,32 %, con un promedio del -12,74 %. Alger Dynamic Opportunities Fund calcula con frecuencia bimestral la exposición a instrumentos derivados de los instrumentos financieros de su cartera (la «Ratio de apalancamiento») aplicando el método de "suma del importe teórico". Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, la Ratio de apalancamiento registró un promedio del 44,95 % y no superó el 74,00 %.

Reglamento de divulgación de información financiera sostenible (no auditado)

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.

Remuneración (sin auditar)

- **Preámbulo**

De acuerdo con las disposiciones de la Directiva 2011/61/UE y la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 8 de junio de 2011 relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (en lo sucesivo, la «**Directiva GFIA**») y 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 una gestión del riesgo eficiente y sólida 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 de la Sociedad gestora define y adopta la Política 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 e independencia de la evaluación de la Política, las prácticas de remuneración y los incentivos surgidos para la gestión de riesgos.

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

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

Remuneración (sin auditar) (continuación)

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 salarial que los gestores generales de la sociedad gestora y los «responsables de asunción de riesgos», 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 para desempeñar su función de forma satisfactoria.

No obstante, algunos empleados de la Sociedad gestora pueden recibir un complemento variable vinculado a su remuneración que pretende reconocer su rendimiento personal, sus aportaciones y comportamiento, el desempeño 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.

- **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 en el apartado anterior. No obstante, se hace constar por el presente, de acuerdo con las disposiciones de las Directivas GFIA y OICVM V, que la Sociedad gestora, en su condición de gestora de FIA y OICVM, ha introducido una medida concreta para la parte variable de la remuneración del Personal identificado.

La medida aplicable a la parte variable de la remuneración de dicho Personal 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 de la remuneración se establece en un mínimo de tres años.
- El pago diferido de la parte variable de la remuneración del empleado en cuestión solo se percibirá definitivamente en la fecha del pago efectivo y es posible que no lo reciba con anterioridad a dicho pago.
- 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 su puesto.

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 es inferior al mínimo establecido anualmente por el Comité de remuneración del Grupo La Française.

- **Enmiendas a la Política**

El Comité de remuneración reexaminará y regulará varios elementos de la Política con carácter anual.

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 para evitar que se produzca una armonización de intereses con los partícipes y la Sociedad gestora respecto al riesgo asociado a los acuerdos de remuneración.

Remuneración (sin auditar) (continuación)

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

La Sociedad gestora puede facilitar un desglose de la política de remuneración previa solicitud por escrito. Se entregará una copia en papel de forma gratuita una vez recibida dicha solicitud.

Las cifras siguientes están expresadas en EUR y se prorratean anualmente en función de los activos gestionados de Alger SICAV comparados con los de La Franaise Asset Management.

La política retributiva actualizada de La Française Asset Management, que incluye, entre otras cosas, una descripción del método utilizado para calcular la remuneración y las prestaciones, la identidad de las personas encargadas de otorgarlas (incluida la composición del comité de retribución), puede consultarse en www.la-francaise.com. También podrá obtenerse una copia impresa gratuita previa solicitud dirigida al domicilio social de La Française Asset Management.

Activos gestionados:	10.109.271.759 €
Plantilla total (*):	95 personas
Remuneración total	8.688.312,37 €
Remuneración fija	5.859.334,71 €
Remuneración variable	2.828.977,66 €
Gestores senior	717.018,57 €
Responsables de asunción de riesgos	3.467.203,20 €
* proporción no aplicada	

Para los accionistas de
Alger SICAV
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 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 y otros activos netos a fecha de 31 de diciembre de 2022, así como el estado de operaciones y el estado de variaciones en el patrimonio neto del ejercicio 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 2022, 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 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*.

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 del *Réviseur d'Entreprises Agréé* 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.

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

5 de abril de 2023

ALGER SICAV

Balance de situación a 31 de diciembre de 2022
(expresado en dólares estadounidenses)

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
ACTIVO				
Inversiones en valores, al coste	567.515.249	298.394.276	80.693.495	7.945.399
Plusvalía (minusvalía) latente de inversiones en valores	(29.761.341)	107.853	(8.593.152)	(515.605)
Inversiones en valores al valor de mercado (Nota 2b)	537.753.908	298.502.129	72.100.343	7.429.794
Efectivo en bancos (a) (Nota 2b)	9.068.593	1.467.773	5.595.515	393.136
Plusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	289.545	88.700	7.303	—
Plusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	7.364.362	—	7.364.362	—
Cuentas por cobrar de inversiones vendidas	5.030.856	1.288.710	1.285.432	—
Cuentas por cobrar de acciones del fondo vendidas	26.767	19.019	—	—
Reembolsos de gastos por cobrar (Nota 7)	167.979	13.185	6.259	32.287
Dividendos e intereses por cobrar, netos	184.710	46.385	94.968	11.841
Dividendos por cobrar de contratos por diferencias	6.222	—	6.222	—
Otras cuentas por cobrar	176.666	30.035	13.502	730
Total activo	560.069.608	301.455.936	86.473.906	7.867.788
PASIVO				
Gastos devengados	1.568.660	724.849	287.510	50.886
Minusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	22.713	6.079	4.626	—
Minusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	1.013.447	—	1.013.447	—
Cuentas por pagar de acciones del fondo reembolsadas	1.457.087	84.222	135.579	—
Cuentas por pagar de inversiones compradas	3.161.029	1.256.609	1.866.999	7.100
Comisiones administrativas devengadas	180.629	42.685	23.669	19.761
Dividendos e intereses por pagar de contratos por diferencias	107.271	—	107.271	—
Total pasivo	7.510.836	2.114.444	3.439.101	77.747
Patrimonio neto total	552.558.772	299.341.492	83.034.805	7.790.041
(a) Incluye el efectivo restringido mantenido como garantía de contratos por diferencias	4.544.111	—	4.544.111	—

ALGER SICAV

Balance de situación a 31 de diciembre de 2022 (continuación)
(expresado en dólares estadounidenses)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund
ACTIVO				
Inversiones en valores, al coste	171.699.434	3.674.512	3.199.900	1.908.233
Plusvalía (minusvalía) latente de inversiones en valores	(19.745.764)	(826.629)	(117.278)	(70.766)
Inversiones en valores al valor de mercado (Nota 2b)	<u>151.953.670</u>	<u>2.847.883</u>	<u>3.082.622</u>	<u>1.837.467</u>
Efectivo en bancos (a) (Nota 2b)	1.057.968	93.981	176.478	283.742
Plusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	182.860	570	676	9.436
Plusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
Cuentas por cobrar de inversiones vendidas	2.437.139	11.614	7.961	—
Cuentas por cobrar de acciones del fondo vendidas	7.748	—	—	—
Reembolsos de gastos por cobrar (Nota 7)	—	41.071	21.733	53.444
Dividendos e intereses por cobrar, netos	30.460	646	335	75
Dividendos por cobrar de contratos por diferencias	—	—	—	—
Otras cuentas por cobrar	18.923	41.924	3.133	68.419
Total activo	<u>155.688.768</u>	<u>3.037.689</u>	<u>3.292.938</u>	<u>2.252.583</u>
PASIVO				
Gastos devengados	441.707	21.830	19.511	22.367
Minusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	11.961	21	26	—
Minusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
Cuentas por pagar de acciones del fondo reembolsadas	1.237.286	—	—	—
Cuentas por pagar de inversiones compradas	—	—	30.321	—
Comisiones administrativas devengadas	32.486	20.294	19.686	22.048
Dividendos e intereses por pagar de contratos por diferencias	—	—	—	—
Total pasivo	<u>1.723.440</u>	<u>42.145</u>	<u>69.544</u>	<u>44.415</u>
Patrimonio neto total	<u>153.965.328</u>	<u>2.995.544</u>	<u>3.223.394</u>	<u>2.208.168</u>
(a) Incluye el efectivo restringido mantenido como garantía de contratos por diferencias	—	—	—	—

ALGER SICAV

Balance de situación a 31 de diciembre de 2022 (continuación)

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Número de acciones en circulación:			
Acciones de Clase A EU	69.625	437.350	2.179
Acciones de Clase A EUH	76.045	38.478	—
Acciones de Clase A US	2.093.853	3.554.411	546.779
Acciones de Clase G	810	8.670	8.100
Acciones de Clase I EU	1.928	—	1.705
Acciones de Clase I EUH	122.875	13.787	—
Acciones de Clase I US	434.291	—	6.570
Acciones de Clase I-2EU	189.472	—	—
Acciones de Clase I-2US	44.730	—	—
Acciones de Clase I-3EU	—	395.870	—
Acciones de Clase I-3EUH	—	—	—
Acciones de Clase I-3US	270.694	608.954	6.570
Acciones de Clase I-5EUH	—	—	—
Acciones de Clase I-5US	—	—	—
Valor liquidativo por acción:			
Acciones de Clase A EU	80,50 €	14,97 €	12,68 €
Acciones de Clase A EUH	66,79 €	12,69 €	—€
Acciones de Clase A US	86,66 \$	16,09 \$	13,61 \$
Acciones de Clase G	96,18 £	11,03 £	9,01 £
Acciones de Clase I EU	94,85 €	—€	14,54 €
Acciones de Clase I EUH	79,42 €	14,18 €	—€
Acciones de Clase I US	101,92 \$	—\$	15,64 \$
Acciones de Clase I-2EU	96,70 €	—€	—€
Acciones de Clase I-2US	103,68 \$	—\$	—\$
Acciones de Clase I-3EU	—€	16,66 €	—€
Acciones de Clase I-3EUH	—€	—€	—€
Acciones de Clase I-3US	100,52 \$	17,92 \$	15,57 \$
Acciones de Clase I-5EUH	—€	—€	—€
Acciones de Clase I-5US	—\$	—\$	—\$

