



NORAMCO QUALITY FUNDS
NORAMCO QUALITY FUNDS

NORAMCO QUALITY FUNDS



Fonds Commun de Placement
Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Halbjahresbericht (ungeprüft) zum 31. Dezember 2024

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 und die Aufstellung der Zu- und Abgänge der Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 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
(bis zum 28. Oktober 2024)

1, Hauptstroos
L-6869 Wecker
(seit dem 29. Oktober 2024)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Stand: 31. Dezember 2024)

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Nikolaus Rummeler
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

Jacqueline Bauschert-Traut
(seit dem 15. Oktober 2024)
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 PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager für den Teilfonds NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

River Global Investors LLP
30 Coleman Street
London, EC2R 5AL, 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 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	51.678.191,56
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 45.292.237,12)	
Bankguthaben ¹⁾	2.907.984,49
Zinsforderungen	18.745,58
Dividendenforderungen	1.900,32
Forderungen aus Absatz von Anteilen	59.992,97
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	881,97
	<u>54.667.696,89</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.024,65
Sonstige Passiva ²⁾	-110.671,32
	<u>-115.695,97</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>54.552.000,92</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Halbjahresbericht

1. Juli 2024 - 31. Dezember 2024

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen 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⁾

Niederlande	23,35%
Finnland	10,66%
Italien	10,37%
Frankreich	10,25%
Deutschland	9,85%
Schweiz	9,72%
Belgien	7,80%
Schweden	4,99%
Färöer	4,40%
Dänemark	3,30%
Wertpapiervermögen	94,69%
Bankguthaben ²⁾	5,51%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20%
	100,00%

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	26,80%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,33%
Lebensmittel, Getränke & Tabak	10,92%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	10,57%
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,65%
Diversifizierte Finanzdienste	4,42%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,42%
Telekommunikationsdienste	2,69%
Medien und Unterhaltung	2,54%
Banken	2,50%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,06%
Software & Dienste	1,93%
Immobilienverwaltung & Entwicklung	1,70%
Hardware & Ausrüstung	1,16%
Wertpapiervermögen	94,69%
Bankguthaben ²⁾	5,51%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20%
	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 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	24.706.162,89
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.778.994,53)	
Bankguthaben ¹⁾	1.438.248,73
Zinsforderungen	5.522,47
Forderungen aus Absatz von Anteilen	4.997,99
	26.154.932,08
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.024,65
Sonstige Passiva ²⁾	-55.267,79
	-60.292,44
Netto-Teilfondsvermögen	26.094.639,64
Umlaufende Anteile	983.273,659
Anteilwert	26,54 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 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974400328	Azelis Group N.V.	EUR	45.000	0	45.000	18,850	848.250,00	3,25
BE0974274061	Kinopolis Group S.A.	EUR	3.000	0	17.000	39,000	663.000,00	2,54
BE0003656676	Recticel S.A.	EUR	50.000	0	50.000	10,480	524.000,00	2,01
							2.035.250,00	7,80
Dänemark								
DK0010181759	Carlsberg AS	DKK	0	0	5.500	699,400	515.588,14	1,98
DK0060257814	Zealand Pharma A/S	DKK	3.500	0	3.500	733,500	344.098,49	1,32
							859.686,63	3,30
Deutschland								
DE000A3E5D64	FUCHS SE -VZ-	EUR	0	0	19.272	41,860	806.725,92	3,09
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	EUR	0	2.300	6.200	120,000	744.000,00	2,85
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	0	0	18.015	31,950	575.579,25	2,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	14.000	15.000	29,490	442.350,00	1,70
							2.568.655,17	9,85
Färöer								
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	3.000	0	21.500	632,500	1.148.300,61	4,40
							1.148.300,61	4,40
Finnland								
FI4000571013	Cargotec Corporation	EUR	13.000	7.000	6.000	51,800	310.800,00	1,19
FI4000571054	Kalmar Oyj	EUR	20.000	0	20.000	32,185	643.700,00	2,47
FI0009014575	Metso Oyj	EUR	0	0	60.000	9,090	545.400,00	2,09
FI4000252127	Terveystalo OYJ	EUR	0	0	85.000	10,460	889.100,00	3,41
FI4000074984	Valmet Oyj	EUR	0	0	16.692	23,380	390.258,96	1,50
							2.779.258,96	10,66
Frankreich								
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	0	0	4.100	234,500	961.450,00	3,68
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	0	0	5.500	155,900	857.450,00	3,29
FR0000130395	Rémy Cointreau S.A.	EUR	0	0	6.000	58,900	353.400,00	1,35
FR0000050809	Sopra Steria Group S.A.	EUR	0	1.041	3.000	168,000	504.000,00	1,93
							2.676.300,00	10,25
Italien								
IT0004776628	Banca Mediolanum S.p.A.	EUR	0	0	65.405	11,410	746.271,05	2,86
IT0005244402	BFF Bank S.p.A.	EUR	45.000	0	45.000	9,075	408.375,00	1,56
IT0000076486	Danieli & C. - Officine Meccaniche S.p.A.	EUR	4.000	0	47.000	19,160	900.520,00	3,45
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	0	0	17.000	38,345	651.865,00	2,50
							2.707.031,05	10,37

