

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 2023

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

Índice

Organización del Fondo	3
Información general	5
Informe de los Consejeros a los accionistas	8
Informe del Gestor a los accionistas	13
Comparativa de rentabilidad (no auditada)	27
Ratio de gastos totales (no auditado)	29
Riesgos de inversión (no auditados)	30
Reglamento de divulgación de información financiera sostenible (no auditado)	30
Retribución (no auditada)	30
Informe del Auditor (<i>Réviseur d'entreprises agréé</i>)	33
Balance de situación a 31 de diciembre de 2023	36
Estado de operaciones correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023	40
Estado de variaciones del patrimonio neto del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023	42
Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023	44
Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos ejercicios	48
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023:	
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	50
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	54
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	63
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	66
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	70
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	73
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	76
Reglamento de operaciones de financiación de valores (no auditado)	79
Notas a los estados financieros	80

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 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

SOCIEDAD GESTORA

La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
75006 Paris
Francia

GESTOR DE CARTERAS

Alger Management, Ltd.
85 Gresham Street
Suite 308
London EC24 7NQ
Reino Unido

GESTORES - DELEGADOS DE CARTERAS

Fred Alger Management, LLC
100 Pearl Street
New 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
USA

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

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

REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSFERENCIAS

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

CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ

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

ASESOR JURÍDICO

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

ENTIDAD COMERCIALIZADORA *

Alger Management, Ltd.
85 Gresham Street
Suite 308
London EC24 7NQ
Reino Unido

* Se ha trasladado a las nuevas instalaciones el 29 de agosto de 2023.

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 obtenerse, previa solicitud, 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 2023 y el 31 de diciembre de 2023; la clasificación geográfica de las posiciones de cada cartera de inversión a 31 de diciembre de 2023; 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 relativo a los PRIIP, 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 Paris

en Luxemburgo:

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

en Austria:

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

en Suiza:

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

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

(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 Brussels

en los Países Bajos:

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

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 Stockholm

en Italia:

Allfunds Bank S.A.U.
Via Bocchetto 6
Milan

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, Lisbon

La junta general de accionistas se celebra anualmente en Luxemburgo, en el domicilio social del Fondo, el último viernes del mes de abril (o 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 quórum 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 con cargo a los resultados netos. 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 2023 (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 y los Gestores delegados de carteras. En la actualidad el Fondo está formado por siete subfondos: Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund («Alger American Asset Growth Fund»), Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund («Alger Small Cap Focus Fund»), Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund («Alger Dynamic Opportunities Fund»), Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund («Alger Emerging Markets Fund»), Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund («Alger Weatherbie Specialized Growth Fund»), Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund («Alger Focus Equity Fund») y Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund («Alger Mid Cap Focus Fund») (cada uno de ellos, un «Subfondo» y conjuntamente, los «Subfondos»).

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

Funciones y responsabilidades del Consejo

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

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. Durante la Junta General Anual de Accionistas de 2023 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 de las juntas del Consejo o las juntas generales del Fondo. Cualquier comisión u otra remuneración que se abone a los Consejeros debe estar autorizada por los accionistas del Fondo en una junta general.

Declaración 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.

ALGER SICAV

Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)

Evaluación del Consejo

El Código de conducta de la Asociación de Fondos de Inversión de Luxemburgo (ALFI), que recoge una serie de principios que deben adoptar todos los OICVM según las recomendaciones de la ALFI, exige 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.

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 situación y la rentabilidad del Fondo, así como su modelo de negocio y su estrategia.

Juntas Generales de accionistas

La Junta General Anual de Accionistas de 2023 se celebró el 28 de abril de 2023 en Luxemburgo. Durante la junta, los accionistas:

- aprobaron los estados financieros auditados del Fondo correspondientes al ejercicio fiscal cerrado el 31 de diciembre de 2022 y trasladaron a futuros ejercicios los resultados netos del ejercicio fiscal cerrado en dicha fecha;
- aprobaron el desempeño de las obligaciones de los Consejeros durante el ejercicio fiscal cerrado el 31 de diciembre de 2022;
- 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 2024;
- renovaron el nombramiento de Deloitte Audit S.à r.l. como auditor independiente (réviseur d'entreprises agréé) del Fondo hasta la siguiente junta general anual de accionistas que se celebrará en 2024; y
- renovaron los honorarios de Roger P. Cheever durante su mandato hasta la siguiente junta general anual de accionistas que se celebrará en 2024.

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.

ALGER SICAV

Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)

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.

Comunicaciones a los accionistas durante el ejercicio

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

Actividades y perspectivas

En el Informe Anual, incluidos los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2023, que comienzan en la página 13, se recoge un análisis de la rentabilidad del Fondo y de las condiciones generales del mercado.

Cambio de Sociedad gestora

Con posterioridad al Período del informe, La Française Asset Management será sustituida por Waystone Management Company (Lux) S.A. como sociedad gestora del Fondo (la «Sociedad gestora») con efecto el 1 de marzo de 2024. Las condiciones de la designación de la Sociedad gestora se exponen en el Folleto de marzo de 2024, que estará disponible previa solicitud en la sede del Fondo a partir del 1 de marzo de 2024.

El cambio de Sociedad gestora modificará la estructura de comisiones del Fondo, aunque la comisión general abonada a la Sociedad gestora no se verá incrementada. El cambio antes citado no afectará a las políticas de inversión de los Subfondos.

Cambio en los objetivos y las políticas de inversión de algunos Subfondos

Con posterioridad al Período del informe, se actualizarán los objetivos y las políticas de inversión del Alger American Asset Growth Fund, el Alger Emerging Markets Fund, el Alger Small Cap Focus Fund y el Alger Weatherbie Specialized Growth Fund con efecto el 1 de marzo de 2024. A partir del 1 de marzo de 2024 podrá solicitarse a la sede del Fondo un folleto revisado del Fondo de marzo de 2024 en el que se reflejan los cambios anteriores.

Sustitución del agente administrativo, el agente de domiciliaciones y de pagos, el registrador y agente de transmisiones y el depositario del Fondo

Con posterioridad al Período del informe, Bank of New York Mellon SA/NV, Luxembourg Branch («BNYM») sustituirá a State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch como agente administrativo, agente de domiciliaciones y de pagos, registrador y agente de transmisiones y depositario (el «Agente administrativo») con efecto a partir del 8 de abril de 2024. Las condiciones del nombramiento de BNYM como agente administrativo, agente de domiciliaciones y de pagos, registrador y agente de transmisiones y depositario del Fondo se indican en un Folleto modificado de abril de 2024, que estará disponible previa solicitud en el domicilio social del Fondo a partir del 8 de abril de 2024.

El cambio de Agente administrativo modificará la estructura de comisiones del Fondo, aunque la comisión general abonada al Agente administrativo no se verá incrementada.

ALGER SICAV

Informe de los Consejeros a los accionistas (continuación)

Transmisión del domicilio social del Fondo

Con posterioridad al Período del informe, y con relación al cambio de Agente administrativo, con efecto el 8 de abril de 2024, la sede del Fondo pasará a estar en el o 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo).

Actualizaciones con relación a las clases de acciones

Con posterioridad al Período del informe, las acciones de Clase I-3 de todos los Subfondos pasarán a ser acciones de Clase Z y las acciones de Clase I-5 de todos los Subfondos pasarán a ser acciones de Clase Z-2. Además, se modificará la denominación de las acciones de Clase G como se describe a continuación:

Nombre actual de la Clase de acciones	Nuevo nombre de la Clase de acciones
Alger American Asset Growth Fund Clase G	Alger American Asset Growth Fund Clase Z GBP
Alger Dynamic Opportunities Fund Clase G	Alger Dynamic Opportunities Fund Clase Z GBP
Alger Emerging Markets Fund Clase G	Alger Emerging Markets Fund Clase Z GBP
Alger Small Cap Focus Fund Clase G	Alger Small Cap Focus Fund Clase Z-2 GBP
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund Clase G	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund Clase Z-2 GBP
Alger Mid Cap Focus Fund Clase G	Alger Mid Cap Focus Fund Clase Z GBP

Los cambios en las clases de acciones del Fondo serán efectivos el 8 de abril de 2024 y se indican en un Folleto modificado con fecha de abril de 2024, que estará disponible previa solicitud en la sede del Fondo a partir del 8 de abril de 2024.

Actualización sobre los límites de las comisiones y gastos de asesoramiento

Con posterioridad al Período del informe se revisarán las comisiones de gestión que abona el Fondo al Gestor de carteras, así como el límite de gastos anuales de cada Clase. Todos los cambios son a favor de los accionistas existentes y, si no son a favor de los accionistas que se vean afectados, estos los habrán aceptado. Los cambios en las comisiones y gastos del Fondo se indican en un Folleto modificado de fecha 8 de abril de 2024, que estará disponible previa solicitud en la sede del Fondo a partir de esa misma fecha.

Designación de Redwood Investments, LLC como Gestor delegado de carteras

Con posterioridad al Período del informe, el Gestor de carteras designó a Redwood Investments, LLC, una entidad asociada del Gestor de carteras, como Gestor delegado de carteras con respecto al Alger Emerging Markets Fund. Su nombramiento será efectivo el 8 de abril de 2024 y se comunicará en un Folleto modificado de abril de 2024.

Informe del Gestor a los accionistas

Estimados accionistas:

«La información supone resolver la incertidumbre». – Claude Shannon

En Alger, combinamos nuestra atención al cambio y la incertidumbre que este genera con un compromiso firme con el análisis fundamental *bottom-up*. En el ámbito de la inversión, donde la incertidumbre y el cambio nos acompañan de forma constante, reconocemos la importancia de tomar decisiones con conocimiento de causa atendiendo a los fundamentales de las empresas, como las ventas, los beneficios y el flujo de efectivo, para tratar de generar alfa y riqueza a largo plazo. Nos centramos en recopilar y analizar con diligencia la información a fin de identificar no solo empresas con un fuerte potencial de crecimiento sostenido de los beneficios a largo plazo, sino también aquellas que son capaces de abrirse paso entre las disrupciones del mercado y aprovecharlas. Al centrarnos en las empresas posicionadas para ganar cuota de mercado e incrementar el crecimiento de sus beneficios de forma compuesta, decisiones que esperamos que se aclaren gracias a nuestro firme compromiso de disipar la incertidumbre en la inversión mediante información fiable, nuestro propósito es construir carteras resilientes en distintos escenarios económicos, incluso durante períodos de importantes cambios. Este planteamiento no consiste únicamente en evitar el riesgo, sino también en buscar activamente oportunidades en las que la información se ajusta al potencial de crecimiento en un contexto de cambio. Nuestro objetivo último es mejorar el valor a largo plazo para nuestros accionistas, dejándonos guiar por información bien elaborada en un contexto de incertidumbre del mercado y de constante cambio.

Con relación al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2023, el mercado tuvo un relato de resiliencia y recuperación, y el S&P 500 Index cerró con un repunte del 26,29%. Tras un complicado 2022, en el que la importante subida de los tipos de interés frenó las valoraciones de las acciones, los inversores recuperaron un tono positivo en 2023, gracias a la remisión de la inflación, la estabilización de los beneficios empresariales y el aumento de la probabilidad de un aterrizaje suave de la economía (es decir, una desaceleración sin recesión). Además, la ola de entusiasmo suscitada por la inteligencia artificial («IA») contribuyó a las rentabilidades extraordinarias de algunas de las mayores empresas de los sectores de tecnología de la información y servicios de comunicaciones. No todos los sectores participaron de este repunte, ya que los de energía y suministros públicos se situaron a la zaga del S&P 500 Index. En cuanto a los tipos de interés, los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años arrancaron el ejercicio en el 3,88% y tocaron techo en el 4,99% a mediados de octubre para posteriormente caer 111 puntos básicos hasta situarse en el 3,88%, concluyendo el año precisamente al mismo nivel en el que lo habían iniciado.

Durante el primer trimestre de 2023 pudimos observar cómo se invertía el sentimiento bajista que había caracterizado buena parte del año anterior. En febrero, la Reserva Federal (la «Fed») ralentizó su ritmo de subidas de tipos a incrementos de 25 puntos básicos, lo que supuso un descenso con respecto a los 50 puntos básicos de la subida de diciembre de 2022. La quiebra de dos bancos regionales en marzo disparó la preocupación por la liquidez y la financiación de la banca, y provocó fuertes retiradas de depósitos en muchos bancos. La Fed, el Tesoro estadounidense y la Corporación Federal de Seguro de Depósitos tomaron medidas para aliviar las inquietudes del mercado, lo que incluyó el anuncio de un programa de liquidez de emergencia, la garantía de los depósitos no asegurados y la admisión de algunas fusiones y adquisiciones bancarias.

De cara al segundo trimestre, los datos económicos de EE. UU. publicados en junio reforzaron el argumento de UN «aterrizaje suave» ante los signos de: 1) desinflación evidenciada por un informe del índice de precios al consumo («IPC») del mes de mayo, más moderado de lo que se esperaba, junto con la menor subida interanual de la inflación subyacente registrada en más de dos años; 2) resiliencia de los mercados laborales, ya que los datos salariales de mayo superaron las previsiones por decimocuarto mes consecutivo, y 3) mayor solidez del mercado inmobiliario, con la confianza de las constructoras en su nivel más alto en casi un año, la cifra de comienzos de obra más elevada en más de un año y la de comienzos de obra de viviendas plurifamiliares mayor en casi cuatro décadas.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Pese al fuerte repunte del primer semestre de 2023, las acciones estadounidenses cayeron durante el tercer trimestre. A pesar de que inicialmente los inversores asumieron que se mantendría el relato dominante sobre la IA y las expectativas de un aterrizaje suave en julio, el aumento de la inquietud suscitada por la agresiva política de la Fed y una enérgica subida de los tipos de interés provocaron la caída de los precios de las acciones en agosto y septiembre. Además, la reanudación del pago de los préstamos estudiantiles, la disminución de los ahorros acumulados durante la pandemia y la subida de los precios de la energía reavivaron el temor a que una disminución del gasto de los consumidores en EE. UU. pudiera hacer que fuese posible una recesión. La subida de los tipos de interés se consideró una de las mayores tendencias desfavorables para los activos de riesgo durante el tercer trimestre, ya que el rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años subió 76 puntos básicos, hasta situarse en el 4,57%, y el del bono a dos años subió casi 20 puntos básicos, hasta el 5,04%. Si bien la tasa de inflación experimentó una importante desaceleración interanual, los datos mensuales del IPC de julio y agosto subieron un 0,2% y un 0,6%, respectivamente. Dicho esto, la subida de los tipos de interés se debió en mayor medida a los rendimientos reales (es decir, los rendimientos nominales excluida la inflación), a diferencia de las expectativas de aumento de la inflación durante el tercer trimestre.

En el último trimestre de 2023, las acciones estadounidenses experimentaron un fuerte repunte, en buena parte debido a la importante relajación de las condiciones financieras. Este cambio se debió sobre todo al hecho de que los funcionarios de la Fed reconocieran en octubre que el endurecimiento de las medidas financieras aplicadas durante 2023 había reducido la necesidad de nuevas subidas de tipos. Además, la desinflación siguió siendo un tema relevante en el mercado durante el trimestre, ya que el informe del IPC subyacente de octubre se situó por debajo del consenso. Por otra parte, el Core Personal Consumption Expenditure Price Index de octubre, medida de inflación preferida por la Fed, también cayó a su nivel más bajo desde marzo de 2021. A finales de noviembre, el gobernador de la Fed, Christopher Waller, aseguró que una desinflación constante en los próximos meses podría conducir a una bajada de los tipos en 2024. Esta postura de mayor flexibilidad se reforzó en la reunión de diciembre del Comité Federal de Mercado Abierto, ya que la mediana de la proyección de los Fondos Federales para 2024 apuntó a una relajación de 75 puntos básicos. Asimismo, la resiliencia del consumo, los buenos datos de los beneficios de las empresas en el tercer trimestre y el esperado repunte del crecimiento de los beneficios para 2024 contribuyeron a la recuperación del mercado en el cuarto trimestre.