ALGER SICAV

Balance de situación a 31 de diciembre de 2022 (continuación)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund
Número de acciones en circulación:				
Acciones de Clase A EU	—	—	—	—
Acciones de Clase A EUH	786.518	—	—	129.144
Acciones de Clase A US	2.940.487	—	—	22.826
Acciones de Clase G	6.118	10.260	—	11.682
Acciones de Clase I EU	—	—	—	—
Acciones de Clase I EUH	1.262.896	—	—	11.779
Acciones de Clase I US	2.974.955	—	—	11.682
Acciones de Clase I-2EU	—	—	—	—
Acciones de Clase I-2US	—	—	—	—
Acciones de Clase I-3EU	—	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3EUH	79.700	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3US	588.858	237.426	230.000	—
Acciones de Clase I-5EUH	—	—	—	153.413
Acciones de Clase I-5US	73.214	—	—	13.338
Valor liquidativo por acción:				
Acciones de Clase A EU	—€	—€	—€	—€
Acciones de Clase A EUH	14,58 €	—€	—€	5,70 €
Acciones de Clase A US	17,32 \$	—\$	—\$	6,02 \$
Acciones de Clase G	18,20 £	9,20 £	—£	6,81 £
Acciones de Clase I EU	—€	—€	—€	—€
Acciones de Clase I EUH	15,85 €	—€	—€	5,87 €
Acciones de Clase I US	18,66 \$	—\$	—\$	6,17 \$
Acciones de Clase I-2EU	—€	—€	—€	—€
Acciones de Clase I-2US	—\$	—\$	—\$	—\$
Acciones de Clase I-3EU	—€	11,79 €	13,58 €	—€
Acciones de Clase I-3EUH	15,80 €	10,11 €	11,72 €	—€
Acciones de Clase I-3US	18,63 \$	11,15 \$	12,84 \$	—\$
Acciones de Clase I-5EUH	—€	—€	—€	5,86 €
Acciones de Clase I-5US	18,85 \$	—\$	—\$	5,85 \$

ALGER SICAV

Estado de operaciones correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022
(expresado en dólares estadounidenses)

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
INGRESOS				
Dividendos, netos (Nota 2d)	3.930.055	2.153.242	456.733	125.131
Ingresos por intereses (Nota 2d)	263.461	25.328	217.662	695
Ingresos por dividendos de contratos por diferencias	64.644	—	64.644	—
Otros ingresos	573.852	293.559	78.994	903
Ingresos totales	4.832.012	2.472.129	818.033	126.729
GASTOS				
Comisión de la Sociedad gestora (Nota 4)	376.741	146.725	75.510	1.774
Comisión del Gestor de carteras (Nota 4)	10.863.730	5.150.022	1.945.431	152.297
Comisiones de custodia y administrativas (Nota 8)	1.053.504	259.890	143.065	103.980
Comisiones del registrador y agente de transferencias (Nota 8)	636.253	246.825	107.991	23.867
<i>Taxe d'abonnement</i> (Nota 5)	230.216	97.182	63.869	4.033
Honorarios profesionales	769.278	302.968	127.628	20.589
Comisiones de registro	219.164	68.062	35.402	27.033
Honorarios de los Consejeros (Nota 8)	20.000	8.990	4.597	238
Gastos por intereses	735.112	—	735.112	—
Comisiones por operaciones del Depositario (Nota 10)	218.448	16.596	157.982	13.789
Comisiones varias	1.650.071	441.058	248.798	69.320
Gastos por dividendos de contratos por diferencias	555.492	—	555.492	—
	17.328.009	6.738.318	4.200.877	416.920
Menos, reembolsos de gastos (Nota 7)	(1.455.198)	(231.058)	(165.748)	(158.394)
Gastos totales	15.872.811	6.507.260	4.035.129	258.526
Beneficio neto (pérdida neta)	(11.040.799)	(4.035.131)	(3.217.096)	(131.797)
(Minusvalía) materializada neta por ventas de inversiones (Nota 2d)	(189.796.030)	(38.325.774)	(53.996.113)	(1.303.700)
(Plusvalía) materializada neta por contratos por diferencias (Nota 2b)	28.289.922	—	28.289.922	—
(Minusvalía) materializada neta por contratos de divisas a plazo y transacciones de divisas (Nota 2b)	(9.750.456)	(2.880.956)	(901.530)	(369.213)
(Minusvalía) materializada neta por contratos de opciones (Nota 2b)	(61.138)	—	(61.138)	—
Minusvalía materializada neta total del ejercicio	(171.317.702)	(41.206.730)	(26.668.859)	(1.672.913)
Variación neta de la cifra latente de (Nota 2b)				
minusvalía de inversiones	(313.682.435)	(147.653.749)	(8.132.145)	(2.252.831)
minusvalía de contratos por diferencias	(2.676.127)	—	(2.676.127)	—
minusvalía latente de contratos de divisas a plazo y divisas extranjeras	(885.281)	(215.249)	(95.472)	(109)
Variación neta total en la minusvalía latente	(317.243.843)	(147.868.998)	(10.903.744)	(2.252.940)
Disminución del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	(499.602.344)	(193.110.859)	(40.789.699)	(4.057.650)

ALGER SICAV

Estado de operaciones correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 (continuación)
(expresado en dólares estadounidenses)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund
INGRESOS				
Dividendos, netos (Nota 2d)	1.156.181	7.843	22.079	8.846
Ingresos por intereses (Nota 2d)	18.801	342	396	237
Ingresos por dividendos de contratos por diferencias	—	—	—	—
Otros ingresos	199.344	852	—	200
Ingresos totales	1.374.326	9.037	22.475	9.283
GASTOS				
Comisión de la Sociedad gestora (Nota 4)	147.329	1.702	1.869	1.832
Comisión del Gestor de carteras (Nota 4)	3.510.328	31.828	32.260	41.564
Comisiones de custodia y administrativas (Nota 8)	369.203	72.727	66.394	38.245
Comisiones del registrador y agente de transferencias (Nota 8)	214.963	10.364	7.748	24.495
<i>Taxe d'abonnement</i> (Nota 5)	60.951	1.617	1.745	819
Honorarios profesionales	257.957	30.224	1.228	28.684
Comisiones de registro	44.933	21.447	1.306	20.981
Honorarios de los Consejeros (Nota 8)	5.951	83	94	47
Gastos por intereses	—	—	—	—
Comisiones por operaciones del Depositario (Nota 10)	7.791	5.697	12.477	4.116
Comisiones varias	814.140	20.547	13.887	42.321
Gastos por dividendos de contratos por diferencias	—	—	—	—
	5.433.546	196.236	139.008	203.104
Menos, reembolsos de gastos (Nota 7)	(505.273)	(153.489)	(95.599)	(145.637)
Gastos totales	4.928.273	42.747	43.409	57.467
Beneficio neto (pérdida neta)	(3.553.947)	(33.710)	(20.934)	(48.184)
(Minusvalía) materializada neta por ventas de inversiones (Nota 2d)	(92.739.849)	(730.105)	(591.290)	(2.109.199)
(Plusvalía) materializada neta por contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
(Minusvalía) materializada neta por contratos de divisas a plazo y transacciones de divisas (Nota 2b)	(5.244.271)	(12.294)	(23.025)	(319.167)
(Minusvalía) materializada neta por contratos de opciones (Nota 2b)	—	—	—	—
Minusvalía materializada neta total del ejercicio	(97.984.120)	(742.399)	(614.315)	(2.428.366)
Variación neta de la cifra latente de (Nota 2b)				
minusvalía de inversiones	(152.665.726)	(1.509.897)	(1.236.839)	(231.248)
minusvalía de contratos por diferencias	—	—	—	—
minusvalía de contratos de divisas a plazo y divisas extranjeras	(541.451)	(932)	(1.087)	(30.981)
Variación neta total en la minusvalía latente	(153.207.177)	(1.510.829)	(1.237.926)	(262.229)
Disminución del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	(254.74.,244)	(2.286.938)	(1.873.175)	(2.738.779)

ALGER SICAV

Estado de variaciones en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022
(expresado en dólares estadounidenses)

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	1.610.022.304	527.841.789	269.560.611	12.024.785
Beneficio neto (pérdida neta)	(11.040.799)	(4.035.131)	(3.217.096)	(131.797)
(Pérdida) materializada neta total del ejercicio	(171.317.702)	(41.206.730)	(26.668.859)	(1.672.913)
Variación en la (minusvalía) latente de inversiones, opciones, divisas y contratos a plazo	(317.243.843)	(147.868.998)	(10.903.744)	(2.252.940)
(Disminución) del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	(499.602.344)	(193.110.859)	(40.789.699)	(4.057.650)
Ingresos por la emisión de acciones	124.469.252	28.844.625	30.972.806	51.603
Pagos por el reembolso de acciones	(682.330.440)	(64.234.063)	(176.708.913)	(228.697)
Suscripciones (reembolsos) netos/as	(557.861.188)	(35.389.438)	(145.736.107)	(177.094)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	552.558.772	299.341.492	83.034.805	7.790.041

ALGER SICAV

Estado de variaciones del patrimonio neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 (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	776.972.303	7.376.904	5.096.569	11.149.343
Beneficio neto (pérdida neta)	(3.553.947)	(33.710)	(20.934)	(48.184)
(Pérdida) materializada neta total del ejercicio	(97.984.120)	(742.399)	(614.315)	(2.428.366)
Variación en la (minusvalía) latente de inversiones, opciones, divisas y contratos a plazo	(153.207.177)	(1.510.829)	(1.237.926)	(262.229)
(Disminución) del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	(254.745.244)	(2.286.938)	(1.873.175)	(2.738.779)
Ingresos resultantes de la emisión de acciones	64.113.779	3.380	—	483.059
Pagos por el reembolso de acciones	(432.375.510)	(2.097.802)	—	(6.685.455)
Suscripciones (reembolsos) netos/as	(368.261.731)	(2.094.422)	—	(6.202.396)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	153.965.328	2.995.544	3.223.394	2.208.168

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Acciones de Clase A EU			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	81.218	851.970	2.034
Número de acciones suscritas	12.457	159.618	289
Número de acciones reembolsadas	(24.050)	(574.238)	(144)
Número de acciones al cierre del ejercicio	69.625	437.350	2.179
Acciones de Clase A EUH			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	93.713	130.263	—
Número de acciones suscritas	44.933	79.431	—
Número de acciones reembolsadas	(62.601)	(171.216)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	76.045	38.478	—
Acciones de Clase A US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	2.168.508	3.788.816	558.279
Número de acciones suscritas	121.145	93.598	2.673
Número de acciones reembolsadas	(195.800)	(328.003)	(14.173)
Número de acciones al cierre del ejercicio	2.093.853	3.554.411	546.779
Acciones de Clase G			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	810	8.670	8.100
Número de acciones suscritas	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	810	8.670	8.100
Acciones de Clase I EU			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	30.172	—	1.705
Número de acciones suscritas	448	—	—
Número de acciones reembolsadas	(28.692)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	1.928	—	1.705
Acciones de Clase I EUH			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	170.329	538.382	—
Número de acciones suscritas	42.123	612.484	—
Número de acciones reembolsadas	(89.577)	(1.137.079)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	122.875	13.787	—
Acciones de Clase I US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	537.454	—	6.570
Número de acciones suscritas	27.244	—	—
Número de acciones reembolsadas	(130.407)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	434.291	—	6.570
Acciones de Clase I-2EU			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	165.462	—	—
Número de acciones suscritas	24.010	—	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	189.472	—	—
Acciones de Clase I-2US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	48.975	—	—
Número de acciones suscritas	1.554	—	—
Número de acciones reembolsadas	(5.799)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	44.730	—	—

