

ALGER SICAV

(Société d'Investissement à Capital Variable)

Société d'investissement conforme à la législation du Grand-Duché de Luxembourg

R.C.S. Luxembourg N°B 55.679

RAPPORT ANNUEL INCLUANT LES ÉTATS FINANCIERS AUDITÉS AU 31 DÉCEMBRE 2020

Le présent rapport ne constitue pas une offre d'actions. Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des présents états financiers. Les souscriptions ne sont valables que sur la base du Prospectus en vigueur, des Documents d'information clé pour l'investisseur (« DICI ») complétés par le dernier rapport annuel disponible incluant les états financiers audités du Fonds et le dernier rapport semestriel non audité, s'il est publié ultérieurement.

ALGER

Sommaire

Organisation du Fonds	3
Généralités	5
Rapport de l'Administrateur à l'intention des Actionnaires	7
Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires	12
Comparaison des performances (non auditée)	24
Rémunération (non auditée)	26
Règlement européen relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (non audité)	29
Ratio des dépenses totales (non audité)	30
Risques d'investissement (non audités)	30
Informations statistiques sur le Fonds (non auditées)	32
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	33
État de l'actif net au 31 décembre 2020	37
État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020	41
État des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020	43
Variation du nombre d'actions en circulation pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020	45
Informations statistiques à propos du Fonds pour les trois dernières années	48
État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 :	
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	49
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	53
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	61
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	64
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	67
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	70
Notes aux États financiers	73

Organisation du Fonds**CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS**

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

SIÈGE SOCIAL

49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855, Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

SOCIÉTÉ DE GESTION

La Française Asset Management
128, Boulevard Raspail
75006 Paris
France

GÉRANT DE PORTEFEUILLE

Alger Management, Ltd.
78 Brook Street
London W1K 5EF
Royaume-Uni

GÉRANTS DE PORTEFEUILLE PAR DÉLÉGATION

Fred Alger Management, LLC
360 Park Avenue South
New York, NY 10010
États-Unis

Weatherbie Capital LLC.
(pour les Compartiments : Alger Dynamic Opportunities Fund et
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund)
265 Franklin Street
Boston, MA 02110
États-Unis

Organisation du Fonds (suite)**AGENT PAYEUR, DÉPOSITAIRE, DOMICILIATAIRE ET ADMINISTRATIF**

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

AGENT DE REGISTRE ET DE TRANSFERT

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

CABINET DE RÉVISION AGRÉÉ

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L - 1821 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

CONSEILLER JURIDIQUE

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

DISTRIBUTEUR

Alger Management, Ltd.
78 Brook Street
London W1K 5EF
Royaume-Uni

Généralités

Les termes commençant par une majuscule utilisés dans le présent rapport annuel incluant les états financiers audités et qui ne sont pas définis autrement sont réputés répondre aux définitions qui leur sont attribuées dans le prospectus actuel d'Alger SICAV.

Les informations suivantes, disponibles sur demande, peuvent être obtenues auprès du siège social d'Alger SICAV (le « Fonds »), 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg : l'état d'activité de chaque portefeuille de placements pour l'exercice courant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, la classification géographique des positions de chaque portefeuille de placements au 31 décembre 2020, le prospectus, les statuts, les documents d'information clés pour l'investisseur (« DICI »), les rapports annuels incluant les états financiers audités et les rapports semestriels non audités.

Le prospectus, le DICI, les statuts, les rapports annuels comprenant les états financiers audités et les rapports semestriels non audités sont disponibles sur www.alger.com et sont également disponibles, sur demande, dans les bureaux des Agents représentatifs :

en Allemagne, auprès de :

Agent d'information :

NORAMCO AG

Schloss Weilerbach

D-54669 Bollendorf

Tél. : Ligne de service d'Alger (numéro gratuit) 0800-99 25437

Fax : 06526-929230

Agent payeur :

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12

D-60352 Frankfurt am Main

en France, auprès de :

BNP Paribas Securities Services

3, rue d'Antin

F-75002 Paris

au Luxembourg, auprès de :

NORAMCO Asset Management S.A.

53, rue de la Gare

Postfach 135

L-6402 Echternach

Tél. : 00352-727444-0

Fax : 00352-727444-30

en Autriche, auprès de :

Erste Bank der Oesterreichischen

Sparkassen AG

Am Belvedere 1,

A-1100 Wien

en Suisse, auprès de :

Représentant : Acolin

Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50

CH 8050 Zürich

Agent payeur :

NPB Neue Privat Bank AG

Limmatquai 1 / am

Bellevue P.O. Box

CH-8024 Zurich

(une liste des rachats et ventes peut aussi être obtenue sans frais auprès du représentant suisse)

Généralités (suite)**en Espagne, auprès de :**

Allfunds Bank S.A.
C/ Estafeta, 6 - Edificio 3-
Complejo Plaza de la Fuente
- (La Moraleja)
E-28109 Alcobendas Madrid

en Belgique, auprès de :

Caceis Belgium S.A.
Avenue du Port/Havenlaan
86C Bte 320
B-1000 Brussels

Aux Pays-Bas, auprès de :

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

au Royaume-Uni, auprès de :

Duff & Phelps, Ltd
14th Floor, The Shard,
32 London Bridge Street,
GB-London SE1 9SG

au Danemark, auprès de :

Skandinaviska Enskilda Banken AB
Bernstorffsgade 50
DK-1577 Copenhagen

De plus, toutes autres informations ou documentations auxquelles les investisseurs au Luxembourg peuvent avoir accès sont gratuitement mises à disposition aux adresses mentionnées ci-dessus.

1. L'assemblée générale des actionnaires a lieu chaque année au siège social du Fonds, au Luxembourg, le dernier vendredi du mois d'avril (ou le jour ouvrable suivant s'il s'agit d'un jour férié au Luxembourg). L'avis de convocation à l'assemblée est envoyé par la poste à chaque actionnaire inscrit au registre au moins 8 jours avant la date de l'assemblée, pour établir l'ordre du jour de l'assemblée, le quorum et la majorité requise conformément aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.
2. Le Conseil d'administration du Fonds n'envisage pas de recommander le paiement de dividendes en numéraire à l'heure actuelle. Tous les produits nets de placements et toutes les plus-values nettes, réalisées et latentes, seront accumulés et viendront augmenter la Valeur de l'actif net par action. Les actionnaires du Fonds pourront toutefois, en assemblée générale, décider de déclarer des dividendes en numéraire ou en actions, dans les limites du droit luxembourgeois applicable.
3. La Valeur de l'actif net par action est exprimée dans la devise de la catégorie concernée, calculée quotidiennement et publiée régulièrement dans les médias ponctuellement sélectionnés par le Conseil d'administration du Fonds.
4. Le Fonds est enregistré auprès du Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B 55679.
5. La liste des fonds gérés par la Société de gestion peut être obtenue sur simple demande écrite auprès du siège social de cette dernière.
6. Un état détaillé du portefeuille-titres rendant compte des changements apportés à la composition des investissements de chaque compartiment est disponible gratuitement, sur demande, au siège social du Fonds et dans les bureaux des agents représentatifs.

Rapport de l'Administrateur à l'intention des Actionnaires

Introduction

Le Conseil d'administration (« Conseil d'administration ») d'Alger SICAV (le « Fonds ») soumet son rapport et les états financiers audités pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020 (« la Période considérée »).

À propos du Fonds

Le Fonds est une société structurée sous la forme d'une société anonyme ayant qualité de société d'investissement à capital variable en vertu des lois du Grand-Duché du Luxembourg et comprend plusieurs compartiments. Le Fonds a en outre le statut d'« Organisme de placement collectif en valeurs mobilières » (« OPCVM ») aux termes de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, telle que modifiée occasionnellement.

Les activités de placement du Fonds sont contrôlées par le Conseil d'administration et par La Française Asset Management (la « Société de gestion »). La Société de gestion, agissant pour le compte du Fonds, a choisi Alger Management, Ltd pour exercer les fonctions de gérant de portefeuille du Fonds (le « Gérant de portefeuille »). Le Gérant de portefeuille a sous-délégué ces fonctions à Fred Alger Management, LLC et Weatherbie Capital, LLC (chacun, un « Gérant de portefeuille délégué »).

Le Fonds vise à permettre aux investisseurs de profiter du savoir-faire professionnel du Gérant de portefeuille, des Gérants de portefeuille délégués et de ses sociétés affiliées en matière de placements. Le Fonds est actuellement constitué de six compartiments, 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 SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund (« Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund ») et Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund (« Alger Focus Equity Fund ») (chacun un « Compartiment, » et collectivement, les « Compartiments »).

Le Fonds est un véhicule de placement « à capital variable » qui rachète chaque jour ses actions, à la demande de ses actionnaires, à un prix fondé sur la valeur de l'actif net de chaque compartiment.

Rôle et responsabilité du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est responsable de la politique de placement globale du Fonds et a la charge de veiller à ce que le Fonds soit géré conformément à ses objectifs et politiques. Le Conseil d'administration a délégué certaines de ses responsabilités à la Société de gestion qui, à son tour, a délégué certaines de ses responsabilités au Gestionnaire de portefeuille (qui a confié la prestation de certaines de ses fonctions aux Gestionnaires de portefeuille délégués) et State Street Bank International GmbH, succursale du Luxembourg (en sa qualité d'agent administratif, de dépositaire, d'agent domiciliataire ainsi que d'agent payeur et d'agent de registre et de transfert). Les membres du Conseil administratif (individuellement, un « Administrateur ») sont élus par les actionnaires à chaque assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période prenant fin à la prochaine assemblée générale annuelle, à condition que chaque Administrateur puisse être révoqué, avec ou sans motif valable, et/ou remplacé à tout moment, sur décision des actionnaires.

Rapport de l'Administrateur à l'intention des Actionnaires (suite)

*Composition du
Conseil
d'administration*

Fonction principale et adresse professionnelle

Nom

Roger P. Cheever*

Associate Vice President for Development Strategy depuis 2020 et
Associate Vice President for Principal Gifts 2008-2020, Harvard
University, 124 Mt. Auburn Street, Cambridge MA 02138,
États-Unis

Daniel C. Chung

Président-directeur général, Directeur financier et Président de
Fred Alger Management, LLC, 360 Park Avenue South,
New York, NY 10010, États-Unis

Hal Liebes

Chief Operating Officer, Secrétaire et Vice-président exécutif de
Fred Alger Management, LLC, 360 Park Avenue South,
New York, NY 10010, États-Unis

* Administrateur indépendant

Liste de présence

Tous les Administrateurs ont participé par téléphone à chacune des réunions du Conseil d'administration tenues pendant la Période considérée, conformément à la réglementation grand-ducale luxembourgeoise adopté en réponse à la pandémie mondiale de COVID-19.

Rémunération des membres du Conseil d'administration

L'Administrateur indépendant perçoit une rémunération annuelle fixe de 20 000 USD. Le Conseil estime que la rémunération de l'Administrateur reflète son niveau de responsabilité et d'expérience et est équitable compte tenu de la taille et de la complexité du Fonds. La rémunération des Administrateurs est approuvée annuellement par les actionnaires à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires. Aucune modification de la rémunération des Administrateurs n'a été proposée durant l'Assemblée générale annuelle de 2020.

Les Administrateurs du Fonds ont droit au remboursement de leurs frais et débours raisonnables, y compris les dépenses raisonnables liées à la participation aux assemblées du Conseil d'administration ou des assemblées générales du Fonds et aux voyages de retour ; tous frais ou autres rémunérations payables aux Administrateurs doivent être approuvés par les actionnaires du Fonds lors d'une assemblée générale des actionnaires.

Déclaration relative aux intérêts des Administrateurs

Aucun des Administrateurs ne détient d'actions du Fonds ni ne détient de participation significative auprès des principaux prestataires de services ou des contreparties du Fonds.

Rapport de l'Administrateur à l'intention des Actionnaires (suite)*Évaluation des membres du Conseil d'administration*

Le Code de conduite de l'ALFI (*Association of the Luxembourg Fund Industry*) applicable aux Fonds d'investissement du Luxembourg, qui est un ensemble de principes dont l'adoption par tous les OPCVM est recommandée par l'ALFI elle-même, stipule que les membres du Conseil d'administration du Fonds réalisent, tous les ans, une auto-évaluation. Le Fonds a adopté ce Code de conduite en 2017 et chaque année, le Conseil d'administration réalise une auto-évaluation de ses performances dans le cadre du code de conduite de l'ALFI.

Informations financières

Le Conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers du Fonds, conformément aux obligations légales et réglementaires du Luxembourg en matière de préparation des états financiers, ainsi que des contrôles internes que le Conseil d'administration du Fonds considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers dépourvus d'inexactitudes significatives, qu'elles soient dues à des fraudes ou erreurs.

Le Conseil d'administration considère que le rapport annuel et les comptes sont, dans l'ensemble fidèles, équilibrés et compréhensibles et qu'ils fournissent les indications nécessaires permettant aux actionnaires d'évaluer la situation, la performance, le modèle d'activité et la stratégie de la société.

Assemblées générales des Actionnaires

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires de 2020 s'est tenue le 24 avril 2020 au Luxembourg, uniquement par procuration, conformément aux mesures réglementaires instituées en réponse à la pandémie mondiale COVID-19. Durant l'assemblée, les Actionnaires :

- ont approuvé les états financiers audités du Fonds pour l'exercice fiscal clôturé le 31 décembre 2019 et le report du résultat net de l'exercice fiscal clôturé le 31 décembre 2019 ;
- ont donné quitus aux Administrateurs au titre de l'exécution de leurs fonctions pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 ;
- ont réélu M. Roger P. Cheever, M. Daniel C. Chung et M. Hal Liebes en qualité d'Administrateurs jusqu'à l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2021 ;
- ont reconduit la nomination de Deloitte Audit S.à.r.l en qualité de réviseur indépendant (réviseur d'entreprises agréé) de la Société jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle devant se tenir en 2021 ; et
- ont renouvelé les honoraires de Roger P. Cheever pour son mandat jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle devant se tenir en 2021.

Aucune autre assemblée d'actionnaires n'aura lieu durant la Période considérée.

Les Assemblées générales annuelles des Actionnaires du Fonds à venir se tiendront chaque année au Luxembourg, au siège social du Fonds le dernier vendredi d'avril (ou, si un tel jour n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, le jour ouvrable suivant au Luxembourg). D'autres assemblées générales des actionnaires peuvent être organisées à des dates et en des lieux différents, selon ce qui sera indiqué dans les convocations à de telles assemblées.

Rapport de l'Administrateur à l'intention des Actionnaires (suite)

Des avis de convocation aux assemblées générales ainsi que d'autres avis aux actionnaires seront envoyés à leur adresse telle que figurant dans le registre des actionnaires et pourront, en outre, être publiés dans des quotidiens susceptibles d'être choisis par le Conseil d'administration. Les notifications préciseront le lieu et la date de l'assemblée, l'ordre du jour et les conditions d'admission ainsi que le quorum et les critères de vote.

Lors de toutes les assemblées générales des actionnaires, ces derniers auront droit à un vote pour chaque action détenue, lesquels votes pourront être émis en personne ou par procuration. Les rompus d'actions ne conféreront aucun droit de vote.

Communications destinées aux Actionnaires durant l'exercice

Le 13 janvier 2020, le Fonds a notifié aux actionnaires que les Actions de la Catégorie I-5US du Compartiment Alger Small Cap Focus Fund seront offertes en continu sous réserve d'un montant minimum de souscription initiale et de participation de 25 millions d'USD que les Actions de la Catégorie I-5US du Compartiment Alger Small Cap Focus Fund cesseront d'être une Catégorie d'actions « clean » (à frais de gestion minimaux) et que les Compartiments Alger Emerging Markets Fund, Alger Small Cap Focus Fund, Alger Weatherbie Specialized Growth Fund et Alger Focus Equity Fund investiront, dans des circonstances normales, dans un faible nombre d'émetteurs, ce qui implique certains risques.

Le 13 janvier 2020, le Fonds a également notifié séparément aux actionnaires que State Street Bank Luxembourg S.C.A., l'agent administratif, le dépositaire, l'agent domiciliataire et payeur et l'agent de registre et de transfert du Fonds, a fusionné avec State Street Bank International GmbH à effet du 4 novembre 2019, que la forme sociale du Gérant de portefeuille délégué, qui était « Fred Alger Management, Incorporated », est devenue « Fred Alger Management, LLC » à effet du 1^{er} octobre 2019, que la dénomination du Compartiment « Alger SICAV - Alger Weatherbie SMid Cap Focus Fund » a été modifiée en « Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund » et que les Actions de Catégorie A du Compartiment Alger Small Cap Focus Fund ne peuvent être acquises que par des investisseurs existants, tandis que les Actions de Catégorie I du Compartiment Alger Small Cap Focus Fund peuvent être acquises par des investisseurs existants et nouveaux à compter du 10 février 2020.

Activités et perspectives

Des commentaires sur les performances du Fonds et les conditions générales de marché sont disponibles dans le Rapport annuel y compris les États financiers audités au 31 décembre 2020, commençant à la page 24.

Changement de dénomination du Compartiment Alger SICAV - Alger Weatherbie SMid Cap Focus Fund

Le Compartiment Alger SICAV – Alger Weatherbie SMid Cap Focus Fund a été rebaptisé Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund. L'objectif et la politique d'investissement du Compartiment n'ont pas été affectés par ce changement.

Rapport de l'Administrateur à l'intention des Actionnaires (suite)*Clôture provisoire du Compartiment Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund*

Le Compartiment Alger Small Cap Focus Fund a limité l'achat d'Actions de Catégorie A du Compartiment aux investisseurs existants uniquement à compter du 10 février 2020.

Changements concernant les Actions de Catégorie I-5US

Les Actions de Catégorie I-5US du Compartiment Alger Small Cap Focus Fund seront offertes en continu à chaque date de valorisation à un prix d'offre égal à la valeur de l'actif net par action applicable à compter du 14 février 2020. Sous réserve que le Conseil d'administration en décide autrement à son entière discrétion, un montant minimum de souscription initiale et de participation de 25 millions d'USD est applicable aux Actions de Catégorie I-5US du Compartiment. Le montant minimum de souscription initiale et de participation applicable aux Actions de la Catégorie I-5US a par la suite été réduit à 10 millions d'USD. En outre, la Catégorie I-5US permettra l'application d'une commission, remise ou rétrocession payable en déduction de la Commission de gestion au bénéfice du Distributeur ou des intermédiaires financiers en rétribution des activités de distribution au regard de ladite catégorie.

Lancement d'Actions de Catégorie G

Des Actions de Catégorie G ont été lancées pour les Compartiments Alger American Asset Growth Fund, Alger Dynamic Opportunities Fund, Alger Weatherbie Specialized Growth Fund et Alger Emerging Markets Fund. Les Actions de Catégorie G sont libellées en livre sterling (« GBP »), sont assorties d'une commission de gestion de 0,45 % eu égard aux Actions de Catégorie G du Compartiment Alger American Asset Growth Fund, de 0,70 % eu égard aux Actions de Catégorie G des Compartiments Alger Weatherbie Specialized Growth Fund et Alger Emerging Markets Fund et de 0,85 % au titre des Actions de Catégorie G du Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund et d'un plafond de frais de 0,65 % au titre des Actions de Catégorie G du Compartiment Alger American Asset Growth Fund, de 0,89 % au titre des Actions de Catégorie G des Compartiments Alger Weatherbie Specialized Growth Fund et Alger Emerging Markets Fund et de 1,15 % au titre des Actions de Catégorie G du Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund. Un montant minimum de souscription initiale et de participation de 50 000 GBP était initialement applicable aux Actions de Catégorie G. Ce montant minimum a par la suite été supprimé et aucun montant minimum de souscription et de participation n'est actuellement applicable.

Lancement d'Actions de Catégorie A EUH et de Catégorie I EUH du Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund

Après la Période considérée, les Actions de Catégorie A EUH et de Catégorie I EUH du Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund ont été lancées le 20 janvier 2021 aux mêmes conditions que les actions de Catégorie A EUH et de Catégorie I EUH existantes.

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires

Chers Actionnaires,

La nouvelle normalité donne des raisons d'être optimiste

Au moment où j'écris cette lettre, je songe à la façon dont nous venons de traverser certains des événements les plus marquants de ces dernières années. L'élection présidentielle s'est avérée riche en émotions, et elle a mobilisé un nombre record d'électeurs. La COVID-19 a continué de poser des défis à l'économie, en engendrant des pertes qui devraient encore nous affecter pour les années à venir — même si nous commençons à voir l'accélération des programmes de vaccination. Au cours des 12 derniers mois, notre système de santé a été mis à rude épreuve par la COVID-19, tandis que les questions de justice sociale se sont imposées au devant de la scène en Amérique. Face à ces questions préoccupantes, Alger a décidé de soutenir le personnel de santé de première ligne, ainsi que plusieurs organisations de justice sociale telles que la NAACP de Brooklyn et le New Jersey Institute for Social Justice.

Je suis fier de déclarer que nos employés se sont rapidement adaptés au travail à distance, en obtenant des performances d'investissement remarquables et attrayantes. Même si l'année écoulée a donné à réfléchir, nous gardons espoir en l'avenir malgré les défis qui nous attendent.

Les points suivants nous paraissent essentiels :

- Les investisseurs pourraient se tourner vers les entreprises qui bénéficient des changements spectaculaires survenant dans l'économie, par exemple l'innovation, au lieu d'ajuster leurs portefeuilles en fonction des partis politiques qui contrôlent Washington, D.C.
- Une « nouvelle normalité » pourrait perdurer à la suite de la pandémie, laquelle a grandement accéléré la vitesse de la transition numérique et des autres formes d'innovation qui ont pris place dans nos vies personnelles et dans le monde économique.
- À notre avis, la rapide transformation constatée dans tous les secteurs d'activité pourrait se poursuivre au-delà de la pandémie et créer des opportunités intéressantes pour les entreprises innovantes et bien gérées, en leur permettant d'augmenter nettement leurs bénéfices grâce à de nouveaux produits qui bouleverseront les secteurs d'activité.

Une période difficile

Sur l'année civile 2020, l'indice S&P 500 Index a généré un rendement de 18,40 %. Les fondamentaux des entreprises ont d'abord soutenu le sentiment des investisseurs et mené l'indice à un niveau record à la mi-février 2020. La propagation mondiale du nouveau coronavirus a toutefois plombé le sentiment des investisseurs. Entre le pic de février et le 23 mars, l'indice S&P 500 Index s'est effondré de 33,79 %, car les investisseurs se sont mis à redouter que les efforts déployés pour ralentir la croissance du virus, tels que les mesures de confinement et les fermetures d'entreprises, déclenchent une récession mondiale.