Por lo que respecta a la renta variable no estadounidense, los mercados desarrollados obtuvieron excelentes resultados en el periodo fiscal de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2023. La importante solidez se debió a que Europa evitó la crisis energética gracias a un invierno suave y a que la economía de Japón se vio impulsada por las bien acogidas reformas corporativas para mejorar la gobernanza de las empresas. De hecho, el MSCI ACWI ex-USA Index avanzó un 16,21% en el periodo fiscal de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2023, con excelentes resultados del sector de la tecnología de la información y el industrial, y una rentabilidad más deslucida del inmobiliario y el del consumo básico. Dentro de los mercados emergentes, países centrados en la tecnología, como Taiwán y Corea, se comportaron muy bien, lo cual demuestra la recuperación cíclica del sector de los semiconductores. Además, la India se benefició del fuerte consumo de los hogares, la moderación de la inflación y el aumento de la inversión extranjera, pues creemos que el país continúa mostrando un fuerte crecimiento estructural gracias al aumento del gasto público y al crecimiento de la clase media. Sin embargo, China mostró una notable debilidad, ya que su sector inmobiliario afrontó problemas y los datos de una recuperación económica más débil de lo esperado lastraron la confianza de los inversores durante 2023. De hecho, el MSCI Emerging Markets Index avanzó un 10,27% en el periodo fiscal de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2023. La sólida rentabilidad obtenida por el sector energético y el de tecnología de la información se vio compensada en parte por la relativa debilidad de la atención sanitaria y el consumo discrecional.

De cara al futuro

Seguimos creyendo que el nivel de innovación sin precedentes está creando oportunidades de inversión atractivas: las grandes empresas están digitalizando sus operaciones, el crecimiento de la computación en la nube sigue promoviendo la innovación futura y la inteligencia artificial, que creemos que se encuentra en un punto de inflexión, podría desencadenar un fuerte aumento de la productividad. 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, nuestra intención es seguir centrándonos en realizar análisis fundamentales exhaustivos en nuestra búsqueda de líderes de la innovación.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Creemos que esta estrategia representa la visión de Claude Shannon de obtener información para tomar decisiones con conocimiento de causa que ayuden a nuestros accionistas a lograr sus objetivos de inversión a largo plazo.

Por otra parte, en 2024 se cumple el 60 aniversario de Alger y de nuestra apuesta por la inversión *growth*. En las últimas seis décadas han cambiado muchas cosas, incluido el propio cambio. Creemos que la mayor velocidad del cambio es uno de los principales motivos por los que las acciones *growth* han superado a la inversión *value* en los últimos años. A medida que evoluciona la innovación en segmentos como la inteligencia artificial, la genómica y las tecnologías quirúrgicas, creemos que a nuestro estilo de inversión *growth* le espera un futuro brillante.

Análisis de carteras

Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund

Las Acciones de Clase A U.S. del Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund rindieron un 40,54% durante el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, frente al 42,68% del Russell 1000 Growth Index. En el periodo del informe, tecnología de la información y consumo discrecional fueron los sectores con las mayores ponderaciones. Por sectores, la mayor sobreponderación se concentró en tecnología de la información, mientras que la mayor infraponderación correspondió a consumo básico.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores de tecnología de la información y consumo discrecional realizaron las mayores contribuciones a la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, NVIDIA Corp., Microsoft Corp., Amazon.com, Inc., Apple Inc. y Meta Platforms Inc. fueron algunas de las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Nvidia es un proveedor líder de unidades de procesamiento gráfico para diversos mercados finales, entre los que se incluyen videojuegos, PC, centros de datos, realidad virtual y computación de alto rendimiento. La empresa es líder en la mayoría de las categorías de crecimiento secular de la computación y especialmente en inteligencia artificial y técnicas de procesamiento paralelo por supercomputación utilizadas para resolver problemas de computación complejos. Dicho en pocas palabras, el poder computacional de Nvidia es un habilitador crítico de la IA y, por consiguiente, creemos que fundamental para la adopción de la IA. Por ello, consideramos que Nvidia representa una excelente oportunidad de crecimiento del volumen de ventas unitarias a largo plazo. Durante el período, las acciones contribuyeron a la rentabilidad, ya que empresa dio a conocer unos resultados de explotación sólidos muy superiores a las expectativas de los analistas, gracias a la fuerte demanda de los centros de datos. El aumento de la carga de trabajo de los centros de datos de IA está impulsando la demanda de más interconexión y de pilas de software completamente aceleradas, lo que permite un rendimiento destacado de las aplicaciones y tiempos de respuesta rápidos.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores financiero y de materiales fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Albemarle Corp.; AbbVie, Inc., Danaher Corp., UnitedHealth Group Inc. y Charles River Laboratories International, Inc. fueron las que más lastraron la rentabilidad absoluta.

UnitedHealth Group es una empresa de prestaciones sanitarias integradas que se encuentra en una situación idónea para afrontar el aumento de los costes sanitarios para sus clientes, debido a su integración vertical, tamaño y escala. Creemos que la unidad de servicios de prestaciones sanitarias Optum, que es responsable de aproximadamente el 45% de los beneficios de explotación de la empresa, tiene potencial para seguir creciendo a medida que los clientes busquen maneras de gestionar los crecientes costes sanitarios.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Sus acciones perjudicaron a la rentabilidad en el periodo por varias razones: 1) muchos de los ganadores del sector sanitario en 2022 con perfiles de duración más cortos y perfiles de beneficios persistentes, como UnitedHealth Group, tuvieron un peor comportamiento en el primer trimestre de 2023; 2) la incertidumbre en torno a los niveles de reembolso de los planes Medicare Advantage por parte del gobierno federal estadounidense en 2023, que se determinará más avanzado el año; y 3) un mayor escrutinio normativo en forma de potenciales auditorías de Medicare Advantage en todo el sector. A pesar de que estas preocupaciones han perjudicado a UnitedHealth a corto plazo, creemos que los fundamentales de la empresa se mantienen intactos dado su modelo de negocio de gran escala, sus ventajas competitivas y sus perspectivas de crecimiento de medio a largo plazo.

Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund

Las Acciones de Clase I-3 US del Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund arrojaron una rentabilidad del 43,54% en el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, frente al 42,68% del Russell 1000 Growth Index. En el periodo del informe, tecnología de la información y consumo discrecional fueron los sectores con las mayores ponderaciones. Por sectores, la mayor sobreponderación correspondió a servicios de comunicación, mientras que tecnología de la información representó la mayor infraponderación.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores industrial y de consumo discrecional fueron los que más aportaron rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, NVIDIA Corp., Microsoft Corp., Amazon.com, Inc., Apple Inc. y Meta Platforms Inc. fueron algunas de las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Microsoft es una de las beneficiadas por la digitalización transformadora de las empresas estadounidenses. El consejero delegado de Microsoft prevé un incremento del gasto en tecnología como porcentaje del PIB del 5% actual al 10% en 10 años, y que Microsoft seguirá ganando cuota de mercado dentro del sector tecnológico. La empresa opera por medio de tres segmentos: Productividad y procesos comerciales (Office, LinkedIn y Dynamics), Nube inteligente (Server Products y Cloud Services, Azure y Enterprise Services) y Computación más personal (Windows, Devices, Gaming y Search). Aunque la empresa anunció unos resultados de explotación que coincidieron con las estimaciones del consenso, su inversión en ChatGPT de OpenAI captó la atención de los inversores y contribuyó a la rentabilidad positiva. Microsoft sorprendió a los inversores durante el periodo con constantes presentaciones de nuevas capacidades de IA en toda la cartera de productos de la empresa (por ejemplo, Bing, GitHub, Teams, Office 365). Por otra parte, la empresa tuvo un crecimiento significativo en su segmento Intelligent Cloud, ya que Azure continúa ganando cuota de mercado. Pese a los resultados alentadores durante el período, los problemas de demanda derivados de las empresas que tratan de optimizar su gasto en la nube provocaron una desaceleración de este segmento durante el cuarto trimestre fiscal con respecto al trimestre anterior. Siendo conscientes de que la optimización de la nube puede frenar el crecimiento de la empresa a corto plazo, seguimos confiando en sus perspectivas para el futuro, sobre todo en el ámbito de la adopción de la IA. Además, su CEO, Satya Nadella, ha declarado recientemente que las importantes contribuciones de la IA a los ingresos podrían comenzar a materializarse en torno al primer semestre de 2024.

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

Los sectores de tecnología de la información y atención sanitaria fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. En lo que a posiciones concretas se refiere, AbbVie, Inc., UnitedHealth Group Inc., Charles River Laboratories International, Inc., Schlumberger N.V. y Acadia Healthcare Company, Inc. fueron algunos de los valores que más lastraron la rentabilidad absoluta.

AbbVie, Inc. es una biofarmacéutica global que desarrolla y comercializa fármacos en ámbitos como la inmunología, la virología y la oncología. La empresa se ha expandido recientemente con la adquisición de Allergan, que aportó sólidos activos de crecimiento para ayudar a compensar la pérdida de la protección de la patente estadounidense de Humira, un tratamiento líder utilizado en reumatología, dermatología, gastroenterología y oftalmología. Además, anunció unos excelentes resultados de explotación, superando las estimaciones de los analistas tanto en ingresos como en beneficios, y su junta directiva revisó al alza sus previsiones de beneficios para el ejercicio fiscal 2023. Sin embargo, sus acciones cayeron hacia finales de este trimestre después de que un competidor anunciase que lanzará un producto biosimilar de Humira con un fuerte descuento respecto del precio actual del medicamento de AbbVie.

Alger SICAV – Alger Mid Cap Focus Fund

Las Acciones de Clase A US del Alger SICAV-Alger Mid Cap Focus Fund arrojaron una rentabilidad del 13,29% en el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, frente al 25,87% del Russell Mid Cap Growth Index. En dicho periodo, tecnología de la información y atención sanitaria fueron las mayores ponderaciones sectoriales. La mayor sobreponderación por sectores correspondió a tecnologías de la información y el sector industrial presentó la mayor infraponderación.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores de energía y materiales fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, Vertiv Holdings Co.; Natera, Inc.; Bentley Systems, Inc.; Palo Alto Networks, Inc.; y Shopify, Inc. fueron algunas de las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Vertiv ofrece tecnologías de infraestructuras de refrigeración y gestión de energía esenciales para atender los requisitos específicos de un grupo diverso de clientes entre los que se incluyen sobre todo clientes de centros de datos. Consideramos que la empresa está bien posicionada para poder beneficiarse de la demanda histórica de centros de datos, ya que Vertiv es líder en la gestión energética y térmica dentro del complejo de centros de datos. La empresa anunció unos excelentes resultados de explotación en el periodo, con unos beneficios e ingresos que superaron fácilmente las estimaciones de los analistas. Los ingresos mejores de lo previsto se debieron al aumento de los precios y del volumen. Como proveedor líder mundial de soluciones térmicas y energéticas para centros de datos, creemos que Vertiv está bien posicionada para beneficiarse de la inversión en IA de los centros de datos, dada la gran demanda de computación más rápida por parte de los hiperescaladores.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de atención sanitaria y consumo discrecional fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, RAPT Therapeutics, Inc., Everbridge, Inc., Shockwave Medical, Inc., Catalent Inc. Y Alteryx, Inc. se encontraron entre las que más lastraron la rentabilidad absoluta.

Shockwave Medical ofrece soluciones novedosas para el tratamiento de pacientes con enfermedades arteriales periféricas y coronarias. Su sistema de litotricia intravascular (IVL) emite ondas de presión sónica a través de un catéter especial que permite fragmentar el calcio, lo que favorece un tratamiento seguro y fácil de administrar con mejores resultados para los pacientes.

Durante el período, la empresa comunicó unos ingresos fiscales más débiles de lo esperado en el tercer trimestre, debido al endurecimiento de las autorizaciones previas después de que varias noticias abordasen el tratamiento excesivo de la enfermedad arterial periférica en general. Además, la dirección señaló que los centros de China son reacios a adoptar nuevas tecnologías y que la introducción de nuevos dispositivos a corto plazo puede suponer un reto para los centros nuevos.

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 11,12% durante el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, frente al 18,93% del Russell 2500 Growth Index. En el periodo analizado, las mayores ponderaciones sectoriales se concentraron en atención sanitaria e industria. Por sectores, la mayor sobreponderación correspondió a la salud, mientras que consumo discrecional representó la mayor infraponderación.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores de atención sanitaria e inmobiliario fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Con relación a posiciones concretas, SPS Commerce, Inc.; Vertex, Inc.; Glaukos Corp; Hamilton Lane Inc.; y FirstService Corp fueron algunas de las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Vertex es un proveedor de software de declaración fiscal instalado localmente y en la nube que suministra a grandes empresas (p. ej. más de 250 trabajadores). La empresa ofrece soluciones integrales que automatizan los procesos fiscales indirectos de extremo a extremo tanto de sociedades como de empresas de tamaño medio con operaciones fiscales complejas. Su software permite determinar los impuestos, gestionar datos, cumplir la normativa y presentar declaraciones, además de gestionar documentos. Durante el período, las acciones contribuyeron a la rentabilidad después de que la empresa diera a conocer unos excelentes resultados para el tercer trimestre fiscal, en el que los ingresos fueron mejores de lo esperado gracias a los excelentes ingresos de suscripciones y servicios. Además, la empresa comunicó unos beneficios mejores de lo esperado, ya que Vertex completó la implantación de la planificación plurianual de los recursos corporativos y se moderó la inversión en la gestión fiscal a nivel mundial. Cabe destacar que, dado que su complejidad es un impulsor principal de su negocio, creemos que la empresa sigue estando bien posicionada mientras los clientes tratan de gestionar los costes, adoptar la transformación digital (p. ej., la migración a la nube, el comercio omnicanal) y sobrellevar la transformación de las normativas en el complejo panorama fiscal.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de consumo discrecional e industrial fueron los que más lastaron la rentabilidad relativa. En lo que a posiciones concretas se refiere, Chegg, Inc.; Flywire Corp.; Agiliti, Inc.; Planet Fitness, Inc.; y Montrose Environmental Group Inc fueron algunos de los valores que más lastaron la rentabilidad absoluta.

Chegg es una importante empresa de formación online que se comercializa directamente al consumidor con un servicio de alquiler de libros de texto y otros servicios a través de Internet, como ayuda con los deberes, clases particulares y asistencia para la obtención de becas y la búsqueda de prácticas. A pesar de anunciar unos sólidos resultados de explotación, la compañía presentó unas previsiones decepcionantes alegando la mayor presión competitiva procedente de las plataformas de ChatGPT e IA. Aunque la dirección parece que está haciendo todo lo posible para resolver este problema, incluso mediante una propuesta de colaboración con OpenAI anunciada en abril, la compañía sigue sin poder aclarar cómo afectará la incursión de ChatGPT/IA a los estudiantes universitarios de carreras de cuatro años que sopesan los costes de suscripción a todos los recursos de aprendizaje frente al acceso gratuito a las plataformas de IA generativa.

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 obtuvieron una rentabilidad del 8,31% en el periodo fiscal de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2023, frente al 18,66% 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. La mayor sobreponderación por sectores correspondió a atención sanitaria, mientras que la industria representó la mayor infraponderación.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores de consumo discrecional y suministros públicos fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Con relación a posiciones concretas, Natera, Inc.; Wingstop, Inc.; PROS Holdings, Inc.; Cabaletta Bio, Inc.; y Heska Corp. fueron algunas de las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Natera es un laboratorio especializado que ofrece servicios de análisis genéticos en los mercados de la salud reproductiva, la oncología y los trasplantes. Las pruebas de salud reproductiva se realizan para detectar trastornos genéticos comunes como la trisomía 13, 18 y 21 en mujeres embarazadas. También se conocen como pruebas prenatales no invasivas. La franquicia de la empresa en materia de oncología la lidera Signatera, una prueba utilizada para detectar enfermedades residuales mínimas. Las aplicaciones de esta prueba se emplean sobre todo para hacer un seguimiento de la respuesta al tratamiento y detectar la reaparición del cáncer. Por último, la franquicia de Natera dedicada a los trasplantes la lidera Prospera, una prueba empleada para hacer un seguimiento del rechazo de órganos trasplantados. Todas las pruebas de Natera funcionan con la plataforma de biopsia líquida patentada de la empresa para detectar ADN libre de células. Durante el ejercicio, las acciones contribuyeron a la rentabilidad gracias a una combinación de 1) la constante ejecución de la cartera liderada por el segmento de oncología Signatera, 2) el avance probado hacia el logro de los objetivos de margen financiero bruto y flujo de caja para 2025, y 3) una disminución en el coste del capital en los mercados.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de industria y atención sanitaria fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. En lo que a posiciones concretas se refiere, Silk Road Medical, Inc.; Confluent Inc; Extreme Networks, Inc.; AtriCure, Inc.; e Inspire Medical Systems, Inc. fueron algunos de los valores que más lastraron la rentabilidad absoluta.

