



NORAMCO QUALITY FUNDS
NORAMCO QUALITY FUNDS

NORAMCO QUALITY FUNDS



Fonds Commun de Placement
Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Halbjahresbericht (ungeprüft) zum 31. Dezember 2023

NORAMCO QUALITY FUNDS **EUROPE**
NORAMCO QUALITY FUNDS **USA**



NORAMCO ASSET MANAGEMENT S.A.

R.C.S. Luxembourg B 75766

NORAMCO QUALITY FUNDS

INHALTSVERZEICHNIS

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	3
KONSOLIDIERTE ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS	4
NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE	5
GEOGRAFISCHE LÄNDERAUFTEILUNG.....	5
WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG.....	5
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS.....	6
VERMÖGENSAUFSTELLUNG	7
NORAMCO QUALITY FUNDS USA.....	10
GEOGRAFISCHE LÄNDERAUFTEILUNG.....	10
WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG.....	10
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS.....	11
VERMÖGENSAUFSTELLUNG	12
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT	15

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) und Basisinformationsblätter in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft

NORAMCO Asset Management S.A.

R.C.S. Luxembourg B 75766
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Stand: 31. Dezember 2023)

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Nikolaus Rummler
Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

Edgar Bauschert
Geschäftsleiter der
NORAMCO Asset Management S.A.

Cornelius Theiß
Geschäftsleiter der
NORAMCO Asset Management S.A.

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Edgar Bauschert
Cornelius Theiß

Verwahrstelle, Zentralverwaltung sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Fondsmanager für den Teilfonds NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

SVM Asset Management
7 Castle Street
Edinburgh EH2 3AH, UK

Fondsmanager für den Teilfonds NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Davis Selected Advisors, L.P.
2949 East Elvira Road, Suite 101
Tucson, Arizona 85756, USA

Fred Alger Management, LLC
100 Pearl Street
New York, NY 10004, USA

Vertriebs- und Informationsstelle

NORAMCO (Deutschland) GmbH
Nagelstraße 14
D-54290 Trier

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de Révision agréé
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg

NORAMCO QUALITY FUNDS

Konsolidierter Halbjahresbericht des NORAMCO QUALITY FUNDS mit den Teilfonds NORAMCO QUALITY FUNDS USA und NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.581.134,33)	42.366.827,34
Bankguthaben ¹⁾	2.264.241,66
Zinsforderungen	27.616,09
Dividendenforderungen	5.002,64
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	59.112,73
	44.722.800,46
Sonstige Passiva ²⁾	-100.395,09
	-100.395,09
Netto-Fondsvermögen	44.622.405,37