Le sentiment s'est rapidement inversé au vu de la réaction énergique de la Réserve fédérale (la « Fed ») qui a procédé à deux baisses de taux de 150 points de base au total, en portant le taux cible des fonds fédéraux à 0-0,25 %. La Fed a également dévoilé une série de mesures d'assouplissements quantitatifs, tandis que les législateurs américains ont entrepris de créer des programmes évalués à plus de 2 000 milliards de dollars au départ, destinés à soutenir les entreprises, augmenter les allocations chômage et octroyer des aides ponctuelles à certaines personnes. Les actions sont de nouveau remontées, malgré

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

l'annonce par les États-Unis que le produit intérieur brut (PIB) du deuxième trimestre s'était contracté à un taux annuel de 31,4 %. Pourtant, d'autres données économiques se sont montrées encourageantes. Après avoir culminé à environ 25 millions en mai, les demandes d'allocations chômage ont décliné aux États-Unis. D'un autre côté, les ventes au détail mensuelles (par exemple dans les services de restauration) ont commencé à se redresser en juin, pour dépasser les niveaux d'avant la COVID-19 à la fin de l'année. Les mises en chantier de maisons et le prix de vente médian des logements existants se sont également renforcés. Par ailleurs, les investisseurs sont restés optimistes quant au fait que la réouverture de l'économie soutiendrait une nouvelle croissance du PIB.

Néanmoins, à la fin de l'été, les débats sur la relance ont perdu de leur vigueur au Congrès, tandis que la pandémie semblait s'aggraver, ce qui a entraîné une chute de 6,36 % de l'indice S&P 500 Index sur septembre et octobre. Ces craintes se sont rapidement apaisées avec l'annonce en octobre de la remontée du PIB annualisé au troisième trimestre de 33,1 %. Le retour de la croissance économique, l'optimisme entourant les vaccins et l'éventualité d'un nouveau plan de relance ont contribué à déclencher une reprise du marché sur les derniers mois de l'année, avec une forte rotation vers les valeurs cycliques. En outre, une obstruction parlementaire s'est profilée. Le parti du président élu Joe Biden a vu sa majorité à la Chambre des représentants se rétrécir, mais pourra faire voter le vice-président au Sénat pour départager le scrutin en cas d'égalité des voix. Malgré la récente reprise des titres de type « Value », les actions de croissance ont mené le marché au cours de l'année. L'indice Russell 3000 Growth Index a ainsi produit un rendement de 38,26 %, contre 2,87 % pour l'indice Russell 3000 Value Index.

Les marchés internationaux offrent une lueur d'espoir

Les marchés d'actions étrangers ont également fait preuve d'une grande volatilité, mais l'indice MSCI ACWI ex USA Index a généré un rendement de 11,13 % pour l'exercice, contre une performance de 18,69 % sur la même période pour l'indice MSCI Emerging Markets Index. La performance positive des marchés émergents est principalement due à la Chine et à quelques autres pays asiatiques qui ont mis en œuvre des mesures précoces et agressives pour endiguer la pandémie, et ont donc minimisé l'impact du virus sur leurs économies.

Les gagnants du changement

La pandémie accélère le rythme déjà rapide auquel les nouveaux produits et services bouleversent leurs secteurs d'activité et accaparent des parts de marché. Selon nous, nombre de ces changements se poursuivront au-delà de la pandémie.

- Le travail à distance : La généralisation du télétravail a créé une forte demande pour les nouvelles technologies qui facilitent la collaboration en ligne, la vidéoconférence, la gestion des processus d'entreprise, la capacité des réseaux et la sécurité. Avec le développement du travail à distance, des entreprises telles que CrowdStrike Holdings, Inc. qui assurent la protection des postes de travail contre les virus, les logiciels malveillants et autres menaces numériques connaissent une plus forte demande en systèmes de sécurité basés sur le *cloud*. Nous pensons que cette tendance pourrait se poursuivre après la pandémie. Dans une étude réalisée par Gartner, Inc., 82 % des cadres dirigeants ont déclaré qu'ils envisageaient de laisser les employés travailler à distance sur une base temporaire, et 47 % qu'ils permettraient aux employés de travailler à distance en permanence (les sondés pouvaient choisir plus d'une réponse).

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

- Communications : Dans les entreprises publiques et commerciales, le besoin de communication en temps réel avec le public ou le personnel a conduit à l'adoption de nouvelles plateformes de communication destinées à gérer le dialogue. Everbridge, par exemple, a annoncé pendant sa conférence sur les résultats du deuxième trimestre qu'elle avait traité plus de 700 millions de messages liés à la pandémie.
- Le commerce électronique : Le commerce en ligne a connu une accélération quasi exponentielle alors que les personnes étaient confinées à leur domicile. Sur les neuf premiers mois de 2020, les ventes en ligne aux États-Unis ont augmenté de 33 % par rapport à l'année précédente, tandis que les ventes au détail traditionnelles, hors automobile, gaz et services de restauration, ont progressé d'un peu plus de 1 % par rapport à l'année précédente. Les volumes de colis liés au commerce électronique devraient plus que tripler pour atteindre 111 millions de paquets par jour d'ici 2026, contre 35 millions en 2019. Cette tendance profite aux grands distributeurs en ligne tels qu'Amazon.com, Inc., mais elle soutient également les petits détaillants qui ont eu la clairvoyance d'adopter le commerce électronique, voire de créer directement leur entreprise en ligne, en s'appuyant le plus souvent sur la technologie de sociétés telles que Shopify, Square et HubSpot.
- Soins de santé : Le déploiement de la télémédecine s'est accéléré à mesure que les consommateurs et les professionnels de la santé ont adopté cette technologie dans le cadre de la distanciation sociale. En plus d'être pratique pour les patients, la télémédecine aide les prestataires de soins de santé à réduire leur dépendance aux bureaux coûteux des hôpitaux ou autres établissements. Nous pensons que l'adoption de cette technologie se poursuivra après la pandémie. Par ailleurs, la rapidité avec laquelle les vaccins contre la COVID-19 ont été mis au point a confirmé le caractère révolutionnaire des sciences génétiques, notamment la technologie de l'ARNm qui ordonne aux cellules d'un patient de produire des protéines susceptibles de prévenir ou traiter diverses maladies. Nous avons identifié au moins 13 entreprises qui utilisent l'ARNm pour élaborer des traitements dans les domaines de l'oncologie, des maladies infectieuses et des troubles cardiovasculaires et pulmonaires. Le secteur de la santé traverse une période de rapide innovation sous différentes formes, marquée par des avancées significatives dans de nouveaux domaines tels que l'immuno-oncologie, qui incite le système immunitaire à combattre le cancer, et la thérapie génique qui exploite de nouvelles techniques d'édition génomique pour traiter directement les maladies causées par des troubles génétiques. Dans le domaine du diagnostic, la mise au point d'une nouvelle génération de tests sanguins vise à accroître la sensibilité et la précision dans le dépistage du cancer, tout en facilitant le suivi des survivants. L'espoir est qu'une meilleure compréhension de la pathologie cancéreuse d'un patient permette d'améliorer la conception des traitements anticancéreux. En cas de succès, ces nouveaux outils de diagnostic sanguin devraient compléter ou, dans certains cas, réduire considérablement le recours aux biopsies traditionnelles dans le traitement du cancer.

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

Ce qui nous attend

Au lieu d'aligner nos portefeuilles sur les priorités du président américain, ou d'effectuer une rotation vers des actions de type « Value » ou cycliques en prévision d'une plus forte croissance économique, nous nous concentrons sur la recherche d'opportunités attractives parmi les entreprises qui, selon nous, ont le potentiel de générer une croissance durable des bénéfices à travers une innovation qui bouleverse les modèles d'entreprise existants, voire les modèles de secteurs d'activité complets. Par le passé, les périodes de reprise des titres de type « Value » se sont souvent avérées de courte durée. En raison de certains défis structurels, parmi lesquels les pratiques comptables utilisées pour valoriser les actifs incorporels, nous pensons que les méthodes traditionnelles de classification des actions sont à présent surannées et pourraient même contribuer à la sous-performance des actions de type « Value ». Dans le même temps, certaines entreprises qui bénéficient d'une croissance bien établie, et qui ont la capacité d'accroître leurs bénéfices, sont présentes sur des marchés finaux comme les voyages et les loisirs qui tireront probablement parti de la réouverture de l'économie. Nous pensons qu'en recherchant de telles opportunités, nous n'aurons pas à sacrifier la qualité et le potentiel de croissance à long terme si nous anticipons un rebond dans les domaines économiques déprimés.

Activités du portefeuille

Alger SICAV - The Alger American Asset Growth Fund

Les Actions de Catégorie A US du Compartiment Alger SICAV - The Alger American Asset Growth Fund ont enregistré un rendement de 40,12 % pour l'exercice financier annuel se terminant le 31 décembre 2020, contre 38,49 % pour l'indice Russell 1000 Growth Index.

Contributions positives à la performance

Sur la Période considérée, les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont compté au rang des pondérations sectorielles majeures. Le secteur affichant la plus forte surpondération a été celui des technologies de l'information et à l'inverse, la pondération la moins forte était dévolue au secteur de la finance. Les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont été les plus importants contributeurs au rendement relatif.

En ce qui concerne les positions individuelles, Amazon.com, Inc., Apple, Inc., Microsoft Corp., NVIDIA Corp. et Danaher Corp. ont figuré parmi les plus grands artisans de la performance. Microsoft a créé le premier système d'exploitation pour ordinateur de bureau au monde. La société procède à la transition de ses produits vers le *cloud*, sous la direction de son PDG, Satya Nadella. Microsoft détient également LinkedIn, la marque Xbox ainsi que la plateforme de *chat* vidéo et d'appel vocal, Skype. En outre, Microsoft développe des services d'intelligence artificielle et une offre d'informatique en nuage baptisée Azure. La société a généré un très fort flux de trésorerie disponible qu'elle restitue à ses actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions. Dans le même temps, les investisseurs se félicitent du changement positif observé dans son cycle de vie. L'entreprise fait état d'un grand succès dans le passage de ses produits au *cloud*, combiné à la croissance de son service de *cloud* pour les entreprises. Même si les offres de logiciels par abonnement et les services de *cloud computing* de Microsoft ne sont pas entièrement à l'abri de ralentissements économiques, ils se montrent résilients. Selon nous, ces services soutiennent les projets de croissance des clients tout en les aidant à réduire leurs coûts.

Contributions négatives à la performance

Les secteurs des biens de consommation de base et des matériaux ont figuré parmi les poids morts de la performance. En ce qui concerne les positions individuelles, Raytheon Co., Aptiv PLC, Boston Scientific Corp., Luckin Coffee, Inc., Cl. A et Western Digital Corp. se sont, quant à elles, classées parmi les dernières du peloton. Raytheon connaît une évolution de cycle de vie positive résultant de sa fusion avec United Technologies. Raytheon fournit des produits diversifiés pour certains des segments à plus forte croissance

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

du budget de la défense des États-Unis, tandis que United Technologies est un leader dans l'aérospatiale commerciale. Nous pensons que la fusion offre des avantages d'échelle, en créant des synergies en matière de chiffre d'affaires et de coûts. La baisse d'activité dans le transport aérien, en raison de la COVID-19, a malheureusement détérioré les perspectives de croissance de Raytheon et provoqué une sous-performance de son action.

Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund

Le Compartiment Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund a généré un rendement de 44,94 % sur la base des Actions de Catégorie I-3 US pendant l'exercice financier annuel se terminant le 31 décembre 2020, contre un rendement de 38,49 % pour l'indice Russell 1000 Growth Index.

Contributions positives à la performance

Sur la Période considérée, les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont compté au rang des pondérations sectorielles majeures. Le secteur le plus surpondéré était celui de la consommation discrétionnaire tandis que le plus sous-pondéré était celui des biens de consommation de base. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie sont ceux qui ont le plus contribué à la performance relative.

En ce qui concerne les positions individuelles, Amazon.com, Inc., Apple, Inc., Microsoft Corp., PayPal Holdings, Inc et NVIDIA Corp. ont figuré parmi les plus grands contributeurs à la performance. Les actions de Microsoft ont surperformé en réponse aux évolutions identifiées et développées dans la discussion portant sur le Compartiment Alger SICAV – The Alger American Asset Growth Fund ci-dessus.

Contributions négatives à la performance

Les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information se sont montrés les plus préjudiciables aux résultats. En ce qui concerne les positions individuelles, Live Nation Entertainment, Inc., Aptiv PLC, Luckin Coffee, Inc, Cl. A, Boston Scientific Corp. et Morgan Stanley ont figuré parmi les plus grands contributeurs négatifs à la performance. Live Nation Entertainment occupe une position prédominante sur le marché de « l'économie de l'expérience du consommateur ». Elle détient essentiellement le monopole de la promotion des concerts et de la billetterie aux États-Unis. Hors pandémie, son modèle d'entreprise robuste et soutenable est protégé par son volant de contenu/concerts, qui s'attire davantage d'opportunités de billetterie et de parrainage publicitaire. Le secteur des concerts à faible marge constitue la porte d'entrée et la barrière à l'entrée pour les flux de recettes publicitaires et de billetterie à forte marge. Malheureusement, les mesures de quarantaine et de confinement associées à la COVID-19 ont éliminé la base de revenus de l'entreprise, et nous pensons qu'un certain temps s'écoulera avant que les événements publics ne retrouvent un large public.

Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund

Les Actions de Catégorie I-3 US du Compartiment Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund ont généré un rendement de 56,94 % pour l'exercice financier annuel se terminant le 31 décembre 2020, contre 40,47 % pour l'indice Russell 2500 Growth Index.

Sur la Période considérée, les pondérations sectorielles les plus importantes ont concerné la santé et les technologies de l'information. La principale surpondération observée revient à l'immobilier. Le portefeuille n'était pas exposé aux secteurs des services aux collectivités, des matériaux, des biens de consommation de base et des services de communication, et son exposition au secteur de l'énergie était négligeable. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information sont ceux qui ont le plus contribué à la performance relative.

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

En ce qui concerne les positions individuelles, Chegg, Inc., Insulet Corp., Everbridge, Inc., Wayfair, Inc., Cl. A et Progyny, Inc. ont figuré parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Chegg est spécialisée dans la location de manuels en ligne et autres services accessibles en ligne comme l'aide aux devoirs, le tutorat ainsi que l'accompagnement pour l'obtention de bourses et la recherche de stages. La société a acquis des clients à un faible coût, en partie parce qu'elle est un des leaders de la fourniture de services éducatifs complémentaires aux étudiants universitaires. Son offre de services Chegg Services aide les étudiants à maîtriser leurs sujets, à améliorer leurs notes, à obtenir leur diplôme et à développer leur carrière. En mars, la pandémie de COVID-19 a incité des étudiants de premier cycle universitaire à travers tout le pays à quitter leur campus pour terminer le semestre de printemps à distance. L'apprentissage en face à face étant suspendu, le tutorat en ligne de la société est devenu une ressource très convoitée. L'action de Chegg a enregistré une solide performance pendant le deuxième trimestre 2020, en grande partie parce que la société a annoncé une hausse de 35 % du nombre de ses abonnés sur les trois premiers mois de l'année 2021. Selon nous, les résultats encourageants de Chegg rendent compte des solides fondamentaux de la société.

Contributions négatives à la performance

Les secteurs des soins de santé et des biens de consommation de base ont pesé sur la performance. En ce qui concerne les positions individuelles, U.S. Physical Therapy, Inc, Portola Pharmaceuticals, Inc, Glaukos Corp, Lindblad Expeditions Holdings, Inc et Middleby Corp ont figuré parmi les plus grands contributeurs négatifs à la performance. U.S. Physical Therapy, par l'intermédiaire de ses filiales, gère des cliniques de physiothérapie ambulatoire qui fournissent des soins et des traitements pré et postopératoires pour les troubles orthopédiques et les blessures liées au sport. La société fournit également des soins préventifs et de réadaptation des travailleurs blessés. Face à la pandémie de COVID-19, il a été conseillé à de larges segments de la population américaine de rester à leur domicile et de maintenir une « distance sociale ». Les grands événements sportifs en équipe ont été annulés et les individus souffrant de blessures dues au sport ont reporté le diagnostic, le traitement et la réadaptation physique, ce qui a entraîné une perturbation des activités de la société.

Alger SICAV – Alger Small Cap Focus Fund

Les Actions de Catégorie A US du Compartiment Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund ont enregistré un rendement de 49,53 % pour l'exercice financier annuel se terminant au 31 décembre 2020, contre 34,63 % pour leur indice de référence, le Russell 2000 Growth Index.

Contributions positives à la performance

Sur la Période considérée, les pondérations sectorielles les plus importantes ont concerné la santé et les technologies de l'information. La principale surpondération observée revient aux technologies de l'information. Pendant la Période considérée, le Compartiment n'a eu aucune exposition aux secteurs des services aux collectivités, à l'immobilier, aux biens de consommation de base, à l'énergie, aux matériaux et aux services financiers. Les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information sont ceux qui ont le plus contribué à la performance relative.

En ce qui concerne les positions individuelles, Quidel Corp., Natera, Inc., CareDx, Inc., Wingstop, Inc. et Veeva Systems, Inc., Cl. A ont fourni les principales contributions positives à la performance. Quidel conçoit, fabrique et commercialise dans le monde entier des solutions de diagnostic rapide sur le lieu de soin, utilisées pour les maladies infectieuses, les pathologies cardiaques et le dépistage toxicologique. Les tests diagnostiques de Quidel sont principalement utilisés au contact du patient, comme dans les cabinets de médecins, les hôpitaux, les cliniques de soins d'urgence, les pharmacies, les cliniques de dépistage du bien-être et les laboratoires cliniques, où il est important de poser un diagnostic de qualité, très précis, peu coûteux, facile à utiliser et rapide. Les résultats de Quidel ont bénéficié d'une

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

saison grippale 2019-2020 plus mauvaise que prévu aux États-Unis. En outre, nous pensons que les produits de Quidel font partie de la solution à l'épidémie de COVID-19.

Contributions négatives à la performance

Les secteurs des services financiers et des biens de consommation de base se sont montrés les plus préjudiciables aux résultats. En ce qui concerne les positions individuelles, Cantel Medical Corp., Glaukos Corp., FLIR Systems, Inc., Tactile Systems Technology, Inc. et HealthEquity, Inc. ont le plus pénalisé la performance. Cantel Medical développe et fabrique des produits de prévention des infections et offre des services pour les soins de santé. Ces produits comprennent des biens d'équipement, consommables et services pour les marchés de l'endoscopie, des soins dentaires, de la dialyse et des sciences de la vie, afin de prévenir l'apparition ou la propagation d'infections à l'échelle mondiale. Les actions de Cantel Medical ont sous-performé plus tôt cette année en raison de l'annonce selon laquelle Cantel ne vendra pas son segment de systèmes de purification de l'eau pour les installations de dialyse comme prévu et d'une croissance organique plus faible que prévu au cours du deuxième trimestre de l'exercice financier 2020 de son activité d'endoscopie, le fait d'une concurrence accrue. Cantel a annoncé un important plan (baptisé « Cantel 2.0 ») pour améliorer sa performance opérationnelle.

Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund

Les Actions de Catégorie A US du Compartiment Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund ont enregistré un rendement de 45,68 % au cours de l'exercice financier annuel se terminant le 31 décembre 2020, contre 18,40 % pour l'indice S&P 500 Index.

Pendant la Période considérée, l'exposition longue moyenne du Compartiment a été de 79,54 %. Le rendement positif des positions longues a dans l'ensemble surclassé l'indice de référence du Compartiment et généré une contribution positive à la performance absolue ainsi qu'aux résultats de la performance par rapport à l'indice.

L'exposition courte moyenne du Compartiment pour la période de 12 mois est ressortie à -30,34 %. Les positions courtes ont dans l'ensemble sous-performé l'indice de référence du Compartiment et pesé sur la performance absolue et relative. L'exposition nette, qui correspond à la différence entre l'exposition longue et l'exposition courte, a été de 49,20 %.

Contributions positives à la performance

En termes d'exposition nette, les pondérations sectorielles les plus importantes de la Période considérée ont été les technologies de l'information et les soins de santé. Le secteur des soins de santé était le seul secteur à être surreprésenté. La consommation discrétionnaire et la santé sont les secteurs qui ont le plus contribué à la performance absolue et relative.

Quant aux positions longues individuelles, Chegg, Inc., Wayfair, Inc., Cl. A, Amazon.com, Inc., Progyny, Inc., et Paylocity, Inc. ont figuré parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Chegg est spécialisée dans la location de manuels en ligne et autres services accessibles en ligne comme l'aide aux devoirs, le tutorat et l'accompagnement pour l'obtention de bourses et la recherche de stages. La société a acquis des clients à un faible coût, en partie parce qu'elle est un des leaders de la fourniture de services éducatifs complémentaires aux étudiants universitaires. Son offre de services Chegg Services aide les étudiants à maîtriser leurs sujets, à améliorer leurs notes, à obtenir leur diplôme et à développer leur carrière. En mars, la pandémie de COVID-19 a incité des étudiants de premier cycle universitaire à travers tout le pays à quitter leur campus pour terminer le semestre de printemps à distance. L'apprentissage en face à face étant suspendu, le tutorat en ligne de la société est devenu une ressource très convoitée. Les actions de Chegg ont enregistré des résultats solides, du fait que l'entreprise a généré une forte croissance de ses

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

abonnés. Selon nous, les résultats encourageants de Chegg rendent compte des solides fondamentaux de la société.

L'exposition courte à Great Western Bancorp a également contribué à la performance. Great Western est la société holding de Great Western Bank, qui fournit des services bancaires aux entreprises ainsi qu'à l'agro-industrie et des services de banque de détail et des services de gestion de patrimoine aux États-Unis. La société propose des comptes à vue non porteurs d'intérêt, des comptes à vue porteurs d'intérêt, des comptes de dépôt porteurs d'intérêt, des dépôts à terme et des cartes de crédit d'entreprise. Pour le premier trimestre de cette année, la société a déclaré une perte sur prêts d'environ 20 millions de dollars hors impact de la COVID-19, ce qui a nui au rendement de ses actions durant le reste de la Période considérée. Les prêts à intérêts non comptabilisés ont augmenté de 37 %. Dans le contexte de la COVID-19, 13 % des prêts à intérêts non comptabilisés concernent des restaurants et des hôtels. Il en a résulté un mouvement important du portefeuille de prêts de la société vers les entreprises à haut risque. Étant donné que le cours des actions s'est replié, l'exposition courte a contribué à la performance.

Contributions négatives à la performance

Le secteur de l'énergie a très légèrement freiné la performance absolue, tandis que le secteur des biens de consommation de base a été le principal responsable de la faible performance relative. En ce qui concerne les positions longues individuelles, Bed Bath & Beyond, Portola Pharmaceuticals, Inc., Live Nation Entertainment, Inc., Magnolia Oil & Gas Corp, Cl. A et Luckin Coffee Inc, Cl A ont figuré parmi les plus grands contributeurs négatifs à la performance. Live Nation Entertainment a sous-performé, en raison des facteurs mentionnés dans le commentaire portant sur le Compartiment Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund.

L'exposition courte à Kinsale Capital Group a également nui à la performance. Kinsale est une compagnie d'assurance qui cible exclusivement le marché de l'assurance complémentaire américain. La société commercialise et vend des produits d'assurance par l'intermédiaire de courtiers en assurance. En début d'année, Kinsale a annoncé un trimestre solide et des résultats supérieurs aux estimations, avec un bénéfice dilué par action ajusté de 0,74 USD, soit près de 0,10 USD au-dessus du consensus de Wall Street. Les primes émises brutes de 124 millions de dollars ont représenté une croissance de 46,6 % en glissement annuel, une performance qui s'inscrit dans la continuité de la forte croissance générée par Kinsale en 2019. La société a également bénéficié d'une libération des réserves favorable au premier trimestre.

Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund

Les Actions de Catégorie A US du Compartiment Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund ont enregistré un rendement de 35,61 % au cours de la période de 12 mois clôturée le 31 décembre 2020, contre 18,69 % pour l'Indice MSCI Emerging Markets Index.

Contributions positives à la performance

Sur la Période considérée, les pondérations sectorielles les plus importantes s'exerçaient sur les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire. La plus forte surpondération sectorielle revenait à la consommation discrétionnaire, la finance se classant quant à elle comme la principale sous-pondération sectorielle. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie sont ceux qui ont le plus contribué à la performance relative.

Du point de vue des pays, la Chine, la Corée du Sud, les États-Unis et Hong Kong ont compté parmi les principaux contributeurs à la performance relative. En ce qui concerne les positions individuelles, Tencent Holdings Ltd, Sany Heavy Industry Co, Ltd, Cl. A, Meituan, Cl. B, Geely Automobile Holdings Ltd. et Kakao Corp. ont figuré parmi les principaux contributeurs à la performance. Meituan est en passe de devenir l'un des champions de l'Internet en Chine, avec une gamme de services allant de la livraison de repas de restaurants aux réservations de chambres d'hôtel et de voyages. Au total, Meituan offre plus de 200 services différents et couvre plus de 2 800 villes,

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

communes et comtés en Chine. La société se situe dans l'écosphère de Tencent (Tencent en détient un peu plus de 20 % ; le réseau social WeChat recense plus d'un milliard d'utilisateurs actifs par mois), mais compte plus de 400 millions d'utilisateurs actifs réalisant des transactions avec ses propres applications et services.

Contributions négatives à la performance

Les soins de santé et les technologies de l'information ont fait partie des secteurs négatifs pour la performance. Sur le plan géographique, la Turquie, Taïwan, l'Indonésie et l'Inde ont compté parmi les pays qui ont le plus nui à la performance. En ce qui concerne les positions individuelles, PT Media Nusantara Citra Tbk, Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.S., HDFC Asset Management Co., Ltd., IRB Brasil Resseguros SA et Ginko International Co., Ltd. ont compté parmi les principaux détracteurs de performance. HDFC Asset Management est la plus grande société de gestion d'actifs en Inde. Elle affiche une croissance régulière en matière d'actifs financiers et d'épargne, grâce à sa puissante franchise et à son solide réseau de distribution. Malgré les avantages dont elle bénéficie, la société a dû faire face à une baisse de performance financière en raison de son orientation vers les titres de type « Value », car le marché s'est concentré sur les valeurs « orientées vers la nouvelle économie » assorties de caractéristiques de croissance. Cette situation, associée à l'impact négatif de la pandémie sur l'économie, a menacé de réduire de manière significative les actifs sous gestion et les flux financiers à court terme.

Notre objectif est, depuis toujours, de réaliser des résultats sur investissements hors pair pour nos actionnaires. Nous vous remercions de votre confiance en Alger.

Cordialement,

Daniel C. Chung, CFA

Président-Directeur général, Fred Alger Management, LLC

Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice. La performance d'un indice ne reflète pas les déductions au titre des commissions, des frais ou des taxes. Ce rapport et les états financiers qu'il contient sont fournis aux actionnaires d'Alger SICAV à titre d'information. La distribution de ce rapport à des investisseurs potentiels du Fonds n'est pas autorisée, à moins qu'il ne soit accompagné du prospectus en vigueur.

Les données de performance reprises dans ce document représentent des performances passées et ne sont en aucun cas une indication ou une garantie de résultats futurs.

La performance standard figure dans les pages qui suivent. Le revenu d'investissement et la valeur du principal d'un investissement dans un Fonds sont sujets à variations, en conséquence la valeur des actions d'un investisseur, lors de leur remboursement, peut être supérieure ou inférieure au prix initial. La performance actuelle peut être inférieure ou supérieure à la performance indiquée. Pour connaître les données actuelles de la fin de mois la plus récente, consulter le site www.alger.com, ou appeler le (800) 992-3863.

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

Les avis et opinions de Fred Alger Management, LLC présentés dans ce rapport sont valables à la date du Rapport des Administrateurs à l'intention des Actionnaires et sont susceptibles de changer à tout moment par la suite. Rien ne permet de garantir que les hypothèses fondées sur les avis figurant dans ce rapport sont exactes ou se concrétiseront. En outre, bien que les informations à la base de telles hypothèses proviennent de sources jugées fiables, rien ne permet de garantir que de telles informations sont exactes. Toutes les valeurs mobilières mentionnées doivent être considérées dans le cadre de la constitution d'un portefeuille global d'actions. Aussi, toute référence à ces valeurs mobilières ne doit pas être interprétée comme une recommandation ou une offre d'achat ou de vente de ces valeurs. La présence de telles valeurs au sein d'un portefeuille, ainsi que toute transaction portant le cas échéant sur ces titres, peut être fondée sur de nombreuses raisons, telles que notamment des nécessités de trésorerie, l'ajout de la valeur à un indice de référence et la gestion des risques. Toute mention d'une valeur mobilière spécifique doit être interprétée dans un tel contexte et ne signifie pas que ladite valeur représente une position significative au sein d'un portefeuille. Veuillez vous référer au Tableau des investissements de chaque portefeuille du Fonds de la SICAV inclus dans le présent rapport pour une liste complète des participations du portefeuille au 31 décembre 2020. Les valeurs mobilières mentionnées dans le Rapport des Administrateurs à l'intention des Actionnaires, si elles ne figurent pas à l'État du portefeuille-titres, peuvent avoir été détenues par le Fonds au cours de la Période considérée du Fonds.

Avertissements en matière de risque Alger SICAV - The Alger American Asset Growth Fund

Un investissement boursier implique des risques, notamment la perte potentielle du principal. Les actions de croissance peuvent être plus volatiles comparativement à d'autres actions, car leur cours tend à être plus élevé du fait des bénéfices de leurs sociétés émettrices respectives, ce qui les rend plus sensibles à l'évolution du marché, de l'actualité politique et à l'évolution de l'économie. Une importante fraction d'actifs sera investie dans des entreprises technologiques, qui pourraient être considérablement affectées par la concurrence, l'innovation, la réglementation et l'obsolescence des produits ; ces actifs pourraient être plus volatils que les titres d'autres sociétés. Les investissements dans le secteur de la consommation discrétionnaire peuvent être affectés par les économies nationales et internationales, le revenu disponible des consommateurs, les préférences des consommateurs et les tendances sociales. Les titres étrangers comportent des risques spécifiques parmi lesquels les fluctuations des devises, des marchés boursiers inefficients, une instabilité politique et économique et une volatilité accrue.

Alger SICAV – Alger Focus Equity Fund

Un investissement boursier implique des risques, notamment la perte potentielle du principal. Les actions de croissance peuvent être plus volatiles comparativement à d'autres actions, car leur cours tend à être plus élevé du fait des bénéfices de leurs sociétés émettrices respectives, ce qui les rend plus sensibles à l'évolution du marché, de l'actualité politique et à l'évolution de l'économie. Une importante fraction d'actifs sera investie dans des entreprises technologiques, qui pourraient être considérablement affectées par la concurrence, l'innovation, la réglementation et l'obsolescence des produits ; ces actifs pourraient être plus volatils que les titres d'autres sociétés. Les investissements dans le secteur de la consommation discrétionnaire peuvent être affectés par la situation prévalant dans les économies nationales et internationales, le revenu disponible du consommateur, ses préférences et les tendances sociales. Les titres étrangers comportent des risques spécifiques parmi lesquels les fluctuations des devises, des marchés boursiers inefficients, une instabilité politique et économique et une volatilité accrue. Les actifs peuvent être concentrés sur un petit nombre de participations, ce qui les rend plus vulnérables aux risques liés à un simple événement économique, politique ou réglementaire que ceux d'un portefeuille plus diversifié. La négociation active peut conduire à une hausse des coûts de transaction, des commissions de courtage et des impôts, susceptible d'entraîner la baisse de rendement d'un investissement.

Alger SICAV – Alger Weatherbie Specialized Growth Fund

Un investissement boursier implique des risques, notamment la perte potentielle du principal. Les actions de croissance peuvent être plus volatiles comparativement à d'autres actions, car leur cours tend à être plus élevé du fait des bénéfices de leurs sociétés émettrices respectives, ce qui les rend plus sensibles à l'évolution du marché, de l'actualité politique et à l'évolution de l'économie. Une importante fraction d'actifs sera investie dans des sociétés des soins de santé et dans des entreprises technologiques, qui pourraient être considérablement affectées par la concurrence, l'innovation, la réglementation et l'obsolescence des produits ; ces actifs pourraient être plus volatils que les titres d'autres sociétés. L'investissement dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation comporte le risque que ces émetteurs proposent des gammes de produits restreintes ou disposent de ressources financières limitées, manquent d'expérience en termes de gestion ou disposent de liquidités limitées. Les actifs peuvent être concentrés sur un petit nombre de participations, ce qui les rend plus vulnérables aux risques liés à un simple événement économique, politique ou réglementaire que ceux d'un portefeuille plus diversifié. Les titres étrangers et les marchés émergents comportent

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

des risques spécifiques, parmi lesquels des fluctuations de change, une négociation peu performante, une instabilité économique et politique, et une volatilité accrue.

Alger SICAV – Alger Small Cap Focus Fund

Un investissement boursier implique des risques, notamment la perte potentielle du principal. Les actions de croissance peuvent être plus volatiles comparativement à d'autres actions, car leur cours tend à être plus élevé du fait des bénéfices de leurs sociétés émettrices respectives, ce qui les rend plus sensibles à l'évolution du marché, de l'actualité politique et à l'évolution de l'économie. Une importante fraction d'actifs sera investie dans des sociétés des soins de santé et dans des entreprises technologiques, qui pourraient être considérablement affectées par la concurrence, l'innovation, la réglementation et l'obsolescence des produits ; ces actifs pourraient être plus volatils que les titres d'autres sociétés. L'investissement dans des sociétés de petite capitalisation comporte le risque que ces émetteurs proposent des gammes de produits restreintes ou disposent de ressources financières limitées, manquent d'expérience en termes de gestion ou disposent de liquidités limitées. Les actifs peuvent être concentrés sur un petit nombre de participations, ce qui les rend plus vulnérables aux risques liés à un simple événement économique, politique ou réglementaire que ceux d'un portefeuille plus diversifié.

Alger SICAV – Alger Dynamic Opportunities Fund

Un investissement boursier implique des risques, notamment la perte potentielle du principal. Les actions de croissance peuvent être plus volatiles comparativement à d'autres actions, car leur cours tend à être plus élevé du fait des bénéfices de leurs sociétés émettrices respectives, ce qui les rend plus sensibles à l'évolution du marché, de l'actualité politique et à l'évolution de l'économie. Une importante fraction d'actifs sera investie dans des entreprises technologiques, qui pourraient être considérablement affectées par la concurrence, l'innovation, la réglementation et l'obsolescence des produits ; ces actifs pourraient être plus volatils que les titres d'autres sociétés. Les soldes détenus sur des positions de trésorerie sont susceptibles de sous-performer par rapport aux titres de capitaux propres et aux titres à revenu fixe. Les options et l'exposition courte, obtenue par l'intermédiaire de swaps de rendement total, pourraient accroître l'exposition au marché, ce qui amplifierait les pertes et augmenterait la volatilité. Les émetteurs de titres convertibles peuvent être plus sensibles aux changements économiques. L'investissement dans des sociétés de petite capitalisation comporte le risque que ces émetteurs proposent des gammes de produits restreintes ou disposent de ressources financières limitées, manquent d'expérience en termes de gestion ou disposent de liquidités limitées. L'effet de levier augmente la volatilité sur les marchés haussiers et baissiers et son coût peut dépasser les rendements des titres empruntés. Les titres étrangers comportent des risques spécifiques parmi lesquels les fluctuations des devises, des marchés boursiers inefficients, une instabilité politique et économique et une volatilité accrue. La négociation active peut conduire à une hausse des coûts de transaction, des commissions de courtage et des impôts, susceptible d'entraîner la baisse de rendement d'un investissement.

The Alger SICAV – Alger Emerging Markets Fund

Un investissement boursier implique des risques, notamment la perte potentielle du principal. Les actions de croissance peuvent être plus volatiles comparativement à d'autres actions, car leur cours tend à être plus élevé du fait des bénéfices de leurs sociétés émettrices respectives, ce qui les rend plus sensibles à l'évolution du marché, de l'actualité politique et à l'évolution de l'économie. Les titres étrangers, des marchés frontières et des marchés émergents comportent des risques spécifiques, parmi lesquels des fluctuations de change, une négociation peu performante, une instabilité économique et politique et une volatilité accrue. Les actifs peuvent être concentrés sur un petit nombre de participations, ce qui les rend plus vulnérables aux risques liés à un simple événement économique, politique ou réglementaire que ceux d'un portefeuille plus diversifié. L'investissement dans des sociétés de petite capitalisation comporte le risque que ces émetteurs proposent des gammes de produits restreintes ou disposent de ressources financières limitées, manquent d'expérience en termes de gestion ou disposent de liquidités limitées. La négociation active peut conduire à une hausse des coûts de transaction, des commissions de courtage et des impôts, susceptible d'entraîner la baisse de rendement d'un investissement.

Pour une explication plus détaillée des risques associés à un Fonds, veuillez consulter le prospectus du Fonds.

Définitions :

- L'indice S&P 500 Index : Indice composé d'actions de grandes sociétés considérées comme étant représentatives du marché boursier des États-Unis.
- L'indice MSCI ACWI ex USA Index (brut) reflète la représentation des grandes et moyennes capitalisations dans 22 des 26 pays des marchés développés (MD) (à l'exclusion des États-Unis) et 23 pays des marchés émergents (ME). L'indice couvre environ 85 % de l'univers d'investissement potentiel des actions internationales en dehors des États-Unis.

Rapport du Gestionnaire à l'intention des Actionnaires (suite)

- L'indice Russell 3000 Growth Index combine l'indice Russell 1000 Growth Index pour les grandes capitalisations, l'indice Russell 2000 Growth Index pour les petites capitalisations et l'indice Russell Microcap Growth Index. Il comprend des entreprises considérées comme plus orientées vers la croissance par rapport aux autres entreprises du marché, au sens défini dans la méthodologie de Russell axée sur le style. L'indice Russell 3000 Growth Index est conçu pour fournir un baromètre complet, stable et sans biais des opportunités de croissance sur le marché global.
- L'indice Russell 3000 Value Index mesure la performance du segment général des actions de type « Value » dans l'univers des actions de type « Value » américaines. Il inclut les entreprises de l'indice Russell 3000 Index qui présentent les plus faibles ratios cours/valeur comptable et les valeurs de croissance prévisionnelle les plus basses. L'indice Russell 3000 Value Index est conçu pour fournir un baromètre complet, stable et sans biais du marché général. L'indice est entièrement reconstitué chaque année pour s'assurer que de nouvelles actions de croissance sont incluses et que les sociétés représentées continuent à refléter des caractéristiques de valeur.
- L'indice Russell 1000 Growth Index mesure les performances du segment des grandes capitalisations du marché des actions de croissance américain. Il comprend les sociétés recensées dans l'indice Russell 1000 Index ayant un potentiel de croissance plus élevé, tel que défini par la méthodologie de style principale de Russell. L'indice Russell 1000 Growth Index est conçu pour fournir un baromètre complet et sans biais du segment des valeurs de croissance des grandes capitalisations.
- L'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Index (brut) est un indice de capitalisation boursière ajusté du flottant destiné à mesurer la performance du marché actions des marchés émergents internationaux.
- Indice Russell 2500 Growth Index : Un indice non géré conçu pour mesurer la performance des 2 500 plus petites entreprises de l'indice Russell 3000 Index avec des ratios cours/valeur comptable et des valeurs de croissance prévues plus élevés.
- L'indice Russell 2000 Growth Index mesure la performance du segment des actions de croissance à petite capitalisation du marché des actions américaines. Il comprend les sociétés recensées dans l'indice Russell 2000 Index ayant un potentiel de croissance plus élevé, tel que défini par la méthodologie de style principale de Russell. L'indice Russell 2000 Growth Index est conçu pour fournir un baromètre complet et sans biais du segment des valeurs de croissance des petites capitalisations.

ALGER SICAV

Comparaison des performances (non auditée)

	2018	2019	2020
ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND			
Actions de catégorie A EU	3,42 %	34,74 %	28,64 %
Actions de Catégorie A EUH	(3,99) %	27,85 %	37,38 %
Actions de Catégorie A US	(1,23) %	31,90 %	40,12 %
Actions de Catégorie G****	-	-	12,78 %
Actions de Catégorie I EU	4,47 %	36,07 %	29,93 %
Actions de Catégorie I EUH	(2,84) %	29,21 %	39,15 %
Actions de Catégorie I US	(0,26) %	33,23 %	41,48 %
Actions de Catégorie I-2EU	4,76 %	36,46 %	30,32 %
Actions de Catégorie I-2US	0,04 %	33,59 %	41,94 %
Actions de Catégorie I-3US	(0,31) %	33,14 %	41,43 %
Russell 1000 Growth Index	(1,51) %	36,39 %	38,49 %
Russell 3000 Growth Index	(2,12) %	-	-
Russell 1000 Growth (EUR)	3,45 %	38,90 %	27,06 %
Russell 3000 Growth (EUR)	2,82 %	-	-
S&P 500 Index	(4,38) %	31,49 %	18,40 %
S&P 500 Index (EUR)	0,44 %	33,91 %	8,62 %
ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND			
Actions de Catégorie A EU	1,73 %	12,99 %	33,78 %
Actions de Catégorie A US	(2,87) %	10,69 %	45,68 %
Actions de Catégorie G****	-	-	9,90 %
Actions de Catégorie I-3EU	3,12 %	14,74 %	35,58 %
Actions de Catégorie I-3US	(1,46) %	12,32 %	47,66 %
Blended S&P 500 EUR/LIBOR EUR	-	-	4,67 %
S&P 500 Index	(4,38) %	31,49 %	18,40 %
Blended S&P 500/LIBOR	-	-	10,28 %
S&P 500 Index (EUR)	0,44 %	33,91 %	8,62 %
HFRI Equity Hedge (Total) Index	-	-	17,49 %
HFRI Equity Hedge (Total) Index - EUR	-	-	15,09 %
ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND			
Actions de Catégorie A EU	(19,49) %	21,89 %	24,58 %
Actions de Catégorie A US	(23,09) %	19,34 %	35,61 %
Actions de Catégorie G****	-	-	22,70 %
Actions de Catégorie I EU	(18,14) %	23,76 %	26,57 %
Actions de Catégorie I US	(21,84) %	21,13 %	37,81 %
Actions de Catégorie I-3US	(21,87) %	21,10 %	37,72 %
MSCI Emerging Markets Index	(14,25) %	18,88 %	18,69 %
MSCI Emerging Markets Index (EUR)	(9,92) %	21,07 %	8,89 %
ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND			
Actions de Catégorie A EUH	8,61 %	22,16 %	47,69 %
Actions de Catégorie A US	11,93 %	25,80 %	49,53 %
Actions de Catégorie I EUH	9,92 %	23,61 %	49,25 %
Actions de Catégorie I US	13,04 %	27,09 %	50,94 %
Actions de Catégorie I-3EUH*	0,64 %	23,50 %	49,14 %
Actions de Catégorie I-3US*	2,73 %	27,03 %	50,87 %
Actions de Catégorie I-5US	13,28 %	27,34 %	51,21 %
Russell 2000 Growth Index	(9,31) %	28,48 %	34,63 %
Russell 2500 Growth Index	-	-	40,47 %

Comparaison des performances (non auditée) (suite)

	2018	2019	2020
ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND			
Actions de Catégorie G****	-	-	23,00 %
Actions de Catégorie I-3EU**	-	9,00 %	44,04 %
Actions de Catégorie I-3EUH**	-	5,60 %	53,60 %
Actions de Catégorie I-3US**	-	8,00 %	56,94 %
Russell 2500 Growth Index****	-	11,59 %	40,47 %
Russell 2500 Growth Index Total Return (EUR)***	-	12,60 %	28,87 %
ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND			
Actions de Catégorie I-3EU**	-	17,70 %	33,05 %
Actions de Catégorie I-3EUH**	-	14,10 %	41,98 %
Actions de Catégorie I-3US**	-	16,60 %	44,94 %
Russell 1000 Growth Index****	-	18,84 %	38,49 %
Russell 1000 Growth (EUR)***	-	19,91 %	27,06 %

* Début des opérations le 21 mars 2018.

** Début des opérations le 15 mars 2019.

*** Depuis le 15 mars 2019.

**** Début des opérations le 1^{er} juillet 2020.

Le calcul des performances du Fonds est conforme à la « Directive pour le calcul et la publication des données de performance des organismes de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds & Asset Management Association (« SFAMA »), telle qu'actualisée le 1^{er} juillet 2013.

Les chiffres de performance indiquent les variations de la Valeur de l'actif net par Action (VAN) de chaque Compartiment et ne tiennent pas compte des impôts, commissions et coûts encourus sur l'émission et le rachat d'actions. En conséquence, ces chiffres de performance ne sont pas une mesure du rendement pour les investisseurs. Les chiffres sur la performance tiennent compte du réinvestissement des dividendes payés au cours de la période, le cas échéant. La totalité des frais et des dépenses liés aux opérations de chaque portefeuille a été déduite. Les performances passées ne sont pas une indication des performances actuelles ou futures.

Tous les frais périodiques seront en premier lieu imputés au revenu, puis aux plus-values, le cas échéant, et enfin des actifs. Ces frais comprendront la rémunération du Gestionnaire de portefeuille et de la Société de gestion, la rémunération et le remboursement des frais de l'Agent administratif, de l'Agent de registre et de transfert, du Dépositaire et de tous autres agents payeurs, les honoraires juridiques, d'audit et autres services professionnels, les coûts d'impression des procurations, des rapports d'Actionnaires et des prospectus, ainsi que les autres frais de promotion et de marketing, dans des limites raisonnables, les frais encourus dans le cadre du traitement d'émissions et de rachats d'actions et de paiement de dividendes, le cas échéant, les taxes, les droits d'enregistrement et autres frais dus ou encourus en relation avec l'autorisation des autorités de supervision et à la soumission de rapports à ces autorités dans diverses juridictions, les coûts de traduction du prospectus et des autres documents qui pourraient être requis dans diverses juridictions dans lesquelles le Fonds est officiellement domicilié, les frais et débours personnels des Administrateurs du Fonds, les coûts d'assurance, d'admission à la cotation et de courtage et les taxes et coûts liés au transfert et au dépôt des actifs du Fonds. Le Fonds peut également payer certains intermédiaires financiers en contrepartie de services administratifs et au profit des actionnaires nécessaires dans le cadre des activités du Fonds.

Rémunération (non auditée)

- **Préambule**

Conformément aux dispositions de la Directive 2011/61/UE et de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après appelée la **Directive AIFM**) et sur les organisme de placement collectif en valeurs mobilières (ci-après appelée la **Directive OPCVM V**), la Française Asset Management s'engage à élaborer, à mettre en application et à conserver des politiques, des procédures et des pratiques de rémunération permettant de promouvoir une gestion des risques saine et efficace, qui constitue l'un des piliers de sa stratégie.