Confluent es una empresa dedicada al software que desarrolla plataformas de transmisión de datos, que permite conectar los sistemas, aplicaciones y capas de datos de una empresa en tiempo real. La plataforma permite que las empresas procesen datos de forma constante y en tiempo real, lo que puede contribuir a mejorar los flujos de trabajo, la automatización y las experiencias de los clientes. Durante el período, las acciones lastraron la rentabilidad después de que la empresa comunicase una retención neta en dólares de la nube menor de lo previsto, y de que su dirección redujese sus previsiones para el cuarto trimestre fiscal, aludiendo a una mayor presión macroeconómica y a que algunos clientes de mayor tamaño habían retomado las operaciones presenciales.

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 rindieron un 3,17% durante el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, frente al 26,29% del S&P 500 Index.

En el período analizado, la exposición media del Subfondo a posiciones largas fue del 97,22 %. La rentabilidad positiva de las posiciones largas batió en su conjunto al índice de referencia del Subfondo.

En promedio, la exposición corta del Subfondo correspondiente al período de 12 meses fue del -37,75%. En conjunto, la exposición corta no alcanzó el rendimiento de la referencia del Subfondo y lastró la rentabilidad absoluta y relativa. La exposición neta, es decir, la diferencia entre la exposición larga y la corta, fue del 59,47 %. 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. Por sectores, las mayores sobreponderaciones correspondieron a consumo discrecional y atención sanitaria, mientras que el financiero y de consumo básico acumularon las mayores infraponderaciones.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores de tecnología de la información y consumo discrecional fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta, mientras que el de consumo discrecional y el de consumo básico realizaron las mayores contribuciones a la rentabilidad relativa. Por posiciones individuales, NVIDIA Corp., Amazon.com, Inc., Microsoft Corp., Cabaletta Bio, Inc. y Reata Pharmaceuticals, Inc. se encontraron entre las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Las acciones de NVIDIA Corp. contribuyeron a la rentabilidad en respuesta a los acontecimientos señalados en el comentario anterior sobre el Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund.

Nuestra exposición corta a un holding bancario que ofrece soluciones y servicios a los participantes en la industria de la moneda digital contribuyó a la rentabilidad durante el período. La empresa ofrece una red de pagos instantáneos que permite que los clientes participen activamente en el ecosistema de la moneda digital. Sin embargo, tras el colapso de un importante mercado de criptomonedas que provocó una fuga de depósitos del banco, la empresa anunció que cerraría las operaciones y liquidaría voluntariamente el banco de forma ordenada y acorde con el proceso normativo aplicable. Debido a la precipitada caída de la cotización de sus acciones, nuestra posición corta contribuyó a la rentabilidad.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Por sectores, el de atención sanitaria y el inmobiliario fueron los mayores lastres para la rentabilidad absoluta, mientras que tecnología de la información y atención sanitaria fueron los que más perjudicaron la rentabilidad relativa. En lo que a posiciones largas concretas se refiere, Schlumberger N.V.; Alphabet Inc.; Enphase Energy, Inc.; SolarEdge Technologies, Inc.; y Morphic Holding, Inc. fueron algunos de los valores que más lastraron la rentabilidad absoluta.

Schlumberger NV se dedica a suministrar tecnología y servicios para la caracterización de reservas, prospección, producción y procesado para la industria del petróleo y el gas. Durante el período, la empresa notificó unos resultados operativos dispares, en los que los ingresos mejores de lo esperado se vieron contrarrestados con unos márgenes de beneficio brutos menores de lo previsto. Los excelentes ingresos de la empresa se debieron al magnífico comportamiento de Well Construction and Production Systems, mientras que su segmento Digital & Integration experimentó cierta debilidad como consecuencia del cierre de un oleoducto que provocó demoras temporales en la producción en Ecuador, sumado al descenso de los precios de las materias primas que afectó a los proyectos canadienses. Además, pese a que la dirección mejoró sus previsiones de beneficios de explotación y de generación de flujo de caja libre, estas proyecciones no alcanzaron las estimaciones de los analistas. Por ello, las acciones lastraron la rentabilidad.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

La exposición corta a una empresa de transporte que desarrolla aeronaves eléctricas de despegue y aterrizaje vertical lastró los resultados. A pesar de que la empresa tiene previsto operar como servicio de taxi aéreo comercial a partir de 2025, establecimos la exposición corta al pensar que la certificación de la Administración Federal de Aviación y su posterior adopción comercial encontrarán múltiples obstáculos que impedirán su puesta en marcha a comienzos de 2025. Las acciones de la empresa subieron en el periodo por la confluencia de varios acontecimientos, entre los que se incluyeron la ampliación del contrato del Departamento de Defensa estadounidense, una nueva inversión de un gran accionista ya existente y el anuncio de un dato positivo sobre el prototipo de aeronave que produce la empresa. Concretamente, la empresa divulgó que su prototipo de aeronave tenía una capacidad de carga útil de 1000 libras (unos 450 kg), que se considera generalmente el nivel mínimo necesario para que un servicio de taxi aéreo sea económicamente viable. Nuestra posición corta lastró la rentabilidad como consecuencia de este anuncio, que impulsó el precio de sus acciones.

Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund

Las Acciones de Clase A US del Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund rindieron un 10,21% durante el periodo fiscal de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, frente al 10,27% del MSCI Emerging Markets Index. En el periodo analizado, consumo discrecional y tecnología de la información acumularon las mayores ponderaciones sectoriales. La mayor sobreponderación por sectores correspondió a consumo discrecional, mientras que el sector financiero fue el más infraponderado.

Inversiones que contribuyeron a la rentabilidad

Los sectores de consumo discrecional e industrial fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad relativa. Con relación a posiciones concretas, Nu Holdings Ltd.; Jumbo S.A.; MercadoLibre, Inc.; New Oriental Education & Technology Group, Inc.; y MakeMyTrip Ltd. fueron algunas de las que más contribuyeron a la rentabilidad absoluta.

Nu Holdings Ltd. es un neobanco (es decir, un banco de tecnología financiera) brasileño de rápido crecimiento fundado en 2013, que inicialmente se centró en tarjetas de crédito adaptadas a las necesidades del cliente. La empresa ya acumula más de 48 millones de clientes y ofrece una gran variedad de productos financieros, tales como préstamos personales, cuentas corrientes y cuentas de corretaje. A nuestro juicio, Nu ofrece una excelente propuesta de valor en comparación con otros neobancos y entidades tradicionales, además de disponer de amplio margen de crecimiento en América Latina debido a sus excepcionalmente bajos costes de adquisición de clientes. Sus acciones contribuyeron a la rentabilidad después de que la empresa anunciase unos excelentes resultados de explotación en el periodo, con unos beneficios e ingresos que batieron las estimaciones de los analistas. Estos ingresos mejores de lo esperado se debieron a las subidas de tipos y el incremento de las rentabilidades de las tarjetas de crédito tras la rápida expansión de su cartera que devenga intereses. Por otra parte, el crecimiento de los clientes se mantuvo sólido a pesar de la fuerte penetración en Brasil, mientras que las tendencias de préstamos dudosos parecen estar estabilizándose, permitiendo a la junta directiva a acelerar la creación de préstamos.

Inversiones que mermaron la rentabilidad

Los sectores de tecnología de la información y servicios de comunicaciones fueron los que más lastraron la rentabilidad relativa. En lo que a posiciones concretas se refiere, Meituan; JD.com, Inc.; Glodon Company Limited; Tencent Holdings Ltd.; y Hangzhou Tigermed Consulting Co., Ltd. fueron algunos de los valores que más lastraron la rentabilidad absoluta.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

JD.com es una plataforma líder de comercio electrónico que opera mediante la venta directa y un mercado de terceros. Con los años, la empresa ha invertido en infraestructuras de logística, y su división de logística presta servicio tanto a JD como a clientes externos. En 2014, la empresa consolidó mercados que antes pertenecían a Tencent, y puso en marcha tiendas móviles en Weixin y Mobile QQ. Además, tiene participaciones en empresas cotizadas, como el servicio a domicilio DaDa de O2O, JD Logistics y JD Health. Durante el período, las acciones lastraron la rentabilidad debido a que la recuperación económica tras la COVID-19 fue más lenta de lo esperado y a la competencia de Bytedance, una tecnológica china dedicada a Internet que está expandiendo sus negocios de comercio electrónico y marketing de restaurantes. Pese a que JD.com obtuvo unos sólidos beneficios de explotación durante todo el año, el complicado contexto macroeconómico lastró sus acciones.

Gracias por depositar su confianza en Alger.
Atentamente,

Daniel C. Chung, CFA

Director ejecutivo, Director de inversiones
Fred Alger Management, LLC

Los inversores no pueden invertir directamente en un índice. La rentabilidad de los índices no refleja deducciones de comisiones, gastos o impuestos. El presente informe y los estados financieros que incluye se presentan como información general para los accionistas de Alger SICAV. La distribución de este informe a inversores potenciales del Fondo no está autorizada salvo que 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 de 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 construcción 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. Consúltese el Cuadro de inversiones de cada cartera del Fondo SICAV, que se incluye en el presente informe, para ver una lista completa de las posiciones de las carteras a 31 de diciembre de 2023. 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.

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 *growth* (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 pueden ser más sensibles a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Las inversiones pueden verse fuertemente afectadas por acontecimientos 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 sucesos. 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. 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. En ocasiones, el efectivo puede representar una posición más importante en la cartera y registrar peores resultados en comparación con los valores de renta variable.

Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida la posibilidad de perder el principal. Las acciones *growth* (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 pueden ser más sensibles a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Las inversiones pueden verse fuertemente afectadas por acontecimientos 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 sucesos. 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. En ocasiones, el efectivo puede representar una posición más importante en la cartera y registrar peores resultados en comparación con los valores de renta variable.

Alger SICAV – Alger Mid Cap Focus Fund

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida la posibilidad de perder el principal. Las acciones *growth* (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 pueden ser más sensibles a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Las inversiones pueden verse fuertemente afectadas por acontecimientos 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 sucesos. 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 los activos en valores de empresas de sectores o industrias 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 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. En ocasiones, el efectivo puede representar una posición más importante en la cartera y registrar peores resultados en comparación con los valores de renta variable.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)**Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund**

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida la posibilidad de perder el principal. Las acciones *growth* (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 pueden ser más sensibles a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Las inversiones pueden verse fuertemente afectadas por acontecimientos 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 sucesos. 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. En ocasiones, el efectivo puede representar una posición más importante en la cartera y registrar peores resultados en comparación con los valores de renta variable. 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 Small Cap Focus Fund

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida la posibilidad de perder el principal. Las acciones *growth* (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 pueden ser más sensibles a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Las inversiones pueden verse fuertemente afectadas por acontecimientos 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 sucesos. Podría invertirse una parte significativa de los activos en valores de empresas de sectores o industrias 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 o industrial 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 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. En ocasiones, el efectivo puede representar una posición más importante en la cartera y registrar peores resultados en comparación con los valores de renta variable. 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.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida la posibilidad de perder el principal. Las acciones *growth* (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 pueden ser más sensibles a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Las inversiones pueden verse fuertemente afectadas por acontecimientos 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 sucesos. 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, podrían incrementar la exposición del mercado, lo cual aumentaría las pérdidas y 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. En ocasiones, el efectivo puede representar una posición más importante en la cartera y registrar peores resultados en comparación con los valores de renta variable.

Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida la posibilidad de perder el principal. Las acciones *growth* (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 pueden ser más sensibles a acontecimientos económicos, políticos y del mercado. Las inversiones pueden verse fuertemente afectadas por acontecimientos 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 sucesos. 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. 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. En ocasiones, el efectivo puede representar una posición más importante en la cartera y registrar peores resultados en comparación con los valores de renta variable.

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

Definiciones:

- Russell 2500 Growth Index: Un índice no gestionado concebido para medir la rentabilidad de las 2.500 empresas más pequeñas del Russell 3000 Index 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 MSCI ACWI ex USA Index representa los segmentos de gran y mediana capitalización de mercados desarrollados (excluyendo EE. UU.) y mercados emergentes. El índice cubre aproximadamente el 85% de las oportunidades de renta variable global fuera de EE. UU.

Informe del Gestor a los accionistas (continuación)

- El MSCI Emerging Markets Index 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 Russell 1000 Growth Index es un índice no gestionado concebido para medir la rentabilidad de las 1.000 empresas más pequeñas del Russell 3000 Index con mayores ratios precio-valor contable y mayores valores de crecimiento previsto.
- El Russell 1000 Index mide la rentabilidad del segmento de gran capitalización del universo de renta variable estadounidense. Se trata de un subconjunto del Russell 3000 Index e incluye aproximadamente 1.000 de los mayores valores en función de una combinación de su capitalización bursátil y su ponderación actual en el índice. El Russell 1000 representa aproximadamente el 93% del Russell 3000 Index, teniendo en cuenta su reconstitución más reciente. El Russell 1000 Index 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 Russell 2000 Growth Index 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 Russell 2000 Index es un índice bursátil de pequeña capitalización que comprende los 2.000 valores de menor capitalización del Russell 3000.
- El Russell 3000 Growth Index combina el Russell 1000 Growth Index, de gran capitalización, el Russell 2000 Growth Index, de pequeña capitalización, y el Russell Microcap Growth Index. Incluye empresas que se consideran más orientadas al crecimiento en comparación con el conjunto del mercado, conforme a la definición de la principal metodología de determinación del estilo de Russell. El Russell 3000 Growth Index está diseñado para ofrecer un barómetro completo, sin sesgos y estable de las oportunidades de crecimiento en el conjunto del mercado.
- El Russell 3000 Index 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 Russell 3000 Index 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 Russell Midcap Growth Index mide la rentabilidad del segmento de empresas *growth* (de crecimiento) de mediana capitalización del universo estadounidense de renta variable. Incluye las empresas del Russell Midcap Index con mayor potencial de crecimiento de las ganancias, conforme a la metodología de estilo líder de Russell. El Russell Midcap Growth Index 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 Russell Midcap Index mide la rentabilidad del segmento de mediana capitalización del universo de renta variable estadounidense. El Russell Midcap Index es un subconjunto del Russell 1000 Index. 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 Index 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 Russell Midcap Index 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)

	2021	2022	2023
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund			
Acciones de Clase A EU	26,05%	-33,68%	36,29%
Acciones de Clase A EUH	16,61%	-40,51%	36,64%
Acciones de Clase A US	17,47%	-37,64%	40,54%
Acciones de Clase G	20,30%	-29,11%	35,37%
Acciones de Clase I EU	27,25%	-32,97%	37,78%
Acciones de Clase I EUH	17,75%	-39,74%	38,20%
Acciones de Clase I US	18,59%	-36,97%	42,09%
Acciones de Clase I-2EU	27,58%	-32,75%	38,18%
Acciones de Clase I-2US	18,88%	-36,78%	42,52%
Acciones de Clase I-3US	18,54%	-37,00%	42,01%
S&P 500 Index	28,71%	-18,11%	26,29%
S&P 500 Index (EUR)	38,48%	-12,74%	22,01%
S&P 500 Index (GBP)	29,89%	-7,79%	19,16%
Russell 1000 Growth Index	27,60%	-29,14%	42,68%
Russell 1000 Growth Index (EUR)	37,29%	-24,49%	37,85%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund			
Acciones de Clase A EU	9,98%	-10,04%	0,07%
Acciones de Clase A EUH ¹	-3,37%	-18,08%	0,47%
Acciones de Clase A US	2,53%	-15,45%	3,17%
Acciones de Clase G	4,55%	-4,00%	-0,63%
Acciones de Clase I EUH ¹	-2,29%	-16,78%	2,26%
Acciones de Clase I-3EU	11,00%	-8,81%	1,62%
Acciones de Clase I-3US	3,47%	-14,26%	4,74%
S&P 500 Index	28,71%	-18,11%	26,29%
S&P 500 Index (EUR)	38,48%	-12,74%	22,01%
S&P 500 Index (GBP)	29,89%	-7,79%	19,16%
HFRI Equity Hedge (Total) Index	11,96%	-10,37%	10,44%
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund			
Acciones de Clase A EU	2,04%	-29,75%	6,86%
Acciones de Clase A US	-4,89%	-33,96%	10,21%
Acciones de Clase G	-2,04%	-24,54%	6,73%
Acciones de Clase I EU	3,83%	-28,48%	8,87%
Acciones de Clase I US	-3,21%	-32,73%	12,21%
Acciones de Clase I-3US	-3,26%	-32,80%	12,20%
MSCI Emerging Markets Index	-2,22%	-19,74%	10,27%
MSCI Emerging Markets Index (EUR)	5,20%	-14,48%	6,53%
MSCI Emerging Markets Index (GBP)	-1,32%	-9,62%	4,05%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund			
Acciones de Clase A EUH	-15,35%	-42,67%	4,94%
Acciones de Clase A US	-14,25%	-39,78%	8,31%
Acciones de Clase G ²	-%	-3,04%	4,18%
Acciones de Clase I EUH	-14,55%	-41,81%	6,31%
Acciones de Clase I US	-13,47%	-39,10%	9,59%
Acciones de Clase I-3EUH	-14,70%	-41,93%	6,27%
Acciones de Clase I-3US	-13,51%	-39,12%	9,55%
Acciones de Clase I-5US	-13,36%	-38,96%	9,87%
Russell 2000 Growth Index	2,83%	-26,36%	18,66%
Russell 2000 Growth Index (GBP) ³	-%	2,59%	11,97%