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 (continuación)

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Acciones de Clase I-3EU			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	—	727.265	—
Número de acciones suscritas	—	349.307	—
Número de acciones reembolsadas	—	(680.702)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	—	395.870	—
Acciones de Clase I-3US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	317.583	7.335.255	6.570
Número de acciones suscritas	2.570	509.297	—
Número de acciones reembolsadas	(49.459)	(7.235.598)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	270.694	608.954	6.570

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 (continuación)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund
Acciones de Clase A EUH				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	1.091.519	—	—	193.923
Número de acciones suscritas	247.352	—	—	2.614
Número de acciones reembolsadas	(552.353)	—	—	(67.393)
Número de acciones al cierre del ejercicio	786.518	—	—	129.144
Acciones de Clase A US				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	4.453.566	—	—	21.402
Número de acciones suscritas	553.145	—	—	9.124
Número de acciones reembolsadas	(2.066.224)	—	—	(7.700)
Número de acciones al cierre del ejercicio	2.940.487	—	—	22.826
Acciones de Clase G				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	—	10.029	—	—
Número de acciones suscritas	6.118	231	—	11.682
Número de acciones reembolsadas	—	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	6.118	10.260	—	11.682
Acciones de Clase I EUH				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	1.728.620	—	—	—
Número de acciones suscritas	624.329	—	—	11.779
Número de acciones reembolsadas	(1.090.053)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	1.262.896	—	—	11.779
Acciones de Clase I US				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	8.255.972	—	—	—
Número de acciones suscritas	1.012.027	—	—	11.682
Número de acciones reembolsadas	(6.293.044)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	2.974.955	—	—	11.682
Acciones de Clase I-3EU				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	—	10.000	10.000	—
Número de acciones suscritas	—	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	—	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3EUH				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	104.151	10.000	10.000	—
Número de acciones suscritas	69.013	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(93.464)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	79.700	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3US				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	691.795	380.287	230.000	—
Número de acciones suscritas	178.332	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(281.269)	(142.861)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	588.858	237.426	230.000	—
Acciones de Clase I-5EUH				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	—	—	—	276.713
Número de acciones suscritas	—	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—	(123.300)
Número de acciones al cierre del ejercicio	—	—	—	153.413

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

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 (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	9.270.711	—	—	584.494
Número de acciones suscritas	146.844	—	—	5.569
Número de acciones reembolsadas	(9.344.341)	—	—	(576.725)
Número de acciones al cierre del ejercicio	73.214	—	—	13.338

ALGER SICAV

Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos ejercicios

Moneda del Subfondo	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund			
Acciones de Clase A EU	80,50 €	121,39 €	96,30 €
Acciones de Clase A EUH	66,79 €	112,28 €	96,29 €
Acciones de Clase A US	86,66 \$	138,97 \$	118,30 \$
Acciones de Clase G*	96,18 £	135,67 £	112,78 £
Acciones de Clase I EU	94,85 €	141,51 €	111,21 €
Acciones de Clase I EUH	79,42 €	131,79 €	111,92 €
Acciones de Clase I US	101,92 \$	161,71 \$	136,36 \$
Acciones de Clase I-2EU	96,70 €	143,80 €	112,71 €
Acciones de Clase I-2US	103,68 \$	163,99 \$	137,95 \$
Acciones de Clase I-3US	100,52 \$	159,56 \$	134,60 \$
Patrimonio neto total USD	299.341.492	527.841.789	713.759.498
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund			
Acciones de Clase A EU	14,97 €	16,64 €	15,13 €
Acciones de Clase A EUH**	12,69 €	15,49 €	-€
Acciones de Clase A US	16,09 \$	19,03 \$	18,56 \$
Acciones de Clase G*	11,03 £	11,49 £	10,99 £
Acciones de Clase I EUH**	14,18 €	17,04 €	-€
Acciones de Clase I-3EU	16,66 €	18,27 €	16,46 €
Acciones de Clase I-3US	17,92 \$	20,90 \$	20,20 \$
Patrimonio neto total USD	83.034.805	269.560.611	96.376.052
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund			
Acciones de Clase A EU	12,68 €	18,05 €	17,69 €
Acciones de Clase A US	13,61 \$	20,61 \$	21,67 \$
Acciones de Clase G*	9,07 £	12,02 £	12,27 £
Acciones de Clase I EU	14,54 €	20,33 €	19,58 €
Acciones de Clase I US	15,64 \$	23,25 \$	24,02 \$
Acciones de Clase I-3US	15,57 \$	23,17 \$	23,95 \$
Patrimonio neto total USD	7.790.041	12.024.785	31.866.663
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund			
Acciones de Clase A EUH	14,58 €	25,43 €	30,04 €
Acciones de Clase A US	17,32 \$	28,76 \$	33,54 \$
Acciones de Clase G*****	18,20 £	-£	-£
Acciones de Clase I EUH	15,85 €	27,24 €	31,88 €
Acciones de Clase I US	18,66 \$	30,64 \$	35,41 \$
Acciones de Clase I-3EUH	15,80 €	27,21 €	31,90 €
Acciones de Clase I-3US	18,63 \$	30,60 \$	35,38 \$
Acciones de Clase I-5US	18,85 \$	30,88 \$	35,64 \$
Patrimonio neto total USD	153.965.328	776.972.303	1.076.944.442
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund			
Acciones de Clase G*	9,20 £	13,15 £	12,30 £
Acciones de Clase I-3EU	11,79 €	17,79 €	15,70 €
Acciones de Clase I-3EUH	10,11 €	16,93 €	16,22 €
Acciones de Clase I-3US	11,15 \$	17,89 \$	16,95 \$
Patrimonio neto total USD	2.995.544	7.376.904	6.426.521
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund			
Acciones de Clase I-3EU	13,58 €	20,10 €	15,66 €
Acciones de Clase I-3EUH	11,72 €	19,27 €	16,20 €
Acciones de Clase I-3US	12,84 \$	20,21 \$	16,90 \$
Patrimonio neto total USD	3.223.394	5.096.569	4.276.433

ALGER SICAV

Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos ejercicios (continuación)

Moneda del Subfondo	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund			
Acciones de Clase A EUH***	5,70€	9,67€	-€
Acciones de Clase A US***	6,02\$	9,75\$	-\$
Acciones de Clase G****	6,81£	-£	-£
Acciones de Clase I EUH****	5,87€	-€	-€
Acciones de Clase I US****	6,17\$	-\$	-\$
Acciones de Clase I-5EUH****	5,86€	9,75€	-€
Acciones de Clase I-5US****	5,93\$	9,81\$	-\$
Patrimonio neto total USD	2.208.168	11.148.192	-

*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.

****Comenzó a operar el 1 de marzo de 2022.

*****Comenzó a operar el 31 de mayo de 2022.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ARGENTINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MercadoLibre, Inc.	3.885	3.287.642	1,10
TOTAL ARGENTINA		3.287.642	1,10
CANADÁ			
ENERGÍA			
Cameco Corp.	15.088	342.045	0,12
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Shopify, Inc. Class A	14.943	518.672	0,17
TOTAL CANADÁ		860.717	0,29
CHINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	11.273	993.039	0,33
TOTAL CHINA		993.039	0,33
FRANCIA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4.530	3.296.446	1,10
TOTAL FRANCIA		3.296.446	1,10
IRLANDA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Flutter Entertainment PLC	11.551	1.582.848	0,53
TOTAL IRLANDA		1.582.848	0,53
TAIWÁN			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	6.315	470.404	0,16
TOTAL TAIWÁN		470.404	0,16
REINO UNIDO			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Farfotech Ltd. Clase A	54.223	256.475	0,09
ATENCIÓN SANITARIA			
AstraZeneca PLC ADR	45.459	3.082.120	1,03
TOTAL REINO UNIDO		3.338.595	1,12
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Alphabet, Inc. Clase C	114.671	10.174.758	3,40
Liberty Media Corp. Clase C	28.725	1.717.180	0,57
Live Nation Entertainment, Inc.	65.855	4.592.728	1,53
Netflix, Inc.	11.434	3.371.658	1,13
Take-Two Interactive Software, Inc.	4.548	473.583	0,16
Trade Desk, Inc. Clase A	40.808	1.829.423	0,61

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Walt Disney Co.	21.549	1.872.177	0,62
ZoomInfo Technologies, Inc.	29.374	884.451	0,30
		24.915.958	8,32
CONSUMO DISCRECIONAL			
Amazon.com, Inc.	186.402	15.657.768	5,23
Booking Holdings, Inc.	1.029	2.073.723	0,69
Capri Holdings Ltd.	18.359	1.052.338	0,35
Las Vegas Sands Corp.	62.560	3.007.259	1,01
Lululemon Athletica, Inc.	1.068	342.166	0,11
MGM Resorts International	110.513	3.705.501	1,24
NIKE, Inc. Class B	4.146	485.124	0,16
Shake Shack, Inc. Class A	35.278	1.465.095	0,49
Starbucks Corp.	16.107	1.597.814	0,53
Tesla, Inc.	29.124	3.587.494	1,20
TJX Cos, Inc.	19.470	1.549.812	0,52
Vail Resorts, Inc.	11.571	2.757.948	0,92
		37.282.042	12,45
CONSUMO BÁSICO			
Costco Wholesale Corp.	2.788	1.272.722	0,43
ENERGÍA			
Antero Resources Corp	50.293	1.558.580	0,52
Cheniere Energy, Inc.	13.186	1.977.373	0,66
Devon Energy Corp.	26.483	1.628.969	0,54
Pioneer Natural Resources Co.	13.202	3.015.205	1,01
Schlumberger Ltd.	60.018	3.208.562	1,07
		11.388.689	3,80
FINANZAS			
Morgan Stanley	7.096	603.302	0,20
S&P Global, Inc.	14.430	4.833.184	1,61
Signature Bank	10.545	1.214.995	0,41
		6.651.481	2,22
ATENCIÓN SANITARIA			
AbbVie, Inc.	38.271	6.184.976	2,07
Acadia Healthcare Co., Inc.	49.693	4.090.728	1,37
Biogen, Inc.	9.199	2.547.387	0,85
Boston Scientific Corp.	54.700	2.530.969	0,85
Centene Corp.	32.705	2.682.137	0,90
Danaher Corp.	27.673	7.344.968	2,45
DexCom, Inc.	6.978	790.189	0,26
Eli Lilly & Co.	14.744	5.393.945	1,80
Humana, Inc.	7.544	3.863.961	1,29
Inspire Medical Systems, Inc.	1.263	318.124	0,11
Intuitive Surgical, Inc.	12.599	3.343.145	1,12
McKesson Corp.	12.661	4.749.394	1,59
Moderna, Inc.	5.998	1.077.361	0,36
Natera, Inc.	117.868	4.734.757	1,58
Prometheus Biosciences, Inc.	20.685	2.275.350	0,76
Reata Pharmaceuticals, Inc. Class A	35.924	1.364.753	0,46
Seagen, Inc.	1.520	195.335	0,06
Shockwave Medical, Inc.	947	194.713	0,06
United Therapeutics Corp.	4.410	1.226.377	0,41
UnitedHealth Group, Inc.	14.549	7.713.589	2,58
Vaxcyte, Inc.	21.277	1.020.232	0,34
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	9.279	2.679.590	0,89
		66.321.980	22,16
INDUSTRIAL			
AMETEK, Inc.	6.155	859.977	0,29