La politique de rémunération (ci-après appelée la **Politique**) tient compte des conditions générales d'organisation et d'exploitation exigées de la Française Asset Management (ci-après appelée la **Société de gestion**) ainsi que de la nature, de l'étendue et de la complexité de ses activités.

La Politique promeut une gestion des risques saine et efficace et n'encourage pas de prise de risque qui soit incompatible avec les profils de risque, les règlements et les actes constitutifs des Fonds d'investissement alternatifs et des Organismes de placement collectif en valeurs mobilières gérés par la Société de gestion. Elle est aussi fixée de manière à éviter tout conflit d'intérêts et à empêcher de prendre des risques qui soient excessifs, ou incompatibles avec les intérêts des clients de la Société de gestion.

- **Gouvernance de la rémunération**

La Politique est définie et adoptée par la direction générale de la Société de gestion dans l'exercice de ses fonctions de surveillance, sur l'avis consultatif du comité des rémunérations du groupe La Française (ci-après appelé le

Comité des rémunérations).

Le Comité des rémunérations a été mis en place par le groupe La Française pour démontrer les compétences et l'indépendance dont il fait preuve dans l'évaluation de la Politique, les pratiques de rémunération et les primes créées aux fins de la gestion des risques.

Le Comité des rémunérations est organisé en fonction de règlements internes et respecte les principes détaillés dans la Directive GFIA ou OPCVM V. Cette dernière donne le cadre de sa composition et de ses fonctions, de ses missions, de ses responsabilités et de ses méthodes de fonctionnement.

Les Administrateurs de la Société de gestion, le département d'audit interne et de conformité et de suivi du risque financier du groupe La Française participent aussi au processus de révision de la rémunération variable au sein de la société et plus particulièrement, de celle qui concerne le personnel dit identifié (ci-après appelé le **Personnel identifié**).

Le Personnel identifié recouvre le personnel issu de la Société de gestion, y compris les membres de la direction générale de la société, les preneurs de risques et les personnes qui exercent des fonctions de surveillance, ainsi que tous les membres du personnel qui, au vu de leur rémunération globale, entrent dans la même tranche de rémunération que la direction générale de la société de gestion et que les preneurs de risques et dont les activités professionnelles ont un effet important sur le profil de risque de la Société de gestion ou sur les profils de risques des FIA et des OPCVM qu'ils gèrent.

- **Principes relatifs à la fixation et au paiement de la rémunération pour tout le personnel**

Pour l'application de la Politique, la rémunération applicable à tout le personnel de la Société de gestion se compose d'au moins une partie fixe, qui rémunère la capacité d'un membre du personnel à remplir sa fonction de manière satisfaisante.

Toutefois, pour certains membres de la Société de gestion, cette partie de la rémunération peut être complétée par une partie variable qui est destinée à reconnaître la performance individuelle du membre du personnel considéré, ses contributions et son comportement, la performance de l'unité d'exploitation à laquelle il appartient et les résultats d'ensemble de la Société de gestion.

Dans ce dernier cas, l'on fixera un équilibre convenable entre la partie fixe et la partie variable de la rémunération globale du membre du personnel. Dans tous les cas, la partie fixe de la rémunération doit représenter une proportion suffisamment élevée de la rémunération globale, de manière à ce qu'une politique entièrement flexible puisse s'appliquer à la partie variable de la rémunération, y compris la possibilité de ne rien payer de cette partie variable.

Rémunération (non auditée) (suite)**• Principes relatifs à la détermination et au paiement de la rémunération du Personnel identifié**

Tous les membres de la Société de gestion sont appréhendés par le processus de rémunération détaillé dans le paragraphe ci-dessus. Ceci étant dit, nous déclarons que conformément aux dispositions de la Directive GFIA et OPCVM V, la Société de gestion, en sa qualité de gestionnaire de FIA ou d'OPCVM, a introduit une mesure particulière pour la partie variable de la rémunération du Personnel identifié.

Pour le Personnel identifié, la mesure applicable à la partie variable de la rémunération est comme suit :

- 50 % au moins de la partie variable de la rémunération est reportée au moment où le seuil fixé pour le paiement maximum en liquidités est dépassé ou représente un pourcentage supérieur à celui défini pour la rémunération fixée ;
- le paiement différé de la partie variable de la rémunération est fixé pour trois ans au minimum ;
- la partie différée de la partie variable de la rémunération n'est définitivement acquise par un membre du personnel qu'à la date de son paiement effectif, sans pouvoir être perçue par le membre du personnel avant la date de ce même paiement ; et
- une mesure particulière, reposant sur des critères propres à leur poste, s'applique aux membres du Personnel identifié chargés des fonctions de la gestion des risques et de la conformité.

Veuillez remarquer, toutefois, que la mesure détaillée ci-dessus n'est pas applicable si le montant global de cette rémunération variable du membre du personnel considéré tombe en dessous du seuil minimum fixé annuellement par le Comité des rémunérations du Groupe La Française.

• Modifications de la Politique

Le Comité des rémunérations doit réexaminer les différents éléments de la Politique chaque année et statuer sur eux.

La politique de rémunération synthétique du Groupe La Française n'a pas changé. La politique de rémunération détaillée a été modifiée, car un nouveau seuil de 200 000 EUR a remplacé l'ancien seuil de rémunération différée de 100 000 EUR.

Non-contournement de la Politique

La Société de gestion doit veiller à ce que les membres de son personnel s'engagent à ne pas adopter de stratégies personnelles de couverture ni d'assurance personnelle relative à leur rémunération ou à leurs fonctions afin de faire passer le moment de la survenance de l'alignement des porteurs d'actions sur la Société de gestion avant le risque impliqué par les accords de rémunération.

La Société de gestion ne doit absolument pas payer la partie variable de la rémunération aux membres du personnel concerné en utilisant des instruments ou des moyens qui facilitent la possibilité de contourner les conditions imposées par la Directive GFIA et la Directive OPCVM V.

La Société de gestion tient une ventilation de la politique de rémunération à votre disposition, sur demande écrite de votre part. Un exemplaire papier sera également fourni gracieusement.

Les chiffres ci-dessous sont exprimés en EUR par an au *prorata* des actifs sous gestion du Compartiment Alger Fund et comparé aux actifs gérés par LFI.

Rémunération (non auditée) (suite)

La politique de rémunération actualisée de La Française Asset Management, incluant, entre autres, un descriptif des modalités de calcul des rémunérations et avantages, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et avantages, dont la composition du comité de rémunération, est disponible sur www.la-francaise.com. Un exemplaire papier est gracieusement mis à disposition sur demande au siège social de La Française Asset Management.

Encours sous gestion :	16 464 000 000 €
Nombre total d'employés (*) :	91 personnes
Rémunération totale	7 571 850,72 €
Rémunération fixe	6 017 250,72 €
Rémunération variable	1 554 600,00 €
Direction générale	392 642,82 €
Preneurs de risques	4 489 514,91 €
* Pas de proportion appliquée	

Règlement relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (non audité)

Le Règlement relatif aux opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« SFTR », abréviation de l'anglais « Securities Financing Transaction Regulation ») est entré en vigueur le 12 janvier 2016 et introduit de nouvelles obligations d'information en ce qui concerne les opérations de financement sur titres et les swaps de rendement total.

Au 31 décembre 2020, le Fonds se trouvait impacté par les types d'instruments suivants :

- **Contrats sur différence**

Le tableau suivant résume la valeur globale des contrats sur différence, ventilée par contrepartie au 31 décembre 2020 :

Compartiments	Devise	Contrepartie	Pays constitution de de la contrepartie	Contrats sur différence	% de l'actif net
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	USD	BNP Paribas SA	France	(1 083 836)	(1,13)
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	USD	Goldman Sachs	États-Unis	(420 462)	(0,44)
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	USD	UBS AG Stamford Branch	États-Unis	(508 255)	(0,53)

* Les contrats sur différence ne sont pas soumis aux normes de règlement et de compensation. (par exemple, tripartite, contrepartie centrale, bilatérale).

* L'échéance restant à courir ne peut être ventilée eu égard aux contrats sur différence.

- **Garanties sur contrats sur différence**

Au 31 décembre 2020, la valeur nominale des garanties reçues/(constituées) sur contrats sur différence est la suivante :

Compartiments	Qualité de la garantie	Contrepartie	Devise	Total des garanties reçues/(constituées)
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Numéraire	BNP Paribas SA	USD	3 740 000
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Numéraire	Goldman Sachs	USD	4 186 804
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Numéraire	UBS AG Stamford Branch	USD	2 765 997

* Les garanties en espèces sur les contrats sur différence ont une échéance ouverte par nature ; elles ne peuvent être réutilisées ou retournées à l'organisme de placement collectif.

* La ventilation entre l'organisme de placement collectif, le gestionnaire de l'organisme de placement collectif et les tiers (par exemple, l'agent prêteur) n'est pas applicable aux contrats sur différence.

* Au 31 décembre 2020, 10 692 801 USD étaient détenus sur des comptes communs.

* Au 31 décembre 2020, BNP Paribas SA, Goldman Sachs et UBS AG Stamford Branch étaient les dépositaires des contrats sur différence.

Ratio des dépenses totales pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (non audité)

Les chiffres suivants indiquent le total des charges (frais de transaction et remboursement des dépenses non compris) imputé à chaque catégorie de chaque compartiment au 31 décembre 2020, calculé net, exonéré de tous frais et exprimé en pourcentage de l'actif net moyen pour la période. Le calcul des données du ratio des dépenses totales (« TER ») du Fonds est conforme à la « Directive pour le calcul et la publication du TER de placements collectifs de capitaux », publiée par la SFAMA le 20 avril 2015.

<u>Nom du Compartiment et Catégorie d'actions</u>	<u>Ratio des dépenses totales</u>
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie A EU	2,07 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie A EUH	2,16 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie A US	2,08 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie G*	0,65 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I EU	1,10 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I EUH	1,10 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I US	1,10 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I-2EU	0,80 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I-2US	0,80 %
Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I-3US	1,15 %
Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie A EU	2,44 %
Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie A US	2,48 %
Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie G*	1,15 %
Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie I-3EU	1,15 %
Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie I-3US	1,15 %
Alger Emerging Markets Fund - Catégorie A EU	2,72 %
Alger Emerging Markets Fund - Catégorie A US	2,60 %
Alger Emerging Markets Fund - Catégorie G*	0,89 %
Alger Emerging Markets Fund - Catégorie I EU	1,10 %
Alger Emerging Markets Fund - Catégorie I US	1,10 %
Alger Emerging Markets Fund - Catégorie I-3US	1,15 %
Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie A EUH	2,08 %
Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie A US	2,03 %
Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I EUH	1,10 %
Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I US	1,08 %
Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I-3EUH	1,15 %
Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I-3US	1,14 %
Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I-5US	0,90 %
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie G*	0,89 %
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie I-3EU	1,15 %
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie I-3EUH	1,15 %
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie I-3US	1,15 %
Alger Focus Equity Fund - Catégorie I-3EU	1,15 %
Alger Focus Equity Fund - Catégorie I-3EUH	1,15 %
Alger Focus Equity Fund - Catégorie I-3US	1,15 %

* Début des opérations le 1^{er} juillet 2020.

Risques d'investissement (non audités)

Les Compartiments Alger American Asset Growth Fund, Alger Emerging Markets Fund, Alger Small Cap Focus Fund, Alger Weatherbie Specialized Growth Fund et Alger Focus Equity Fund déterminent l'exposition globale, calculée conformément à la Circulaire 11/512 de la CSSF, en utilisant l'approche par les engagements. Au 31 décembre 2020, le Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund détient des contrats sur différence. Les contrats sur différence sont un type d'instruments financiers dérivés utilisé par le Fonds pour obtenir une exposition courte ou longue à des titres individuels ou à des indices. Le Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund détermine l'exposition globale en utilisant l'approche par la Valeur exposée au risque (VàR) absolue. La VàR est déterminée en utilisant le modèle de simulation historique et est calculée tous les jours avec un intervalle de confiance de 99 % et une période de détention. Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020, la VàR a oscillé entre un maximum

Risques d'investissement (non audités) (suite)

de 23,99 %, un minimum de 7,70 % et une moyenne de 18,22 %. Le Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund calcule deux fois par mois l'exposition dérivée relative aux instruments financiers de son portefeuille (le « Ratio de levier ») en appliquant la méthode de la somme des notionnels. Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020, le Ratio de levier est de 29,89 % en moyenne et n'a pas dépassé le niveau de 38,50 %.

ALGER SICAV

Informations statistiques sur le Fonds (non auditées)

	Devise de la catégorie d'actions	Plus faible valeur de l'actif net par action	Date	Plus haute valeur de l'actif net par action	Date
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :					
Actions de Catégorie A US	USD	65,82	23-mars-20	118,30	31-déc-20
Actions de Catégorie I US	USD	75,30	23-mars-20	136,36	31-déc-20
Actions de Catégorie G	GBP	99,29	28-juil-20	114,94	22-déc-20
Actions de Catégorie I-2US	USD	76,00	23-mars-20	137,95	31-déc-20
Actions de Catégorie I-3US	USD	74,36	23-mars-20	134,60	31-déc-20
Actions de Catégorie A EU	EUR	59,70	16-mars-20	96,92	2-sept-20
Actions de Catégorie A EUH	EUR	54,55	23-mars-20	96,29	31-déc-20
Actions de Catégorie I EU	EUR	68,39	16-mars-20	111,57	2-sept-20
Actions de Catégorie I EUH	EUR	62,74	23-mars-20	111,92	31-déc-20
Actions de Catégorie I-2EU	EUR	69,15	16-mars-20	112,97	2-sept-20
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :					
Actions de Catégorie A US	USD	11,99	18-mars-20	18,87	22-déc-20
Actions de Catégorie G	GBP	9,70	4-sept-20	11,43	22-déc-20
Actions de Catégorie I-3US	USD	12,91	18-mars-20	20,53	22-déc-20
Actions de Catégorie A EU	EUR	10,71	16-mars-20	15,46	22-déc-20
Actions de Catégorie I-3EU	EUR	11,53	16-mars-20	16,80	22-déc-20
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :					
Actions de Catégorie A US	USD	11,73	23-mars-20	21,67	31-déc-20
Actions de Catégorie I US	USD	12,84	23-mars-20	24,02	31-déc-20
Actions de Catégorie G	GBP	10,00	1-juil-20	12,27	31-déc-20
Actions de Catégorie I-3US	USD	12,80	23-mars-20	23,95	31-déc-20
Actions de Catégorie A EU	EUR	10,83	18-mars-20	17,69	31-déc-20
Actions de Catégorie I EU	EUR	11,84	18-mars-20	19,58	31-déc-20
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund					
Actions de Catégorie A US	USD	17,22	18-mars-20	34,80	22-déc-20
Actions de Catégorie I US	USD	18,05	18-mars-20	36,73	22-déc-20
Actions de Catégorie I-3US	USD	18,04	18-mars-20	36,70	22-déc-20
Actions de Catégorie I-5US	USD	18,14	18-mars-20	36,97	22-déc-20
Actions de Catégorie A EUH	EUR	15,64	18-mars-20	31,18	22-déc-20
Actions de Catégorie I EUH	EUR	16,47	18-mars-20	33,08	22-déc-20
Actions de Catégorie I-3EUH	EUR	16,48	18-mars-20	33,11	22-déc-20
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund					
Actions de Catégorie G	GBP	9,69	13-juil-20	12,88	22-déc-20
Actions de Catégorie I-3US	USD	7,48	18-mars-20	17,35	22-déc-20
Actions de Catégorie I-3EU	EUR	7,77	18-mars-20	16,15	22-déc-20
Actions de Catégorie I-3EUH	EUR	7,27	18-mars-20	16,62	22-déc-20
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund					
Actions de Catégorie I-3US	USD	9,16	23-mars-20	16,90	31-déc-20
Actions de Catégorie I-3EU	EUR	9,40	16-mars-20	15,82	2-sept-20
Actions de Catégorie I-3EUH	EUR	8,91	23-mars-20	16,20	31-déc-20

À l'attention des Actionnaires
Alger SICAV
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855, Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Opinion

Nous avons audité les états financiers d'Alger SICAV (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments, qui comprennent l'état de l'actif net, l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 et le compte de résultat, l'état des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que les notes annexes aux états financiers, y compris un résumé des principes et conventions comptables importants.

Selon nous, les états financiers ci-joints donnent une vision exacte et fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2020, ainsi que de leurs résultats d'exploitation et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg en matière de préparation et de présentation des états financiers.

Base de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément à la Loi du 23 juin 2016 relative à la profession d'audit (Loi du 23 juillet 2016) et aux Normes internationales d'audit (normes ISA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juin 2016 et des Normes internationales d'audit (normes « ISA »), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont décrites de manière plus précise dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé concernant l'Audit des états financiers » de notre rapport.

Nous sommes également indépendants du Fonds, conformément au Code international de déontologie à l'usage des comptables professionnels comprenant les normes internationales d'indépendance, publié par le Conseil international des normes de déontologie comptable (IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, conjointement aux exigences de déontologie pertinentes pour notre audit des états financiers, et nous avons assumé nos autres responsabilités déontologiques en vertu de ces exigences. Nous estimons avoir obtenu suffisamment d'informations appropriées lors de notre audit pour être en mesure de formuler un avis.

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (suite)

Autres informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les renseignements figurant dans le rapport annuel, mais n'incluent pas les états financiers ni notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet.

Notre opinion concernant les états financiers ne couvre pas les autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion avec quelque garantie que ce soit à ce sujet.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, il est de notre responsabilité de lire les autres informations et, ce faisant, d'examiner si ces dernières présentent une contradiction substantielle avec les états financiers ou nos connaissances obtenues dans le cadre de l'audit, ou si elles comportent autrement des inexactitudes significatives. Si au terme de nos travaux de contrôle nous en venons à la conclusion que ces autres informations contiennent une inexactitude significative, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien de particulier à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'administration du Fonds au titre des États financiers

Le Conseil d'administration du Fonds est chargé, d'une part, de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises régissant l'établissement et la présentation des états financiers et, d'autre part, du contrôle interne tel que déterminé nécessaire par le Conseil d'administration du Fonds pour obtenir des états financiers exempts d'inexactitudes significatives, que celles-ci soient le résultat d'une fraude ou d'une erreur.

Dans l'établissement des états financiers, le Conseil d'administration du Fonds est responsable d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, en dévoilant, le cas échéant, des questions relatives à la poursuite des activités et en utilisant la base comptable de continuité d'exploitation sauf si le Conseil d'administration a l'intention ou n'a pas d'autre solution réaliste que de liquider le Fonds ou de cesser toute opération.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé concernant l'Audit des États financiers

Les objectifs de notre audit consistent à obtenir l'assurance raisonnable quant à savoir si les états financiers dans leur ensemble sont exempts d'inexactitudes significatives, que celles-ci soient le résultat d'une fraude ou d'une erreur, et de soumettre un rapport du réviseur d'entreprises agréé qui inclut notre opinion. Une assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais n'est pas une garantie qu'un audit, conduit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, discernera toujours une inexactitude significative lorsqu'elle existe. Les inexactitudes peuvent résulter

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (suite)

d'actes frauduleux ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si, individuellement ou dans leur ensemble, l'on pourrait raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent les décisions économiques des utilisateurs prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et concernant les Normes d'audit internationales (normes ISA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous faisons preuve de jugement professionnel et conservons notre scepticisme professionnel tout au long de l'audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques d'inexactitudes significatives des états financiers, que ces exactitudes soient le résultat d'actes frauduleux ou d'erreurs, nous concevons et appliquons des procédures d'audit qui répondent à ces risques, et obtenons des éléments probants d'audit suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de ne pas discerner une inexactitude significative résultant d'un acte frauduleux est supérieur à celui de ne pas discerner une inexactitude causée par une erreur, car un acte frauduleux peut impliquer la collusion, la falsification de documents, les omissions délibérées, les fausses déclarations ou le fait de passer outre au contrôle interne.
- Nous obtenons une compréhension du contrôle interne applicable à l'audit afin d'élaborer des procédures d'audit adaptées compte tenu des circonstances, et non dans le but d'exprimer un avis concernant l'efficacité des procédures de contrôle interne du Fonds.
- Nous évaluons le caractère approprié des principes et conventions comptables appliqués et le caractère raisonnable des estimations et divulgations comptables liées faites par le Conseil d'administration du Fonds.
- Nous formulons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration de la base de continuité d'exploitation, et, en nous fondant sur les éléments probants d'audit obtenus, nous établissons si une incertitude substantielle existe liée eu égard aux événements ou conditions susceptibles de jeter un doute significatif sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons être en présence d'une incertitude importante, nous sommes tenus, dans notre rapport, d'attirer l'attention du réviseur d'entreprises agréé sur les divulgations associées dans les états financiers ou, si de telles divulgations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions se fondent sur les éléments probants d'audit obtenus jusqu'à la date de notre rapport du réviseur d'entreprises agréé. Toutefois, les événements ou conditions à venir peuvent empêcher le Fonds de poursuivre ses activités.
- Nous évaluons la présentation globale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les divulgations, et si les états financiers représentent les transactions et événements sous-jacents d'une manière qui aboutit à une représentation fidèle.

RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (suite)

Nous sommes en communication avec les personnes chargées de la gouvernance concernant, entre autres, l'étendue et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations d'audit importantes, y compris toute insuffisance significative du contrôle interne que nous identifions pendant notre audit.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé

Yann Mérillou, Réviseur d'entreprises agréé
Associé

7 avril 2021

ALGER SICAV

État de l'actif net au 31 décembre 2020
(exprimé en dollars américains)

	Combiné	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
ACTIF				
Placements en actions au coût historique	1 237 347 303	478 213 310	58 666 444	22 053 259
Plus-values latentes sur investissements en valeurs mobilières	613 898 882	227 197 067	19 440 347	9 459 506
Placements dans des actions à la valeur de marché (Note 2b)	1 851 246 185	705 410 377	78 106 791	31 512 765
Liquidités en banques (a) (Note 2b)	79 121 075	9 726 005	20 162 078	502 909
Contrats d'options à la valeur de marché (Note 2b)	3 120	—	3 120	—
Plus-values latentes sur contrats de change à terme (Note 2b)	1 389 969	359 974	—	—
Plus-values latentes sur contrats sur différence (Note 2b)	1 196 921	—	1 196 921	—
Montants à recevoir sur placements vendus	198 631	139 043	—	—
Montants à recevoir sur actions de fonds vendues	4 995 216	880 551	414 286	—
Créances de remboursements de frais (Note 7)	346 153	68 991	19 631	36 048
Dividendes et intérêts à percevoir, nets	218 696	160 750	11 101	18 288
Autres montants à recevoir	92 560	—	6 086	227
Actif total	1 938 808 526	716 745 691	99 920 014	32 070 237
PASSIF				
Charges cumulées	2 796 164	1 193 336	258 401	128 360
Moins-values latentes sur contrats de change à terme (Note 2b)	26 330	26 330	—	—
Moins-values latentes sur contrats sur différence (Note 2b)	3 209 474	—	3 209 474	—
Montants à payer pour actions de fonds rachetées	1 830 085	873 510	10 408	—
Montants à payer sur investissements acquis	763 511	743 540	14 411	—
Montants cumulés pour l'impôt sur les plus-values de capital	41 204	—	—	41 204
Commissions administratives cumulées	470 303	149 477	29 422	34 010
Dividendes sur contrats sur différence	21 846	—	21 846	—
Passif total	9 158 917	2 986 193	3 543 962	203 574
Actif net total	1 929 649 609 \$	713 759 498 \$	96 376 052 \$	31 866 663 \$
(a) Inclut la trésorerie détenue à titre de sûreté pour des contrats sur différence	\$ 10 692 802	\$ —	10 692 802 \$	\$ —

ALGER SICAV

État de l'actif net au 31 décembre 2020 (suite)
(exprimé en dollars américains)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund
ACTIF			
Placements en actions au coût historique	671 213 190	4 159 898	3 041 202
Plus-values latentes sur investissements en valeurs mobilières	354 688 869	1 966 468	1 146 625
Placements dans des actions à la valeur de marché (Note 2b)	1 025 902 059	6 126 366	4 187 827
Liquidités en banques (a) (Note 2b)	48 537 903	137 056	55 124
Contrats d'options à la valeur de marché (Note 2b)	—	—	—
Plus-value latente sur contrats de change à terme (Note 2b)	1 027 336	1 296	1 363
Plus-values latentes sur contrats sur différence (Note 2b)	—	—	—
Montants à recevoir sur placements vendus	—	48 409	11 179
Montants à recevoir sur actions de fonds vendues	3 700 379	—	—
Créances de remboursements de frais (Note 7)	66 025	85 851	69 607
Dividendes et intérêts à percevoir, nets	26 489	694	1 374
Autres montants à recevoir	—	80 526	5 721
Actif total	1 079 260 191	6 480 198	4 332 195
PASSIF			
Charges cumulées	1 192 810	11 501	11 756
Moins-values latentes sur contrats de change à terme (Note 2b)	—	—	—
Moins-values latentes sur contrats sur différence (Note 2b)	—	—	—
Montants à payer pour actions de fonds rachetées	946 167	—	—
Montants à payer sur investissements acquis	—	3 232	2 328
Montants cumulés pour l'impôt sur les plus-values de capital	—	—	—
Commissions administratives cumulées	176 772	38 944	41 678
Dividendes sur contrats sur différence	—	—	—
Passif total	2 315 749	53 677	55 762
Actif net total	<u>1 076 944 442 \$</u>	<u>6 426 521 \$</u>	<u>4 276 433 \$</u>
(a) Inclut la trésorerie détenue à titre de sûreté pour des contrats sur différence	\$ —	\$ —	\$ —

ALGER SICAV

État de l'actif net au 31 décembre 2020 (suite)
(exprimé en dollars américains)

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Nombre d'actions en circulation :			
Actions de Catégorie A US	2 241 960	3 075 284	591 627
Actions de Catégorie I US	805 778	—	6 570
Actions de Catégorie I-2US	1 283 328	—	—
Actions de Catégorie I-3US	595 877	656 529	6 570
Actions de Catégorie I-5US	—	—	—
Actions de Catégorie A EU	63 751	518 461	1 980
Actions de Catégorie A EUH	125 951	—	—
Actions de Catégorie I EU	15 622	—	775 705
Actions de Catégorie I EUH	225 089	—	—
Actions de Catégorie I-2EU	189 453	—	—
Actions de Catégorie I-3EU	—	811 485	—
Actions de Catégorie I-3EUH	—	—	—
Actions de Catégorie G	810	8 100	8 100

Valeur de l'actif net par action :

Actions de Catégorie A US	USD	118,30	\$	18,56	\$	21,67
Actions de Catégorie I US	\$	136,36	\$	—	\$	24,02
Actions de Catégorie I-2US	\$	137,95	\$	—	\$	—
Actions de Catégorie I-3US	\$	134,60	\$	20,20	\$	23,95
Actions de Catégorie I-5US	\$	—	\$	—	\$	—
Actions de Catégorie A EU	€	96,30	€	15,13	€	17,69
Actions de Catégorie A EUH	€	96,29	€	—	€	—
Actions de Catégorie I EU	€	111,21	€	—	€	19,58
Actions de Catégorie I EUH	€	111,92	€	—	€	—
Actions de Catégorie I-2EU	€	112,71	€	—	€	—
Actions de Catégorie I-3EU	€	—	€	16,46	€	—
Actions de Catégorie I-3EUH	€	—	€	—	€	—
Actions de Catégorie G	£	112,78	£	10,99	£	12,27

ALGER SICAV

État de l'actif net au 31 décembre 2020 (suite)
(exprimé en dollars américains)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund
Nombre d'actions en circulation :			
Actions de Catégorie A US	3 036 361	—	—
Actions de Catégorie I US	12 166 461	—	—
Actions de Catégorie I-2US	—	—	—
Actions de Catégorie I-3US	686 659	348 200	230 000
Actions de Catégorie I-5US	10 142 962	—	—
Actions de Catégorie A EU	—	—	—
Actions de Catégorie A EUH	1 507 346	—	—
Actions de Catégorie I EU	—	—	—
Actions de Catégorie I EUH	2 030 367	—	—
Actions de Catégorie I-2EU	—	—	—
Actions de Catégorie I-3EU	—	10 000	10 000
Actions de Catégorie I-3EUH	618 384	10 000	10 000
Actions de Catégorie G	—	8 100	—

Valeur de l'actif net par action :

Actions de Catégorie A US	33,54	— \$	—
Actions de Catégorie I US	\$ 35,41	— \$	—
Actions de Catégorie I-2US	\$ —	— \$	—
Actions de Catégorie I-3US	\$ 35,38	16,95 \$	16,90
Actions de Catégorie I-5US	\$ 35,64	— \$	—
Actions de Catégorie A EU	€ —	— €	—
Actions de Catégorie A EUH	€ 30,04	— €	—
Actions de Catégorie I EU	€ —	— €	—
Actions de Catégorie I EUH	€ 31,88	— €	—
Actions de Catégorie I-2EU	€ —	— €	—
Actions de Catégorie I-3EU	€ —	15,70 €	15,66
Actions de Catégorie I-3EUH	€ 31,90	16,22 €	16,20
Actions de Catégorie G	£ —	12,30 £	—

Compte de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

	Combiné	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
PRODUITS				
Dividendes nets (Note 2d)	4 013 845 \$	2 414 013 \$	\$ 93 966	266 984 \$
Produits financiers (Note 2d)	(113 401)	(3 068)	(119 996)	(368)
Produits de dividendes liés aux contrats sur différence	8 618	—	8 618	—
Autres produits	149 876	132 345	15 123	2 408
Total des produits	4 058 938	2 543 290	(2 289)	269 024
CHARGES				
Commissions de la Société de gestion (Note 4)	425 711	176 066	18 938	11 470
Commissions du Gérant de portefeuille (Note 4)	14 063 951	6 454 950	938 680	376 552
Frais de dépôt et d'administration (Note 8)	1 047 636	318 007	81 615	109 684
Commissions de l'Agent de registre et de transfert (Note 8)	649 774	311 085	67 149	22 392
Taxe d'abonnement (Note 5)	386 789	213 010	32 441	7 630
Honoraires de conseillers professionnels	471 491	203 293	21 931	13 237
Droits d'enregistrement	135 997	56 108	17 332	12 915
Commissions des Administrateurs (Note 8)	19 868	8 300	883	550
Commissions de transaction du dépositaire (Note 10)	242 532	14 674	120 323	88 751
Frais divers	839 509	333 630	52 837	34 404
Charges de dividendes sur contrats sur différence	302 666	—	302 666	—
	18 585 924	8 089 123	1 654 795	677 585
Moins remboursement des charges (Note 7)	(741 080)	(162 780)	(28 083)	(144 524)
Total des charges	17 844 844	7 926 343	1 626 712	533 061
(Perte) net(te) sur investissements	(13 785 906)	(5 383 053)	(1 629 001)	(264 037)
Plus-values/(Moins-values) nettes réalisées sur cession de placements (Note 2d)	96 731 702	89 030 219	13 790 492	8 252 057
(Moins-values) nettes réalisées sur contrats sur différence (Note 2b)	(3 238 799)	—	(3 238 799)	—
Plus-values/(Moins-values) nettes réalisées sur contrats de change à terme et transactions en devises étrangères (Note 2b)	10 866 627	3 262 384	(40 846)	(438 664)
(Moins-values) nettes réalisées sur les contrats sur options (Note 2d)	(18 599)	—	(18 599)	—
Plus-values/(Moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	104 340 931	92 292 603	10 492 248	7 813 393
Variation nette des (Note 2b)				
plus-values latentes sur investissements	441 475 040	107 427 185	14 193 585	3 073 873
moins-values latentes sur contrats sur différence	(1 082 637)	—	(1 082 637)	—
plus-values/(moins-values) sur contrats de change à terme et transactions en devises étrangères	877 730	200 354	(129)	(3 149)
l'appréciation sur les contrats d'option	3 536	—	3 536	—
Variation totale nette des plus-values latentes	441 273 669	107 627 539	13 114 355	3 070 724
Augmentation de l'actif net sur opérations	531 828 694 \$	194 537 089 \$	21 977 602 \$	10 620 080 \$

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ALGER SICAV

Compte de résultat pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)
(exprimé en dollars américains)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund
PRODUITS			
Dividendes nets (Note 2d)	1 216 617 \$	\$ 6 060	\$ 16 205
Produits financiers (Note 2d)	10 138	(107)	—
Produits de dividendes liés aux contrats sur différence	—	—	—
Autres produits	—	—	—
Total des produits	1 226 755	5 953	16 205
CHARGES			
Commissions de la Société de gestion (Note 4)	216 526	1 541	1 170
Commissions du Gérant de portefeuille (Note 4)	6 225 391	38 877	29 501
Frais de dépôt et d'administration (Note 8)	400 665	67 568	70 097
Commissions de l'Agent de registre et de transfert (Note 8)	235 933	6 555	6 660
Taxe d'abonnement (Note 5)	129 487	2 422	1 799
Honoraires de conseillers professionnels	208 906	21 316	2 808
Droits d'enregistrement	34 756	14 598	288
Commissions des Administrateurs (Note 8)	10 007	73	55
Commissions de transaction du dépositaire (Note 10)	5 681	3 794	9 309
Frais divers	400 591	10 392	7 655
Charges de dividendes sur contrats sur différence	—	—	—
	7 867 943	167 136	129 342
Moins remboursement des charges (Note 7)	(201 695)	(114 569)	(89 429)
Total des charges	7 666 248	52 567	39 913
(Perte) net(te) sur investissements	(6 439 493)	(46 614)	(23 708)
Plus-values/(Moins-values) nettes réalisées sur cession de placements (Note 2d)	(15 452 303)	537 469	573 768
(Moins-values) nettes réalisées sur contrats sur différence (Note 2b)	—	—	—
Plus-values/(Moins-values) nettes réalisées sur contrats de change à terme et transactions en devises étrangères (Note 2b)	8 059 622	11 555	12 576
(Moins-values) nettes réalisées sur les contrats sur options (Note 2d)	—	—	—
Plus-values/(Moins-values) nettes réalisées sur l'exercice	(7 392 681)	549 024	586 344
Variation nette des (Note 2b)			
plus-values latentes sur investissements	314 249 562	1 759 448	771 387
moins-values latentes sur contrats sur différence	—	—	—
plus-values/(moins-values) sur contrats de change à terme et transactions en devises étrangères	679 256	713	685
l'appréciation sur les contrats d'option	—	—	—
Variation totale nette des plus-values latentes	314 928 818	1 760 161	772 072
Augmentation de l'actif net sur opérations	301 096 644 \$	2 262 571 \$	1 334 708 \$

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ALGER SICAV

État des variations de l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2020
(exprimé en dollars américains)

	Combiné	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Actif net en début d'exercice	940 279 109	465 649 472	38 764 738	34 598 834
(Perte) net(te) sur investissements	(13 785 906)	(5 383 053)	(1 629 001)	(264 037)
Plus-values/(Moins-values) nettes totales réalisées sur l'exercice	104 340 931	92 292 603	10 492 248	7 813 393
Variation de la plus-value latente sur investissements, options, devises et contrats de change à terme	441 273 669	107 627 539	13 114 355	3 070 724
Augmentation de l'actif net sur opérations	531 828 694	194 537 089	21 977 602	10 620 080
Produits de l'émission d'actions	963 683 695	295 373 118	48 834 640	169 322
Paievements lors du rachat d'actions	(506 141 889)	(241 800 181)	(13 200 928)	(13 521 573)
Souscriptions (rachats) net(te)(s)	457 541 806	53 572 937	35 633 712	(13 352 251)
Actif net en fin d'exercice	1 929 649 609	713 759 498	96 376 052	31 866 663

ALGER SICAV

État des variations de l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)
(exprimé en dollars américains)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund
Actif net en début d'exercice	394 464 436	3 859 904	2 941 725
(Perte) net(te) sur investissements	(6 439 493)	(46 614)	(23 708)
Plus-values/(Moins-values) nettes totales réalisées sur l'exercice	(7 392 681)	549 024	586 344
Variation des plus-values latentes sur investissements, options, devises et contrats de change à terme	314 928 818	1 760 161	772 072
Augmentation de l'actif net sur opérations	301 096 644	2 262 571	1 334 708
Produits de l'émission d'actions	618 927 869	378 746	—
Paievements lors du rachat d'actions	(237 544 507)	(74 700)	—
Souscriptions (rachats) net(te)(s)	381 383 362	304 046	—
Actif net en fin d'exercice	1 076 944 442	6 426 521	4 276 433

ALGER SICAV

Variation du nombre d'actions en circulation pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Actions de Catégorie A US			
Nombre d'actions en début d'exercice	2 332 817	3 027 572	626 738
Nombre d'actions souscrites	286 407	359 138	3 555
Nombre d'actions rachetées	(377 264)	(311 426)	(38 666)
Nombre d'actions en fin d'exercice	2 241 960	3 075 284	591 627
Actions de Catégorie I US			
Nombre d'actions en début d'exercice	1 314 956	—	6 570
Nombre d'actions souscrites	756 041	—	—
Nombre d'actions rachetées	(1 265 219)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	805 778	—	6 570
Actions de Catégorie I-2US			
Nombre d'actions en début d'exercice	307 615	—	—
Nombre d'actions souscrites	1 027 055	—	—
Nombre d'actions rachetées	(51 342)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	1 283 328	—	—
Actions de Catégorie I-3US			
Nombre d'actions en début d'exercice	660 632	10 000	6 570
Nombre d'actions souscrites	81 272	710 211	—
Nombre d'actions rachetées	(146 027)	(63 682)	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	595 877	656 529	6 570
Actions de Catégorie A EU			
Nombre d'actions en début d'exercice	44 231	2 587	1 731
Nombre d'actions souscrites	71 019	835 381	288
Nombre d'actions rachetées	(51 499)	(319 507)	(39)
Nombre d'actions en fin d'exercice	63 751	518 461	1 980
Actions de Catégorie A EUH			
Nombre d'actions en début d'exercice	83 392	—	—
Nombre d'actions souscrites	110 367	—	—
Nombre d'actions rachetées	(67 808)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	125 951	—	—
Actions de Catégorie I EU			
Nombre d'actions en début d'exercice	4 840	—	1 401 705
Nombre d'actions souscrites	28 390	—	—
Nombre d'actions rachetées	(17 608)	—	(626 000)
Nombre d'actions en fin d'exercice	15 622	—	775 705
Actions de Catégorie I EUH			
Nombre d'actions en début d'exercice	222 496	—	—
Nombre d'actions souscrites	205 624	—	—
Nombre d'actions rachetées	(203 031)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	225 089	—	—
Actions de Catégorie I-2EU			
Nombre d'actions en début d'exercice	189 452	—	—
Nombre d'actions souscrites	1	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	189 453	—	—

ALGER SICAV

Variation du nombre d'actions en circulation pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020 (suite)

	Alger American Asset Growth Fund	Alger Dynamic Opportunities Fund	Alger Emerging Markets Fund
Actions de Catégorie I-3EU			
Nombre d'actions en début d'exercice	—	2 321	—
Nombre d'actions souscrites	—	921 424	—
Nombre d'actions rachetées	—	(112 260)	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	—	811 485	—
Actions de Catégorie G*			
Nombre d'actions souscrites	810	8 100	8 100
Nombre d'actions en fin d'exercice	810	8 100	8 100

* Début des opérations le 1^{er} juillet 2020.

ALGER SICAV

Variation du nombre d'actions en circulation pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2020 (suite)

	Alger Small Cap Focus Fund	Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Alger Focus Equity Fund
Actions de Catégorie A US			
Nombre d'actions en début d'exercice	2 270 123	—	—
Nombre d'actions souscrites	2 511 463	—	—
Nombre d'actions rachetées	(1 745 225)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	3 036 361	—	—
Actions de Catégorie I US			
Nombre d'actions en début d'exercice	7 912 229	—	—
Nombre d'actions souscrites	9 049 124	—	—
Nombre d'actions rachetées	(4 794 892)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	12 166 461	—	—
Actions de Catégorie I-3US			
Nombre d'actions en début d'exercice	328 611	335 000	230 000
Nombre d'actions souscrites	570 911	20 200	—
Nombre d'actions rachetées	(212 863)	(7 000)	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	686 659	348 200	230 000
Actions de Catégorie I-5US			
Nombre d'actions en début d'exercice	3 398 703	—	—
Nombre d'actions souscrites	6 956 106	—	—
Nombre d'actions rachetées	(211 847)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	10 142 962	—	—
Actions de Catégorie A EUH			
Nombre d'actions en début d'exercice	1 079 269	—	—
Nombre d'actions souscrites	1 181 724	—	—
Nombre d'actions rachetées	(753 647)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	1 507 346	—	—
Actions de Catégorie I EUH			
Nombre d'actions en début d'exercice	1 530 993	—	—
Nombre d'actions souscrites	1 495 749	—	—
Nombre d'actions rachetées	(996 375)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	2 030 367	—	—
Actions de Catégorie I-3EU			
Nombre d'actions en début d'exercice	—	10 000	10 000
Nombre d'actions en fin d'exercice	—	10 000	10 000
Actions de Catégorie I-3EUH			
Nombre d'actions en début d'exercice	366 378	10 000	10 000
Nombre d'actions souscrites	607 465	—	—
Nombre d'actions rachetées	(355 459)	—	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	618 384	10 000	10 000
Actions de Catégorie G*			
Nombre d'actions souscrites	—	8 100	—
Nombre d'actions en fin d'exercice	—	8 100	—

* Début des opérations le 1^{er} juillet 2020.

ALGER SICAV

Informations statistiques à propos du Fonds pour les trois dernières années

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
	Devise du Comp.	Valeur de l'Actif net par Action	Valeur de l'Actif net par Action	Valeur de l'Actif net par Action
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund				
Actions de Catégorie A US		118,30 \$	84,43 \$	64,01 \$
Actions de Catégorie I US		136,36 \$	96,38 \$	72,34 \$
Actions de Catégorie I-2US		137,95 \$	97,19 \$	72,75 \$
Actions de Catégorie I-3US		134,60 \$	95,17 \$	71,48 \$
Actions de Catégorie A EU		96,30 €	74,86 €	55,56 €
Actions de Catégorie A EUH		96,29 €	70,09 €	54,82 €
Actions de Catégorie I EU		111,21 €	85,59 €	62,90 €
Actions de Catégorie I EUH		111,92 €	80,43 €	62,25 €
Actions de Catégorie I-2EU		112,71 €	86,49 €	63,38 €
Actions de Catégorie G***		112,78 £	- £	- £
Actif net total	USD	713 759 498	465 649 472	465 341 648
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund				
Actions de Catégorie A US		18,56 \$	12,74 \$	11,51 \$
Actions de Catégorie I-3US		20,20 \$	13,68 \$	12,18 \$
Actions de Catégorie A EU		15,13 €	11,31 €	10,01 €
Actions de Catégorie I-3EU		16,46 €	12,14 €	10,58 €
Actions de Catégorie G***		10,99 £	- £	- £
Actif net total	USD	96 376 052	38 764 738	38 430 670
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fonds				
Actions de Catégorie A US		21,67 \$	15,98 \$	13,39 \$
Actions de Catégorie I US		24,02 \$	17,43 \$	14,39 \$
Actions de Catégorie I-3US		23,95 \$	17,39 \$	14,36 \$
Actions de Catégorie A EU		17,69 €	14,20 €	11,65 €
Actions de Catégorie I EU		19,58 €	15,47 €	12,50 €
Actions de Catégorie G***		12,27 £	- £	- £
Actif net total	USD	31 866 663	34 598 834	29 093 532
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fonds				
Actions de Catégorie A US		33,54 \$	22,43 \$	17,83 \$
Actions de Catégorie I US		35,41 \$	23,46 \$	18,46 \$
Actions de Catégorie I-3US*		35,38 \$	23,45 \$	18,46 \$
Actions de Catégorie I-5US		35,64 \$	23,57 \$	18,51 \$
Actions de Catégorie A EUH		30,04 €	20,34 €	16,65 €
Actions de Catégorie I EUH		31,88 €	21,36 €	17,28 €
Actions de Catégorie I-3EUH*		31,90 €	21,39 €	17,32 €
Actif net total	USD	1 076 944 442	394 464 436	211 724 668
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund				
Actions de Catégorie I-3US**		16,95 \$	10,80 \$	- \$
Actions de Catégorie I-3EU**		15,70 €	10,90 €	- €
Actions de Catégorie I-3EUH**		16,22 €	10,56 €	- €
Actions de Catégorie G***		12,30 £	- £	- £
Actif net total	USD	6 426 521	3 859 904	-
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund				
Actions de Catégorie I-3US**		16,90 \$	11,66 \$	- \$
Actions de Catégorie I-3EU**		15,66 €	11,77 €	- €
Actions de Catégorie I-3EUH**		16,20 €	11,41 €	- €
Actif net total	USD	4 276 433	2 941 725	-

* Début des opérations le 21 mars 2018.