ALGER SICAV

Comparativa de rentabilidad (no auditada) (continuación)

	2021	2022	2023
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund			
Acciones de Clase G	6,91%	-30,04%	5,65%
Acciones de Clase I-3EU	13,31%	-33,73%	7,72%
Acciones de Clase I-3EUH	4,38%	-40,28%	7,81%
Acciones de Clase I-3US	5,55%	-37,67%	11,12%
Russell 2500 Growth Index	5,04%	-26,21%	18,93%
Russell 2500 Growth Index (EUR)	13,02%	-21,37%	14,90%
Russell 2500 Growth Index (GBP)	6,01%	-16,91%	12,22%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund			
Acciones de Clase I-3EU	28,35%	-32,44%	39,18%
Acciones de Clase I-3EUH	18,95%	-39,18%	39,93%
Acciones de Clase I-3US	19,59%	-36,47%	43,54%
Russell 1000 Growth Index	27,60%	-29,14%	42,68%
Russell 1000 Growth Index (EUR)	37,29%	-24,49%	37,85%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund			
Acciones de Clase A EUH ⁴	-3,30%	-41,05%	10,00%
Acciones de Clase A US ⁴	-2,50%	-38,26%	13,29%
Acciones de Clase G ⁵	-0%	-20,44%	9,69%
Acciones de Clase I EUH	-0%	-30,86%	12,27%
Acciones de Clase I US ⁵	-0%	-27,92%	15,40%
Acciones de Clase I-5EUH ⁴	-2,50%	-39,90%	12,46%
Acciones de Clase I-5US ⁴	-1,90%	-39,55%	15,51%
Russell Midcap Growth Index ⁶	12,73%	-26,72%	25,87%
Russell Midcap Growth Index (GBP) ⁷	-0%	-17,49%	18,77%

¹Comenzó a operar el 20 de enero de 2021.

²Comenzó a operar el 31 de mayo de 2022.

³Desde el 31 de mayo de 2022.

⁴Comenzó a operar el 18 de agosto de 2021.

⁵Comenzó a operar el 1 de marzo de 2022.

⁶Desde el 18 de agosto de 2021.

⁷Desde el 1 de marzo 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 ejercicio. 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 2023 (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 2023, 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	2,19%
Alger American Asset Growth Fund — Clase A EUH	2,38%
Alger American Asset Growth Fund — Clase A US	2,19%
Alger American Asset Growth Fund — Clase G	0,65%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I EU	1,09%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I EUH	1,10%
Alger American Asset Growth Fund — Clase I US	1,09%
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	1,14%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EU	2,65%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A EUH	2,89%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase A US	2,65%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase G	1,14%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I EUH	1,10%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I-3EU	1,15%
Alger Dynamic Opportunities Fund — Clase I-3US	1,15%
Alger Emerging Markets Fund — Clase A EU	2,88%
Alger Emerging Markets Fund — Clase A US	2,88%
Alger Emerging Markets Fund — Clase G	0,88%
Alger Emerging Markets Fund — Clase I EU	1,09%
Alger Emerging Markets Fund — Clase I US	1,09%
Alger Emerging Markets Fund — Clase I-3US	1,14%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase A EUH	2,44%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase A US	2,27%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase G	0,89%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I EUH	1,10%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I US	1,09%
Alger Small Cap Focus Fund — Clase I-3EUH	1,14%
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	1,14%
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3EUH	1,14%
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund — Clase I-3US	1,14%
Alger Focus Equity Fund — Clase I-3EU	1,14%
Alger Focus Equity Fund — Clase I-3EUH	1,14%
Alger Focus Equity Fund — Clase I-3US	1,14%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase A EUH	2,88%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase A US	2,88%
Alger Mid Cap Focus Fund — Acciones de Clase G	0,90%
Alger Mid Cap Focus Fund — Acciones de Clase I EUH	1,09%
Alger Mid Cap Focus Fund — Acciones de Clase I US	1,09%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-5EUH	0,89%
Alger Mid Cap Focus Fund — Clase I-5US	0,90%

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 2023, 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 2023, el VaR osciló entre un máximo del -14,80% y un mínimo del -7,84%, con un promedio del -11,20%. 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 2023, la Ratio de apalancamiento registró un promedio del 54,21 % y no superó el 110,05 %.

Reglamento de divulgación de información financiera sostenible (no auditado)

El Consejo de administración del Fondo aprobó la decisión de que 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 Française 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 los beneficios, la identidad de las personas encargadas de otorgarlos (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:	10.413.419.816€
Plantilla total (*):	95 personas
Remuneración total	8.975.464,33€
Remuneración fija	7.039.945,66€
Remuneración variable	1.935.518,67€
Gestores senior	1.569.819,57€
Responsables de asunción de riesgos	4.043.375,56€
* proporción no aplicada	

Para los accionistas de
Alger SICAV
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

INFORME DEL AUDITOR (RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ)

Dictamen

Hemos auditado los estados financieros de ALGER SICAV (en lo sucesivo, el “Fondo”) y de cada uno de sus subfondos, que incluyen el balance, la cartera de inversiones y otros activos netos a fecha de 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 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

2 de abril de 2024

ALGER SICAV

Balance a 31 de diciembre de 2023**(En dólares estadounidenses)**

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
ACTIVOS				
Inversiones en valores, al coste	414.561.379	259.166.396	45.073.442	6.381.049
Plusvalía latente de inversiones en valores	106.810.541	92.005.519	3.863.131	1.142.733
Inversiones en valores al valor de mercado (Nota 2b)	521.371.920	351.171.915	48.936.573	7.523.782
Efectivo en bancos (a) (Nota 2b)	16.975.590	3.288.942	12.133.960	265.661
Contratos de opciones a valor de mercado (Nota 2b)	81.725	—	81.725	—
Plusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	573.738	154.373	3.625	—
Plusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	1.431.526	—	1.431.526	—
Cuentas por cobrar de inversiones vendidas	1.069.464	855.441	59.786	154.237
Cuentas por cobrar de acciones del fondo vendidas	430.889	1.966	7.400	103
Reembolsos de gastos por cobrar (Nota 7)	134.575	32.355	5.649	11.888
Dividendos por cobrar, netos	202.810	102.122	93.672	4.850
Dividendos e intereses por cobrar de contratos por diferencia	3.264	—	3.264	—
Gastos pagados por anticipado y otros activos (Nota 2f)	104.298	18.342	3.449	429
Total activo	542.379.799	355.625.456	62.760.629	7.960.950
PASIVO				
Gastos devengados	1.377.186	725.787	232.135	57.914
Minusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	6.636	2.487	—	—
Minusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	2.887.486	—	2.887.486	—
Cuentas por pagar de acciones del fondo reembolsadas	9.963	9.963	—	—
Cuentas por pagar de inversiones compradas	409.496	134.167	101.811	170.136
Devengos por exposición a impuestos sobre plusvalías	20.421	—	—	20.421
Comisiones administrativas devengadas	240.223	61.727	31.396	26.310
Dividendos e intereses por pagar de contratos por diferencia	64.379	—	64.379	—
Total pasivo	5.015.790	934.131	3.317.207	274.781
Patrimonio neto total	537.364.009	354.691.325	59.443.422	7.686.169
(a) Incluye el efectivo restringido mantenido como garantía de contratos por diferencias	8.826.519	—	8.826.519	—

ALGER SICAV

Balance de situación a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(En dólares estadounidenses)**

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund	Alger Mid Cap Focus Fund
ACTIVOS				
Inversiones en valores, al coste	95.732.385	3.079.201	3.411.513	1.717.393
Plusvalía latente de inversiones en valores	8.333.774	125.529	1.002.452	337.403
Inversiones en valores al valor de mercado (Nota 2b)	104.066.159	3.204.730	4.413.965	2.054.796
Efectivo en bancos (a) (Nota 2b)	689.762	117.740	252.897	226.628
Contratos de opciones a valor de mercado (Nota 2b)	—	—	—	—
Plusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	386.489	1.552	2.438	25.261
Plusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
Cuentas por cobrar de inversiones vendidas	—	—	—	—
Cuentas por cobrar de acciones del fondo vendidas	421.420	—	—	—
Reembolsos de gastos por cobrar (Nota 7)	27.324	13.682	27.338	16.339
Dividendos por cobrar, netos	—	536	1.564	66
Dividendos e intereses por cobrar de contratos por diferencia	—	—	—	—
Gastos pagados por anticipado y otros activos (Nota 2f)	6.243	22.396	1.584	51.855
Total activo	105.597.397	3.360.636	4.699.786	2.374.945
PASIVO				
Gastos devengados	253.565	29.944	42.730	35.111
Minusvalía latente de contratos de divisas a plazo (Nota 2b)	4.149	—	—	—
Minusvalía latente de contratos por diferencias (Nota 2b)	—	—	—	—
Cuentas por pagar de acciones del fondo reembolsadas	—	—	—	—
Cuentas por pagar de inversiones compradas	—	—	3.382	—
Devengos por exposición a impuestos sobre plusvalías	—	—	—	—
Comisiones administrativas devengadas	37.608	27.030	26.144	30.008
Dividendos e intereses por pagar de contratos por diferencia	—	—	—	—
Total pasivo	295.322	56.974	72.256	65.119
Patrimonio neto total	105.302.075	3.303.662	4.627.530	2.309.826
(a) Incluye el efectivo restringido mantenido como garantía de contratos por diferencias	—	—	—	—

Balance de situación a 31 de diciembre de 2023 (continuación)

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Número de acciones en circulación:			
Acciones de Clase A EU	66.807	146.566	2.411
Acciones de Clase A EUH	57.472	10.478	—
Acciones de Clase A US	1.894.121	3.104.836	486.062
Acciones de Clase G	810	10.462	8.100
Acciones de Clase I EU	3.048	—	1.705
Acciones de Clase I EUH	47.880	8.247	—
Acciones de Clase I US	251.855	—	6.570
Acciones de Clase I-2EU	173.152	—	—
Acciones de Clase I-2US	40.801	—	—
Acciones de Clase I-3EU	—	74.915	—
Acciones de Clase I-3EUH	—	—	—
Acciones de Clase I-3US	250.123	194.533	6.570
Acciones de Clase I-5EUH	—	—	—
Acciones de Clase I-5US	—	—	—
Valor liquidativo por acción:			
Acciones de Clase A EU	109,71 EUR	14,97 EUR	13,55 EUR
Acciones de Clase A EUH	91,26 EUR	12,75 EUR	- €
Acciones de Clase A US	121,79 USD	16,60 USD	15,00 USD
Acciones de Clase G	130,20 GBP	10,96 GBP	9,68 GBP
Acciones de Clase I EU	130,68 EUR	- €	15,82 EUR
Acciones de Clase I EUH	109,76 EUR	14,50 EUR	- €
Acciones de Clase I US	144,82 USD	- \$	17,55 USD
Acciones de Clase I-2EU	133,62 EUR	- €	- €
Acciones de Clase I-2US	147,76 USD	- \$	- \$
Acciones de Clase I-3EU	- €	16,93 EUR	- €
Acciones de Clase I-3EUH	- €	- €	- €
Acciones de Clase I-3US	142,75 USD	18,77 USD	17,47 USD
Acciones de Clase I-5EUH	- €	- €	- €
Acciones de Clase I-5US	- \$	- \$	- \$

ALGER SICAV

Balance de situación a 31 de diciembre de 2023 (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	885.962	—	—	108.635
Acciones de Clase A US	1.764.746	—	—	18.796
Acciones de Clase G	6.118	10.260	—	11.682
Acciones de Clase I EU	—	—	—	—
Acciones de Clase I EUH	693.765	—	—	11.779
Acciones de Clase I US	1.795.787	—	—	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	127.083	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3US	229.776	235.426	230.000	—
Acciones de Clase I-5EUH	—	—	—	153.413
Acciones de Clase I-5US	19.733	—	—	5.000
Valor liquidativo por acción:				
Acciones de Clase A EU	- €	- €	- €	- €
Acciones de Clase A EUH	15,30 EUR	- €	- €	€ 6,27 EUR
Acciones de Clase A US	18,76 USD	- \$	- \$	\$ 6,82 USD
Acciones de Clase G	18,96 GBP	9,71 GBP	- £	£ 7,47 GBP
Acciones de Clase I EU	- €	- €	- €	- €
Acciones de Clase I EUH	16,85 EUR	- €	- €	€ 6,59 EUR
Acciones de Clase I US	20,45 USD	- \$	- \$	\$ 7,12 USD
Acciones de Clase I-2EU	- €	- €	- €	- €
Acciones de Clase I-2US	- \$	- \$	- \$	- \$
Acciones de Clase I-3EU	- €	12,70 EUR	18,90 EUR	- €
Acciones de Clase I-3EUH	16,79 EUR	10,90 EUR	16,40 EUR	- €
Acciones de Clase I-3US	20,41 USD	12,39 USD	18,43 USD	- \$
Acciones de Clase I-5EUH	- €	- €	- €	€ 6,59 EUR
Acciones de Clase I-5US	20,71 USD	- \$	- \$	\$ 6,85 USD

ALGER SICAV

Estado de operaciones correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023**(En dólares estadounidenses)**

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
INGRESOS				
Dividendos, netos (Nota 2d)	2.815.435	1.942.487	405.163	110.183
Ingresos por intereses (Nota 2d)	906.672	20.913	873.743	3.557
Ingresos por dividendos de contratos por diferencias	9.248	—	9.248	—
Otros ingresos	332.619	163.948	53.789	—
Ingresos totales	4.063.974	2.127.348	1.341.943	113.740
GASTOS				
Comisión de la Sociedad gestora (Nota 4)	204.910	132.839	24.856	3.060
Comisión del Gestor de carteras (Nota 4)	7.598.433	4.753.265	1.096.559	130.705
Comisiones de custodia y administrativas (Nota 8)	805.027	223.570	102.280	89.631
Comisiones del registrador y agente de transferencias (Nota 8)	524.659	220.860	69.365	24.826
<i>Taxe d'abonnement</i> (Nota 5)	215.180	138.688	31.556	3.797
Honorarios profesionales	589.310	294.591	75.136	21.132
Comisiones de registro	211.018	77.341	27.128	18.064
Honorarios de los Consejeros (Nota 8)	20.000	12.238	2.546	266
Comisiones por operaciones del Depositario (Nota 10)	267.517	14.374	200.196	26.999
Comisiones varias	716.763	346.980	140.338	36.099
Gastos por dividendos vinculados a contratos por diferencias	215.016	—	215.016	—
	11.367.833	6.214.746	1.984.976	354.579
Menos, reembolsos de gastos (Nota 7)	(1.112.486)	(207.798)	(76.442)	(139.530)
Gastos totales	10.255.347	6.006.948	1.908.534	215.049
Beneficio neto (pérdida neta)	(6.191.373)	(3.879.600)	(566.591)	(101.309)
Plusvalía (minusvalía)				
materializada neta por ventas de inversiones (Nota 2d)	5.533.115	26.523.358	(3.007.212)	(608.008)
plusvalía por contratos por diferencias (Nota 2b)	963.010	—	921.234	—
(minusvalía) por contratos de divisas a plazo y transacciones de divisas (Nota 2b)	(490.912)	(19.015)	(7.678)	(186.395)
minusvalía por contratos de opciones (Nota 2b)	(284.248)	—	(284.248)	—
Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio	5.720.965	26.504.343	(2.377.904)	(794.403)
Variación neta de (Nota 2b)				
plusvalía latente de inversiones	136.571.882	91.897.666	12.456.283	1.658.338
minusvalía de contratos por diferencias	(7.806.875)	—	(7.806.875)	—
plusvalía (minusvalía) latente de contratos a plazo sobre divisas y divisas extranjeras	300.270	69.266	1.093	(146)
plusvalía latente de contratos de opciones	42.087	—	42.087	—
Variación neta total en la plusvalía latente	129.107.364	91.966.932	4.692.588	1.658.192
Aumento del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	128.636.956	114.591.675	1.748.093	762.480