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Halbjahresbericht

1. Juli 2023 - 31. Dezember 2023

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	693292
ISIN-Code:	LU0131669946
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,26 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	31,70 %
Deutschland	25,70 %
Schweiz	12,86 %
Italien	7,56 %
Irland	5,79 %
Österreich	2,92 %
Dänemark	2,68 %
Niederlande	1,99 %
Portugal	1,79 %
Norwegen	0,40 %
Wertpapiervermögen	93,39 %
Bankguthaben ²⁾	6,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	17,68 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,47 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,46 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,76 %
Telekommunikationsdienste	7,18 %
Versicherungen	6,64 %
Versorgungsbetriebe	5,43 %
Banken	5,09 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,14 %
Software & Dienste	2,98 %
Automobile & Komponenten	2,56 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,49 %
Media & Entertainment	2,43 %
Transportwesen	2,41 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,36 %
Hardware & Ausrüstung	2,25 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,00 %
Energie	1,99 %
Immobilienmanagement und -entwicklung	0,67 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,40 %
Wertpapiervermögen	93,39 %
Bankguthaben ²⁾	6,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	23.656.109,42
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.131.415,91)	
Bankguthaben ¹⁾	1.716.050,28
Zinsforderungen	16.185,13
	25.388.344,83
Sonstige Passiva ²⁾	-58.956,54
	-58.956,54
Netto-Teilfondsvermögen	25.329.388,29
Umlaufende Anteile	937.837,301
Anteilwert	27,01 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060854669	Ringkjoebing Landbobank AS	DKK	0	0	5.198	975,000	679.946,60	2,68
							679.946,60	2,68
Deutschland								
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	EUR	5.765	0	16.393	38,550	631.950,15	2,49
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	3.342	240,650	804.252,30	3,18
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	3.022	0	8.670	83,040	719.956,80	2,84
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG -VZ-	EUR	608	0	5.258	79,900	420.114,20	1,66
DE0005313506	Energiekontor AG	EUR	0	0	6.862	82,100	563.370,20	2,22
DE000JST4000	JOST Werke SE	EUR	0	0	8.454	43,900	371.130,60	1,47
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	16.617	0	16.617	38,680	642.745,56	2,54
DE000PAT1AG3	PATRIZIA SE	EUR	10.406	0	20.549	8,320	170.967,68	0,67
DE0006969603	PUMA SE	EUR	11.298	0	11.298	50,500	570.549,00	2,25
DE0007231326	Sixt SE	EUR	606	0	6.097	100,100	610.309,70	2,41
DE0005089031	United Internet AG	EUR	17.955	0	43.606	23,060	1.005.554,36	3,97
							6.510.900,55	25,70
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	0	0	29.806	29,430	877.190,58	3,46
FR0000125338	Capgemini SE	EUR	337	0	3.981	189,800	755.593,80	2,98
FR0000125007	Compagnie de Saint- Gobain S.A.	EUR	9.412	0	9.412	66,390	624.862,68	2,47
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.907	0	12.202	58,510	713.939,02	2,82
FR0000073298	IPSOS S.A.	EUR	3.433	0	10.836	56,750	614.943,00	2,43
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	0	0	78.858	10,310	813.025,98	3,21
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	2.833	0	27.461	24,840	682.131,24	2,69
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	1.861	0	6.833	89,260	609.913,58	2,41
FR0000121329	THALES S.A.	EUR	0	0	6.513	134,100	873.393,30	3,45
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	0	32.165	28,650	921.527,25	3,64
FR0013447729	Verallia SA	EUR	0	0	15.461	35,000	541.135,00	2,14
							8.027.655,43	31,70
Irland								
IE0004906560	Kerry Group Plc.	EUR	2.469	0	7.742	78,080	604.495,36	2,39
IE00B1RR8406	Smurfit Kappa Group Plc.	EUR	9.923	0	24.078	35,800	861.992,40	3,40
							1.466.487,76	5,79

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Italien								
IT0004776628	Banca Mediolanum S.p.A.	EUR	6.561	16.336	59.804	8,480	507.137,92	2,00
IT0005252728	Brembo S.p.A.	EUR	0	0	20.377	11,130	226.796,01	0,90
IT0000062957	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	EUR	0	17.943	54.711	11,175	611.395,43	2,41
IT0004729759	Sesa S.p.A.	EUR	0	0	4.631	123,000	569.613,00	2,25
							1.914.942,36	7,56
Niederlande								
NL0014559478	Technip Energies NV	EUR	2.734	19.369	23.686	21,250	503.327,50	1,99
							503.327,50	1,99
Norwegen								
NO0010890304	Aker Carbon Capture ASA	NOK	0	0	85.082	13,550	102.396,45	0,40
							102.396,45	0,40
Österreich								
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	2.296	0	24.710	29,900	738.829,00	2,92
							738.829,00	2,92
Portugal								
PTEDPOAM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	28.229	0	99.896	4,546	454.127,22	1,79
							454.127,22	1,79
Schweiz								
CH0432492467	Alcon AG	CHF	1.547	0	8.479	65,540	598.571,37	2,36
CH0009002962	Barry Callebaut AG	CHF	425	0	425	1.409,000	645.007,54	2,55
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	3.009	242,450	785.794,97	3,10
CH1243598427	Sandoz Group AG	CHF	26.024	0	26.024	26,770	750.390,44	2,96
CH0012255151	The Swatch Group AG	CHF	1.947	0	1.947	227,800	477.732,23	1,89
							3.257.496,55	12,86
Börsengehandelte Wertpapiere							23.656.109,42	93,39
Aktien, Anrechte und Genussscheine							23.656.109,42	93,39
Wertpapiervermögen							23.656.109,42	93,39
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							1.716.050,28	6,77
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-42.771,41	-0,16
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							25.329.388,29	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4536
Norwegische Krone	NOK	1	11,2588
Schwedische Krone	SEK	1	11,0470
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Halbjahresbericht