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Deere & Co.	4.148	1.778.496	0,59
Eaton Corp PLC	37.598	5.901.006	1,97
Old Dominion Freight Line, Inc.	4.401	1.248.916	0,42
TransDigm Group, Inc.	13.147	8.278.009	2,77
Uber Technologies, Inc.	62.761	1.552.079	0,52
Wabtec Corp.	21.618	2.157.693	0,72
		21.776.176	7,28
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Adobe, Inc.	5.091	1.713.274	0,57
Advanced Micro Devices, Inc.	61.846	4.005.765	1,34
Apple, Inc.	105.174	13.665.258	4,57
Cadence Design Systems, Inc.	12.997	2.087.838	0,70
Datadog, Inc. Clase A	41.716	3.066.126	1,02
First Solar, Inc.	16.454	2.464.645	0,82
Intuit, Inc.	21.152	8.232.781	2,75
Marvell Technology, Inc.	136.227	5.045.848	1,69
Microsoft Corp.	123.382	29.589.471	9,88
NVIDIA Corp.	47.940	7.005.952	2,34
Oracle Corp.	18.503	1.512.435	0,51
Palo Alto Networks, Inc.	17.590	2.454.509	0,82
PayPal Holdings, Inc.	36.177	2.576.526	0,86
ServiceNow, Inc.	5.325	2.067.538	0,69
Snowflake, Inc. Clase A	20.976	3.010.895	1,01
SolarEdge Technologies, Inc.	10.890	3.084.810	1,03
Visa, Inc. Clase A	37.341	7.757.966	2,59
		99.341.637	33,19
MATERIALES			
Albemarle Corp.	7.053	1.529.513	0,51
Sherwin-Williams Co.	4.711	1.118.062	0,37
		2.647.575	0,88
SUMINISTROS PÚBLICOS			
NextEra Energy, Inc.	50.941	4.258.668	1,42
TOTAL ESTADOS UNIDOS		275.856.928	92,15
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		289.686.619	96,78
FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA (REIT)			
ESTADOS UNIDOS			
INMOBILIARIO			
Crown Castle Inc	17.071	2.315.510	0,77
TOTAL ESTADOS UNIDOS		2.315.510	0,77
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA		2.315.510	0,77
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		292.002.129	97,55
OTROS VALORES MOBILIARIOS			
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA			
LUXEMBURGO			
FINANZAS			
JP Morgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	6.500.000	6.500.000	2,17
TOTAL LUXEMBURGO		6.500.000	2,17
TOTAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA		6.500.000	2,17

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
ACCIONES PREFERENTES			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Prosetta Biosciences, Inc. Clase D *	132.392		-
TOTAL ESTADOS UNIDOS		-	-
TOTAL ACCIONES PREFERENTES		-	-
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		6.500.000	2,17
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		298.502.129	99,72

ADR Recibo de depósito americano

* El precio de este valor se ajusta a su valor razonable según el Consejo de administración del Fondo.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

Contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2022
(plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
13/01/2023	16.101.191	EUR	17.157.608	USD	88.700
13/01/2023	1.287.003	USD	1.207.225	EUR	(6.079)

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

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ARGENTINA			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Globant SA	1.438	241.814	0,29
TOTAL ARGENTINA		241.814	0,29
CANADÁ			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Aritzia, Inc.	9.043	316.238	0,38
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Shopify, Inc. Clase A	2.296	79.694	0,10
INMOBILIARIO			
FirstService Corp.	16.351	2.003.815	2,41
TOTAL CANADÁ		2.399.747	2,89
CHINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
JD.com, Inc. ADR	10.509	589.870	0,71
TOTAL CHINA		589.870	0,71
IRLANDA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Flutter Entertainment PLC	2.246	307.772	0,37
TOTAL IRLANDA		307.772	0,37
PAÍSES BAJOS			
ENERGÍA			
Core Laboratories NV	55.685	1.128.735	1,36
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
ASML Holding NV	1.694	925.602	1,12
TOTAL PAÍSES BAJOS		2.054.337	2,48
SUIZA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
On Holding AG Clase A	1.930	33.119	0,04
TOTAL SUIZA		33.119	0,04
TAIWÁN			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	3.797	282.839	0,34
TOTAL TAIWÁN		282.839	0,34
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Live Nation Entertainment, Inc.	2.120	147.849	0,18
Trade Desk, Inc. Clase A	1.098	49.223	0,06
		197.072	0,24

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
CONSUMO DISCRECIONAL			
Amazon.com, Inc.	8.707	731.388	0,88
Booking Holdings, Inc.	81	163.238	0,20
Chegg, Inc.	48.420	1.223.573	1,47
Duolingo, Inc.	56	3.983	0,00
Kura Sushi USA, Inc. Clase A	7.114	339.195	0,41
Las Vegas Sands Corp.	4.968	238.812	0,29
Latham Group, Inc.	4.833	15.562	0,02
Lululemon Athletica, Inc.	974	312.050	0,38
MGM Resorts International	2.269	76.080	0,09
Mobileye Global, Inc.	11.801	413.743	0,50
MYT Netherlands Parent BV	18.813	167.624	0,20
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	5.881	275.466	0,33
Planet Fitness, Inc. Clase A	2.197	173.124	0,21
TJX Cos, Inc.	4.045	321.982	0,39
Victoria's Secret & Co.	1.823	65.227	0,08
Wingstop, Inc.	634	87.251	0,10
Xometry, Inc. Clase A	8.268	266.478	0,32
		4.874.776	5,87
CONSUMO BÁSICO			
Freshpet, Inc.	5.890	310.815	0,37
ENERGÍA			
Baker Hughes Co.	383	11.310	0,01
Cheniere Energy, Inc.	1.978	296.621	0,36
Dril-Quip, Inc.	28.866	784.289	0,94
Enterprise Products Partners LP	16.811	405.482	0,49
EQT Corp.	4.563	154.366	0,19
New Fortress Energy, Inc.	6.921	293.589	0,35
Occidental Petroleum Corp.	9.970	628.010	0,76
Schlumberger Ltd.	7.132	381.277	0,46
		2.954.944	3,56
FINANZAS			
Axos Financial, Inc.	3.003	114.775	0,14
Carlyle Group, Inc.	4.908	146.455	0,18
Goosehead Insurance, Inc. Clase A	453	15.556	0,02
Hamilton Lane, Inc. Clase A	10.907	696.739	0,84
LendingTree, Inc.	1.002	21.373	0,03
MSCI, Inc.	686	319.106	0,38
Seacoast Banking Corp. of Florida	8.535	266.207	0,32
Signature Bank	12.248	1.411.214	1,70
StepStone Group, Inc. Clase A	33.366	840.156	1,01
T. Rowe Price Group, Inc.	2.150	234.479	0,28
Upstart Holdings, Inc.	8.725	115.344	0,14
		4.181.404	5,04
ATENCIÓN SANITARIA			
AbbVie, Inc.	3.974	642.238	0,77
Acadia Healthcare Co., Inc.	2.967	244.243	0,29
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	30.270	481.898	0,58
ADMA Biologics, Inc.	80.264	311.424	0,38
Agiliti, Inc.	47.254	770.713	0,93
Avidity Biosciences, Inc.	12.034	267.034	0,32
Biogen, Inc.	566	156.737	0,19
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	7.594	785.903	0,95
BioNTech SE ADR	1.501	225.480	0,27
Cabaletta Bio, Inc.	56.476	522.403	0,63
Catalent, Inc.	3.351	150.829	0,18

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Celldex Therapeutics, Inc.	10.430	464.865	0,56
Centene Corp.	1.928	158.115	0,19
Definitive Healthcare Corp.	15.447	169.763	0,20
Eli Lilly & Co.	703	257.186	0,31
Glaukos Corp.	23.397	1.021.981	1,23
Inogen, Inc.	22.603	445.505	0,54
Inspire Medical Systems, Inc.	1.146	288.654	0,35
Insulet Corp.	1.220	359.156	0,43
Intuitive Surgical, Inc.	1.785	473.650	0,57
Moderna, Inc.	3.076	552.511	0,67
Natera, Inc.	26.150	1.050.446	1,27
NeoGenomics, Inc.	988	9.129	0,01
Neurocrine Biosciences, Inc.	1.072	128.040	0,15
Nevro Corp.	20.961	830.056	1,00
PetIQ, Inc.	2.884	26.590	0,03
Progyny, Inc.	42.697	1.330.012	1,60
Prometheus Biosciences, Inc.	2.605	286.550	0,35
Reata Pharmaceuticals, Inc. Clase A	2.697	102.459	0,12
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	216	155.842	0,19
Seagen, Inc.	2.363	303.669	0,37
TransMedics Group, Inc.	4.263	263.112	0,32
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	3.516	162.896	0,20
United Therapeutics Corp.	850	236.377	0,28
UnitedHealth Group, Inc.	601	318.638	0,38
Vaxcyte, Inc.	5.092	244.161	0,29
		14.198.265	17,10
INDUSTRIAL			
Ameresco, Inc. Clase A	7.763	443.578	0,54
Casella Waste Systems, Inc. Clase A	24.617	1.952.374	2,35
CoStar Group, Inc.	4.121	318.471	0,38
HEICO Corp.	10.225	1.570.969	1,89
HEICO Corp. Class A	1.967	235.745	0,28
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	12.103	124.903	0,15
Montrose Environmental Group, Inc.	40.125	1.781.149	2,15
RXO, Inc.	4.498	77.366	0,09
SiteOne Landscape Supply, Inc.	3.679	431.620	0,52
TransDigm Group, Inc.	4.861	3.060.729	3,69
Union Pacific Corp.	1.496	309.777	0,37
Wabtec Corp.	3.103	309.710	0,37
Waste Connections, Inc.	20.650	2.737.364	3,30
XPO Logistics, Inc.	4.498	149.738	0,18
		13.503.493	16,26
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
908 Devices, Inc.	33.664	256.520	0,31
Adobe, Inc.	654	220.091	0,26
Advanced Micro Devices, Inc.	7.715	499.700	0,60
Altair Engineering, Inc. Clase A	505	22.962	0,03
Appfolio, Inc. Clase A	5.215	549.557	0,66
Apple, Inc.	9.633	1.251.616	1,51
Applied Materials, Inc.	1.617	157.463	0,19
BigCommerce Holdings, Inc.	740	6.468	0,01
Bill.com Holdings, Inc.	759	82.701	0,10
Block, Inc.	1.296	81.441	0,10
CI&T, Inc. Clase A	14.758	95.927	0,11
Datadog, Inc. Clase A	5.035	370.072	0,45
Dynatrace, Inc.	8.513	326.048	0,39
Ebix, Inc.	8.321	166.087	0,20
Everbridge, Inc.	323	9.554	0,01