** Début des opérations le 15 mars 2019.

*** Début des opérations le 1^{er} juillet 2020.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS			
ACTIONS ORDINAIRES			
ARGENTINE			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
MercadoLibre, Inc.	2 977	4 987 130	0,70
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ARGENTINE)		4 987 130	0,70
CANADA			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Shopify, Inc. -A-	3 651	4 132 749	0,58
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (CANADA)		4 132 749	0,58
CHINE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Alibaba Group Holding Ltd. -ADR-	50 457	11 742 858	1,64
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (CHINE)		11 742 858	1,64
DANEMARK			
SANTÉ			
Genmab A/S -ADR-	8 686	353 173	0,05
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (DANEMARK)		353 173	0,05
FRANCE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	11 948	7 479 459	1,05
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (FRANCE)		7 479 459	1,05
PAYS-BAS			
MATIÈRES PREMIÈRES			
NXP Semiconductors NV	68 493	10 891 072	1,53
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (PAYS-BAS)		10 891 072	1,53
TAÏWAN			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. -ADR-	84 648	9 230 018	1,29
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (TAÏWAN)		9 230 018	1,29
ÉTATS-UNIS			
PRODUITS DE BASE			
NIKE, Inc. -B-	59 112	8 362 575	1,17
Sysco Corp.	87 959	6 531 835	0,92
		14 894 410	2,09
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Adobe, Inc.	51 393	25 702 667	3,60
Advanced Micro Devices, Inc.	99 837	9 156 051	1,28
Alphabet, Inc. -C-	13 977	24 486 027	3,43
Apple, Inc.	393 255	52 181 006	7,31
Applied Materials, Inc.	117 743	10 161 221	1,42
Autodesk, Inc.	1 745	532 818	0,07

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
Cadence Design Systems, Inc.	2 874	392 100	0,05
Coupa Software, Inc.	1 604	543 612	0,08
Fidelity National Information Services, Inc.	26 245	3 712 618	0,52
Fiserv, Inc.	83 364	9 491 825	1,33
Intuit, Inc.	21 511	8 170 953	1,14
Microchip Technology, Inc.	12 858	1 775 818	0,25
Micron Technology, Inc.	87 244	6 559 004	0,92
Microsoft Corp.	245 653	54 638 140	7,66
NVIDIA Corp.	17 514	9 145 811	1,28
Pinterest, Inc. -A-	110 321	7 270 154	1,02
QUALCOMM, Inc.	121 731	18 544 500	2,60
RingCentral, Inc.	16 964	6 428 847	0,90
Salesforce.com, Inc.	92 220	20 521 717	2,88
ServiceNow, Inc.	6 215	3 420 922	0,48
Square, Inc. -A-	2 587	563 035	0,08
Twilio, Inc.	18 974	6 422 699	0,90
		279 821 545	39,20
COMMERCE DE DÉTAIL			
Amazon.com, Inc.	18 991	61 852 358	8,67
Chipotle Mexican Grill, Inc.	2 673	3 706 676	0,52
Copart, Inc.	5 741	730 542	0,10
CoStar Group, Inc.	4 626	4 275 719	0,60
DraftKings, Inc.	109 937	5 118 667	0,72
Facebook, Inc. -A-	88 768	24 247 867	3,40
Lithia Motors, Inc.	9 362	2 739 977	0,38
Lowe's Cos, Inc.	44 881	7 203 849	1,01
Netflix, Inc.	11 459	6 196 225	0,87
PACCAR, Inc.	29 537	2 548 452	0,36
PayPal Holdings, Inc.	74 584	17 467 573	2,45
Starbucks Corp.	56 577	6 052 608	0,85
Target Corp.	9 465	1 670 856	0,23
Tesla, Inc.	14 257	10 060 737	1,41
Uber Technologies, Inc.	137 880	7 031 880	0,98
Walt Disney Co.	10 744	1 946 598	0,27
		162 850 584	22,82
FINANCE			
CME Group, Inc.	33 112	6 028 040	0,84
JPMorgan Chase & Co.	22 736	2 889 064	0,41
Morgan Stanley	80 889	5 543 323	0,78
S&P Global, Inc.	17 362	5 707 410	0,80
Simon Property Group, Inc.	17 891	1 525 744	0,21
Visa, Inc. -S-	164 142	35 902 780	5,03
		57 596 361	8,07
SANTÉ			
AbbVie, Inc.	39 291	4 210 031	0,59
Align Technology, Inc.	7 415	3 962 428	0,56
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	21 873	1 918 043	0,27
Boston Scientific Corp.	25 300	909 535	0,13
Bristol-Myers Squibb Co	15 060	934 172	0,13
Danaher Corp.	83 536	18 556 687	2,60
DexCom, Inc.	4 816	1 780 572	0,25
Guardant Health, Inc.	24 058	3 100 595	0,43
Horizon Therapeutics Pcl.	30 594	2 237 951	0,31
Intuitive Surgical, Inc.	5 179	4 236 940	0,59
UnitedHealth Group, Inc.	30 581	10 724 145	1,50

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	22 872	5 405 568	0,76
Zoetis, Inc.	1 303	215 646	0,03
		58 192 313	8,15
INDUSTRIES			
AMETEK, Inc.	10 452	1 264 065	0,18
Cintas Corp.	11 089	3 919 518	0,55
General Electric Co.	172 790	1 866 132	0,26
Las Vegas Sands Corp.	113 864	6 786 294	0,95
Live Nation Entertainment, Inc.	34 385	2 526 610	0,35
Raytheon Technologies Corp.	47 623	3 405 521	0,48
TransDigm Group, Inc.	13 017	8 055 570	1,13
Union Pacific Corp.	36 862	7 675 406	1,07
Waste Management, Inc.	25 842	3 047 547	0,43
XPO Logistics, Inc.	29 998	3 575 761	0,50
		42 122 424	5,90
MATIÈRES PREMIÈRES			
Air Products & Chemicals, Inc.	8 858	2 420 183	0,34
Ball Corp.	20 908	1 948 207	0,27
Sherwin-Williams Co.	10 726	7 882 645	1,11
		12 251 035	1,72
TÉLÉCOMMUNICATIONS			
Booking Holdings, Inc.	2 711	6 038 129	0,85
T-Mobile US, Inc.	138 441	18 668 769	2,61
		24 706 898	3,46
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		652 435 570	91,41
VALEURS MOBILIÈRES TOTALES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS		701 252 029	98,25
AUTRES VALEURS MOBILIÈRES			
ACTIONS ORDINAIRES			
ÉTATS-UNIS			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Palantir Technologies, Inc. -A- *	210 162	4 138 489	0,58
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		4 138 489	0,58
ACTIONS PRIVILÉGIÉES			
ÉTATS-UNIS			
SANTÉ			
Prosetta Biosciences, Inc. *	132 392	19 859	0,00
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		19 859	0,00
TOTAL DES PLACEMENTS EN D'AUTRES VALEURS MOBILIÈRES		4 158 348	0,58
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES		705 410 377	98,83

- ADR - Certificat de dépôt américain

* Le prix de ce titre a été valorisé à la juste valeur par le conseil d'administration.

ALGER SICAV**ALGER SICAV - ALGER AMERICAN ASSET GROWTH FUND****Contrats de change à terme au 31 décembre 2020****(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Échéance	Engagement d'achat en devises étrangères		Engagement de vente en devises étrangères		Plus-values/ (Moins-values) latentes
15/01/2021	41 716 710	EUR	50 617 117	USD	359 974
15/01/2021	6 187 847	USD	5 085 325	EUR	(26 330)

State Street Bank and Trust Company est la contrepartie pour les Contrats de change à terme.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS			
ACTIONS ORDINAIRES			
ARGENTINE			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
MercadoLibre, Inc.	411	688 515	0,71
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ARGENTINE)		688 515	0,71
CANADA			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Shopify, Inc. -A-	905	1 024 415	1,06
FINANCE			
FirstService Corp.	14 833	2 028 561	2,11
SANTÉ			
Aurinia Pharmaceuticals, Inc.	10 678	147 676	0,15
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (CANADA)		3 200 652	3,32
ÎLES CAÏMANS			
TÉLÉCOMMUNICATIONS			
Farfotech Limited	7 528	480 362	0,50
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÎLES CAÏMANS)		480 362	0,50
IRLANDE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Flutter Entertainment Pcl.	1 211	250 508	0,26
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (IRLANDE)		250 508	0,26
ISRAËL			
ÉNERGIE			
Fiverr International Ltd.	1 163	226 901	0,24
TÉLÉCOMMUNICATIONS			
SolarEdge Technologies, Inc.	439	140 094	0,14
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ISRAËL)		366 995	0,38
ITALIE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Moncler SpA	3 896	239 528	0,25
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ITALIE)		239 528	0,25
JERSEY			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Mimecast Ltd.	1 289	73 267	0,08
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (JERSEY)		73 267	0,08
LUXEMBOURG			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Globant SA	206	44 828	0,05
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (LUXEMBOURG)		44 828	0,05

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
PAYS-BAS			
ÉNERGIE			
Core Laboratories NV	30 372	805 162	0,83
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (PAYS-BAS)		805 162	0,83
ÉTATS-UNIS			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Activision Blizzard, Inc.	9 528	884 675	0,92
Advanced Micro Devices, Inc.	3 745	343 454	0,36
Alphabet, Inc. -C-	286	501 038	0,52
Altair Engineering, Inc. -A-	811	47 184	0,05
Apple, Inc.	6 296	835 416	0,87
Applied Materials, Inc.	7 607	656 484	0,68
Avalara, Inc.	2 643	435 804	0,45
BigCommerce Holdings, Inc.	508	32 588	0,03
Bill.Com Holdings, Inc.	3 527	481 435	0,50
Cerence, Inc.	5 002	502 601	0,52
Ceridian HCM Holding, Inc.	6 942	739 740	0,77
Coupa Software, Inc.	702	237 915	0,25
CrowdStrike Holdings, Inc. -A-	1 562	330 863	0,34
Ebix, Inc.	15 195	576 954	0,60
EPAM Systems, Inc.	791	283 455	0,29
Everbridge, Inc.	5 075	756 530	0,78
Five9, Inc.	1 468	256 019	0,27
HubSpot, Inc.	1 244	493 171	0,51
Impinj, Inc.	9 629	403 166	0,42
Lam Research Corp.	686	323 977	0,34
LivePerson, Inc.	3 427	213 262	0,22
Magnite, Inc.	16 315	501 034	0,52
Microsoft Corp.	72	16 014	0,02
Novanta, Inc.	1 071	126 614	0,13
OKTA, Inc.	846	215 104	0,22
Paylocity Holding Corp.	10 072	2 073 926	2,15
Pinterest, Inc. -A-	7 983	526 080	0,55
Pluralsight, Inc. -A-	2 545	53 343	0,05
QUALCOMM, Inc.	3 834	584 072	0,61
Rapid7, Inc.	2 230	201 057	0,21
RealPage, Inc.	9 577	835 497	0,87
Roku, Inc.	1 859	617 225	0,64
SPS Commerce, Inc.	3 186	345 968	0,36
Take-Two Interactive Software, Inc.	558	115 947	0,12
Trade Desk, Inc.	66	52 866	0,05
Trimble, Inc.	7 583	506 317	0,52
Upstart Holdings, Inc.	14 124	575 553	0,60
Vertex, Inc.	21 927	764 156	0,79
		17 446 504	18,10
COMMERCE DE DÉTAIL			
Amazon.com, Inc.	428	1 393 966	1,45
Burlington Stores, Inc.	911	238 272	0,25
Chegg, Inc.	47 391	4 280 829	4,44
Copart, Inc.	3 813	485 204	0,50
CoStar Group, Inc.	913	843 868	0,88
DraftKings, Inc.	17 125	797 340	0,83
Facebook, Inc. -A-	230	62 827	0,06
Netflix, Inc.	1 258	680 238	0,71
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	17 188	1 405 463	1,46
PACCAR, Inc.	2 108	181 878	0,19

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
PayPal Holdings, Inc.	2 199	515 006	0,53
Penn National Gaming, Inc.	4 655	402 052	0,42
PetIQ, Inc.	8 717	335 169	0,35
Planet Fitness, Inc. -A-	4 440	344 677	0,36
Pool Corp.	232	86 420	0,09
Progyny, Inc.	64 437	2 731 484	2,83
Tesla, Inc.	1 213	855 978	0,89
Uber Technologies, Inc.	8 458	431 358	0,45
UniFirst Corp.	2 172	459 791	0,48
US Foods Holding Corp	20 099	669 498	0,69
Vail Resorts, Inc.	314	87 593	0,09
Waste Connections, Inc.	12 895	1 322 640	1,37
Wayfair, Inc. -A-	8 853	1 999 096	2,07
Williams-Sonoma, Inc.	3 536	360 106	0,37
Wingstop, Inc.	1 838	243 627	0,25
		21 214 380	22,01
ÉNERGIE			
Pioneer Natural Resources Co.	3 840	437 337	0,46
FINANCE			
Axos Financial, Inc.	1 909	71 645	0,08
CME Group, Inc.	1 186	215 911	0,22
dMY Technology Group, Inc.II	83 453	1 467 938	1,52
EHealth, Inc.	1 422	100 407	0,10
Goosehead Insurance, Inc. -A-	1 781	222 198	0,23
Hamilton Lane, Inc. -A-	9 675	755 134	0,78
LendingTree, Inc.	87	23 820	0,03
MarketAxess Holdings, Inc.	352	200 837	0,21
Morgan Stanley	6 817	467 169	0,49
Signature Bank	8 071	1 091 926	1,13
Simon Property Group, Inc.	1 275	108 732	0,11
StepStone Group, Inc.	21 726	864 695	0,90
Tanger Factory Outlet Centers, Inc.	20 440	203 582	0,21
		5 793 994	6,01
SANTÉ			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	29 815	1 593 910	1,65
Aerie Pharmaceuticals, Inc.	19 152	258 744	0,27
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	8 531	748 083	0,78
Bio-Techne Corp.	1 795	570 002	0,59
CryoPort, Inc.	11 537	506 244	0,52
Eargo, Inc.	2 288	102 548	0,11
Forte Biosciences, Inc.	7 369	268 305	0,28
Glaukos Corp.	6 445	485 051	0,50
Green Thumb Industries, Inc.	10 236	250 733	0,26
Guardant Health, Inc.	3 871	498 894	0,52
Inspire Medical Systems, Inc.	155	29 154	0,03
Insulet Corp.	4 579	1 170 530	1,21
Intuitive Surgical, Inc.	538	440 138	0,46
Invitae Corp.	3 777	157 916	0,16
iRhythm Technologies, Inc.	1 431	339 448	0,35
Mirati Therapeutics, Inc.	470	103 231	0,11
Natera, Inc.	22 712	2 260 298	2,35
NeoGenomics, Inc.	20 196	1 087 353	1,13
Nevro Corp.	15 023	2 600 481	2,70
Puma Biotechnology, Inc.	45 625	468 113	0,49
Scholar Rock Holding Corp.	2 458	119 287	0,12
Silk Road Medical, Inc.	338	21 287	0,02
Tabula Rasa HealthCare, Inc.	9 799	419 789	0,44

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
TCR2 Therapeutics, Inc.	4 725	146 144	0,15
Teladoc Health, Inc.	1 195	238 952	0,25
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	3 303	457 234	0,47
US Physical Therapy, Inc.	454	54 594	0,06
Veeva Systems, Inc. -A-	1 168	317 988	0,33
		15 714 451	16,31
INDUSTRIES			
Casella Waste Systems, Inc. -A-	11 391	705 672	0,73
Cintas Corp.	218	77 054	0,08
Generac Holdings, Inc.	922	209 672	0,22
General Electric Co.	20 321	219 467	0,23
HEICO Corp.	7 305	967 182	1,00
HEICO Corp. -A-	3 629	424 811	0,44
Hydrofarm Holdings Group, Inc.	4 363	229 406	0,24
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	14 499	397 708	0,41
Old Dominion Freight Line, Inc.	512	99 932	0,10
Repligen Corp.	570	109 229	0,11
SiteOne Landscape Supply, Inc.	1 205	191 149	0,20
Teledyne Technologies, Inc.	549	215 197	0,22
TransDigm Group, Inc.	3 216	1 990 222	2,07
Universal Display Corp.	1 447	332 521	0,35
Verisk Analytics, Inc.	2 036	422 653	0,44
Winnebago Industries, Inc.	3 919	234 905	0,24
XPO Logistics, Inc.	1 574	187 621	0,20
		7 014 401	7,28
TÉLÉCOMMUNICATIONS			
Booking Holdings, Inc.	105	233 863	0,24
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		67 854 930	70,41
VALEURS MOBILIÈRES TOTALES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS		74 004 747	76,79
AUTRES VALEURS MOBILIÈRES			
ACTIONS ORDINAIRES			
ÉTATS-UNIS			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Palantir Technologies, Inc. -A- *	14 886	293 133	0,30
FINANCE			
Crosslink Ventures C, LLC *	3	75 000	0,08
Crosslink Ventures C, LLC PP *	7	175 000	0,18
		250 000	0,26
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		543 133	0,56
ACTIONS PRIVILÉGIÉES			
ÉTATS-UNIS			
SANTÉ			
Prosetta Biosciences, Inc. *	23 691	3 554	0,00
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		3 554	0,00

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
DROITS			
ÉTATS-UNIS			
SANTÉ			
Tolero Pharmaceutical, Inc. *	34 419	23 749	0,03
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		23 749	0,03
BONS DE SOUSCRIPTION			
ÉTATS-UNIS			
SANTÉ			
Forte Biosciences, Inc.	20 567	531 575	0,55
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		531 575	0,55
TOTAL DES PLACEMENTS EN D'AUTRES VALEURS MOBILIÈRES		1 102 011	1,14
Fonds commun de placement			
FONDS À CAPITAL VARIABLE			
LUXEMBOURG			
FINANCE			
Morgan Stanley Liquidity Funds - US Dollar Liquidity Fund	3 000 033	3 000 033	3,11
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (LUXEMBOURG)		3 000 033	3,11
Total Fonds commun de placement		3 000 033	3,11
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES		78 106 791	81,04

LLC Société à responsabilité limitée

* Le prix de ce titre a été valorisé à la juste valeur par le conseil d'administration.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contrats sur différence au 31 décembre 2020**(exprimé en dollars américains)**

Participation	Description	Engagement USD	Plus-values/ (Moins-values) latentes USD
250	Amazon.com, Inc.	814 232	306 130
8 272	Apple, Inc.	1 097 612	359 677
(1 990)	Best Buy Company Inc.	(198 582)	15 887
(4 790)	CBL & Associates Properties, Inc.	(199)	4 779
(4 682)	Church & Dwight, Co. Inc.	(408 411)	10 891
(1 415)	Doordash Inc. Class A	(201 991)	48 342
(20 969)	Elecmecanica Vehicles Co.	(129 798)	17 706
1 000	Facebook, Inc.	273 160	16 879
(4 252)	Fibrogen Inc.	(157 707)	19 895
(29 197)	Flexion Therapeutics, Inc.	(336 933)	75
(12 355)	Great Western Bancorp, Inc.	(258 220)	16 822
(3 545)	Grocery Outlets Holding Corp.	(139 141)	15 855
(48 081)	GTT Communications, Inc.	(171 649)	48 774
(2 703)	JFROG Ltd.	(169 830)	9 665
(1 903)	Kinsale Capital Group, Inc.	(380 847)	6 794
(751)	Lennox International Inc.	(205 752)	4 779
1 824	Microsoft Corp.	405 694	24 586
(17 995)	Nikola Corp.	(274 604)	52 469
(1 060)	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	(1 060)	227
(707)	Penumbra Inc.	(123 725)	25 304
(402)	Regeneron Pharmaceuticals	(194 210)	14 906
(27 041)	Seritage Growth Properties -A-	(396 962)	88 902
(4 841)	Silgan Holdings Inc.	(179 504)	7 445
1 204	Vail Resorts, Inc.	335 868	61 090
(285)	Washington Prime Group, Inc.	(1 855)	826
(4 462)	Werner Enterprises Inc.	(175 000)	9 846
(6 938)	Yext Inc.	(109 065)	8 370
PLUS-VALUES LATENTES TOTALES SUR CONTRATS SUR DIFFÉRENCE		(1 288 479)	1 196 921
(4 514)	2U Inc.	(180 605)	(30 855)
(1 202)	3M Company	(210 098)	(11 116)
(1 921)	Alteryx Inc.	(233 959)	(14 955)
(3 838)	Aramark	(147 686)	(60 442)
(5 722)	Bausch Health Companies, Inc.	(119 018)	(21 532)
(4 286)	Campbell Soup, Co.	(207 228)	(9 850)
(953)	Carter's, Inc.	(89 649)	(11 480)
(3 253)	Castlight Health, Inc. -B-	(4 229)	(618)
(1 089)	Clorox Co.	(219 891)	(1 681)
(5 142)	eBay Inc.	(258 385)	(8 722)
(1 567)	Elastic NV	(228 986)	(45 239)
(17 265)	Empire State Realty Trust, Inc. -A-	(160 910)	(55 603)
(42 426)	Enerpac Tool Group Corp.	(959 252)	(189 797)
(1 207)	Expeditors Intl of Washington	(114 798)	(8 317)
(1 228)	Forward Air Corp.	(94 359)	(25 688)
(6)	General Mills Inc.	(353)	(62)
(1 680)	General Mills, Inc.	(98 784)	(102)
(32 883)	Healthcare Services Group, Inc.	(924 012)	(129 311)
(1 533)	Hill-Rom Holdings	(150 188)	(14 443)
(6 799)	Hudson Pacific Properties, Inc.	(163 312)	(8 254)
(630)	Hyatt Hotels Corp. Class A	(46 777)	(3 682)
(1 736)	Las Vegas Sands Corp.	(103 466)	(17 402)
(3 573)	Leggett & Platt, Inc.	(158 284)	(17 172)
(2 728)	Lemonade, Inc.	(334 180)	(56 964)
(1 549)	Main Street Capital Corp.	(49 971)	(5 571)
(14 300)	MAXIMUS, Inc.	(1 046 617)	(12 795)
(105)	NASDAQ 100 STOCK Index	(1 353 270)	(143 451)
(4 580)	NIC, Inc.	(118 301)	(20 051)
(9 914)	Occidental Petroleum Corp.	(171 611)	(15 597)
(37 343)	Omega Healthcare Investors, Inc.	(1 356 298)	(184 605)
(13 503)	Omnicom Group, Inc.	(842 182)	(90 835)
(7 779)	Palomar Holdings, Inc.	(691 086)	(83 666)
(24 495)	Paramount Group, Inc.	(221 435)	(63 371)
(2 939)	Proto Labs, Inc.	(450 843)	(65 614)
(5 785)	Russell 2000 Growth Index	(8 418 615)	(1 174 200)
(1 694)	Russell Midcap Growth Index	(2 805 148)	(103 817)
(1 883)	SAP SE -ADR-	(245 524)	(25 042)
(4 607)	Sealed Air Corp.	(210 954)	(20 200)
(15 477)	Shutterstock, Inc.	(583 483)	(172 514)
(61 424)	Sirius XM Holdings Inc.	(391 271)	(66 323)
(2 894)	SL Green Realty Corp.	(172 424)	(31 213)
(2 146)	Snowflake, Inc.	(603 884)	(11 572)

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contrats sur différence au 31 décembre 2020 (suite)
(exprimé en dollars américains)

Participation	Description	Engagement USD	Plus-values/(Moins- values) latentes USD
(1 216)	Spotify Technology SA	(382 627)	(79 038)
(1 272)	Texas Roadhouse Inc.	(99 419)	(10 968)
(4 564)	Trinity Industries Inc.	(120 444)	(25 543)
(2 986)	Under Armour Class A	(44 432)	(8 588)
(1 444)	Universal Insurance Holdings, Inc.	(21 819)	(170)
(1 714)	Urban Outfitters Inc.	(43 878)	(7 847)
(249)	Viad Corp.	(9 006)	(3 663)
(4 742)	Vornado Realty Trust	(177 066)	(12 991)
(2 919)	Wabtec Corp.	(213 671)	(24 920)
(5 593)	Western Union Co.	(122 710)	(1 566)
(26)	Wynn Resorts Ltd.	(2 934)	(456)
MOINS-VALUES LATENTES TOTALES SUR CONTRATS SUR DIFFÉRENCE		(26 179 332)	(3 209 474)
TOTAL DES PLACEMENTS EN CONTRATS SUR DIFFÉRENCE		(27 467 811)	(2 012 553)

- ADR - Certificat de dépôt américain

UBS, Goldman Sachs et BNP Paribas sont des contreparties pour les contrats sur différence.