1. Juli 2023 - 31. Dezember 2023

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	937524
ISIN-Code:	LU0113590789
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,26 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	92,38 %
Kanada	1,48 %
Vereinigtes Königreich	1,11 %
Schweiz	1,08 %
Luxemburg	0,93 %
Wertpapiervermögen	96,98 %
Bankguthaben ²⁾	2,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,18 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	14,42 %
Media & Entertainment	10,41 %
Software & Dienste	9,98 %
Groß- und Einzelhandel	8,65 %
Banken	8,45 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,79 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,52 %
Versicherungen	7,24 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,76 %
Investitionsgüter	4,63 %
Verbraucherdienste	4,31 %
Hardware & Ausrüstung	2,24 %
Transportwesen	2,24 %
Immobilien	0,92 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,91 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,51 %
Wertpapiervermögen	96,98 %
Bankguthaben ²⁾	2,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,18 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	18.710.717,92
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.449.718,42)	
Bankguthaben ¹⁾	548.191,38
Zinsforderungen	11.430,96
Dividendenforderungen	5.002,64
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	59.112,73
	19.334.455,63
Sonstige Passiva ²⁾	-41.438,55
	-41.438,55
Netto-Teilfondsvermögen	19.293.017,08
Umlaufende Anteile	1.346.143,825
Anteilwert	14,33 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	3.819	1.866	4.003	79,110	285.192,12	1,48
							285.192,12	1,48
Luxemburg								
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	1.362	1.093	1.056	188,750	179.502,88	0,93
							179.502,88	0,93
Schweiz								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	0	1.030	224,430	208.179,85	1,08
							208.179,85	1,08
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	3.809	599	3.210	148,760	430.042,87	2,23
US0010841023	AGCO Corporation	USD	1.160	0	1.160	122,110	127.564,48	0,66
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	7.480	10.012	3.520	140,230	444.533,14	2,30
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	4.482	3.129	7.698	153,380	1.063.327,85	5,51
US0258161092	American Express Co.	USD	0	0	570	187,800	96.403,10	0,50
US0311621009	Amgen Inc.	USD	678	315	363	288,460	94.300,23	0,49
US03783C1009	AppFolio Inc.	USD	2.440	1.309	1.131	173,160	176.372,44	0,91
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	320	0	5.060	163,120	743.324,21	3,85
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	2.779	1.917	862	236,970	183.959,06	0,95
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	170	0	2.110	357,570	679.460,28	3,52
US1220171060	Burlington Stores Inc.	USD	2.940	1.841	1.099	197,050	195.026,97	1,01
US12674W1099	Cabaletta Bio Inc.	USD	32.915	19.530	13.385	23,330	281.224,83	1,46
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	590	0	6.610	132,020	785.889,95	4,07
US12503M1080	Cboe Global Markets Inc.	USD	772	247	525	177,780	84.054,85	0,44
US1255231003	Cigna Group, The	USD	90	0	1.280	299,400	345.129,68	1,79
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc.	USD	1.125	100	1.025	256,130	236.431,24	1,23
US22822V1017	Crown Castle Inc.	USD	1.704	0	1.704	116,110	178.180,33	0,92
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	0	0	2.170	50,220	98.142,47	0,51
US2435371073	Deckers Outdoor Corporation	USD	876	796	289	675,520	175.815,27	0,91
US26142V1052	DraftKings Inc.	USD	12.679	13.603	4.984	35,870	161.001,51	0,83
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	756	243	513	580,850	268.350,19	1,39
US4228062083	HEICO Corporation	USD	4.112	1.788	2.324	142,490	298.222,95	1,55
US4448591028	Humana Inc.	USD	0	0	450	455,610	184.640,22	0,96
US44891N2080	IAC InterActiveCorporation	USD	0	0	2.300	53,260	110.318,80	0,57
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	1.370	6.500	50,390	294.970,28	1,53
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	913	0	913	338,390	278.233,13	1,44