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Niederlande								
NL0000852564	Aalberts NV	EUR	0	0	25.800	34,220	882.876,00	3,38
NL0000235190	Airbus SE	EUR	0	0	2.700	155,300	419.310,00	1,61
NL0000334118	ASM International NV	EUR	1.200	0	1.200	566,000	679.200,00	2,60
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	500	0	500	684,900	342.450,00	1,31
NL0012866412	BE Semiconductor Industries NV	EUR	1.100	5.700	3.400	133,650	454.410,00	1,74
NL0010583399	Corbion NV	EUR	35.000	0	35.000	21,620	756.700,00	2,90
NL0010801007	IMCD NV	EUR	0	0	6.700	141,800	950.060,00	3,64
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	0	0	200.000	3,513	702.600,00	2,69
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	37.000	0	37.000	24,530	907.610,00	3,48
							6.095.216,00	23,35
Schweden								
SE0020050417	Boliden AB	SEK	0	0	28.000	312,900	763.796,14	2,93
SE0006422390	Thule Group AB [publ]	SEK	0	0	18.000	341,800	536.362,53	2,06
							1.300.158,67	4,99
Schweiz								
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	0	0	6.366	87,400	592.406,73	2,27
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	10.500	74,420	831.995,32	3,19
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	700	3.000	253,600	810.051,11	3,10
CH0406705126	Sensirion Holding AG	CHF	0	5.000	5.000	56,700	301.852,64	1,16
							2.536.305,80	9,72
Börsengehandelte Wertpapiere							24.706.162,89	94,69
Aktien, Anrechte und Genussscheine							24.706.162,89	94,69
Wertpapiervermögen							24.706.162,89	94,69
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.438.248,73	5,51
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-49.771,98	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							26.094.639,64	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 31. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4608
Norwegische Krone	NOK	1	11,8425
Schwedische Krone	SEK	1	11,4706
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Halbjahresbericht

1. Juli 2024 - 31. Dezember 2024

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	85,86%
Cayman-Inseln	2,23%
Niederlande	2,03%
Schweiz	1,76%
Luxemburg	1,53%
Taiwan	1,36%
Wertpapiervermögen	94,77%
Bankguthaben ²⁾	5,16%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,07%
	100,00%

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	16,69%
Medien und Unterhaltung	15,15%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8,47%
Groß- und Einzelhandel	8,20%
Software & Dienste	7,94%
Versicherungen	6,59%
Investitionsgüter	6,46%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,75%
Verbraucherdienste	4,25%
Banken	3,85%
Diversifizierte Finanzdienste	3,85%
Hardware & Ausrüstung	2,26%
Versorgungsbetriebe	1,51%
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,50%
Automobile & Komponenten	1,01%
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,88%
Transportwesen	0,88%
Energie	0,53%
Wertpapiervermögen	94,77%
Bankguthaben ²⁾	5,16%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,07%
	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 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	26.972.028,67
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.513.242,59)	
Bankguthaben ¹⁾	1.469.735,76
Zinsforderungen	13.223,11
Dividendenforderungen	1.900,32
Forderungen aus Absatz von Anteilen	54.994,98
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	881,97
	28.512.764,81
Sonstige Passiva ²⁾	-55.403,53
	-55.403,53
Netto-Teilfondsvermögen	28.457.361,28
Umlaufende Anteile	1.438.022,687
Anteilwert	19,79 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 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman-Inseln								
US81141R1005	Sea Ltd. ADR	USD	4.215	856	3.359	108,720	350.437,08	1,23
US89677Q1076	Trip.com Group Ltd. ADR	USD	1.671	1.332	4.222	70,590	285.990,77	1,00
							636.427,85	2,23
Luxemburg								
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	852	762	995	456,480	435.848,38	1,53
							435.848,38	1,53
Niederlande								
USN070592100	ASML Holding NV	USD	579	476	432	713,590	295.816,98	1,04
NL0009805522	Nebius Group N.V.	USD	11.958	1.166	10.792	27,310	282.822,69	0,99
							578.639,67	2,03
Schweiz								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	160	180	1.010	277,680	269.126,57	0,95
CH1134540470	On Holding AG	USD	7.162	5.524	4.312	55,630	230.185,74	0,81
							499.312,31	1,76
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	151	580	1.998	201,630	386.581,65	1,36
							386.581,65	1,36
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0010841023	AGCO Corporation	USD	930	0	2.090	93,200	186.918,72	0,66
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	300	1.575	3.580	192,760	662.202,09	2,33
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	3.386	2.635	9.339	223,750	2.005.183,04	7,05
US0378331005	Apple Inc.	USD	145	2.448	2.626	255,590	644.064,24	2,26
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	970	420	4.630	166,830	741.217,64	2,60
US03831W1080	Applovin Corporation	USD	1.388	1.901	2.231	335,170	717.555,20	2,52
US04626A1034	Astera Labs Inc.	USD	6.505	4.116	4.958	141,530	673.357,39	2,37
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	2.110	456,510	924.322,14	3,25
US11135F1012	Broadcom Inc.	USD	2.882	858	2.175	241,750	504.564,10	1,77
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	0	0	6.340	180,220	1.096.434,89	3,85
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	5.519	666	4.853	47,990	223.486,68	0,79
US1255231003	Cigna Group, The	USD	240	0	1.520	278,710	406.524,52	1,43
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	1.630	0	1.630	96,920	151.597,35	0,53
US22266T1097	Coupang Inc.	USD	10.544	7.188	3.356	22,520	72.523,87	0,25
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	10.950	0	10.950	44,490	467.484,41	1,64
US2372661015	Darling Ingredients Inc.	USD	230	0	2.400	33,460	77.059,78	0,27
US2435371073	Deckers Outdoor Corporation	USD	1.544	669	981	207,110	194.966,81	0,69