Au 31 décembre 2020, le Fonds avait donné en garantie 10 692 801 USD concernant des Contrats sur différence.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

Contrats d'options au 31 décembre 2020**(valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Quantité	Achat/ Vente	Description	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché	Engagement (USD)	Courtier
<u>ADMIS À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS</u>							
1	Vente	Lemonade, Inc. 100,00 17/12/2021	USD	5 832	3 120	3 120	BNP PARIBAS PRIME BROKERAGE, INC.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS			
ACTIONS ORDINAIRES			
BRÉSIL			
COMMERCE DE DÉTAIL			
B2W Cia Digital	28 700	417 946	1,31
Magazine Luiza SA	109 000	522 673	1,64
Pet Center Comercio e Participacoes SA	145 000	531 981	1,67
		1 472 600	4,62
ÉNERGIE			
Aeris Industria E Comercio De Equipamentos Para Geracao De Energia SA	405 000	779 716	2,45
FINANCE			
Banco BTG Pactual SA	32 000	578 362	1,81
INDUSTRIES			
StoneCo Ltd.	7 100	595 832	1,87
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (BRÉSIL)		3 426 510	10,75
ÎLES CAÏMANS			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Geely Automobile Holdings Ltd.	355 000	1 215 556	3,82
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÎLES CAÏMANS)		1 215 556	3,82
CHINE			
PRODUITS DE BASE			
China Feihe Ltd.	254 698	597 629	1,87
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Beijing Thunisoft Corp.Ltd. -A-	139 952	511 317	1,60
Tencent Holdings Ltd.	27 175	1 955 344	6,14
		2 466 661	7,74
COMMERCE DE DÉTAIL			
Alibaba Group Holding Ltd. -ADR-	1 586	369 110	1,16
JD.com, Inc. -ADR-	16 710	1 468 809	4,61
Li Ning, Co. Ltd.	84 000	578 017	1,81
Meituan Dianping -B-	19 767	744 098	2,34
New Oriental Education & Technology Group, Inc. -ADR-	3 400	631 754	1,98
		3 791 788	11,90
INDUSTRIES			
Sany Heavy Industry Co. Ltd.	273 404	1 465 451	4,60
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (CHINE)		8 321 529	26,11
GRÈCE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
JUMBO SA	44 000	758 780	2,38
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (GRÈCE)		758 780	2,38
HONG KONG			
FINANCE			
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	15 300	839 231	2,63
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (HONG KONG)		839 231	2,63

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
INDE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Titan Co. Ltd.	21 000	449 145	1,41
ÉNERGIE			
Reliance Industries Ltd.	23 970	651 048	2,04
FINANCE			
Manappuram Finance Ltd.	362 000	822 958	2,58
SANTÉ			
Metropolis Healthcare, Ltd.	25 000	670 394	2,11
INDUSTRIES			
Amber Enterprises India, Ltd.	27 000	872 395	2,74
TÉLÉCOMMUNICATIONS			
Just Dial, Ltd.	80 000	693 411	2,18
Route Mobile Ltd.	20 000	300 818	0,94
		994 229	3,12
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (INDE)		4 460 169	14,00
INDONÉSIE			
FINANCE			
Bank BTPN Syariah Tbk PT	2 176 730	581 412	1,83
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (INDONÉSIE)		581 412	1,83
JERSEY			
INDUSTRIES			
Wizz Air Holdings Plc	7 414	462 895	1,45
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (JERSEY)		462 895	1,45
CORÉE			
PRODUITS DE BASE			
Orion Corp.	4 000	456 811	1,43
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Chunbo Co. Ltd.	4 727	795 710	2,50
Kakao Corp.	3 092	1 109 473	3,48
LEENO Industrial, Inc.	6 139	763 472	2,40
Samsung Electronics Co. Ltd.	28 390	2 120 036	6,65
		4 788 691	15,03
SANTÉ			
Ray Co. Ltd.	24 000	1 180 199	3,70
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (CORÉE)		6 425 701	20,16
AFRIQUE DU SUD			
COMMERCE DE DÉTAIL			
MR PRICE Group, Ltd.	40 000	464 204	1,46
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (AFRIQUE DU SUD)		464 204	1,46

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER EMERGING MARKETS FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)
(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
TAÏWAN			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Realtek Semiconductor Corp.	69 000	961 269	3,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	129 000	2 440 353	7,66
		3 401 622	10,68
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (TAÏWAN)		3 401 622	10,68
TURQUIE			
FINANCE			
Akbank TAS	550 000	510 126	1,60
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (TURQUIE)		510 126	1,60
ÉTATS-UNIS			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
EPAM Systems, Inc.	1 800	645 030	2,02
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		645 030	2,02
VALEURS MOBILIÈRES TOTALES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS		31 512 765	98,89
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES		31 512 765	98,89

- ADR - Certificat de dépôt américain

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS			
ACTIONS ORDINAIRES			
ÉTATS-UNIS			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
ANSYS, Inc.	60 456	21 993 893	2,04
Appian Corp.	136 890	22 188 500	2,06
Avalara, Inc.	133 970	22 090 313	2,05
Bandwidth, Inc.	79 290	12 184 494	1,13
Blackline, Inc.	193 908	25 863 449	2,40
Cognex Corp.	302 567	24 291 592	2,26
Coupa Software, Inc.	52 271	17 715 165	1,64
Datadog, Inc.	193 395	19 037 804	1,77
Everbridge, Inc.	161 834	24 124 594	2,24
Guidewire Software, Inc.	138 936	17 885 231	1,66
Medallia, Inc.	330 666	10 984 725	1,02
Model N, Inc.	443 302	15 817 015	1,47
Monolithic Power Systems, Inc.	75 681	27 716 653	2,57
Paycom Software, Inc.	48 944	22 134 924	2,06
PROS Holdings, Inc.	269 061	13 660 227	1,27
Q2 Holdings, Inc.	117 948	14 923 960	1,39
Sailpoint Technologies Holdings, Inc.	287 135	15 287 067	1,42
Smartsheet, Inc.	218 079	15 110 694	1,40
Tyler Technologies, Inc.	37 661	16 439 780	1,53
		359 450 080	33,38
COMMERCE DE DÉTAIL			
Chegg, Inc.	381 512	34 461 979	3,20
PetIQ, Inc.	314 117	12 077 799	1,12
Shake Shack, Inc. -A-	262 901	22 288 747	2,07
Stamps.com, Inc.	51 783	10 159 307	0,94
Wingstop, Inc.	176 121	23 344 838	2,17
		102 332 670	9,50
SANTÉ			
ABIOMED, Inc.	54 304	17 605 357	1,64
AtriCure, Inc.	345 853	19 253 637	1,79
Berkeley Lights, Inc.	84 791	7 581 163	0,70
Bio-Techne Corp.	77 800	24 705 390	2,29
Cantel Medical Corp.	334 661	26 391 366	2,45
CareDx, Inc.	557 914	40 420 869	3,75
CryoPort, Inc.	664 049	29 138 470	2,71
Guardant Health, Inc.	112 593	14 510 986	1,35
HealthEquity, Inc.	223 751	15 597 682	1,45
Heska Corp.	147 817	21 529 546	2,00
Inspire Medical Systems, Inc.	96 683	18 185 105	1,69
Insulet Corp.	93 077	23 793 273	2,21
iRhythm Technologies, Inc.	75 467	17 901 527	1,66
NanoString Technologies, Inc.	277 436	18 554 920	1,72
Natera, Inc.	551 549	54 890 156	5,10
Neogen Corp.	153 390	12 163 827	1,13
Nevro Corp.	137 421	23 787 575	2,21
Quidel Corp.	162 149	29 130 068	2,71
Shockwave Medical, Inc.	132 898	13 784 181	1,28
Tactile Systems Technology, Inc.	206 074	9 260 966	0,86
Tandem Diabetes Care, Inc.	104 067	9 957 131	0,92
Veeva Systems, Inc. -A-	104 199	28 368 178	2,63
		476 511 373	44,25

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
INDUSTRIES			
Mercury Systems, Inc.	219 796	19 355 236	1,80
Repligen Corp.	143 526	27 503 887	2,55
Trex Co., Inc.	257 412	21 550 533	2,00
		68 409 656	6,35
MATIÈRES PREMIÈRES			
RBC Bearings, Inc.	107 229	19 198 280	1,78
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		1 025 902 059	95,26
VALEURS MOBILIÈRES TOTALES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS		1 025 902 059	95,26
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES		1 025 902 059	95,26

ALGER SICAV**ALGER SICAV - ALGER SMALL CAP FOCUS FUND****Contrats de change à terme au 31 décembre 2020****(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Échéance	Engagement d'achat en devises étrangères		Engagement de vente en devises étrangères		Plus-values/(Moins-values) latentes
15/01/2021	135 205 817	EUR	164 219 241	USD	999 904
15/01/2021	7 440 701	USD	6 066 594	EUR	27 432

State Street Bank and Trust Company est la contrepartie pour les Contrats de change à terme.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS			
ACTIONS ORDINAIRES			
CANADA			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Canada Goose Holdings, Inc.	487	14 498	0,23
FINANCE			
FirstService Corp.	2 506	342 721	5,33
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (CANADA)		357 219	5,56
JERSEY			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Mimecast Ltd.	913	51 895	0,81
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (JERSEY)		51 895	0,81
LUXEMBOURG			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Globant SA	798	173 653	2,70
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (LUXEMBOURG)		173 653	2,70
PAYS-BAS			
ÉNERGIE			
Core Laboratories NV	4 677	123 987	1,93
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (PAYS-BAS)		123 987	1,93
ÉTATS-UNIS			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Altair Engineering, Inc. -A-	347	20 189	0,32
Avalara, Inc.	894	147 412	2,29
Bill.Com Holdings, Inc.	216	29 484	0,46
Cerence, Inc.	1 577	158 457	2,47
Ebix, Inc.	1 911	72 561	1,13
Everbridge, Inc.	1 420	211 679	3,29
Impinj, Inc.	1 169	48 946	0,76
LivePerson, Inc.	417	25 950	0,40
Novanta, Inc.	297	35 111	0,55
Paylocity Holding Corp.	1 573	323 896	5,04
Rapid7, Inc.	751	67 710	1,05
SPS Commerce, Inc.	610	66 240	1,03
Upstart Holdings, Inc.	2 466	100 490	1,56
Vertex, Inc.	3 485	121 452	1,89
		1 429 577	22,24
COMMERCE DE DÉTAIL			
Chegg, Inc.	4 060	366 740	5,70
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	2 986	244 165	3,80
PetIQ, Inc.	2 455	94 395	1,47
Planet Fitness, Inc. -A-	1 898	147 342	2,29
Progyny, Inc.	8 622	365 486	5,69
Wingstop, Inc.	359	47 585	0,74
		1 265 713	19,69
FINANCE			
Axos Financial, Inc.	809	30 362	0,47

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
EHealth, Inc.	315	22 242	0,35
Goosehead Insurance, Inc. -A-	903	112 658	1,75
Hamilton Lane, Inc. -A-	1 858	145 017	2,26
LendingTree, Inc.	135	36 962	0,58
Signature Bank	1 236	167 218	2,60
StepStone Group, Inc.	3 995	159 001	2,47
		673 460	10,48
SANTÉ			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	4 353	232 711	3,62
Aerie Pharmaceuticals, Inc.	1 459	19 711	0,31
Bioline Solutions, Inc.	56	2 234	0,03
Eargo, Inc.	885	39 666	0,62
Glaukos Corp.	890	66 982	1,04
Inspire Medical Systems, Inc.	70	13 166	0,21
Natera, Inc.	2 854	284 030	4,42
NeoGenomics, Inc.	3 298	177 564	2,76
Nevro Corp.	1 809	313 138	4,87
Puma Biotechnology, Inc.	6 627	67 993	1,06
Silk Road Medical, Inc.	641	40 370	0,63
Tabula Rasa HealthCare, Inc.	2 152	92 192	1,43
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	365	50 527	0,79
US Physical Therapy, Inc.	527	63 372	0,99
		1 463 656	22,78
INDUSTRIES			
Casella Waste Systems, Inc. -A-	3 687	228 410	3,55
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	3 930	107 800	1,68
SiteOne Landscape Supply, Inc.	1 045	165 768	2,58
XPO Logistics, Inc.	715	85 228	1,33
		587 206	9,14
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		5 419 612	84,33
VALEURS MOBILIÈRES TOTALES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS		6 126 366	95,33
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES		6 126 366	95,33

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER WEATHERBIE SPECIALIZED GROWTH FUND

Contrats de change à terme au 31 décembre 2020
(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Échéance	Engagement d'achat en devises étrangères	Engagement de vente en devises étrangères	Plus-values/(Moins-values) latentes
15/01/2021	165 970 EUR	201 516 USD	1 296

State Street Bank and Trust Company est la contrepartie pour les Contrats de change à terme.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020

(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
VALEURS MOBILIÈRES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS			
ACTIONS ORDINAIRES			
ARGENTINE			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
MercadoLibre, Inc.	18	30 154	0,70
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ARGENTINE)		30 154	0,70
CHINE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Alibaba Group Holding Ltd. -ADR-	274	63 768	1,49
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (CHINE)		63 768	1,49
ITALIE			
COMMERCE DE DÉTAIL			
Moncler SpA	261	16 047	0,38
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ITALIE)		16 047	0,38
PAYS-BAS			
MATIÈRES PREMIÈRES			
NXP Semiconductors NV	523	83 162	1,94
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (PAYS-BAS)		83 162	1,94
TAÏWAN			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. -ADR-	434	47 323	1,11
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (TAÏWAN)		47 323	1,11
ÉTATS-UNIS			
INFORMATIQUE ET TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION			
Adobe, Inc.	358	179 043	4,19
Advanced Micro Devices, Inc.	877	80 430	1,88
Alphabet, Inc. -C-	92	161 173	3,77
Apple, Inc.	2 577	341 942	7,99
Applied Materials, Inc.	1 479	127 638	2,98
Fiserv, Inc.	728	82 890	1,94
Five9, Inc.	50	8 720	0,20
Intuit, Inc.	134	50 900	1,19
Microsoft Corp.	1 511	336 077	7,86
NVIDIA Corp.	90	46 998	1,10
Pinterest, Inc. -A-	699	46 064	1,08
QUALCOMM, Inc.	792	120 653	2,82
RingCentral, Inc.	100	37 897	0,89
Salesforce.com, Inc.	597	132 850	3,11
		1 753 275	41,00
COMMERCE DE DÉTAIL			
Amazon.com, Inc.	116	377 804	8,84
DraftKings, Inc.	1 657	77 150	1,80
Facebook, Inc. -A-	530	144 775	3,39
Lithia Motors, Inc.	81	23 706	0,55
Lowe's Cos, Inc.	167	26 805	0,63
Netflix, Inc.	51	27 577	0,65

Les notes jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ALGER SICAV

ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND

État du portefeuille-titres au 31 décembre 2020 (suite)**(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Description	Nombre d'actions/ Montant du principal	Valeur de marché	% de l'Actif net
PayPal Holdings, Inc.	722	169 092	3,95
Starbucks Corp.	1 064	113 827	2,66
Tesla, Inc.	13	9 174	0,22
Uber Technologies, Inc.	1 018	51 918	1,21
US Foods Holding Corp	1 505	50 131	1,17
Vail Resorts, Inc.	104	29 012	0,68
		1 100 971	25,75
FINANCE			
CME Group, Inc.	293	53 341	1,25
dMY Technology Group, Inc.II	1 297	22 814	0,53
Morgan Stanley	587	40 227	0,94
S&P Global, Inc.	149	48 981	1,15
Simon Property Group, Inc.	178	15 180	0,35
Visa, Inc. -S-	1 048	229 229	5,36
		409 772	9,58
SANTÉ			
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	259	13 846	0,33
Align Technology, Inc.	21	11 222	0,26
Danaher Corp.	424	94 188	2,20
DexCom, Inc.	64	23 662	0,55
Guardant Health, Inc.	173	22 296	0,52
UnitedHealth Group, Inc.	202	70 837	1,66
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	45	10 635	0,25
		246 686	5,77
INDUSTRIES			
Cintas Corp.	78	27 570	0,65
General Electric Co.	1 781	19 235	0,45
Las Vegas Sands Corp.	785	46 786	1,09
TransDigm Group, Inc.	138	85 401	2,00
Union Pacific Corp.	230	47 891	1,12
		226 883	5,31
MATIÈRES PREMIÈRES			
Sherwin-Williams Co.	99	72 756	1,70
TÉLÉCOMMUNICATIONS			
Booking Holdings, Inc.	10	22 273	0,52
T-Mobile US, Inc.	851	114 757	2,68
		137 030	3,20
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES (ÉTATS-UNIS)		3 947 373	92,31
VALEURS MOBILIÈRES TOTALES ADMISES À LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NÉGOCIÉES SUR D'AUTRES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS		4 187 827	97,93
TOTAL DES PLACEMENTS EN VALEURS MOBILIÈRES		4 187 827	97,93

- ADR - Certificat de dépôt américain

ALGER SICAV**ALGER SICAV - ALGER FOCUS EQUITY FUND****Contrats de change à terme au 31 décembre 2020****(Valeurs de marché exprimées en dollars américains)**

Échéance	Engagement d'achat en devises étrangères		Engagement de vente en devises étrangères		Plus-values/(Moins-values) latentes
15/01/2021	156 259	EUR	189 582	USD	1 363

State Street Bank and Trust Company est la contrepartie pour les Contrats de change à terme.

Notes aux états financiers**Note 1 : Généralités**

Alger SICAV (le Fonds) a été constitué pour une durée illimitée dans le Grand-Duché du Luxembourg le 26 juillet 1996 (sous le nom « The Alger American Asset Growth Fund ») en tant que Société d'Investissement à Capital Variable (communément appelée « SICAV ») sous la forme sociale d'une société anonyme. Le Fonds entre dans la qualification d'« organisme de placement collectif en valeurs mobilières » (« OPCVM ») donnée par la Partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, telle que modifiée (Loi de 2010).

Le Fonds est enregistré auprès du Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B 55679. Les statuts constitutifs du Fonds peuvent être examinés à son siège social 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Les statuts constitutifs du Fonds ont été amendés le 11 août 2000, le 1^{er} octobre 2003, le 30 décembre 2005 et le 15 juin 2012 ; ces avenants ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations le 22 septembre 2000, le 3 novembre 2003, le 31 janvier 2006 et le 29 juin 2012, respectivement.

Le Fonds vise à permettre aux investisseurs se trouvant essentiellement en Europe de bénéficier du savoir-faire professionnel du Gérant de portefeuille, des Gérants de portefeuille par délégation et de leurs sociétés affiliées en matière de placements.

Le Fonds est un instrument de placement à capital variable qui rachète chaque jour ses actions, à la demande de ses détenteurs, à un prix fondé sur la valeur de l'actif net du Fonds.

Les catégories d'actions actuellement proposées dans les Compartiments du Fonds sont énumérées ci-dessous :

Compartiments	Premier calcul de la VAN
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie A US	19 août 1996
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I US	18 mai 2007
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I-2US	31 octobre 2012
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I-3US	13 décembre 2013
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie A EU	9 juin 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie A EUH	29 février 2016
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I EU	9 juin 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I EUH	29 février 2016
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie I-2EU	9 juin 2015
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund - Catégorie G	1 ^{er} juillet 2020
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie A US	12 août 2014
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie I- 3US	12 août 2014
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie A EU	9 juin 2015
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie I-3EU	9 juin 2015
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund - Catégorie G	1 ^{er} juillet 2020
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund - Catégorie A US	3 avril 2006
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund - Catégorie I US	12 août 2014
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund - Catégorie I-3US	12 août 2014
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund - Catégorie A EU	9 juin 2015
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund - Catégorie I EU	9 juin 2015
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund - Catégorie G	1 ^{er} juillet 2020
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie A US	1 février 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I US	1 février 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I-3US	21 mars 2018
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I-5US	1 décembre 2017
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie A EUH	29 février 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I EUH	29 février 2016
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund - Catégorie I-3EUH	21 mars 2018
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie I-3US	15 mars 2019
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie I-3EU	15 mars 2019
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie I-3EUH	15 mars 2019
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund - Catégorie G	1 ^{er} juillet 2020
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund - Catégorie I-3US	15 mars 2019
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund - Catégorie I-3EU	15 mars 2019

Notes aux états financiers (suite)**Note 1 : Général (suite)**

Compartiments	Premier calcul de la VAN
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund - Catégorie I-3EUH	15 mars 2019

Note 2 : Principales procédures comptables**a) Présentation des comptes**

Le Fonds tient les livres et les comptes de chaque Compartiment et prépare des états financiers combinés, libellés en dollars américains (« USD »). Les états financiers combinés sont obtenus en faisant la somme des états financiers de chaque Compartiment ligne à ligne.

Les états financiers sont préparés conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg et aux principes comptables des OPCVM généralement acceptés au Luxembourg.

b) Valeur de l'actif net et évaluation des actifs

La Valeur de l'actif net par Action de chaque Catégorie d'actions pour chacun des Compartiments est exprimée dans la devise de la catégorie concernée à deux décimales près et est déterminée par l'Agent administratif chaque Jour ouvrable sur la base des prix des valeurs mobilières en vigueur à la clôture des affaires des marchés des titres concernés sur lesquels les investissements du Fonds correspondant à chaque Catégorie de chaque Compartiment sont négociés, cotés ou traités, le dernier jour de négociation qui précède immédiatement le Jour de valorisation, en divisant :

(i) la Valeur d'actif net par Catégorie, à savoir la valeur de l'ensemble des titres et autres actifs d'une Catégorie, moins les dettes, obligations et passifs (incluant les charges courues) de la Catégorie concernée, par

(ii) le nombre total des actions de la Catégorie concernée alors en circulation.

(iii) Si la détermination de la Valeur de l'actif net dans la devise de libellé concernée n'est pas raisonnablement possible ou qu'elle s'avère préjudiciable aux actionnaires du Fonds, la Valeur de l'actif net par Catégorie au prix de souscription, au prix de rachat et au prix d'échange peut être temporairement déterminée dans une devise autre dont les Administrateurs auront convenu.

Chacun de ces calculs de la Valeur de l'actif net par Action de chacune des Catégories sera concluant, sauf en cas d'erreur manifeste.

La Valeur de l'actif net par Action de chacune des Catégories peut être obtenue au siège social du Fonds, et le Fonds prendra les mesures nécessaires pour que la Valeur de l'actif net par Action soit publiée via tout média sélectionné le cas échéant par le Conseil d'administration.