ALGER SICAV

Estado de operaciones correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(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)	328.630	5.801	18.537	4.634
Ingresos por intereses (Nota 2d)	917	2.033	2.102	3.407
Ingresos por dividendos de contratos por diferencias	—	—	—	—
Otros ingresos	113.270	835	573	204
Ingresos totales	442.817	8.669	21.212	8.245
GASTOS				
Comisión de la Sociedad gestora (Nota 4)	40.458	1.236	1.577	884
Comisión del Gestor de carteras (Nota 4)	1.532.669	26.085	33.518	25.632
Comisiones de custodia y administrativas (Nota 8)	134.438	82.775	80.080	92.253
Comisiones del registrador y agente de transferencias (Nota 8)	171.281	10.508	7.928	19.891
<i>Taxe d'abonnement</i> (Nota 5)	36.796	1.605	2.097	641
Honorarios profesionales	116.529	40.200	12.939	28.783
Comisiones de registro	34.495	17.504	19.318	17.168
Honorarios de los Consejeros (Nota 8)	4.622	108	141	79
Comisiones por operaciones del Depositario (Nota 10)	7.957	5.111	9.585	3.295
Comisiones varias	121.830	21.631	17.754	32.131
Gastos por dividendos vinculados a contratos por diferencias	—	—	—	—
	2.201.075	206.763	184.937	220.757
Menos, reembolsos de gastos (Nota 7)	(194.523)	(171.634)	(139.691)	(182.868)
Gastos totales	2.006.552	35.129	45.246	37.889
Beneficio neto (pérdida neta)	(1.563.735)	(26.460)	(24.034)	(29.644)
Plusvalía (minusvalía)				
materializada neta por ventas de inversiones (Nota 2d)	(16.998.549)	(595.841)	303.478	(84.111)
plusvalía por contratos por diferencias (Nota 2b)	41.776	—	—	—
(minusvalía) por contratos de divisas a plazo y transacciones de divisas (Nota 2b)	(279.181)	(404)	3.174	(1.413)
minusvalía por contratos de opciones (Nota 2b)	—	—	—	—
Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio	(17.235.954)	(596.245)	306.652	(85.524)
Variación neta de (Nota 2b)				
plusvalía latente de inversiones	28.079.538	952.158	1.119.730	408.169
minusvalía de contratos por diferencias	—	—	—	—
plusvalía (minusvalía) latente de contratos a plazo sobre divisas y divisas extranjeras	211.441	1.003	1.788	15.825
plusvalía latente de contratos de opciones	—	—	—	—
Variación neta total en la plusvalía latente	28.290.979	953.161	1.121.518	423.994
Aumento del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	9.491.290	330.456	1.404.136	308.826

ALGER SICAV

Estado de variaciones del patrimonio neto del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023**(En dólares estadounidenses)**

	Combinado	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	552.558.772	299.341.492	83.034.805	7.790.041
Beneficio neto (pérdida neta)	(6.191.373)	(3.879.600)	(566.591)	(101.309)
Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio	5.720.965	26.504.343	(2.377.904)	(794.403)
Variación neta total en la plusvalía latente	129.107.364	91.966.932	4.692.588	1.658.192
Aumento del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	128.636.956	114.591.675	1.748.093	762.480
Ingresos resultantes de la emisión de acciones	35.592.693	16.531.935	2.069.374	65.708
Pagos por el reembolso de acciones	(179.424.412)	(75.773.777)	(27.408.850)	(932.060)
Suscripciones (reembolsos) netos/as	(143.831.719)	(59.241.842)	(25.339.476)	(866.352)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	537.364.009	354.691.325	59.443.422	7.686.169

ALGER SICAV

Estado de variaciones del patrimonio neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 (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	153.965.328	2.995.544	3.223.394	2.208.168
Beneficio neto (pérdida neta)	(1.563.735)	(26.460)	(24.034)	(29.644)
Plusvalía (minusvalía) materializada neta total del ejercicio	(17.235.954)	(596.245)	306.652	(85.524)
Variación neta total en la plusvalía latente	28.290.979	953.161	1.121.518	423.994
Aumento del patrimonio neto como consecuencia de operaciones	9.491.290	330.456	1.404.136	308.826
Ingresos resultantes de la emisión de acciones	16.915.597	—	—	10.079
Pagos por el reembolso de acciones	(75.070.140)	(22.338)	—	(217.247)
Suscripciones (reembolsos) netos/as	(58.154.543)	(22.338)	—	(207.168)
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	105.302.075	3.303.662	4.627.530	2.309.826

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

	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	69.625	437.350	2.179
Número de acciones suscritas	8.755	23.088	299
Número de acciones reembolsadas	(11.573)	(313.872)	(67)
Número de acciones al cierre del ejercicio	66.807	146.566	2.411
Acciones de Clase A EUH			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	76.045	38.478	—
Número de acciones suscritas	18.053	—	—
Número de acciones reembolsadas	(36.626)	(28.000)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	57.472	10.478	—
Acciones de Clase A US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	2.093.853	3.554.411	546.779
Número de acciones suscritas	86.722	18.673	4.318
Número de acciones reembolsadas	(286.454)	(468.248)	(65.035)
Número de acciones al cierre del ejercicio	1.894.121	3.104.836	486.062
Acciones de Clase G			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	810	8.670	8.100
Número de acciones suscritas	—	1.792	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	810	10.462	8.100
Acciones de Clase I EU			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	1.928	—	1.705
Número de acciones suscritas	1.214	—	—
Número de acciones reembolsadas	(94)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	3.048	—	1.705
Acciones de Clase I EUH			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	122.875	13.787	—
Número de acciones suscritas	16.308	11.281	—
Número de acciones reembolsadas	(91.303)	(16.821)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	47.880	8.247	—
Acciones de Clase I US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	434.291	—	6.570
Número de acciones suscritas	18.990	—	—
Número de acciones reembolsadas	(201.426)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	251.855	—	6.570
Acciones de Clase I-2EU			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	189.472	—	—
Número de acciones suscritas	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(16.320)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	173.152	—	—
Acciones de Clase I-2US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	44.730	—	—
Número de acciones suscritas	715	—	—
Número de acciones reembolsadas	(4.644)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	40.801	—	—

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 (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	—	395.870	—
Número de acciones suscritas	—	25.058	—
Número de acciones reembolsadas	—	(346.013)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	—	74.915	—
Acciones de Clase I-3US			
Número de acciones al comienzo del ejercicio	270.694	608.954	6.570
Número de acciones suscritas	4.837	42.821	—
Número de acciones reembolsadas	(25.408)	(457.242)	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	250.123	194.533	6.570

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 (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	786.518	—	—	129.144
Número de acciones suscritas	408.342	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(308.898)	—	—	(20.509)
Número de acciones al cierre del ejercicio	885.962	—	—	108.635
Acciones de Clase A US				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	2.940.487	—	—	22.826
Número de acciones suscritas	153.735	—	—	1.624
Número de acciones reembolsadas	(1.329.476)	—	—	(5.654)
Número de acciones al cierre del ejercicio	1.764.746	—	—	18.796
Acciones de Clase G				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	6.118	10.260	—	11.682
Número de acciones suscritas	—	—	—	—
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	1.262.896	—	—	11.779
Número de acciones suscritas	99.427	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(668.558)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	693.765	—	—	11.779
Acciones de Clase I US				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	2.974.955	—	—	11.682
Número de acciones suscritas	201.059	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(1.380.227)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	1.795.787	—	—	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	79.700	10.000	10.000	—
Número de acciones suscritas	98.199	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(50.816)	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	127.083	10.000	10.000	—
Acciones de Clase I-3US				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	588.858	237.426	230.000	—
Número de acciones suscritas	23.909	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(382.991)	(2.000)	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	229.776	235.426	230.000	—
Acciones de Clase I-5EUH				
Número de acciones al comienzo del ejercicio	—	—	—	153.413
Número de acciones suscritas	—	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	—	—	—	—
Número de acciones al cierre del ejercicio	—	—	—	153.413

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

Estado de variaciones del número de acciones en circulación correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 (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	73.214	—	—	13.338
Número de acciones suscritas	5.168	—	—	—
Número de acciones reembolsadas	(58.649)	—	—	(8.338)
Número de acciones al cierre del ejercicio	19.733	—	—	5.000

ALGER SICAV

Información estadística del Fondo correspondiente a los tres últimos ejercicios

Moneda del Subfondo	31 de diciembre de 2023 Valor liquidativo por acción	31 de diciembre de 2022 Valor liquidativo por acción	31 de diciembre de 2021 Valor liquidativo por acción
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund			
Acciones de Clase A EU	109,71€	80,50€	121,39€
Acciones de Clase A EUH	91,26€	66,79€	112,28€
Acciones de Clase A US	121,79\$	86,66\$	138,97\$
Acciones de Clase G	130,20£	96,18£	135,67£
Acciones de Clase I EU	130,68€	94,85€	141,51€
Acciones de Clase I EUH	109,76€	79,42€	131,79€
Acciones de Clase I US	144,82\$	101,92\$	161,71\$
Acciones de Clase I-2EU	133,62€	96,70€	143,80€
Acciones de Clase I-2US	147,76\$	103,68\$	163,99\$
Acciones de Clase I-3US	142,75\$	100,52\$	159,56\$
Patrimonio neto total	USD 354.691.325	299.341.492	527.841.789
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund			
Acciones de Clase A EU	14,97€	14,97€	16,64€
Acciones de Clase A EUH*	12,75€	12,69€	15,49€
Acciones de Clase A US	16,60\$	16,09\$	19,03\$
Acciones de Clase G	10,96£	11,03£	11,49£
Acciones de Clase I EUH*	14,50€	14,18€	17,04€
Acciones de Clase I-3EU	16,93€	16,66€	18,27€
Acciones de Clase I-3US	18,77\$	17,92\$	20,90\$
Patrimonio neto total	USD 59.443.422	83.034.805	269.560.611
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund			
Acciones de Clase A EU	13,55€	12,68€	18,05€
Acciones de Clase A US	15,00\$	13,61\$	20,61\$
Acciones de Clase G	9,68 GBP	9,07 £	12,02£
Acciones de Clase I EU	15,82€	14,54€	20,33€
Acciones de Clase I US	17,55\$	15,64\$	23,25\$
Acciones de Clase I-3US	17,47\$	15,57\$	23,17\$
Patrimonio neto total	USD 7.686.169	7.790.041	12.024.785
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund			
Acciones de Clase A EUH	15,30€	14,58€	25,43€
Acciones de Clase A US	18,76\$	17,32\$	28,76\$
Acciones de Clase G****	18,96£	18,20£	£ -
Acciones de Clase I EUH	16,85€	15,85€	27,24€
Acciones de Clase I US	20,45\$	18,66\$	30,64\$
Acciones de Clase I-3EUH	16,79€	15,80€	27,21€
Acciones de Clase I-3US	20,41\$	18,63\$	30,60\$
Acciones de Clase I-5US	20,71\$	18,85\$	30,88\$
Patrimonio neto total	USD 105.302.075	153.965.328	776.972.303
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund			
Acciones de Clase G	9,71 GBP	9,20 £	13,15£
Acciones de Clase I-3EU	12,70€	11,79€	17,79€
Acciones de Clase I-3EUH	10,90€	10,11€	16,93€
Acciones de Clase I-3US	12,39\$	11,15\$	17,89\$
Patrimonio neto total	USD 3.303.662	2.995.544	7.376.904
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund			
Acciones de Clase I-3EU	18,90€	13,58€	20,10€
Acciones de Clase I-3EUH	16,40€	11,72€	19,27€
Acciones de Clase I-3US	18,43\$	12,84\$	20,21\$
Patrimonio neto total	USD 4.627.530	3.223.394	5.096.569

ALGER SICAV

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

Moneda del Subfondo	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción	Valor liquidativo por acción
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund			
Acciones de Clase A EUH**	5,8 EUR	5,70 €	9,67 €
Acciones de Clase A US**	6,82 USD	6,02 \$	9,75 \$
Acciones de Clase G***	7,47 GBP	6,81 £	- £
Acciones de Clase I EUH***	6,59 EUR	5,87 €	- €
Acciones de Clase I US***	7,12 USD	6,17 \$	- \$
Acciones de Clase I-5EUH**	6,59 EUR	5,86 €	9,75 €
Acciones de Clase I-5US**	6,85 USD	5,93 \$	9,81 \$
Patrimonio neto total USD	2.309.826	2.208.168	11.148.192

*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 2023**(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			
BRASIL			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MercadoLibre, Inc.	4.547	7.145.792	2,02
TOTAL BRASIL		7.145.792	2,02
CANADÁ			
INDUSTRIAL			
GFL Environmental, Inc.	122.192	4.216.846	1,19
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Shopify, Inc. Class A	13.691	1.066.529	0,30
TOTAL CANADÁ		5.283.375	1,49
IRLANDA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Flutter Entertainment PLC	4.741	836.746	0,24
TOTAL IRLANDA		836.746	0,24
LUXEMBURGO			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Spotify Technology SA	8.349	1.568.861	0,44
TOTAL LUXEMBURGO		1.568.861	0,44
TAIWÁN			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	36.118	3.756.272	1,06
TOTAL TAIWÁN		3.756.272	1,06
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Alphabet, Inc. Class C	114.101	16.080.254	4,53
Liberty Media Corp. Series C Liberty Formula One	49.723	3.139.013	0,89
Meta Platforms, Inc. Class A	50.707	17.948.250	5,06
Netflix, Inc.	7.877	3.835.154	1,08
Pinterest, Inc. Class A	134.461	4.980.435	1,40
Snap, Inc. Class A	31.099	526.506	0,15
		46.509.612	13,11
CONSUMO DISCRECIONAL			
Amazon.com, Inc.	186.035	28.266.158	7,97
Booking Holdings, Inc.	287	1.018.052	0,29
Burlington Stores, Inc.	6.311	1.227.363	0,35
DraftKings Inc. Class A	42.677	1.504.364	0,43
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	5.903	1.074.877	0,30
Mobileye Global, Inc. Class A	6.865	297.392	0,08
RH	1.212	353.274	0,10
Tesla, Inc.	19.900	4.944.752	1,39
Wayfair, Inc. Class A	13.884	856.643	0,24
		39.542.875	11,15
ENERGÍA			
Cheniere Energy, Inc.	11.971	2.043.569	0,58
Diamondback Energy, Inc.	13.590	2.107.537	0,59