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
US26142V1052	DraftKings Inc.	USD	6.351	4.480	1.871	37,920	68.082,07	0,24
US2935941078	Enovix Corporation	USD	43.462	6.075	37.387	11,280	404.688,00	1,42
US34962G2084	Forte Biosciences Inc.	USD	4.499	0	4.499	22,920	98.951,23	0,35
US42225T1079	Health Catalyst Inc.	USD	37.675	21.249	16.426	7,080	111.597,81	0,39
US4228062083	HEICO Corporation	USD	1.601	1.675	1.397	188,220	252.320,64	0,89
US4448591028	Humana Inc.	USD	650	0	2.290	255,640	561.765,28	1,97
US44891N2080	IAC InterActiveCorporation	USD	670	0	2.970	43,130	122.921,12	0,43
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	68	93	620	534,880	318.228,19	1,12
KYG651631007	Joby Aviation Inc.	USD	29.252	0	29.252	8,930	250.667,27	0,88
US5705351048	Markel Group Inc.	USD	40	0	408	1.740,350	681.376,84	2,39
US5738741041	Marvell Technology Inc.	USD	1.450	0	1.450	113,620	158.093,27	0,56
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	52	30	155	1.725,470	256.643,17	0,90
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	667	283	3.068	599,810	1.765.873,79	6,21
US5529531015	MGM Resorts International	USD	9.580	780	18.940	34,770	631.939,16	2,22
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.417	611	3.731	430,530	1.541.413,90	5,42
US6323071042	Natera Inc.	USD	1.181	525	3.943	160,260	606.376,72	2,13
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	283	238	795	907,550	692.354,14	2,43
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	4.215	1.945	10.764	137,010	1.415.195,89	4,97
US6907421019	Owens Corning [New]	USD	460	0	3.895	170,580	637.567,51	2,24
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	0	0	1.730	152,630	253.382,50	0,89
US83444M1018	Solventum Corporation	USD	1.050	0	4.590	66,740	293.960,85	1,03
US87422Q1094	Talen Energy Corporation	USD	2.235	0	2.235	200,120	429.198,93	1,51
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	1.610	914	696	431,660	288.298,01	1,01
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	350	0	3.130	191,180	574.218,79	2,02
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	610	0	3.140	57,970	174.672,10	0,61
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	670	0	11.440	48,490	532.315,13	1,87
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	USD	3.207	1.735	3.224	115,110	356.121,91	1,25
US92556V1061	Viatis Inc.	USD	13.250	4.670	53.880	12,480	645.257,08	2,27
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	0	4.500	8.240	71,110	562.274,64	1,98
							24.435.218,81	85,86
Börsengehandelte Wertpapiere							26.972.028,67	94,77
Aktien, Anrechte und Genussscheine							26.972.028,67	94,77
Wertpapiervermögen							26.972.028,67	94,77
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.469.735,76	5,16
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							15.596,85	0,07
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							28.457.361,28	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 31. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0421
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2024

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 10. Mai 2024 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 1, Hauptstrooss, L-6869 Wecker, 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 29. Oktober 2024 geändert und am 3. Dezember 2024 im RESA 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 Berichtserstellung 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-Fixing 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 Devisenkurs 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 Anteilsklassen 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.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Während des Berichtszeitraums ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

9.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Ereignisse oder Änderungen.

10.) 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 Gesamtrendite- 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.