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
HubSpot, Inc.	1.744	504.243	0,61
Impinj, Inc.	3.932	429.296	0,52
Novanta, Inc.	2.289	311.006	0,37
Oracle Corp.	3.942	322.219	0,39
Palo Alto Networks, Inc.	1.529	213.357	0,26
Paylocity Holding Corp.	6.004	1.166.337	1,40
Rapid7, Inc.	478	16.242	0,02
SEMrush Holdings, Inc. Clase A	909	7.399	0,01
SolarEdge Technologies, Inc.	1.010	286.103	0,34
Sprinklr, Inc. Clase A	9.717	79.388	0,10
Sprout Social, Inc. Clase A	3.916	221.097	0,27
SPS Commerce, Inc.	8.290	1.064.685	1,28
Vertex, Inc. Clase A	67.604	980.934	1,18
		9.698.513	11,68
MATERIALES			
Ball Corp.	3.102	158.636	0,19
SUMINISTROS PÚBLICOS			
NextEra Energy, Inc.	7.270	607.772	0,73
TOTAL ESTADOS UNIDOS		50.685.690	61,04
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		56.595.188	68,16
DEUDA PÚBLICA			
ESTADOS UNIDOS			
FINANZAS			
US Treasury Bill 4.32% 16/03/2023 **	4.000.000	3.966.868	4,78
US Treasury Bill 4.37% 30/03/2023 **	3.000.000	2.969.304	3,57
		6.936.172	8,35
TOTAL ESTADOS UNIDOS		6.936.172	8,35
TOTAL DEUDA PÚBLICA		6.936.172	8,35
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		63.531.360	76,51
OTROS VALORES MOBILIARIOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Impulse Dynamics PLC *	340.103	1.122.340	1,35
TOTAL ESTADOS UNIDOS		1.122.340	1,35
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		1.122.340	1,35
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA			
LUXEMBURGO			
FINANZAS			
JP Morgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	2.136.001	2.136.001	2,57
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	5.055.864	5.055.864	6,09
		7.191.865	8,66
TOTAL LUXEMBURGO		7.191.865	8,66
TOTAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA		7.191.865	8,66

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones/ Importe del principal	Valor de mercado	% del patrimonio neto
ACCIONES PREFERENTES			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Prosetta Biosciences, Inc. Class D *	23.691	-	-
TOTAL ESTADOS UNIDOS		-	-
TOTAL ACCIONES PREFERENTES		-	-
DERECHOS			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Tolero Pharmaceutical, Inc. CDR *	34.419	22.028	0,03
TOTAL ESTADOS UNIDOS		22.028	0,03
TOTAL DERECHOS		22.028	0,03
ENTIDADES INSTRUMENTALES			
ESTADOS UNIDOS			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Crosslink Ventures C, LLC Clase A *	-	162.925	0,20
Crosslink Ventures C, LLC Clase B *	-	69.825	0,08
		<u>232.750</u>	<u>0,28</u>
TOTAL ESTADOS UNIDOS		232.750	0,28
TOTAL ENTIDADES INSTRUMENTALES		232.750	0,28
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		8.568.983	10,32
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		72.100.343	86,83

ADR Recibo de depósito americano
 CDR Derechos contingentes diferidos

* El precio de este valor se ajusta a su valor razonable según el Consejo de administración del Fondo.

** Rentabilidad diaria a 31 de diciembre de 2022.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contratos por diferencias a 31 de diciembre de 2022(expresado en dólares estadounidenses)

Inversión	Descripción	Compromiso USD	Plusvalía/ minusvalía latente USD
PLUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS			
(148.061)	23andMe Holding Co.	(319.812)	89.871
(791)	Advance Auto Parts, Inc.	(116.301)	29.645
(3.304)	Affirm Holdings, Inc.	(31.950)	11.713
(13.115)	Amplitude, Inc. Clase A	(158.429)	3.832
(161.626)	Archer Aviation, Inc. Clase A	(302.241)	339.058
20.190	Baker Hughes Co.	596.211	45.508
(34.540)	Blade Air Mobility, Inc.	(123.653)	105.023
(4.469)	Carmax, Inc.	(272.117)	19.823
(17.290)	Carvana Co.	(81.955)	327.479
(24.895)	Carvana Co.	(118.002)	94.540
(26)	CBL & Associates Properties, Inc.	(600)	24
(499)	Charter Communications, Inc.	(169.211)	25.046
(265.975)	Desktop Metal, Inc.	(361.726)	387.514
(4.328)	DigitalOcean Holdings, Inc.	(110.234)	18.764
(83.456)	DocGo, Inc.	(590.034)	30.596
(6.424)	DoorDash, Inc. Clase A	(313.620)	59.764
(74.974)	Empire State Realty Trust, Inc.	(505.325)	48.209
(37.886)	Empire State Realty Trust, Inc. Clase A	(255.352)	25.140
(11.772)	Enovix Corp.	(146.444)	2.510
(41.460)	Fisker, Inc.	(301.414)	123.451
(35.798)	FREYR Battery SA	(310.727)	55.462
(21.335)	Healthcare Services Group, Inc.	(256.020)	129.396
(7.733)	HP, Inc.	(207.786)	25.269
(11.925)	Intel Corp.	(315.178)	26.472
(151.403)	Joby Aviation, Inc.	(507.200)	203.236
(47.152)	Joby Aviation, Inc.	(157.959)	23.884
(215.485)	Latch, Inc.	(152.973)	286.615
(12.435)	LCI Industries, Inc.	(1.149.616)	185.131
(17.666)	Lemonade, Inc.	(241.671)	155.891
(16.117)	Lucid Group, Inc.	(110.079)	15.855
(23.610)	Lyft, Inc.	(260.182)	6.783
(221.450)	Membership Collective Group, Inc.	(828.223)	310.575
(196.299)	Offerpad Solutions, Inc.	(90.396)	619.865
(5.186)	Olo, Inc.	(32.413)	13.262
(4.848)	Omega Healthcare Investors, Inc.	(135.502)	13.971
(149.679)	Opendoor Technologies, Inc.	(173.628)	632.191
(26.659)	Opendoor Technologies, Inc.	(30.924)	24.260
(48.179)	Palantir Technologies, Inc. Clase A	(309.309)	31.416
(7.915)	Paramount Group, Inc.	(47.015)	18.759
(4.636)	Penn Entertainment, Inc.	(137.689)	26.490
(218)	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	(255)	711
(19.101)	Plug Power, Inc.	(236.279)	54.131
(130.400)	PureCycle Technologies, Inc.	(881.504)	51.169
(72.494)	QuantumScape Corp.	(411.041)	460.234
(160.661)	Ranpak Holdings Corp.	(927.014)	80.737
(53.543)	Redfin Corp.	(227.022)	32.112
10.812	Schlumberger Ltd.	578.010	194.443
(38.649)	SES AI Corp.	(121.744)	24.587
(13.733)	Silvergate Capital Corp.	(238.954)	364.630
(3.826)	Silvergate Capital Corp.	(66.572)	19.481
(22.039)	Simulations Plus, Inc.	(805.966)	145.837
(297.331)	SmartRent, Inc.	(722.514)	491.199
(1.367)	Snowflake, Inc. Clase A	(196.219)	201.072
(4.501)	Syneos Health, Inc.	(165.097)	7.323
(3.202)	Thor Industries, Inc.	(241.719)	6.950
(1.072)	T-Mobile US, Inc.	(150.080)	6.639
(4.803)	Trupanion, Inc.	(228.287)	44.760
(42.074)	Twist Bioscience Corp.	(1.001.782)	321.821
(2.263)	Unity Software, Inc.	(64.699)	8.186
(171.131)	Velo3D, Inc.	(306.325)	144.786
(5.598)	ViacomCBS, Inc.	(94.494)	10.183
(5.693)	Vivid Seats, Inc.	(41.559)	5.867
(2.396)	Wayfair, Inc. Clase A	(78.804)	21.156
(2.215)	WPP Plc.	(108.889)	5.979
(2.180)	Zscaler, Inc.	(243.942)	68.076
TOTAL PLUSVALÍAS LATENTES DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS		(16.119.450)	7.364.362

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 2022 (continuación)**(expresado en dólares estadounidenses)**

Inversión	Descripción	Compromiso USD	Plusvalía/ minusvalía latente USD
MINUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS			
(1.220)	Accenture PLC Clase A	(325.545)	(2.970)
1.846	Advanced Micro Devices, Inc.	119.565	(80.220)
(38.586)	Altice USA, Inc.	(177.496)	(13.403)
6.477	Amazon.com, Inc.	544.068	(94.085)
(3.832)	Best Buy Co., Inc.	(307.365)	(17.412)
(233)	Bio-Rad Laboratories, Inc.	(97.974)	(13.840)
(6.731)	Braze, Inc.	(183.622)	(16.575)
(4.155)	Citigroup, Inc.	(187.931)	(3.375)
(4.225)	Cloudflare, Inc. Clase A	(191.012)	(3.948)
(2.646)	Dick's Sporting Goods, Inc.	(318.287)	(25.914)
(386)	Lam Research Corp.	(162.236)	(5.172)
2.170	Live Nation Entertainment, Inc.	151.336	(17.503)
(3.876)	McCormick & Co., Inc.	(321.282)	(18.290)
357	MercadoLibre, Inc.	302.108	(40.475)
7.118	MGM Resorts International	238.667	(59.620)
2.120	Netflix, Inc.	625.146	(9.383)
5.065	Occidental Petroleum Corp.	319.044	(45.008)
(14.816)	O-I Glass, Inc.	(245.501)	(4.611)
(2.848)	Omnicom Group, Inc.	(232.311)	(11.911)
(24.236)	Patrick Industries, Inc.	(1.468.702)	(220.952)
9.618	Pinterest, Inc.	233.525	(1.693)
(152)	Porch Group, Inc.	(286)	(12)
(16.339)	Roth CH Acquisition I Co.Parent Corp.	(110.452)	(7.150)
(99)	S&P Biotechnology Select Industry	(639.714)	(17.550)
(21.863)	Seritage Growth Properties Clase A	(258.639)	(128.824)
(4.549)	SiTime Corp.	(462.269)	(111.273)
(4.427)	UiPath, Inc.	(56.267)	(94)
483	Veeva Systems, Inc.	77.947	(13.020)
1.035	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	298.887	(17.891)
(19.806)	Warner Bros Discovery, Inc.	(187.761)	(6.433)
(675)	West Pharmaceutical Services, Inc.	(158.861)	(1.105)
(2.988)	Winnebago Industries, Inc.	(157.468)	(1.323)
(2.499)	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	(318.622)	(2.412)
TOTAL MINUSVALÍAS LATENTES DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS		(3.659.310)	(1.013.447)
TOTAL INVERSIONES EN CONTRATOS POR DIFERENCIAS		(19.778.760)	6.350.915