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Pioneer Natural Resources Co.	4.013	902.444	0,25
Schlumberger NV	47.795	2.487.252	0,70
		7.540.802	2,12
FINANZAS			
Blackstone, Inc.	11.718	1.534.121	0,43
CME Group, Inc. Class A	14.351	3.022.321	0,85
S&P Global, Inc.	12.301	5.418.836	1,53
Visa, Inc. Class A	39.172	10.198.430	2,88
		20.173.708	5,69
ATENCIÓN SANITARIA			
Acadia Healthcare Co., Inc.	38.422	2.987.695	0,84
Amgen, Inc.	10.889	3.136.250	0,88
Boston Scientific Corp.	75.289	4.352.457	1,23
Danaher Corp.	7.026	1.625.395	0,46
DexCom, Inc.	30.471	3.781.146	1,07
Eli Lilly & Co.	7.277	4.241.909	1,19
Humana, Inc.	6.508	2.979.427	0,84
Intuitive Surgical, Inc.	11.356	3.831.060	1,08
McKesson Corp.	6.337	2.933.904	0,83
Natera, Inc.	116.397	7.291.108	2,05
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	2.735	2.402.123	0,68
TransMedics Group, Inc.	19.074	1.505.511	0,42
UnitedHealth Group, Inc.	6.914	3.640.014	1,03
Vaxcyte, Inc.	42.997	2.700.212	0,76
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	6.854	2.788.824	0,79
		50.197.035	14,15
INDUSTRIAL			
Eaton Corp PLC	4.801	1.156.177	0,33
HEICO Corp. Class A	18.072	2.574.176	0,73
Old Dominion Freight Line, Inc.	5.627	2.280.792	0,64
Quanta Services, Inc.	10.859	2.343.372	0,66
TransDigm Group, Inc.	6.070	6.140.412	1,73
Uber Technologies, Inc.	48.040	2.957.823	0,84
Vertiv Holdings Co., Class A	88.899	4.269.819	1,20
Wabtec Corp.	19.377	2.458.941	0,69
		24.181.512	6,82
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Adobe, Inc.	10.018	5.976.739	1,69
Advanced Micro Devices, Inc.	34.107	5.027.713	1,42
Apple, Inc.	140.597	27.069.140	7,63
Arista Networks, Inc.	8.758	2.062.596	0,58
Broadcom, Inc.	4.511	5.035.404	1,42
Cadence Design Systems, Inc.	10.396	2.831.558	0,80
Dell Technologies, Inc. Class C	10.746	822.069	0,23
EPAM Systems, Inc.	5.145	1.529.814	0,43
Intuit, Inc.	3.964	2.477.619	0,70
Marvell Technology, Inc.	94.173	5.679.574	1,60
Micron Technology, Inc.	16.136	1.377.046	0,39
Microsoft Corp.	93.737	35.248.861	9,94
MongoDB, Inc. Class A	5.116	2.091.677	0,59
NVIDIA Corp.	43.581	21.582.183	6,08
ServiceNow, Inc.	6.624	4.679.790	1,32
Snowflake, Inc. Class A	977	194.423	0,05
		123.686.206	34,87

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
MATERIALES			
Martin Marietta Materials, Inc.	9.647	4.812.985	1,36
TOTAL ESTADOS UNIDOS		316.644.735	89,27
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		335.235.781	94,52
FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA (REIT)			
ESTADOS UNIDOS			
INMOBILIARIO			
American Tower Corp.	2.569	554.596	0,16
Equinix, Inc.	2.394	1.928.103	0,54
		2.482.699	0,70
TOTAL ESTADOS UNIDOS		2.482.699	0,70
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA		2.482.699	0,70
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		337.718.480	95,22
OTROS VALORES MOBILIARIOS			
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA			
LUXEMBURGO			
FINANZAS			
JP Morgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	13.453.435	13.453.435	3,79
TOTAL LUXEMBURGO		13.453.435	3,79
TOTAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA		13.453.435	3,79
ACCIONES PREFERENTES			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Prosetta Biosciences, Inc. Class D *	132.392	-	-
TOTAL ESTADOS UNIDOS		-	-
TOTAL ACCIONES PREFERENTES		-	-
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		13.453.435	3,79
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		351.171.915	99,01

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 a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2023
(Plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
12 de enero de 2024	10.760.673	EUR	11.729.004	USD	154.373
12 de enero de 2024	352.233	USD	321.207	EUR	(2.487)

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 2023**(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	1.469	349.592	0,59
TOTAL ARGENTINA		349.592	0,59
BRASIL			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MercadoLibre, Inc.	137	215.301	0,36
TOTAL BRASIL		215.301	0,36
CANADÁ			
ENERGÍA			
Cameco Corp.	4.836	208.432	0,35
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Shopify, Inc. Class A	2.063	160.708	0,27
INMOBILIARIO			
FirstService Corp.	7.026	1.138.844	1,92
TOTAL CANADÁ		1.507.984	2,54
LA INDIA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MakeMyTrip Ltd.	3.431	161.188	0,27
TOTAL LA INDIA		161.188	0,27
ISRAEL			
CONSUMO BÁSICO			
Oddity Tech Ltd.	5	233	0,00
TOTAL ISRAEL		233	0,00
LUXEMBURGO			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Spotify Technology SA	2.169	407.577	0,69
TOTAL LUXEMBURGO		407.577	0,69
PAÍSES BAJOS			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
ASML Holding NV ADR	395	298.983	0,50
TOTAL PAÍSES BAJOS		298.983	0,50
REINO UNIDO			
ATENCIÓN SANITARIA			
Autolus Therapeutics PLC	55.252	355.823	0,60
TOTAL REINO UNIDO		355.823	0,60
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Meta Platforms, Inc. Class A	231	81.765	0,14
Netflix, Inc.	381	185.501	0,31

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Pinterest, Inc. Class A	10.893	403.477	0,68
The Trade Desk, Inc. Class A	2.355	169.466	0,28
		840.209	1,41
CONSUMO DISCRECIONAL			
Abercrombie & Fitch Co.	2.308	203.612	0,34
Amazon.com, Inc.	5.041	765.930	1,29
Burlington Stores, Inc.	1.991	387.210	0,65
Casella Waste Systems, Inc. Class A	9.833	840.328	1,42
Deckers Outdoor Corp.	472	315.499	0,53
DR Horton, Inc.	2.598	394.844	0,67
DraftKings Inc. Class A	5.957	209.984	0,35
Latham Group, Inc.	872	2.293	0,00
Lindblad Expeditions Holdings, Inc.	34.892	393.233	0,66
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	7.448	565.229	0,95
Penn National Gaming, Inc.	6.307	164.108	0,28
Planet Fitness, Inc. Class A	1.754	128.042	0,22
RH	1.009	294.103	0,50
Rivian Automotive, Inc. Class A	8.722	204.618	0,34
Shake Shack, Inc. Class A	8.625	639.285	1,08
Wayfair, Inc. Class A	4.732	291.964	0,49
Wingstop, Inc.	329	84.415	0,14
		5.884.697	9,91
ENERGÍA			
Core Laboratories NV	12.899	227.796	0,38
Diamondback Energy, Inc.	2.989	463.534	0,78
Dril-Quip, Inc.	11.270	262.253	0,44
Schlumberger NV	8.398	437.032	0,74
		1.390.615	2,34
FINANZAS			
Flywire Corp.	11.518	266.642	0,45
Global Payments, Inc.	2.485	315.595	0,53
Hamilton Lane, Inc. Class A	3.373	382.633	0,64
MarketAxess Holdings, Inc.	2.201	644.563	1,08
Seacoast Banking Corp. of Florida	2.865	81.538	0,14
StepStone Group, Inc. Class A	17.104	544.420	0,92
Upstart Holdings, Inc.	3.921	160.212	0,27
		2.395.603	4,03
ATENCIÓN SANITARIA			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	39.008	1.221.340	2,06
Agility, Inc.	22.768	180.323	0,30
Amgen, Inc.	854	245.969	0,41
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	5.250	506.205	0,85
Bio-Techne Corp.	6.986	539.040	0,91
Cabaletta Bio, Inc.	24.408	554.062	0,93
Definitive Healthcare Corp.	33.923	337.195	0,57
DexCom, Inc.	1.889	234.406	0,40
Eli Lilly & Co.	677	394.637	0,66
Glaukos Corp.	19.635	1.560.786	2,63
Inogen, Inc.	15.138	83.108	0,14
Inspire Medical Systems, Inc.	4.338	882.479	1,49
Insulet Corp.	2.863	621.214	1,05
Intuitive Surgical, Inc.	1.669	563.054	0,95
McKesson Corp.	1.048	485.203	0,82
Natera, Inc.	11.071	693.487	1,17
NeoGenomics, Inc.	18.520	299.654	0,50
Nevro Corp.	29.161	627.545	1,06
Prognvy, Inc.	33.751	1.254.862	2,11
Schrodinger, Inc.	5.155	184.549	0,31
Tandem Diabetes Care, Inc.	2.887	85.397	0,14

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
TransMedics Group, Inc.	12.107	955.605	1,61
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	4.936	236.039	0,40
		12.746.159	21,47
INDUSTRIAL			
AAR Corp.	839	52.354	0,09
Cadre Holdings, Inc.	1.098	36.113	0,06
HEICO Corp.	4.992	892.919	1,50
HEICO Corp. Class A	2.236	318.496	0,54
Joby Aviation, Inc.	52.171	346.937	0,58
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	6.279	127.401	0,21
Montrose Environmental Group, Inc.	11.864	381.190	0,64
Old Dominion Freight Line, Inc.	1.220	494.503	0,83
Paylocity Holding Corp.	2.537	418.224	0,70
RXO, Inc.	19.301	448.941	0,76
SiteOne Landscape Supply, Inc.	1.926	312.975	0,53
TransDigm Group, Inc.	2.041	2.064.676	3,48
Uber Technologies, Inc.	5.929	365.048	0,62
Veralto Corp.	2.105	173.157	0,29
Vertiv Holdings Co., Class A	12.941	621.556	1,05
Wabtec Corp.	1.352	171.569	0,29
Waste Connections, Inc.	3.769	562.599	0,95
Xometry, Inc. Class A	4.456	160.015	0,27
XPO Logistics, Inc.	2.288	200.406	0,34
		8.149.079	13,73
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
908 Devices, Inc.	35.513	398.456	0,67
Advanced Micro Devices, Inc.	5.584	823.137	1,39
AppFolio, Inc. Class A	1.576	273.026	0,46
Arista Networks, Inc.	995	234.333	0,40
Bill.com Holdings, Inc.	2.306	188.147	0,32
Crowdstrike Holdings, Inc. Class A	1.240	316.597	0,53
Everbridge, Inc.	323	7.852	0,01
HubSpot, Inc.	965	560.221	0,94
Impinj, Inc.	7.964	716.999	1,21
Informatica, Inc.	16.108	457.306	0,77
Marvell Technology, Inc.	4.712	284.181	0,48
Microsoft Corp.	376	141.391	0,24
nCino, Inc.	6.298	211.802	0,36
Novanta, Inc.	880	148.201	0,25
NVIDIA Corp.	1.156	572.474	0,96
Sprout Social, Inc. Class A	4.664	286.556	0,48
SPS Commerce, Inc.	2.782	539.263	0,91
Vertex, Inc. Class A	36.983	996.322	1,68
Zscaler, Inc.	1.429	316.609	0,53
		7.472.873	12,59
TOTAL ESTADOS UNIDOS		38.879.235	65,48
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		42.175.916	71,03

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA (REIT)			
ESTADOS UNIDOS			
INMOBILIARIO			
Crown Castle, Inc.	3.389	390.379	0,66
TOTAL ESTADOS UNIDOS		390.379	0,66
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA		390.379	0,66
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		42.566.295	42.566.295
OTROS VALORES MOBILIARIOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Impulse Dynamics PLC Class E *	340.103	969.294	1,63
TOTAL ESTADOS UNIDOS		969.294	1,63
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		969.294	1,63
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA			
LUXEMBURGO			
FINANZAS			
JP Morgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	4.939.892	4.939.891	8,32
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	212.335	212.335	0,36
		5.152.226	8,68
TOTAL LUXEMBURGO		5.152.226	8,68
TOTAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA		5.152.226	8,68
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 Pharmaceuticals, Inc. CDR *	34.419	24.438	0,04
TOTAL ESTADOS UNIDOS		24.438	0,04
TOTAL DERECHOS		24.438	0,04

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de Acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
ENTIDADES INSTRUMENTALES			
ESTADOS UNIDOS			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Crosslink Ventures C, LLC, Class A *	7	157.024	0,27
Crosslink Ventures C, LLC, Class B *	3	67.296	0,11
		<u>224.320</u>	<u>0,38</u>
TOTAL ESTADOS UNIDOS		224.320	0,38
TOTAL ENTIDADES INSTRUMENTALES		224.320	0,38
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		6.370.278	10,73
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		48.936.573	82,42

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.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contratos por diferencias a 31 de diciembre de 2023(En dólares estadounidenses)

Inversión	Descripción	Contraparte	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente
PLUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS				
(146.104)	23andMe Holding Co.	BNP Paribas	(133.466)	154.582
7253	Amazon.com, Inc.	Goldman Sachs	1102021	165.833
(10.375)	Ameresco, Inc.	BNP Paribas	(328.576)	85.192
(19.074)	Desktop Metal, Inc. Class A	BNP Paribas	(14.325)	18.777
(8.378)	DocGo, Inc.	BNP Paribas	(46.833)	25.299
(12.946)	Fisker, Inc.	BNP Paribas	(22.655)	49.875
(25.233)	FREYR Battery SA	BNP Paribas	(47.186)	135.754
(436)	Hershey Co.	Goldman Sachs	(81.288)	1.136
(320.000)	iShares MSCI China A UCITS ETF	Goldman Sachs	(1.316.000)	54.064
(15.000)	Krane Shares CSI China Internet UCITS ETF	BNP Paribas	(272.729)	215
(46.091)	Lucid Group, Inc.	BNP Paribas	(194.043)	44.081
233	MercadoLibre, Inc.	Goldman Sachs	366169	92.283
2341	Meta Platforms, Inc.	Goldman Sachs	828620	101.117
3359	Microsoft Corp.	Goldman Sachs	1263118	77.942
1057	NVIDIA Corp.	Goldman Sachs	523448	59.386
(3.125)	Paramount Group, Inc.	BNP Paribas	(16.156)	2.687
(69.999)	PureCycle Technologies, Inc.	BNP Paribas	(283.496)	99.826
(16.185)	STAAR Surgical Co.	BNP Paribas	(505.134)	119.787
(89.271)	Velo3D, Inc.	BNP Paribas	(35.494)	139.887
(2.438)	Vivid Seats, Inc. Class A	BNP Paribas	(15.408)	3.803
TOTAL PLUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS			770587	1.431.526

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contratos por diferencias a 31 de diciembre de 2023 (continuación)(En dólares estadounidenses)