La valeur des actifs du Fonds sera déterminée comme suit :

(1) la valeur des liquidités disponibles ou en dépôt, factures et bons à vue, créance, charges constatées d'avance, dividendes en numéraire et intérêts déclarés ou acquis et non encore reçus sera réputée constituer l'intégralité du montant de cette valeur de l'actif net, à moins que, dans tous les cas, le recouvrement de ce montant en totalité ou en partie soit douteux, auquel cas sa valeur sera établie après avoir appliqué l'escompte que le Conseil d'administration pourra juger approprié en l'espèce pour refléter sa juste valeur ;

(2) la valeur de tous les titres et/ou Instruments financiers dérivés (« IFD ») cotés sur une Bourse de valeurs officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée sur la base du dernier prix de vente indiqué à la Bourse de valeurs ou sur le marché sur lesquels ces titres et/ou IFD sont négociés le dernier jour de négociation précédant immédiatement la Date de valorisation, ou, si aucune vente n'est déclarée, sur la base de cotations boursières, dans chacun de ces cas, telles que fournies par un service d'évaluation des prix agréé par le Conseil d'administration du Fonds ;

(3) si l'un des titres et/ou IFD détenus dans le portefeuille du Fonds à la date pertinente n'est pas coté sur un marché boursier ou négocié sur un marché réglementé qui fonctionne régulièrement et qui est reconnu et ouvert au public ou si, s'agissant de titres et/ou IFD cotés sur un marché boursier ou négocié sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne régulièrement et est reconnu et ouvert au public, leur cours, tel que déterminé conformément au sous-paragraphe (2) n'est pas représentatif de la juste valeur de marché des titres, et/ou des IFD concernés ou, si aucun prix n'est disponible, ces titres et/ou IFD seront évalués sur la base du prix de vente raisonnablement prévisible, déterminé selon les règles de prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration du Fonds ;

(4) les actions ou les parts de fonds d'investissement ouverts seront valorisées à leur dernière valeur d'actif net disponible ;

(5) les actifs liquides et les instruments du marché monétaire peuvent être évalués à la valeur nominale plus tout intérêt couru ou sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs, lorsque la pratique l'autorise, peuvent être valorisés de la même manière ; les investissements à court terme ayant une échéance résiduelle d'une année ou moins peuvent être évalués (i) à la valeur de marché ou (ii) si la valeur de marché n'est pas disponible ou n'est pas représentative, au coût amorti ;

(6) les titres et/ou les IFD qui ne sont pas ainsi cotés seront valorisés sur la base de leur dernier prix de clôture disponible. Au cas où le dernier cours de clôture disponible d'un titre et/ou d'un dérivé donné ne reflèterait pas réellement la juste valeur de marché d'un tel titre et/ou dérivé,

Notes aux états financiers (suite)**Note 2 : Principales procédures comptables (suite)**

ledit titre et/ou ledit dérivé sera alors valorisé par le Conseil d'administration ou par la Société de gestion sur la base du cours de vente probable que le Conseil d'administration ou la Société de gestion estime prudent de supposer. Le tableau ci-dessous présente les titres qui ont été évalués par le Conseil d'administration :

Nom du Fonds	Nom du titre	% du Total de l'Actif net
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Palantir Technologies, Inc. -A-	0,58 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Prosetta Biosciences, Inc.	0,00 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Palantir Technologies, Inc. -A-	0,30 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Crosslink Ventures C, LLC PP	0,18 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Crosslink Ventures C, LLC	0,08 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Tolero Pharmaceutical, Inc.	0,03 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Prosetta Biosciences, Inc.	0,00 %

(7) si l'un quelconque des principes d'évaluation susmentionnés ne reflète pas la méthode d'évaluation habituellement utilisée sur des marchés spécifiques ou si l'un quelconque de ces principes d'évaluation ne semble pas exact aux fins de la détermination de la valeur des actifs du Fonds, le Conseil d'administration peut établir différents principes d'évaluation, de bonne foi et conformément aux principes et procédures d'évaluation communément acceptés ;

(8) les actifs ou les passifs libellés en devises autres que la devise de référence des catégories d'actions seront convertis en appliquant le taux au comptant indiqué par une banque ou autre établissement financier responsable ;

(9) lorsque les intérêts du Fonds ou de ses actionnaires le justifient (pour éviter les pratiques de *market timing* par exemple), le Conseil d'administration pourra prendre toutes les mesures qui s'imposent, et notamment employer une méthodologie d'établissement de la juste valeur pour ajuster la valeur des actifs du Fonds, comme expliqué en détail ci-après.

Si de tels prix ne sont pas représentatifs de leur juste valeur, ces titres seront évalués d'après les prix de vente raisonnablement prévisibles déterminés de manière prudente et de bonne foi par ou sous la direction du Conseil d'administration ou de la Société de gestion. Les actifs ou passifs exprimés dans des devises autres que le dollar américain seront convertis dans la devise concernée, compte tenu du taux du marché ou des taux de change en vigueur le jour et à l'heure de la détermination de la Valeur de l'actif net.

Les ajustements de juste valeur peuvent être mis en œuvre afin de protéger les intérêts des actionnaires du Fonds contre les pratiques spéculatives de synchronisation des marchés (*market timing*). En conséquence, si un Compartiment investit dans des marchés qui sont fermés au moment de l'évaluation du Compartiment, le Conseil d'administration peut, par dérogation aux dispositions ci-dessus relatives à l'évaluation des titres, permettre aux titres inclus dans un portefeuille particulier d'être ajustés pour refléter plus exactement la juste valeur des investissements du Compartiment au moment de l'évaluation. Au 31 décembre 2020, aucun Compartiment n'a été matériellement affecté par cette politique d'ajustement de la juste valeur.

(10) Les contrats de change à terme sont évalués au taux du marché à terme pour la période restante entre la date de valorisation et l'échéance du contrat. Les plus-values/(moins-values) nettes réalisées et la variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de change à terme sont comptabilisées dans le Compte de résultat et résumées dans l'État des variations de l'actif net. Les plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats de change à terme sont comptabilisées dans l'État de l'actif net.

(11) Les contrats d'option cotés sur une Bourse officielle ou sur un autre marché réglementé sont évalués selon le dernier cours connu du marché ou, s'il y a plusieurs marchés, selon le dernier cours connu du marché principal. Les contrats d'options sont comptabilisés à leur valeur de marché dans l'État de l'actif net. Les plus-values/(moins-values) nettes réalisées et la variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats d'options sont comptabilisées dans le Compte de résultat et résumées dans l'État des variations de l'actif net.

(12) La valeur de marché des contrats sur différence est déterminée par le prix négocié sur la Bourse de valeurs sur laquelle les titres ou actifs sous-jacents sont négociés ou admis à la négociation, déduction faite des coûts de financement attribuables au contrat correspondant. Pour les titres sous-jacents négociés sur les marchés ayant clôturé après l'heure d'évaluation, les derniers cours connus à ce moment ou tout autre moment peuvent être utilisés.

L'appréciation/(la dépréciation) latente sur les contrats sur différence est comptabilisée dans l'État de l'actif net. Les plus-values/(moins-values) nettes réalisées et la variation nette des plus-values/(moins-values) latentes sur les contrats sur différence sont comptabilisées dans le Compte de résultat et résumées dans l'État des variations de l'actif net.

La méthode comptable appliquée à la transaction des contrats sur différence est la méthode PEPS (premier entré, premier sorti).

c) **Estimations**

Les états financiers sont présentés conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg concernant la préparation des états financiers pour les OPCVM, ce qui peut impliquer des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur les montants indiqués. Les résultats réels peuvent différer des estimations.

Notes aux états financiers (suite)**Note 2 : Principales procédures comptables (suite)**d) Cessions et revenus d'investissement

Les opérations sur titres sont enregistrées le lendemain de la date d'exécution de l'ordre. Les plus-values et les moins-values nettes réalisées sur les cessions de placements sont comptabilisées suivant la méthode du coût moyen. Le produit des dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende, déduction faite de toute retenue à la source applicable. Les produits financiers sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'engagement, déduction faite de toute retenue à la source applicable.

e) Catégories d'actions

Les parts du Fonds sont proposées en treize catégories. Les produits de chaque catégorie d'actions sont investis dans un portefeuille commun d'investissements sous-jacents, mais la valeur de l'actif net de chaque catégorie sera différente en raison de structures de frais et de couvertures de change distinctes.

Note 3 : Taux de change

La valeur des achats et des ventes des titres de placement et des revenus et charges intervenus au cours de l'exercice est convertie en utilisant les taux de change en vigueur à la date la transaction ; et les soldes de trésorerie et autres éléments de l'actif ou du passif du Fonds exprimés dans des devises autres que le dollar américain ont été calculés sur la base des taux de change en vigueur sur le marché au moment du calcul de la Valeur de l'actif net par action. Les actifs ou passifs exprimés dans des devises autres que le dollar américain ont été convertis du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020 dans la devise concernée après prise en considération du taux du marché ou des taux de change en vigueur au jour et à l'heure de la détermination de la Valeur de l'actif net.

Les taux de change au 31 décembre 2020 sont les suivants :

Devise	Taux de change
USD/BRL	5,194
USD/CAD	1,273
USD/CHF	0,885
USD/CNY	6,540
USD/EUR	0,819
USD/GBP	0,731
USD/HKD	7,752
USD/IDR	14 050,000
USD/INR	73,068
USD/KRW	1 086,300
USD/SEK	8,228
USD/TRY	7,433
USD/TWD	28,098
USD/ZAR	14,695

Note 4 : Commissions de la Société de gestion et du Gérant de portefeuille

Le Fonds verse à la Société de gestion une commission progressive payable mensuellement au taux annuel maximum de 0,04% de la Valeur de l'actif net journalier moyen du Compartiment concerné.

Le Fonds verse au Gérant de portefeuille une somme payable mensuellement à terme échu au taux annuel de l'actif net journalier moyen du compartiment pour le mois calendaire concerné. Les taux annuels sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Nom du Fonds	Nom de la Catégorie	Taux annuel
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Actions de Catégorie A EU	1,75 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Actions de Catégorie A EUH	1,75 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Actions de Catégorie A US	1,75 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Actions de Catégorie G*	0,45 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund	Actions de Catégorie I EU	0,85 %

ALGER SICAV

Notes aux états financiers (suite)**Note 4 : Commissions de la Société de gestion et du Gérant de portefeuille (suite)**

Nom du Fonds	Nom de la Catégorie	Taux annuel
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I EUH	0,85 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I US	0,85 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I-2EU	0,65 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I-2US	0,65 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I-3US	0,85 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Actions de Catégorie A EU	1,75 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Actions de Catégorie A US	1,75 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Actions de Catégorie G*	0,85 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Actions de Catégorie I-3EU	0,85 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund	Actions de Catégorie I-3US	0,85 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Actions de Catégorie A EU	1,75 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Actions de Catégorie A US	1,75 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Actions de Catégorie G*	0,70 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Actions de Catégorie I EU	0,85 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Actions de Catégorie I US	0,85 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund	Actions de Catégorie I-3US	0,85 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie A EUH	1,75 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie A US	1,75 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I EUH	0,85 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I US	0,85 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I-3EUH	0,85 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I-3US	0,85 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I-5US	0,75 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie G*	0,70 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie I-3EU	0,85 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie I-3EUH	0,85 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie I-3US	0,85 %
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Actions de Catégorie I-3EU	0,85 %
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Actions de Catégorie I-3EUH	0,85 %
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Actions de Catégorie I-3US	0,85 %

* Les Actions de Catégorie G ont commencé leurs opérations le 1^{er} juillet 2020 eu égard aux Compartiments Alger American Asset Growth Fund, Alger Dynamic Opportunities Fund, Alger Emerging Markets Fund et Alger Weatherbie Specialized Growth Fund.

Le Gestionnaire de portefeuille paiera les commissions aux Gestionnaires de portefeuille délégués. Sous réserve de l'approbation du Gérant de portefeuille, le Fonds peut verser directement les commissions de tout Gérant de portefeuille par délégation et/ou de tout cogérant de portefeuille, nommé en relation avec tout Compartiment, et déduire le montant de ces commissions payables au Gérant de portefeuille.

Note 5 : Fiscalité

La législation actuelle dispense le Fonds du paiement d'impôts sur le revenu au Luxembourg ; en outre, les dividendes versés par le Fonds ne sont soumis à aucune retenue à la source luxembourgeoise. Le Fonds est assujéti à la taxe d'abonnement luxembourgeoise, au taux de 0,05 % par an ou de 0,01 % par an en ce qui concerne les Catégories d'actions réservées aux investisseurs institutionnels, cette taxe étant payable trimestriellement sur la base de l'actif net total au terme du trimestre concerné.

Les intérêts, les dividendes et les plus-values sur les titres peuvent être soumis à des retenues à la source ou des impôts sur les plus-values dans certains pays.

Note 6 : Commissions de courtage

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a payé à Fred Alger & Company, LLC environ 131 878 USD de commissions liées aux opérations sur titres à un taux de commission moyen de 0,39 % par transaction. Le montant global de ces opérations était d'environ 34 125 039 USD, ce qui représente 0,91 % de la valeur totale de toutes les opérations sur titres exécutées pendant l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les opérations assorties de commissions en nature (« soft commissions ») se sont élevées à 1 189 712 USD pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

ALGER SICAV

Notes aux états financiers (suite)**Note 7 : Plafonnement des charges**

Les dépenses annuelles sont plafonnées de sorte que le Gérant de Portefeuille rembourse les Compartiments. Si les dépenses annualisées, à l'exclusion des frais de transaction, dépassent les taux mentionnés pour chaque Catégorie d'actions dans le tableau ci-dessous, les créances de remboursements de frais sont acquises par les Compartiments quotidiennement et sont payées par le Gérant de Portefeuille mensuellement à terme échu.

Les montants remboursés par le Gérant de portefeuille peuvent être retournés par les Compartiments dans le cas où les dépenses annualisées sont inférieures à ces pourcentages en fin d'exercice.

Nom du Fonds	Nom de la Catégorie	Plafonnement des charges
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie A EU	2,90 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie A EUH	2,90 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie A US	2,90 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie G*	0,65 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I EU	1,15 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I EUH	1,15 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I US	1,15 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I-2EU	0,80 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I-2US	0,80 %
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	Actions de Catégorie I-3US	1,15 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Actions de Catégorie A EU	2,90 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Actions de Catégorie A US	2,90 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Actions de Catégorie G*	1,15 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Actions de Catégorie I-3EU	1,15 %
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	Actions de Catégorie I-3US	1,15 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :	Actions de Catégorie A EU	2,90 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :	Actions de Catégorie A US	2,90 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :	Actions de Catégorie G*	0,89 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :	Actions de Catégorie I EU	1,15 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :	Actions de Catégorie I US	1,15 %
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :	Actions de Catégorie I-3US	1,15 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie A EUH	2,90 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie A US	2,90 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I EUH	1,15 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I US	1,15 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I-3EUH	1,15 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I-3US	1,15 %
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	Actions de Catégorie I-5US	0,90 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie G*	0,89 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie I-3EU	1,15 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie I-3EUH	1,15 %
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Actions de Catégorie I-3US	1,15 %
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Actions de Catégorie I-3EU	1,15 %
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Actions de Catégorie I-3EUH	1,15 %
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	Actions de Catégorie I-3US	1,15 %

* La Catégorie G a commencé ses opérations le 1^{er} juillet 2020 eu égard aux Compartiments Alger American Asset Growth Fund, Alger Dynamic Opportunities Fund, Alger Emerging Markets Fund et Alger Weatherbie Specialized Growth Fund.

Note 8 : Commissions du Dépositaire, de l'Agent administratif, de l'Agent de registre et de transfert et des Administrateurs

Les commissions payables au Dépositaire et à l'Agent administratif sont aux taux et/ou selon les montants susceptibles d'être convenus de temps à autre avec le Fonds conformément aux pratiques bancaires habituelles au Luxembourg. La commission maximale payable au Dépositaire est de 0,55 % par an et la commission maximale payable à l'Agent administratif est de 0,045 % par an (hors commissions spécifiques payables pour le traitement de Catégories multiples), dans chaque cas sur la base de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment concerné. La commission fixe, établie à 6 000 USD par mois et par compartiment, se trouve dans la grille tarifaire de State Street convenue avec la SICAV.

En outre, le Dépositaire et l'Agent administratif ont chacun droit, selon le cas, à des frais par transaction, à une commission fixe pour certains services ou produits ainsi qu'aux remboursements par le Fonds de frais divers et débours et des dépenses de correspondants éventuels. L'agent de registre et de transfert est en droit de recevoir une commission payable mensuellement à un taux fixe pour chaque Compartiment et

Notes aux états financiers (suite)**Note 8 : Commissions du Dépositaire, de l'Agent administratif, de l'Agent de registre et de transfert et des Administrateurs (suite)**

chaque Catégorie, ainsi qu'une commission fixe par opération sur les opérations faites par les actionnaires du Fonds sur leurs actions et une commission fixe pour chaque compte d'actionnaire.

L'Administrateur indépendant a perçu une commission fixe de 20 000 USD qui n'inclut pas la rémunération variable fonction de la performance du Fonds.

Note 9 : Investissement dans des opérations d'instruments dérivés

Chaque Compartiment peut, à des fins de gestion de portefeuille efficace de ses actifs ou en vue d'apporter une protection contre les risques de taux de change, employer des techniques et instruments portant sur les valeurs mobilières. Les Compartiments peuvent investir, dans le cadre de leur politique d'investissement et dans certaines limites, dans des IFD sous réserve que l'exposition totale aux actifs sous-jacents ne dépasse pas certaines limites d'investissement. Les types d'opérations sur instruments dérivés dans lesquelles chaque Compartiment peut investir sont précisés dans le Prospectus du Fonds.

Une contrepartie admissible est une contrepartie, s'agissant d'un établissement financier de premier ordre ayant son siège social dans un État membre de l'UE, aux États-Unis ou dans un pays dans lequel elle est assujettie à des règles de surveillance prudentielles, que la CSSF juge équivalentes aux règles prescrites par le droit communautaire.

Note 10 : Coût de transaction

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a encouru des frais de transaction (composés des frais de courtage et des droits de timbre) relatifs à la vente ou l'achat de titres de placement. Ces frais de courtage sont inclus dans le coût d'acquisition/prix de vente des actifs connexes et, pour l'exercice courant du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, ils s'établissent comme suit (en USD) :

Compartiments	Frais de transactions du Dépositaire	Frais de courtage	Coût total des transactions
Alger SICAV - Alger American Asset Growth Fund :	14 674	394 564	409 239
Alger SICAV - Alger Dynamic Opportunities Fund :	120 323	152 197	272 520
Alger SICAV - Alger Emerging Markets Fund :	88 751	314 169	402 920
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund	5 681	340 993	346 674
Alger SICAV - Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	3 794	3 790	7 584
Alger SICAV - Alger Focus Equity Fund	9 308	2 754	12 062

Note 11 : Événements intervenus au cours de l'exercice

Une épidémie de maladie respiratoire infectieuse causée par un nouveau coronavirus baptisé COVID-19 a été détectée pour la première fois en Chine en décembre 2019, puis s'est répandue comme une traînée de poudre dans le monde entier. La transmission de COVID-19 et les efforts déployés pour en contenir la propagation ont entraîné, entre autres, la fermeture de frontières, des restrictions sur les voyages et d'autres perturbations importantes ; des perturbations importantes pour les opérations commerciales, les chaînes d'approvisionnement et l'activité des clients ; une baisse de la demande de biens et services de la part des consommateurs ; des pertes d'emplois significatives et une augmentation du chômage ; des annulations et des restrictions d'événements ; des annulations, des réductions et d'autres changements affectant les services ; de lourdes difficultés dans la préparation et la prestation de services de santé ; des quarantaines prolongées ; ainsi qu'un sentiment général d'inquiétude et d'incertitude qui a eu des répercussions négatives sur l'environnement économique. L'impact de cette épidémie et de toute autre épidémie ou pandémie éventuelle dans le futur pourrait avoir des retombées lourdes et imprévues sur les économies de nombreux pays, ou sur l'économie mondiale dans son ensemble, ainsi que sur la performance financière des différents émetteurs, secteurs, industries, catégories d'actifs et marchés. Bien que la Réserve fédérale américaine ait pris un certain nombre de mesures pour atténuer l'incidence de la COVID-19 sur les marchés et les institutions des États-Unis, notamment en diminuant les taux d'intérêt et en mettant en œuvre divers dispositifs de relance d'urgence, ces actions pourraient ne pas se dérouler comme prévu ou ne pas produire l'effet escompté. Cette crise ou d'autres crises sanitaires peuvent également exacerber des risques politiques, sociaux, économiques, de marché et financiers préexistants. La durée et les effets de l'épidémie de COVID-19 ne peuvent être déterminés avec certitude. Cette situation pourrait entraîner une forte volatilité de marché, des suspensions et fermetures des opérations de marché, un déclin des marchés financiers mondiaux, des taux de défaut plus élevés et une dépression ou une récession économique importante. De telles répercussions pourraient porter atteinte à la capacité du Fonds à maintenir ses normes opérationnelles (par exemple en ce qui concerne la réponse aux demandes de rachat), perturber l'activité des prestataires de services du Fonds, nuire à la valeur et à la liquidité des investissements du Fonds et avoir un impact négatif sur la performance du Fonds et votre investissement dans le Fonds.

Les catégories suivantes ont été lancées le 1^{er} juillet 2020 :

Compartiments	Indice de référence	Date de lancement	Devise de la Catégorie	Nom de la Catégorie
Alger American Asset Growth Fund	500 S&P	1 ^{er} juillet 2020	GBP	G
Alger Dynamic Opportunities Fund	500 S&P	1 ^{er} juillet 2020	GBP	G
Alger Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets	1 ^{er} juillet 2020	GBP	G
Alger Weatherbie Specialized Growth Fund	Indice Russell 2500 Growth	1 ^{er} juillet 2020	GBP	G

Notes aux états financiers (suite)**Note 11 : Événements intervenus au cours de l'exercice (suite)**

- Depuis février 2020, le Compartiment Alger Small Cap Focus Fund limite l'achat d'Actions de Catégorie A du Compartiment aux investisseurs existants.
- Depuis le 14 février 2020, les Actions de Catégorie I-5US du Compartiment Alger Small Cap Focus Fund sont offertes en continu à chaque date de valorisation à un prix d'offre égal à la valeur de l'actif net par action applicable. Sous réserve que le Conseil d'administration en décide autrement à son entière discrétion, un montant minimum de souscription initiale et de participation de 25 millions d'USD est applicable aux Actions de Catégorie I-5US du Compartiment. En outre, la Catégorie I-5US a cessé d'être une Catégorie d'actions « clean » (à frais de gestion minimaux), c'est-à-dire qu'aucune commission, remise ou rétrocession ne peut être payée en déduction de la Commission de gestion au bénéfice du Distributeur ou des intermédiaires financiers en rétribution des activités de distribution au regard de ladite catégorie.

Note 12 : Événements ultérieurs

L'équipe de gestion de chaque Fonds a évalué les événements survenus après le 31 décembre 2020, jusqu'à la date de publication des états financiers. Les Catégories A EUH et I EUH du Compartiment Alger Dynamic Opportunities Fund ont été lancées le 20 janvier 2021. Aucun autre événement de nature à exiger une comptabilisation et/ou une divulgation n'a été identifié.