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

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo había entregado en prenda una garantía de 4.544.111 \$ en relación con contratos por diferencias.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2022
(plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
13/01/2023	1.325.745	EUR	1.412.729	USD	7.303
13/01/2023	659.940	USD	620.440	EUR	(4.626)

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

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ARGENTINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MercadoLibre, Inc.	250	211.560	2,71
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Globant SA	1.750	294.280	3,78
TOTAL ARGENTINA		505.840	6,49
BRASIL			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Arezzo Industria e Comercio SA	19.900	295.155	3,79
Pet Center Comercio e Participacoes SA	64.000	75.507	0,97
		370.662	4,76
FINANZAS			
Banco BTG Pactual SA	49.000	221.649	2,84
NU Holdings Ltd. Clase A	32.500	132.275	1,70
Vinci Partners Investments Ltd. Clase A	5.691	51.447	0,66
		405.371	5,20
ATENCIÓN SANITARIA			
Rede D'Or Sao Luiz SA	24.000	134.067	1,72
TOTAL BRASIL		910.100	11,68
CHINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
BYD Co. Ltd. Clase H	17.880	438.668	5,63
JD.com, Inc. Clase A	9.455	263.952	3,39
Meituan Clase B	15.000	332.337	4,27
New Oriental Education & Technology Group, Inc. ADR	6.000	208.920	2,68
		1.243.877	15,97
CONSUMO BÁSICO			
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	70.000	218.820	2,81
Kweichow Moutai Co. Ltd. Clase A	400	98.950	1,27
		317.770	4,08
ENERGÍA			
China Oilfield Services Ltd.	148.000	179.886	2,31
FINANZAS			
East Money Information Co. Ltd. Clase A	58.994	164.007	2,10
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Glodon Co. Ltd. Clase A	24.000	206.547	2,65
StarPower Semiconductor Ltd. Clase A	2.383	112.726	1,45
Thunder Software Technology Co Ltd. Clase A	11.954	172.033	2,21
		491.306	6,31
TOTAL CHINA		2.396.846	30,77
GRECIA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
JUMBO SA	14.500	248.688	3,19
TOTAL GRECIA		248.688	3,19

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 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
HONG KONG			
FINANZAS			
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	5.075	218.074	2,80
TOTAL HONG KONG		218.074	2,80
LA INDIA			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Affle India Ltd.	9.000	117.553	1,51
CONSUMO DISCRECIONAL			
Kalyan Jewellers India Ltd.	104.896	160.274	2,06
Lemon Tree Hotels Ltd.	108.000	111.688	1,43
MakeMyTrip Ltd.	11.100	306.027	3,93
		<u>577.989</u>	<u>7,42</u>
FINANZAS			
Angel One Ltd.	12.000	189.750	2,43
HDFC Bank Ltd.	17.500	343.237	4,41
		<u>532.987</u>	<u>6,84</u>
ATENCIÓN SANITARIA			
Syngene International Ltd.	33.000	233.327	2,99
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Route Mobile Ltd.	7.000	102.558	1,32
TOTAL LA INDIA		1.564.414	20,08
INDONESIA			
FINANZAS			
Bank BTPN Syariah	840.000	150.410	1,93
TOTAL INDONESIA		150.410	1,93
COREA DEL SUR			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
LEENO Industrial, Inc.	2.789	344.637	4,42
MATERIALES			
Chunbo Co. Ltd.	1.927	335.516	4,31
TOTAL COREA DEL SUR		680.153	8,73
TAIWÁN			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Chroma ATE, Inc.	49.000	287.820	3,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	20.000	290.469	3,73
		<u>578.289</u>	<u>7,43</u>
TOTAL TAIWÁN		578.289	7,43

ALGER SICAV**ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND****Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022 (continuación)****(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de Acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
EPAM Systems, Inc.	540	176.980	2,27
TOTAL ESTADOS UNIDOS		176.980	2,27
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		7.429.794	95,37
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		7.429.794	95,37
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		7.429.794	95,37

ADR Recibo de depósito americano

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
CANADÁ			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Aritzia, Inc.	85.116	2.976.546	1,93
TOTAL CANADÁ		2.976.546	1,93
ESTADOS UNIDOS			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Kura Sushi USA, Inc. Clase A	9.065	432.219	0,28
Shake Shack, Inc. Clase A	38.616	1.603.723	1,04
Wingstop, Inc.	23.982	3.300.403	2,15
Xometry, Inc. Clase A	36.410	1.173.494	0,76
		6.509.839	4,23
CONSUMO BÁSICO			
Freshpet, Inc.	44.324	2.338.977	1,52
ENERGÍA			
ChampionX Corp.	86.590	2.510.244	1,63
PDC Energy, Inc.	57.451	3.646.990	2,37
Viper Energy Partners LP	119.699	3.805.231	2,47
		9.962.465	6,47
FINANZAS			
Popular, Inc.	24.018	1.592.874	1,04
ATENCIÓN SANITARIA			
Arcus Biosciences, Inc.	34.593	715.383	0,46
AtriCure, Inc.	93.651	4.156.231	2,70
Axonics, Inc.	40.532	2.534.466	1,65
BioLife Solutions, Inc.	112.927	2.055.272	1,34
Bio-Techne Corp.	52.914	4.385.512	2,85
Bruker Corp.	47.103	3.219.490	2,09
CryoPort, Inc.	122.242	2.120.899	1,38
Evolent Health, Inc. Clase A	113.047	3.174.360	2,06
HealthEquity, Inc.	77.501	4.777.162	3,10
Heska Corp.	34.163	2.123.572	1,38
Inspire Medical Systems, Inc.	17.441	4.393.039	2,85
Insulet Corp.	20.927	6.160.700	4,00
Natera, Inc.	143.478	5.763.511	3,74
Prometheus Biosciences, Inc.	19.106	2.101.660	1,37
QuidelOrtho Corp.	53.639	4.595.253	2,98
Repligen Corp.	17.809	3.015.242	1,96
Shockwave Medical, Inc.	17.369	3.571.240	2,32
Signify Health, Inc. Clase A	92.543	2.652.282	1,72
Veeva Systems, Inc. Clase A	18.684	3.015.224	1,96
Vericel Corp.	41.495	1.092.978	0,71
		65.623.476	42,62
INDUSTRIAL			
Axon Enterprise, Inc.	8.210	1.362.285	0,88
Casella Waste Systems, Inc. Clase A	33.852	2.684.802	1,74
Herc Holdings, Inc.	14.161	1.863.163	1,21
Mercury Systems, Inc.	50.782	2.271.987	1,48
RBC Bearings, Inc.	33.289	6.969.052	4,53
		15.151.289	9,84

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022 (continuación)
(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
908 Devices, Inc.	115.915	883.272	0,57
Agilysys, Inc.	24.002	1.899.518	1,23
Appfolio, Inc. Clase A	18.925	1.994.317	1,30
Blackline, Inc.	78.572	5.285.538	3,43
Clearwater Analytics Holdings, Inc. Clase A	194.747	3.651.506	2,37
Coupa Software, Inc.	67.770	5.365.351	3,49
Everbridge, Inc.	52.636	1.556.973	1,01
Guidewire Software, Inc.	62.428	3.905.496	2,54
Model N, Inc.	35.530	1.441.097	0,94
Paycom Software, Inc.	17.519	5.436.321	3,53
PROS Holdings, Inc.	168.471	4.087.106	2,65
Q2 Holdings, Inc.	83.206	2.235.745	1,45
Smartsheet, Inc. Clase A	59.060	2.324.602	1,51
Sprout Social, Inc. Clase A	59.088	3.336.108	2,17
Tenable Holdings, Inc.	49.679	1.895.254	1,23
		45.298.204	29,42
TOTAL ESTADOS UNIDOS		146.477.124	95,14
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		149.453.670	97,07
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		149.453.670	97,07
OTROS VALORES MOBILIARIOS FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA			
LUXEMBURGO			
FINANZAS			
JP Morgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	2.500.000	2.500.000	1,62
TOTAL LUXEMBURGO		2.500.000	1,62
TOTAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA		2.500.000	1,62
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		2.500.000	1,62
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		151.953.670	98,69

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

Contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2022
(plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
13/01/2023	34.649.965	EUR	36.931.413	USD	182.860
13/01/2023	2.472.987	USD	2.319.953	EUR	(11.961)

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

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ARGENTINA			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Globant SA	765	128.642	4,29
TOTAL ARGENTINA		128.642	4,29
CANADÁ			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Canada Goose Holdings, Inc.	1.217	21.675	0,72
INMOBILIARIO			
FirstService Corp.	1.409	172.673	5,77
TOTAL CANADÁ		194.348	6,49
PAÍSES BAJOS			
ENERGÍA			
Core Laboratories NV	5.487	111.221	3,71
TOTAL PAÍSES BAJOS		111.221	3,71
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
TechTarget, Inc.	224	9.870	0,33
CONSUMER DISCRETIONARY			
Chegg, Inc.	4.695	118.643	3,96
Latham Group, Inc.	2.365	7.615	0,25
MYT Netherlands Parent BV	1.965	17.508	0,59
National Vision Holdings, Inc.	4	155	0,01
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	716	33.538	1,12
Planet Fitness, Inc. Clase A	1.328	104.646	3,49
Wingstop, Inc.	154	21.194	0,71
Xometry, Inc. Clase A	828	26.686	0,89
		329.985	11,02
ENERGÍA			
Dril-Quip, Inc.	2.284	62.056	2,07
FINANZAS			
Axos Financial, Inc.	1.602	61.228	2,04
Goosehead Insurance, Inc. Clase A	2	69	0,00
Hamilton Lane, Inc. Clase A	1.478	94.415	3,15
LendingTree, Inc.	190	4.053	0,14
Seacoast Banking Corp. of Florida	2.070	64.563	2,16
StepStone Group, Inc. Clase A	3.960	99.713	3,33
Upstart Holdings, Inc.	298	3.939	0,13
		327.980	10,95
ATENCIÓN SANITARIA			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	2.063	32.843	1,10
Agiliti, Inc.	3.772	61.521	2,05
Definitive Healthcare Corp.	3.353	36.849	1,23
Glaukos Corp.	1.924	84.040	2,81
Inogen, Inc.	1.614	31.812	1,06
Inspire Medical Systems, Inc.	179	45.087	1,50
Natera, Inc.	511	20.527	0,68
Nevro Corp.	1.671	66.172	2,21