Inversión	Descripción	Contraparte	Compromiso	Plusvalía/ (minusvalía) latente
MINUSVALÍA LATENTE DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS				
(1.986)	A O Smith Corp.	Goldman Sachs	(163.726)	(9.184)
(662)	Adyen NV	Goldman Sachs	(854.603)	(188.776)
(1.068)	Airbnb, Inc.	Goldman Sachs	(145.398)	(11.209)
(12.219)	Archer Aviation, Inc. Class A	BNP Paribas	(75.025)	(51.564)
(104.152)	Aurora Innovation, Inc.	Goldman Sachs	(455.144)	(202.704)
(5.808)	Bank OZK	BNP Paribas	(289.413)	(76.219)
(6.139)	Bright Horizons Family Solutions	Goldman Sachs	(578.539)	(77.581)
(2.845)	Carrier Global Corp.	Goldman Sachs	(163.445)	(9.332)
(3.698)	Carvana Co.	BNP Paribas	(195.772)	(158.623)
(9.758)	Cisco Systems, Inc.	Goldman Sachs	(492.974)	(25.251)
(3.658)	Comcast Corp.	Goldman Sachs	(160.403)	(6.294)
(646)	Constellation Brands, Inc.	Goldman Sachs	(156.171)	(277)
(6.543)	Cross Country Healthcare, Inc.	BNP Paribas	(148.134)	(13.469)
(11.092)	Empire State Realty Trust, Inc. Class A	BNP Paribas	(107.481)	(35.611)
(3.216)	Enphase Energy, Inc.	Goldman Sachs	(424.962)	(86.025)
(13.424)	Envista Holdings Corp.	Goldman Sachs	(322.981)	(17.008)
(1.555)	Floor & Decor Holdings, Inc. Class A	Goldman Sachs	(173.476)	(35.926)
(4.478)	Fortinet, Inc.	Goldman Sachs	(262.097)	(16.189)
(5.027)	Franklin Covey Co.	BNP Paribas	(218.825)	(6.384)
(46.076)	indie Semiconductor, Inc.	BNP Paribas	(373.676)	(127.608)
(3.776)	International Business Machines Corp.	Goldman Sachs	(617.565)	(59.848)
(4.831)	IPG Photonics Corp.	BNP Paribas	(524.357)	(94.688)
(1.567)	IPG Photonics Corp.	Goldman Sachs	(170.082)	(20.974)
(4.001)	Johnson & Johnson	Goldman Sachs	(627.117)	(22.083)
(8.852)	Kraft Heinz Co.	Goldman Sachs	(327.347)	(24.562)
(1.466)	LCI Industries, Inc.	BNP Paribas	(184.291)	(45.818)
(14.439)	Lemonade, Inc.	BNP Paribas	(232.901)	(22.982)
(835)	Lincoln Electric Holdings, Inc.	Goldman Sachs	(181.579)	(28.382)
(158)	Mettler-Toledo International, Inc.	Goldman Sachs	(191.648)	(23.417)
(5.445)	Occidental Petroleum Corp.	Goldman Sachs	(325.121)	(21.816)
(1.679)	OKTA, Inc.	Goldman Sachs	(152.000)	(33.074)
(8.899)	Omicell, Inc.	Goldman Sachs	(334.869)	(34.638)
(2.905)	ON Semiconductor Corp.	Goldman Sachs	(242.655)	(25.691)
(32.270)	Opendoor Technologies, Inc.	BNP Paribas	(144.570)	(66.881)
(1.830)	Patrick Industries, Inc.	BNP Paribas	(183.641)	(70.949)
(34.517)	QuantumScape Corp.	BNP Paribas	(239.893)	(36.840)
(6.387)	Ranpak Holdings Corp.	BNP Paribas	(37.172)	(17.562)
(827)	Rockwell Automation, Inc.	Goldman Sachs	(256.767)	(39.712)
(2.136)	RxSight, Inc.	Goldman Sachs	(86.124)	(32.693)
(1.846)	Salesforce, Inc.	Goldman Sachs	(485.756)	(77.686)
(10.558)	Savers Value Village, Inc.	Goldman Sachs	(183.498)	(25.697)
(28.796)	Seritage Growth Properties Class A	BNP Paribas	(269.243)	(27.812)
(3.521)	Service Corp.	Goldman Sachs	(241.012)	(27.355)
(96.203)	SES AI Corp.	BNP Paribas	(176.051)	(15.364)
(9.793)	Simulations Plus, Inc.	BNP Paribas	(438.237)	(68.759)
(33.723)	SmartRent, Inc. Class A	BNP Paribas	(107.576)	(25.292)
(636)	Snowflake, Inc. Class A	BNP Paribas	(126.564)	(40.551)
(31.736)	Soho House & Co. Inc., Class A	BNP Paribas	(225.960)	(62.161)
(3.082)	Sphere Entertainment Co.	BNP Paribas	(104.665)	(3.343)
(7.504)	Stellar Bancorp, Inc.	BNP Paribas	(208.911)	(41.140)
(14.541)	Sweetgreen, Inc.	Goldman Sachs	(164.313)	(18.102)
(1.999)	Texas Instruments, Inc.	Goldman Sachs	(340.750)	(58.998)
(347)	Thermo Fisher Scientific, Inc.	Goldman Sachs	(184.184)	(24.534)
(1.578)	Thor Industries, Inc.	Goldman Sachs	(186.599)	(27.167)
(9.070)	Twist Bioscience PLC	BNP Paribas	(334.320)	(215.998)
(2.106)	United Parcel Service, Inc.	Goldman Sachs	(331.126)	(10.709)
(307)	United Rentals, Inc.	Goldman Sachs	(176.040)	(46.655)
(1.228)	US Physical Therapy, Inc.	Goldman Sachs	(114.376)	(5.280)
(21.919)	Utz Brands, Inc.	Goldman Sachs	(355.965)	(75.837)
(27.378)	Warner Bros Discovery, Inc.	Goldman Sachs	(311.562)	(74)
(792)	Waters Corp.	Goldman Sachs	(260.750)	(48.239)
(31.000)	Xtrackers Harvest CSB00 UCITS ETF	BNP Paribas	(289.346)	(8.138)
(2.592)	Zoetis, Inc.	Goldman Sachs	(511.583)	(54.751)
TOTAL MINUSVALÍAS LATENTES DE CONTRATOS POR DIFERENCIAS			(16.950.331)	(2.887.486)
TOTAL INVERSIONES EN CONTRATOS POR DIFERENCIAS			(16.179.744)	(1.455.960)

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

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo había entregado en prenda una garantía de 8.826.519 \$ en relación con contratos por diferencias.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2023
(Plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
12/01/2024	249.967	EUR	272.422	USD	3625

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

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contratos de opciones a 31 de diciembre de 2023

(En dólares estadounidenses)

Cantidad	Compra/ Venta	Descripción	Coste de adquisición	Valor de mercado
COTIZA EN UNA BOLSA DE VALORES OFICIAL				
90	Venta	Carvana Co. USD 5.00 19/01/24	25.404	90
(45)	Venta	S&P 500 Index 4,300.00 19/01/24	(75.107)	(7.425)
(53)	Venta	S&P 500 Index 4,400.00 16/02/24	(60.617)	(57.240)
38	Venta	S&P 500 Index 4,675.00 16/02/24	149.958	146.300
			39.638	81.725

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023**(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	675	160.636	2,09
TOTAL ARGENTINA		160.636	2,09
BRASIL			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Arezzo Industria e Comercio SA	16.900	224.286	2,92
MercadoLibre, Inc.	200	314.308	4,09
		538.594	7,01
FINANZAS			
Banco BTG Pactual SA	33.000	255.239	3,32
Nu Holdings Ltd. Class A	51.000	424.830	5,53
		680.069	8,85
ATENCIÓN SANITARIA			
Rede D'Or Sao Luiz SA	31.000	183.663	2,39
INDUSTRIAL			
Localiza Rent a Car SA	12.000	157.114	2,04
TOTAL BRASIL		1.559.440	20,29
CHINA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
ANTA Sports Products Ltd.	10.600	103.025	1,34
BYD Co. Ltd. Class H	7.880	217.367	2,83
New Oriental Education & Technology Group, Inc. ADR	2.300	168.544	2,19
PDD Holdings Inc. Class A ADR	1.900	277.989	3,61
Trip.com Group Ltd. ADR	7.400	266.474	3,47
		1.033.399	13,44
CONSUMO BÁSICO			
Kweichow Moutai Co. Ltd. Class A	600	146.053	1,90
Proya Cosmetics Co. Ltd.	12.938	181.339	2,36
		327.392	4,26
TOTAL CHINA		1.360.791	17,70
GRECIA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Jumbo SA	12.300	341.094	4,44
INDUSTRIAL			
Mytilineos SA	6.200	251.200	3,27
TOTAL GRECIA		592.294	7,71
LA INDIA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Eicher Motors Ltd.	4.000	199.080	2,59
Lemon Tree Hotels Ltd.	99.000	142.495	1,86
MakeMyTrip Ltd.	6.100	286.578	3,73
Polycab India Ltd.	2.500	164.690	2,14
		792.843	10,32

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
CONSUMO BÁSICO			
Patanjali Foods Ltd.	17.866	338.053	4,40
FINANZAS			
HDFC Bank Ltd.	13.000	266.188	3,46
ATENCIÓN SANITARIA			
Syngene International Ltd.	19.000	160.074	2,08
INDUSTRIAL			
CG Power and Industrial Solutions Ltd.	28.000	152.841	1,99
TOTAL LA INDIA		1.709.999	22,25
MÉXICO			
INDUSTRIAL			
Grupo Traxion SAB de CV	84.000	172.195	2,24
TOTAL MÉXICO		172.195	2,24
POLONIA			
CONSUMO BÁSICO			
Dino Polska SA	1.300	152.211	1,98
TOTAL POLONIA		152.211	1,98
ARABIA SAUDITA			
ENERGÍA			
Arabian Drilling Co.	1.300	65.503	0,85
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Elm Co.	500	108.618	1,42
TOTAL ARABIA SAUDITA		174.121	2,27
COREA DEL SUR			
ATENCIÓN SANITARIA			
Ray Co. Ltd.	4.800	84.893	1,10
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
EO Technics Co. Ltd.	1.568	184.915	2,41
HSPS Co. Ltd.	3.300	111.442	1,45
LEENO Industrial, Inc.	1.589	248.686	3,23
Park Systems Corp.	1.700	228.093	2,97
		773.136	10,06
TOTAL COREA DEL SUR		858.029	11,16
TAIWÁN			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
ASPEED Technology, Inc.	1.000	101.301	1,32
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	21.500	412.188	5,36
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	2.600	270.400	3,52
		783.889	10,20
TOTAL TAIWÁN		783.889	10,20
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		7.523.605	97,89
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		7.523.605	97,89

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
OTROS VALORES MOBILIARIOS			
DERECHOS			
BRASIL			
INDUSTRIAL			
Localiza Rent a Car SA	43	177	0,00
TOTAL BRASIL		177	0,00
TOTAL DERECHOS		177	-
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		177	-
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		7.523.782	97,89

ADR Recibo de depósito americano

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023**(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			
DINAMARCA			
ATENCIÓN SANITARIA			
Ascendis Pharma A/S	8.781	1.105.967	1,05
TOTAL DINAMARCA		1.105.967	1,05
LA INDIA			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MakeMyTrip Ltd.	25.266	1.186.997	1,13
TOTAL LA INDIA		1.186.997	1,13
ITALIA			
ATENCIÓN SANITARIA			
Stevanato Group SpA	26.379	719.883	0,68
TOTAL ITALIA		719.883	0,68
SUIZA			
ATENCIÓN SANITARIA			
MoonLake Immunotherapeutics	32.709	1.975.296	1,87
TOTAL SUIZA		1.975.296	1,87
ESTADOS UNIDOS			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Kura Sushi USA, Inc. Class A	13.494	1.025.544	0,97
Wingstop, Inc.	13.362	3.428.422	3,26
		4.453.966	4,23
CONSUMO BÁSICO			
Celsius Holdings, Inc.	14.502	790.649	0,75
e.l.f. Beauty, Inc.	5.623	811.624	0,77
		1.602.273	1,52
ENERGÍA			
ChampionX Corp.	39.499	1.153.766	1,10
ATENCIÓN SANITARIA			
10X Genomics, Inc.	30.442	1.703.534	1,62
Alphatec Holdings, Inc.	111.025	1.677.588	1,59
AtriCure, Inc.	71.206	2.541.342	2,41
BioLife Solutions, Inc.	83.190	1.351.837	1,29
Bio-Techne Corp.	35.021	2.702.220	2,57
Cabaletta Bio, Inc.	117.500	2.667.250	2,53
CryoPort, Inc.	91.786	1.421.765	1,35
Cymabay Therapeutics, Inc.	79.756	1.883.837	1,79
Glaukos Corp.	16.020	1.273.430	1,21
Immunovant, Inc.	38.493	1.621.710	1,54
Inari Medical, Inc.	23.388	1.518.349	1,44
Krystal Biotech, Inc.	6.653	825.371	0,79
Natera, Inc.	89.155	5.584.669	5,30
Nuvalent, Inc.	3.620	266.396	0,25
Repligen Corp.	18.620	3.347.876	3,18
Schrodinger, Inc.	29.447	1.054.203	1,00
Shockwave Medical, Inc.	10.428	1.987.160	1,89
Structure Therapeutics, Inc.	9.326	380.128	0,36

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
TransMedics Group, Inc.	19.098	1.507.405	1,43
Veeva Systems, Inc. Class A	9.848	1.895.937	1,80
		37.212.007	35,34
INDUSTRIAL			
Federal Signal Corp.	6.693	513.621	0,49
MYR Group, Inc.	7.914	1.144.602	1,08
RBC Bearings, Inc.	16.376	4.665.358	4,43
Trex Co., Inc.	21.594	1.787.767	1,70
Xometry, Inc. Class A	78.865	2.832.042	2,69
		10.943.390	10,39
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Agilysys, Inc.	33.048	2.803.131	2,66
Altair Engineering, Inc. Class A	22.080	1.858.032	1,77
AppFolio, Inc. Class A	19.366	3.354.966	3,19
BlackLine, Inc.	36.324	2.268.071	2,15
Clearwater Analytics Holdings, Inc. Class A	122.168	2.447.025	2,32
Confluent, Inc. Class A	59.927	1.402.292	1,33
Everbridge, Inc.	26.646	647.764	0,62
Gitlab, Inc. Class A	20.052	1.262.474	1,20
Guidewire Software, Inc.	26.006	2.835.694	2,69
Impinj, Inc.	10.871	978.716	0,93
indie Semiconductor, Inc.	82.236	666.934	0,63
Intapp, Inc.	24.176	919.172	0,87
nCino, Inc.	23.937	805.001	0,77
PROS Holdings, Inc.	140.762	5.460.158	5,19
Q2 Holdings, Inc.	39.767	1.726.286	1,64
Rambus, Inc.	33.368	2.277.366	2,16
Rapid7, Inc.	22.333	1.275.214	1,21
Smartsheet, Inc. Class A	36.851	1.762.215	1,67
Tenable Holdings, Inc.	32.168	1.481.658	1,41
Vertex, Inc. Class A	25.812	695.375	0,66
		36.927.544	35,07
TOTAL ESTADOS UNIDOS		92.292.946	87,65
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		97.281.089	92,38
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		97.281.089	92,38
OTROS VALORES MOBILIARIOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Impulse Dynamics Plc Class E *	445.175	1.268.749	1,21
TOTAL ESTADOS UNIDOS		1.268.749	1,21
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		1.268.749	1,21

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA			
LUXEMBURGO			
FINANZAS			
JP Morgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	4.512.776	4.512.775	4,29
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	1.003.546	1.003.546	0,95
		5.516.321	5,24
TOTAL LUXEMBURGO		5.516.321	5,24
TOTAL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA		5.516.321	5,24
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		6.785.070	6,45
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		104.066.159	98,83

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

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2023
(Plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
12/01/2024	27.497.709	EUR	29.980.166	USD	386.489
12/01/2024	722.575	USD	658.066	EUR	(4.149)

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 2023**(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	104	24.750	0,75
TOTAL ARGENTINA		24.750	0,75
CANADÁ			
INMOBILIARIO			
FirstService Corp.	1.087	176.192	5,33
TOTAL CANADÁ		176.192	5,33
ISRAEL			
CONSUMO BÁSICO			
Oddity Tech Ltd.	237	11.027	0,33
ATENCIÓN SANITARIA			
Inmode Ltd.	528	11.743	0,36
TOTAL ISRAEL		22.770	0,69
ESTADOS UNIDOS			
CONSUMO DISCRECIONAL			
Casella Waste Systems, Inc. Class A	1.904	162.716	4,93
Latham Group, Inc.	2.422	6.370	0,19
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	1.330	100.934	3,06
Planet Fitness, Inc. Class A	626	45.698	1,38
Savers Value Village, Inc.	783	13.609	0,41
Wingstop, Inc.	173	44.388	1,35
Xponential Fitness, Inc.	79	1.018	0,03
		374.733	11,35
ENERGÍA			
Core Laboratories NV	1.573	27.779	0,84
Dril-Quip, Inc.	1.207	28.087	0,85
		55.866	1,69
FINANZAS			
Flywire Corp.	2.100	48.615	1,47
Hamilton Lane, Inc. Class A	1.131	128.301	3,88
StepStone Group, Inc. Class A	3.931	125.124	3,79
Upstart Holdings, Inc.	457	18.673	0,57
		320.713	9,71
ATENCIÓN SANITARIA			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	5.454	170.765	5,17
Agiliti, Inc.	3.282	25.993	0,79
Definitive Healthcare Corp.	4.664	46.360	1,40
Glaukos Corp.	2.168	172.334	5,22
Inogen, Inc.	1.274	6.994	0,21
Inspire Medical Systems, Inc.	620	126.127	3,82
iRhythm Technologies, Inc.	405	43.351	1,31
Natera, Inc.	1.303	81.620	2,47
NeoGenomics, Inc.	3.071	49.689	1,51
Nevro Corp.	3.644	78.419	2,37
Progyny, Inc.	4.999	185.863	5,63
Tandem Diabetes Care, Inc.	339	10.028	0,30