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
KYG651631007	Joby Aviation Inc.	USD	31.634	0	31.634	6,900	196.572,95	1,02
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	270	130	3.280	170,300	503.047,55	2,61
US5352191093	Lindblad Expeditions Holdings Inc.	USD	43.221	26.408	16.813	11,170	169.129,33	0,88
US5404241086	Loews Corporation	USD	0	0	650	69,470	40.665,98	0,21
US5705351048	Markel Group Inc.	USD	55	20	368	1.411,910	467.924,06	2,43
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	215	273	163	1.581,600	232.169,31	1,20
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	2.166	1.553	3.305	358,320	1.066.505,40	5,53
US5529531015	MGM Resorts International	USD	7.680	0	7.680	45,050	311.585,01	1,62
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.682	1.527	2.595	375,280	877.027,74	4,55
US60937P1066	MongoDB Inc.	USD	592	544	460	417,080	172.781,70	0,90
US6323071042	Natera Inc.	USD	5.113	7.226	2.404	62,040	134.315,71	0,70
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	543	1.115	409	490,510	180.672,36	0,94
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	1.969	1.565	1.619	495,220	722.047,17	3,74
US6907421019	Owens Corning [New]	USD	0	140	3.485	148,750	466.853,16	2,42
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	12.597	6.430	6.167	37,270	206.992,16	1,07
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	820	0	1.730	137,660	214.473,88	1,11
US7509171069	Rambus Inc. [Del.]	USD	5.956	3.174	2.782	68,600	171.870,68	0,89
US8190471016	Shake Shack Inc.	USD	3.150	360	2.790	75,490	189.676,78	0,98
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	150	0	2.720	171,720	420.639,77	2,18
US0640581007	The Bank of New York Mellon Corporation	USD	620	0	10.300	52,220	484.389,41	2,51
US89377M1099	TransMedics Group Inc.	USD	4.748	3.726	3.850	81,080	281.122,12	1,46
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	4.691	555	4.136	63,140	235.182,85	1,22
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	490	0	9.940	43,630	390.563,94	2,02
US92556V1061	Viatrix Inc.	USD	9.600	3.000	52.210	10,850	510.157,15	2,64
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	880	0	16.560	49,480	737.922,19	3,82
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	1.725	856	869	224,440	175.646,94	0,91
US65443P1021	908 Devices Inc.	USD	25.894	20.665	22.334	12,410	249.608,20	1,29
							17.824.463,83	92,38
Vereinigtes Königreich								
US05280R1005	Autolus Therapeutics Ltd. ADR	USD	42.670	6.933	35.737	6,630	213.379,24	1,11
							213.379,24	1,11
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Wertpapiervermögen								
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾								
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								
							18.710.717,92	96,98
							18.710.717,92	96,98
							18.710.717,92	96,98
							548.191,38	2,84
							34.107,78	0,18
							19.293.017,08	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1104
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2023

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds NORAMCO QUALITY FUNDS wird von der NORAMCO Asset Management S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 12. Mai 2000 in Kraft und wurde am 3. Juli 2000 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform *Recueil électronique des sociétés et associations* („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 30. Dezember 2022 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds NORAMCO QUALITY FUNDS ist ein Luxemburger Investmentfonds (*fonds commun de placement*), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die NORAMCO Asset Management S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 12. Mai 2000 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 3. Juli 2000 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung wurde letztmalig am 1. Oktober 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 21. Oktober 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 75766 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

- 1) Das Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
- 2) Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für diese oder etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
- 3) Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag vorzunehmen.

- 4) Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichterstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und

durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt. Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

5) Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto- Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert

bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt.

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbareren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurses in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Investiert der Teilfonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie), kann eine Reduzierung der „*taxe d'abonnement*“ gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zur Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie zur Fondsmanagementgebühr können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

8.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

9.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen.

Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds und seiner Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds und seiner Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

10.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Ereignisse oder Änderungen.

11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die NORAMCO Asset Management S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