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
PetIQ, Inc.	1.202	11.082	0,37
Progny, Inc.	3.250	101.238	3,38
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	786	36.415	1,22
US Physical Therapy, Inc.	421	34.114	1,14
		561.700	18,75
INDUSTRIAL			
Ameresco, Inc. Clase A	1.326	75.768	2,53
Casella Waste Systems, Inc. Clase A	2.183	173.134	5,78
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	1.728	17.833	0,60
Montrose Environmental Group, Inc.	4.024	178.625	5,96
SiteOne Landscape Supply, Inc.	992	116.381	3,88
Transcat, Inc.	1.077	76.327	2,55
		638.068	21,30
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
CI&T, Inc. Clase A	4.473	29.074	0,97
Ebix, Inc.	306	6.108	0,21
Everbridge, Inc.	33	976	0,03
Flywire Corp.	690	16.884	0,56
Grid Dynamics Holdings, Inc.	1.973	22.137	0,74
Impinj, Inc.	635	69.329	2,32
Novanta, Inc.	509	69.158	2,31
Rapid7, Inc.	573	19.471	0,65
SPS Commerce, Inc.	1.314	168.757	5,63
Vertex, Inc. Clase A	4.709	68.328	2,28
		470.222	15,70
TOTAL ESTADOS UNIDOS		2.399.881	80,12
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		2.834.092	94,61
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		2.834.092	94,61
OTROS VALORES MOBILIARIOS ACCIONES			
ORDINARIAS			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Impulse Dynamics PLC *	4.179	13.791	0,46
TOTAL ESTADOS UNIDOS		13.791	0,46
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		13.791	0,46
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		13.791	0,46
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		2.847.883	95,07

* El precio de este valor se ajusta a su valor razonable según el Consejo de administración del Fondo.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

Contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2022
(plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
13/01/2023	104.033	EUR	110.861	USD	570
13/01/2023	4.708	USD	4.416	EUR	(21)

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

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ARGENTINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MercadoLibre, Inc.	56	47.390	1,47
TOTAL ARGENTINA		47.390	1,47
CHINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	100	8.809	0,27
Pinduoduo, Inc. ADR	307	25.036	0,78
		33.845	1,05
TOTAL CHINA		33.845	1,05
IRLANDA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Flutter Entertainment PLC	353	48.372	1,50
TOTAL IRLANDA		48.372	1,50
REINO UNIDO			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Farfotech Ltd. Clase A	339	1.603	0,05
ATENCIÓN SANITARIA			
AstraZeneca PLC ADR	567	38.443	1,19
TOTAL REINO UNIDO		40.046	1,24
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Alphabet, Inc. Clase C	1.346	119.431	3,71
Liberty Media Corp. Clase C	581	34.732	1,08
Live Nation Entertainment, Inc.	681	47.493	1,47
Netflix, Inc.	129	38.039	1,18
Trade Desk, Inc. Clase A	599	26.853	0,83
		266.548	8,27
CONSUMO DISCRECIONAL			
Amazon.com, Inc.	1.997	167.748	5,21
Capri Holdings Ltd.	244	13.986	0,43
MGM Resorts International	1.411	47.311	1,47
Tesla, Inc.	324	39.910	1,24
Vail Resorts, Inc.	156	37.183	1,15
		306.138	9,50
CONSUMO BÁSICO			
Costco Wholesale Corp.	31	14.152	0,44
ENERGÍA			
Antero Resources Corp	615	19.059	0,59
EOG Resources, Inc.	729	94.420	2,93
		113.479	3,52
FINANZAS			
S&P Global, Inc.	209	70.003	2,17
Signature Bank	115	13.250	0,41
		83.253	2,58

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022 (continuación)
(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)

Descripción	Número de Acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
ATENCIÓN SANITARIA			
AbbVie, Inc.	473	76.442	2,37
Acadia Healthcare Co., Inc.	816	67.173	2,08
Biogen, Inc.	100	27.692	0,86
Centene Corp.	398	32.640	1,01
Danaher Corp.	320	84.934	2,63
McKesson Corp.	182	68.272	2,12
Natera, Inc.	1.579	63.428	1,97
Prometheus Biosciences, Inc.	254	27.940	0,87
Reata Pharmaceuticals, Inc. Clase A	423	16.070	0,50
TransMedics Group, Inc.	357	22.034	0,68
UnitedHealth Group, Inc.	229	121.411	3,77
		<u>608.036</u>	18,86
INDUSTRIAL			
Eaton Corp PLC	713	111.906	3,47
TransDigm Group, Inc.	220	138.523	4,30
Uber Technologies, Inc.	1.059	26.189	0,81
Wabtec Corp.	614	61.283	1,90
		<u>337.901</u>	10,48
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Advanced Micro Devices, Inc.	643	41.647	1,29
Apple, Inc.	1.148	149.160	4,63
Datadog, Inc. Clase A	457	33.589	1,04
First Solar, Inc.	197	29.509	0,92
Intuit, Inc.	340	132.335	4,11
Marvell Technology, Inc.	1.704	63.116	1,96
Microsoft Corp.	1.329	318.721	9,89
NVIDIA Corp.	557	81.400	2,52
Palo Alto Networks, Inc.	187	26.094	0,81
PayPal Holdings, Inc.	514	36.607	1,14
Snowflake, Inc. Clase A	238	34.162	1,06
SolarEdge Technologies, Inc.	195	55.238	1,71
Visa, Inc. Clase A	494	102.633	3,18
		<u>1.104.211</u>	34,26
MATERIALES			
Ball Corp.	425	21.734	0,67
SUMINISTROS PÚBLICOS			
NextEra Energy, Inc.	688	57.517	1,79
TOTAL ESTADOS UNIDOS		2.912.969	90,37
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		3.082.622	95,63
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		3.082.622	95,63
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		3.082.622	95,63

ADR Recibo de depósito americano

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

Contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2022
(plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
13/01/2023	123.296	EUR	131.389	USD	676
13/01/2023	5.866	USD	5.502	EUR	(26)

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

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% de patrimonio neto
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
CHINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Pinduoduo, Inc. ADR	382	31.152	1,41
TOTAL CHINA		31.152	1,41
ISRAEL			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
CyberArk Software Ltd.	293	37.987	1,72
TOTAL ISRAEL		37.987	1,72
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Liberty Media Corp. Clase C	560	33.477	1,51
CONSUMO DISCRECIONAL			
Lululemon Athletica, Inc.	94	30.116	1,36
O'Reilly Automotive, Inc.	46	38.825	1,76
Ulta Beauty, Inc.	92	43.155	1,96
		112.096	5,08
ENERGÍA			
Diamondback Energy, Inc.	455	62.235	2,82
ATENCIÓN SANITARIA			
Acadia Healthcare Co., Inc.	354	29.141	1,32
Agilent Technologies, Inc.	158	23.645	1,07
Axonics, Inc.	438	27.388	1,24
Cutera, Inc.	490	21.668	0,98
DexCom, Inc.	294	33.293	1,51
Insulet Corp.	304	89.495	4,05
Intuitive Surgical, Inc.	79	20.963	0,95
Madrigal Pharmaceuticals, Inc.	74	21.478	0,97
McKesson Corp.	133	49.891	2,26
Natera, Inc.	1.788	71.824	3,25
Neurocrine Biosciences, Inc.	162	19.349	0,88
Penumbra, Inc.	97	21.579	0,98
Prometheus Biosciences, Inc.	185	20.350	0,92
Reata Pharmaceuticals, Inc. Clase A	718	27.277	1,24
Tyler Technologies, Inc.	164	52.875	2,39
United Therapeutics Corp.	77	21.413	0,97
Vaxcyte, Inc.	458	21.961	0,99
Veeva Systems, Inc. Clase A	235	37.924	1,72
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	134	38.696	1,75
Viridian Therapeutics, Inc.	1.959	57.222	2,59
Waters Corp.	59	20.212	0,92
		727.644	32,95
INDUSTRIAL			
Axon Enterprise, Inc.	107	17.754	0,80
HEICO Corp.	220	33.801	1,53
Mercury Systems, Inc.	755	33.779	1,53
United Rentals, Inc.	128	45.494	2,06
Waste Connections, Inc.	379	50.240	2,28
		181.068	8,20

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2022 (continuación)
(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)

Descripción	Número de Acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Agilysys, Inc.	615	48.671	2,20
Alteryx, Inc. Clase A	881	44.640	2,02
Appfolio, Inc. Clase A	132	13.910	0,63
Bentley Systems, Inc. Clase B	1.694	62.610	2,84
Cadence Design Systems, Inc.	179	28.755	1,30
Coupa Software, Inc.	1.173	92.866	4,21
Enphase Energy, Inc.	116	30.735	1,39
Everbridge, Inc.	1.600	47.328	2,14
Manhattan Associates, Inc.	277	33.628	1,52
Model N, Inc.	495	20.077	0,91
Novanta, Inc.	154	20.924	0,95
Palo Alto Networks, Inc.	273	38.095	1,73
Paylocity Holding Corp.	198	38.464	1,74
PayPal Holdings, Inc.	260	18.517	0,84
Snowflake, Inc. Clase A	91	13.062	0,59
Splunk, Inc.	390	33.575	1,52
		<u>585.857</u>	<u>26,53</u>
SUMINISTROS PÚBLICOS			
Constellation Energy Corp.	765	65.951	2,99
TOTAL ESTADOS UNIDOS		1.768.328	80,08
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		1.837.467	83,21
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		1.837.467	83,21
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		1.837.467	83,21

ADR Recibo de depósito americano

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND

Contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2022
(plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
13/01/2023	1.721.341	EUR	1.834.327	USD	9.436

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

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 2022, 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 2022, 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	5.846.249	7,04 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	USD	Goldman Sachs	Estados Unidos	504.666	0,61 %

* 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 2022, 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	658
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Efectivo	Goldman Sachs	USD	4.543.453

* Por naturaleza, las garantías en efectivo de los contratos por diferencias tienen un vencimiento abierto; no pueden ser reutilizadas ni devueltas al organismo de inversión colectiva.