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 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	1.059	50.641	1,53
US Physical Therapy, Inc.	356	33.158	1,00
		1.081.342	32,73
INDUSTRIAL			
AAR Corp.	571	35.630	1,08
Cadre Holdings, Inc.	454	14.932	0,45
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	2.349	47.661	1,44
Montrose Environmental Group, Inc.	1.571	50.476	1,53
NV5 Global, Inc.	65	7.223	0,22
RXO, Inc.	2.309	53.707	1,62
SiteOne Landscape Supply, Inc.	891	144.788	4,38
Transcat, Inc.	1.208	132.071	4,00
Xometry, Inc. Class A	733	26.322	0,80
		512.810	15,52
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Impinj, Inc.	933	83.998	2,54
Intapp, Inc.	878	33.382	1,01
nCino, Inc.	1.148	38.607	1,17
Novanta, Inc.	221	37.219	1,13
Rapid7, Inc.	183	10.449	0,32
SiTime Corp.	261	31.863	0,97
Sprout Social, Inc. Class A	943	57.938	1,75
SPS Commerce, Inc.	873	169.222	5,12
Vertex, Inc. Class A	5.975	160.966	4,87
		623.644	18,88
TOTAL ESTADOS UNIDOS		2.969.108	89,88
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		3.192.820	96,65
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		3.192.820	96,65
OTROS VALORES MOBILIARIOS			
ACCIONES ORDINARIAS			
ESTADOS UNIDOS			
ATENCIÓN SANITARIA			
Impulse Dynamics PLC Class E *	4.179	11.910	0,36
TOTAL ESTADOS UNIDOS		11.910	0,36
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		11.910	0,36
TOTAL INVERSIONES EN OTROS VALORES MOBILIARIOS		11.910	0,36
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		3.204.730	97,01

* 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 a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2023
(Plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas		Obligaciones de venta en divisas		Plusvalía/(minusvalía) latente
12/01/2024	106.791	EUR	116.382	USD	1552

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 2023(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			
BRASIL			
CONSUMO DISCRECIONAL			
MercadoLibre, Inc.	74	116.294	2,51
TOTAL BRASIL		116.294	2,51
CANADÁ			
INDUSTRIAL			
GFL Environmental, Inc.	4.089	141.111	3,05
TOTAL CANADÁ		141.111	3,05
TAIWÁN			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	434	45.136	0,98
TOTAL TAIWÁN		45.136	0,98
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Alphabet, Inc. Class C	1.488	209.704	4,53
Liberty Media Corp. Series C Liberty Formula One	755	47.663	1,03
Meta Platforms, Inc. Class A	695	246.002	5,32
Netflix, Inc.	103	50.149	1,09
Pinterest, Inc. Class A	2.016	74.672	1,61
		628.190	13,58
CONSUMO DISCRECIONAL			
Amazon.com, Inc.	2.610	396.564	8,57
Burlington Stores, Inc.	129	25.088	0,54
DraftKings Inc. Class A	497	17.519	0,38
Tesla, Inc.	270	67.090	1,45
Wayfair, Inc. Class A	182	11.229	0,24
		517.490	11,18
ENERGÍA			
EOG Resources, Inc.	273	33.019	0,71
Schlumberger NV	675	35.127	0,76
		68.146	1,47
FINANZAS			
Ares Management Corp.	200	23.784	0,51
CME Group, Inc. Class A	256	53.914	1,17
S&P Global, Inc.	185	81.496	1,76
Visa, Inc. Class A	518	134.861	2,91
		294.055	6,35
ATENCIÓN SANITARIA			
Acadia Healthcare Co., Inc.	530	41.213	0,89
Amgen, Inc.	168	48.387	1,04
Boston Scientific Corp.	1.259	72.783	1,57
Danaher Corp.	100	23.134	0,50
Eli Lilly & Co.	100	58.292	1,26
Humana, Inc.	85	38.914	0,84
McKesson Corp.	87	40.279	0,87
Natera, Inc.	2.169	135.866	2,94
Nuvalent, Inc.	224	16.484	0,36
TransMedics Group, Inc.	478	37.729	0,81

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 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
UnitedHealth Group, Inc.	165	86.868	1,88
Vaxcyte, Inc.	594	37.303	0,81
		637.252	13,77
INDUSTRIAL			
Eaton Corp PLC	48	11.559	0,25
HEICO Corp. Class A	488	69.511	1,50
TransDigm Group, Inc.	74	74.859	1,62
Uber Technologies, Inc.	718	44.207	0,95
Vertiv Holdings Co., Class A	1.328	63.784	1,38
Wabtec Corp.	448	56.851	1,23
		320.771	6,93
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Adobe, Inc.	131	78.155	1,69
Advanced Micro Devices, Inc.	458	67.514	1,46
Apple, Inc.	1.824	351.175	7,59
Broadcom, Inc.	53	59.161	1,28
Cadence Design Systems, Inc.	87	23.696	0,51
Intuit, Inc.	52	32.501	0,70
Marvell Technology, Inc.	1.425	85.942	1,86
Microsoft Corp.	1.231	462.905	10,00
MongoDB, Inc. Class A	60	24.531	0,53
NVIDIA Corp.	572	283.266	6,12
ServiceNow, Inc.	79	55.813	1,21
		1.524.659	32,95
MATERIALES			
Martin Marietta Materials, Inc.	186	92.797	2,01
TOTAL ESTADOS UNIDOS		4.083.360	88,24
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		4.385.901	94,78
FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA (REIT)			
ESTADOS UNIDOS			
INMOBILIARIO			
American Tower Corp.	130	28.064	0,60
TOTAL ESTADOS UNIDOS		28.064	0,60
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA		28.064	0,60
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		4.413.965	95,38
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		4.413.965	95,38

ADR Recibo de depósito americano

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2023
(Plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas	Obligaciones de venta en divisas	Plusvalía/(minusvalía) latente
12/01/2024	160.268 EUR	174.552 USD	2.438

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 2023**(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			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Constellation Software, Inc.	13	32.232	1,39
Shopify, Inc. Class A	746	58.113	2,52
		90.345	3,91
TOTAL CANADÁ		90.345	3,91
CHINA			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Baidu, Inc. ADR	191	22.746	0,98
TOTAL CHINA		22.746	0,98
ISRAEL			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
CyberArk Software Ltd.	113	24.753	1,07
TOTAL ISRAEL		24.753	1,07
PAÍSES BAJOS			
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
ASML Holding NV ADR	31	23.464	1,02
TOTAL PAÍSES BAJOS		23.464	1,02
ESTADOS UNIDOS			
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN			
Liberty Media Corp. Series C Liberty Formula One	600	37.878	1,64
Pinterest, Inc. Class A	1.009	37.374	1,62
The Trade Desk, Inc. Class A	292	21.012	0,91
		96.264	4,17
CONSUMO DISCRECIONAL			
Burlington Stores, Inc.	198	38.507	1,67
Deckers Outdoor Corp.	80	53.474	2,32
DraftKings Inc. Class A	736	25.944	1,12
Floor & Decor Holdings, Inc. Class A	340	37.930	1,64
Mobileye Global, Inc. Class A	245	10.613	0,46
O'Reilly Automotive, Inc.	48	45.604	1,97
Shake Shack, Inc. Class A	554	41.063	1,78
		253.135	10,96
CONSUMO BÁSICO			
Celsius Holdings, Inc.	591	32.221	1,40
ENERGÍA			
Diamondback Energy, Inc.	488	75.679	3,28
ATENCIÓN SANITARIA			
Avantor, Inc.	1.209	27.602	1,20
DexCom, Inc.	361	44.797	1,94
Exact Sciences Corp.	342	25.301	1,10
IDEXX Laboratories, Inc.	83	46.069	1,99
Madrigal Pharmaceuticals, Inc.	95	21.981	0,95
Natera, Inc.	1.569	98.282	4,26
Shockwave Medical, Inc.	131	24.963	1,08

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 2023 (continuación)**(Valores de mercado expresados en dólares estadounidenses)**

Descripción	Número de acciones	Valor de mercado	% del patrimonio neto
Veeva Systems, Inc. Class A	154	29.648	1,28
West Pharmaceutical Services, Inc.	161	56.691	2,45
		375.334	16,25
INDUSTRIAL			
Axon Enterprise, Inc.	141	36.425	1,58
HEICO Corp.	236	42.213	1,83
Old Dominion Freight Line, Inc.	111	44.992	1,95
TransDigm Group, Inc.	20	20.232	0,87
Vertiv Holdings Co., Class A	1.907	91.593	3,96
		235.455	10,19
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN			
Advanced Micro Devices, Inc.	409	60.291	2,61
Agilysys, Inc.	651	55.218	2,39
ANSYS, Inc.	185	67.133	2,91
AppFolio, Inc. Class A	220	38.113	1,65
Bentley Systems, Inc. Class B	1.723	89.906	3,89
Cadence Design Systems, Inc.	192	52.295	2,26
Cloudflare, Inc. Class A	558	46.459	2,01
Datadog, Inc. Class A	173	20.999	0,91
Manhattan Associates, Inc.	204	43.925	1,90
Marvell Technology, Inc.	555	33.472	1,45
Micron Technology, Inc.	208	17.751	0,77
MongoDB, Inc. Class A	83	33.935	1,47
Monolithic Power Systems, Inc.	56	35.324	1,53
Novanta, Inc.	229	38.566	1,67
ON Semiconductor Corp.	435	36.335	1,57
ServiceNow, Inc.	64	45.215	1,96
Snowflake, Inc. Class A	140	27.860	1,21
Tyler Technologies, Inc.	120	50.174	2,17
		792.971	34,33
MATERIALES			
Martin Marietta Materials, Inc.	65	32.429	1,40
TOTAL ESTADOS UNIDOS		1.893.488	81,98
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS		2.054.796	88,96
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UNA BOLSA OFICIAL O NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS		2.054.796	88,96
TOTAL INVERSIONES EN VALORES		2.054.796	88,96

ADR Recibo de depósito americano

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER MID CAP FOCUS FUND

Contratos a plazo sobre divisas a 31 de diciembre de 2023**(Plusvalía/(minusvalía) latente expresada en dólares estadounidenses)**

Vencimiento	Obligaciones de compra en divisas	Obligaciones de venta en divisas	Plusvalía/(minusvalía) latente
12/01/2024	1.735.693 EUR	1.891.524 USD	25.261

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 2023, 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 2023, 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	(453.991)	(0,76)%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	USD	Goldman Sachs & Co. LCC	Estados Unidos	(1.001.969)	(1,69)%

* 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 2023, 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	3.376.605
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Efectivo	Goldman Sachs & Co. LCC	USD	5.449.914

* 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 2023, se mantenían 8.826.519 USD en cuentas compartidas.

* A 31 de diciembre de 2023, 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 modificada (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 modificaciones se publicaron en el *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* los días 22 de septiembre de 2000, 3 de noviembre de 2003, 31 de enero de 2006 y 29 de junio de 2012, respectivamente.

El Fondo se ha concebido para ofrecer a los inversores, principalmente en Europa y el Reino Unido, la posibilidad de aprovechar la experiencia y los conocimientos profesionales de inversión 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 significativasa) 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 preparan 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 2023:

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 Clase E	1,63%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Crosslink Ventures C, LLC Clase A	0,27%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Crosslink Ventures C, LLC, Clase B	0,11%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Tolero Pharmaceuticals, Inc. CDR	0,04%
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Prosetta Biosciences, Inc. Clase D	0,00%
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Impulse Dynamics PLC Clase E	1,21%
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Impulse Dynamics PLC Clase E	0,36%

(7) si cualquiera de los principios de valoración anteriores no reflejara el método de valoración utilizado habitualmente en mercados concretos o si no pareciera correcto 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 2023, 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.

f) Gastos previamente abonados

Los gastos de organización previamente abonados de la Sociedad se amortizan uniformemente en un período de 5 años.

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 2023 y el 31 de diciembre de 2023 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 2023 son los siguientes:

Divisa	Tipo de cambio
USD/BRL	4,858
USD/CAD	1,325
USD/CHF	0,841
USD/CNY	7,092
USD/EUR	0,906
USD/HKD	7,809
USD/INR	83,214
USD/KRW	1287,900
USD/MXN	16,981
USD/PLN	3,935
USD/SAR	3,750
USD/TWD	30,691

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. En el cuadro de la página siguiente se recogen los tipos anuales

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 A EU	1,75%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A EUH	1,75%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase A US	1,75%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase G	0,45%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I EU	0,85%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I EUH	0,85%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I US	0,85%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-2EU	0,65%
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Acciones de Clase I-2US	0,65%
Alger SICAV - 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%

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.

Notas a los estados financieros (continuación)**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.

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 2023, el Fondo abonó a Fred Alger & Company, LLC, una parte vinculada, alrededor de 95.441 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 205.211.661 USD y representaba el 12,04 % del valor total de todas las operaciones con valores realizadas durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, las operaciones del Fondo sujetas a comisiones por servicios ascendieron a 259.051 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 corretaje (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 cartera 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%

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 Weatherbie Specialized Growth Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3EU	1,15%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3EUH	1,15%
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Acciones de Clase I-3US	1,15%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase A EUH	2,90%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase A US	2,90%
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	Acciones de Clase 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%

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 en 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 2023, 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 2023 y cerrado el 31 de diciembre de 2023, ascienden a los siguientes importes (en USD):

Subfondos	Comisiones de transacción del depositario	Gastos de corretaje	Total gastos por transacciones
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	14374	236183	250557
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	200196	276868	477064
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	26999	49691	76690
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	7957	188942	196899
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	5111	2659	7770
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	9585	3068	12653
Alger SICAV - Alger Mid Cap Focus Fund	3295	2698	5993

Nota 11: Riesgo general

La inversión en el mercado bursátil conlleva riesgos, incluida la posibilidad de perder el principal. Las acciones *growth* (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 pueden ser más sensibles 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 otros problemas de salud pública, recesiones u otros acontecimientos, podrían tener un impacto significativo en las inversiones.

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

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.

Nota 12: Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio

No ocurrieron acontecimientos significativos durante el ejercicio.

Nota 13: Hechos posteriores al cierre

Con efecto el 1 de marzo de 2024, La Française Asset Management será sustituida por Waystone Management Company (Lux) S.A. en su función de sociedad gestora del Fondo.

Los objetivos y las políticas de inversión del Alger American Asset Growth Fund, el Alger Emerging Markets Fund, el Alger Small Cap Focus Fund y el Alger Weatherbie Specialized Growth Fund se actualizarán con efecto el 1 de marzo de 2024.

Con efecto el 8 de abril de 2024, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch será sustituido por Bank of New York Mellon SA/NV (Luxembourg) en su función de depositario, agente de pagos, agente de domiciliación y agente administrativo. Como consecuencia, la dirección de la sede del Fondo pasará a ser 2-4 rue Eugene Ruppert, L-2453 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo) con efecto el 8 de abril de 2024.

Con efecto el 8 de abril de 2024, State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch será sustituido en la función de registrador y agente de transmisiones por Bank of New York Mellon SA/NV (Luxembourg).

Con efecto el 8 de abril de 2024, las acciones de Clase I-3 de todos los Subfondos pasarán a ser acciones de Clase Z y las acciones de Clase I-5 de todos los Subfondos pasarán a ser acciones de Clase Z-2. Además, la Clase G del Alger American Asset Growth Fund cambiará su denominación por la de Clase Z GBP del Alger American Asset Growth Fund; la Clase G del Alger Dynamic Opportunities Fund cambiará su denominación por la de Clase Z GBP del Alger Dynamic Opportunities Fund; la Clase G del Alger Emerging Markets Fund cambiará su denominación por la de Clase Z GBP del Alger Emerging Markets Fund; la Clase G del Alger Small Cap Focus Fund cambiará su denominación por la de Clase Z-2 GBP del Alger Small Cap Focus Fund; la Clase del Alger Weatherbie Specialized Growth Fund cambiará su denominación por la de Clase Z-2 GBP del Alger Weatherbie Specialized Growth Fund, y la Clase G del Alger Mid Cap Focus Fund cambiará su denominación por la de Clase Z GBP del Alger Mid Cap Focus Fund.

Con efecto el 8 de abril de 2024, se revisarán las comisiones de gestión que abona el Fondo al Gestor de carteras, así como el límite de gastos anuales de cada Clase. Todos los cambios son a favor de los accionistas existentes y, si no son a favor de los accionistas que se vean afectados, estos los habrán aceptado.

Con efecto el 8 de abril de 2024, el Gestor de carteras designará a Redwood Investments, LLC («Redwood»), entidad asociada del Gestor de carteras, como Gestor delegado de carteras del Alger Emerging Markets Fund y delegará en ellas las funciones de gestión de inversiones con respecto a dicho Fondo.