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

* A 31 de diciembre de 2022, se mantenían 4.544.111 USD en cuentas agrupadas.

* A 31 de diciembre de 2022, BNP Paribas SA y Goldman Sachs eran los depositarios de los contratos por diferencias.

Notas a los estados financieros

Nota 1: Aspectos generales

Alger SICAV (el «Fondo») se constituyó por un período 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 de sociedad anónima («*public limited liability company*») (*société anonyme*). El Fondo cumple los requisitos para ser considerado un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa, de 17 de diciembre de 2010, relativa a organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios, en su versión enmendada (Ley de 2010).

El Fondo está inscrito en el Registro Mercantil y de sociedades 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 Luxemburgo, 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* el 22 de septiembre de 2000, el 3 de noviembre de 2003, el 31 de enero de 2006, y el 29 de junio de 2012, respectivamente.

El Fondo se ha concebido para ofrecer a los inversores, principalmente en Europa y el Reino Unido, 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 su valor liquidativo.

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

Subfondos	Fecha de lanzamiento
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase A EU	8 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase A EUH	26 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	8 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund — Clase I EUH	26 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	8 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	8 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	8 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	8 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I-3US	8 de agosto de 2014
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase A EU	8 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase A US	31 de marzo de 2006
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase G	1 de julio de 2020
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase I EU	8 de junio de 2015
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase I US	8 de agosto de 2014
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund — Clase I-3US	8 de agosto de 2014
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase A EUH	26 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase A US	29 de enero de 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase G	31 de mayo de 2022
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase I EUH	26 de febrero de 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund — Clase I US	29 de enero 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	30 de noviembre 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

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

Subfondos	Fecha de lanzamiento
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3US	15 de marzo de 2019
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 — Acciones de Clase G	1 de marzo de 2022
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund — Acciones de Clase I EUH	1 de marzo de 2022
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund — Acciones de Clase I US	1 de marzo de 2022
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 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 valor liquidativo por clase, es decir, el valor de todos los títulos 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 esa clase en circulación en ese momento.
- (iii) Si el cálculo del valor liquidativo en la moneda de cuenta pertinente no es razonablemente factible o resulta perjudicial para los accionistas del Fondo, el valor liquidativo 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 determine el Consejo de administración del Fondo.

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 títulos y/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 del mercado que, en tal caso, ofrezca un servicio de determinación de precios aprobado por el Consejo de administración del Fondo;
- (3) en el caso de que cualquiera de los títulos 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 títulos y/o IFD o, si no se dispusiera de precios, el valor de dichos títulos y/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;

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

- (4) las acciones o participaciones de fondos de inversión de capital variable subyacentes se valorarán a su último valor liquidativo disponible;
- (5) los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario pueden valorarse al valor nominal más los posibles intereses devengados o con arreglo 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 títulos y/o IFD no cotizados se valorarán con arreglo a su último precio de cierre disponible. Si el último precio al cierre disponible de un título y/o un IFD concreto no reflejara fielmente su valor razonable de mercado, el título y/o el IFD 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 al valor razonable conforme a la política de valoración aprobada por el Consejo de administración del Fondo a 31 de diciembre de 2022:

Nombre del Fondo	Nombre del título	% del Patrimonio neto total
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Prosetta Biosciences, Inc. Clase D	0,00 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Impulse Dynamics PLC	1,35 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Crosslink Ventures C, LLC Clase A	0,20 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Crosslink Ventures C, LLC Clase B	0,08 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Tolero Pharmaceutical, Inc. CDR	0,03 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Prosetta Biosciences, Inc. Clase D	0,00 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Impulse Dynamics PLC	0,46 %

(7) si cualquiera de los antedichos principios de valoración no reflejara el método de valoración utilizado habitualmente en mercados concretos o si 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 procedimientos de valoración generalmente aceptados, otros principios de valoración;

(8) los activos o pasivos que estuvieran denominados en monedas distintas de la moneda de referencia de las clases de acciones se convertirán aplicando el tipo de cambio al contado pertinente ofertado 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 las medidas que estime oportunas, como la aplicación de un método de fijación de precios al valor razonable, para ajustar el valor de los activos del Fondo, como se describe con detalle a continuación.

Si dichos precios no fueran representativos de su valor razonable, los títulos se valorarán a los precios de venta razonablemente previsibles determinados con prudencia y buena fe por el Consejo de administración del Fondo, o por orden de este. Todo activo o pasivo expresado en monedas distintas del dólar estadounidense se convertirá a la moneda pertinente tras tener en cuenta el tipo o 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 a la actividad en el momento de valoración del Subfondo, el Consejo de administración del Fondo podrá permitir, mediante derogación de las anteriores disposiciones sobre valoración de los activos, 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 2022, ninguno de los Subfondos se había visto afectado de forma significativa por esta política de ajuste al valor razonable.

(10) Los contratos de divisas a plazo se valoran a los tipos del mercado a plazo aplicables para el período restante desde la fecha de valoración hasta el vencimiento del contrato. La plusvalía/(minusvalía) latente de tales contratos se registra en el Balance de situación. La plusvalía (minusvalía) materializada neta y la variación neta de la plusvalía (minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo se registran en el Estado de operaciones y se resumen en el Estado de variaciones en el patrimonio neto.

(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 al valor de mercado que figura 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 cotizado en el mercado de valores en el que se negocian o admiten a cotización 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, podrían emplearse los últimos precios conocidos en ese momento u otro distinto.

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 "primero en entrar, primero en salir" (FIFO).

Notas a los estados financieros (continuación)**Nota 2: Políticas contables significativas (continuación)**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 exigir el uso de estimaciones e hipótesis que afecten a los importes que en ellos se declaran. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

d) Venta de inversiones e ingresos de inversión

Las transacciones con valores se registran en la fecha de ejecución +1 día. Las plusvalías y las minusvalías netas materializadas por venta de inversiones se registran al coste medio. Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha ex dividendo, 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 como consecuencia de sus distintas estructuras de gastos y cobertura de divisas.

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 USD se convirtió entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 a la moneda pertinente tras tener en cuenta el tipo o tipos de cambio de mercado vigentes en la fecha y a la hora de determinación del valor liquidativo.

Los tipos de cambio aplicables a 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

Divisa	Tipo de cambio
USD/BRL	5,280
USD/CAD	1,354
USD/CHF	0,925
USD/CNY	6,952
USD/EUR	0,934
USD/HKD	7,805
USD/IDR	15.567,500
USD/INR	82,730
USD/KRW	1.264,500
USD/TWD	30,736

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 trimestralmente a un tipo anual de hasta el 0,04 % del valor liquidativo medio diario del Subfondo en cuestión.

El Fondo abona al Gestor de carteras una comisión que debe satisfacerse mensualmente a período vencido a un tipo anual correspondiente al valor liquidativo 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 %

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 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 - 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 G***	0,75 %
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 G*	0,75 %
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I EUH**	0,85 %
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I US**	0,85 %
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 1 de marzo de 2022. Con antelación al 25 de marzo de 2022 el tipo anual era del 0,70%.

**Comenzó a operar el 1 de marzo de 2022.

***Comenzó a operar el 31 de mayo de 2022.

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 adeudadas 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 ese país. 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 reservadas a inversores institucionales). Este impuesto debe abonarse trimestralmente y se calcula a partir del patrimonio neto total existente al cierre del trimestre correspondiente.

ALGER SICAV

Notas a los estados financieros (continuación)**Nota 5: Impuestos (continuación)**

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

Nota 6: Comisiones de corretaje

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, el Fondo abonó a Fred Alger & Company, LLC, una parte vinculada, alrededor de 180.678 USD en concepto de comisiones relativas a las operaciones con valores, siendo la comisión media del 0,03 % por acción. El valor global de dichas operaciones era de aproximadamente 364.903.304 USD y representaba el 13,41 % del valor total de todas las operaciones con valores realizadas durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022.

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, las operaciones del Fondo sujetas a comisiones por servicios ascendieron a 286.536 USD.

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 este límite. Si los gastos anualizados, excluyendo los costes de transacción (véase la 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 período vencido.

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 G ***	0,90 %
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 %

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

Nombre del Fondo	Nombre de la clase	Límite de gastos
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 G*	0,90 %
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I EUH **	1,10 %
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase I US **	1,10 %
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 1 de marzo de 2022. Con anterioridad al 25 de marzo de 2022 el límite de gastos era del 0,89 %.

** Comenzó a operar el 1 de marzo de 2022.

*** Comenzó a operar el 31 de mayo de 2022.

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

Las funciones del depositario, el agente administrativo central, el agente de pagos principal, el agente de cotización, el registrador y el agente de transferencias se han delegado en State Street. State Street tiene derecho a percibir comisiones con cargo al patrimonio neto del Subfondo de conformidad con el acuerdo pertinente entre State Street y la Sociedad, y con arreglo a las prácticas habituales del mercado el Luxemburgo.

El Consejero independiente percibió honorarios fijos por valor de 20.000 USD, 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 a efectos de una gestión eficiente de su cartera de activos o para protegerse frente al riesgo cambiario. Los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados (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 los que puede invertir cada uno de los Subfondos se indican en el folleto del Fondo.

Una Contraparte admisible es una contraparte que representa a 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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, 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 asociados y, durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2022 y cerrado el 31 de diciembre de 2022, ascienden a los siguientes importes (en USD):

Subfondos	Comisiones de transacción del depositario	Gastos de corretaje	Gastos por transacciones totales
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	16.596	341.853	358.449
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	157.982	509.263	667.245
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	13.789	47.671	61.460
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	7.790	400.584	408.374
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	5.697	3.460	9.157
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	12.477	4.355	16.832
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	4.116	11.445	15.561

Nota 11: Riesgos generales

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida 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 u

Notas a los estados financieros (continuación)**Nota 11: Riesgos generales (continuación)**

otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones. Podría 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.

Nota 12: Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio

Las clases siguientes se lanzaron durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022:

Subfondos	Índice de referencia	Fecha de creación	Divisa de la clase	Nombre de la clase
Alger Mid Cap Focus Fund	Russell Midcap Growth Index	1 de marzo de 2022	GBP	G
Alger Mid Cap Focus Fund	Russell Midcap Growth Index	1 de marzo de 2022	EUR	I EUH
Alger Mid Cap Focus Fund	Russell Midcap Growth Index	1 de marzo de 2022	USD	I US
Alger Small Cap Focus Fund	Russell 2000 Growth Index	31 de mayo de 2022	GBP	G

Nota 13: Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de emisión del presente informe anual que requieran ser reconocidos o divulgados.