



NORAMCO QUALITY FUNDS
NORAMCO QUALITY FUNDS

NORAMCO QUALITY FUNDS



Fonds Commun de Placement
Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Halbjahresbericht (ungeprüft) zum 31. Dezember 2010

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



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
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTeilUNG	5
WIRTSCHAFTLICHE AUFTeilUNG.....	5
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS.....	6
VERMÖGENSAUFSTELLUNG	7
ZU- UND ABGÄNGE	9
NORAMCO QUALITY FUNDS USA.....	10
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTeilUNG	10
WIRTSCHAFTLICHE LÄNDERAUFTeilUNG	10
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS.....	11
VERMÖGENSAUFSTELLUNG	12
ZU- UND ABGÄNGE	15
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT.....	16

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos 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) 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 Luxemburg-Strassen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Stand: 31.12.2010)

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Nikolaus Rummler
Geschäftsleiter der IPConcept
Fund Management S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

Paul Becker
Geschäftsleiter der
Verwaltungsgesellschaft

Roger Becker
Geschäftsleiter der
Verwaltungsgesellschaft

Michael Marx
Prokurist Investmentfonds der
DZ PRIVATBANK S.A.

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Roger Becker
Paul Becker

Depotbank, Zentralverwaltung sowie

Register- und Transferstelle

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

Zahlstelle

im Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Informationsstelle

in der Bundesrepublik Deutschland

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

Zahlstelle und steuerlicher Vertreter in Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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, USA

Fred Alger Management, Inc.
111 Fifth Avenue, 2nd Floor
New York, NY 10002, USA

Vertriebs- und Informationsstelle

Noramco AG
Schloss Weilerbach
D-54669 Bollendorf
Tel. +49 (0) 6526-9292-0
Fax. +49 (0) 6526-9292-30

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

Deloitte S.A.
Réviseur d'Entreprises agréé
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

NORAMCO QUALITY FUNDS

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	12.269.740,04
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.323.129,66)	
Bankguthaben	224.355,61
Zinsforderungen	145,44
Dividendenforderungen	5.353,91
	12.499.595,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.446,40
Zinsverbindlichkeiten	-4,54
Sonstige Passiva*	-168.296,29
	-171.747,23
Netto-Fondsvermögen	12.327.847,77

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Prüfungskosten.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	693292
ISIN-Code:	LU0131669946
Ausgabeaufschlag:	5,26 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 %
Mindestfolgeanlage:	1.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

Großbritannien	36,70 %
Deutschland	15,62 %
Schweiz	9,71 %
Schweden	9,15 %
Norwegen	8,19 %
Frankreich	8,09 %
Dänemark	5,31 %
Irland	4,35 %
Italien	3,03 %
Bermudas	0,41 %
Wertpapiervermögen	100,56 %
Bankguthaben	1,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,68 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,35 %
Banken	15,35 %
Energie	9,45 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	9,12 %
Groß- und Einzelhandel	7,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,55 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,39 %
Immobilien	5,21 %
Investitionsgüter	4,18 %
Versorgungsbetriebe	3,57 %
Transportwesen	3,49 %
Medien	2,52 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,36 %
Verbraucherdienste	2,09 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	1,71 %
Versicherungen	1,46 %
Wertpapiervermögen	100,56 %
Bankguthaben	1,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,68 %
	100,00 %

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	9.033.398,70
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.929.604,74)	
Bankguthaben	100.264,56
Zinsforderungen	145,44
Dividendenforderungen	2.679,82
	<u>9.136.488,52</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.446,40
Sonstige Passiva *	-149.615,03
	<u>-153.061,43</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>8.983.427,09</u>
Umlaufende Anteile	830.367,704
Anteilwert	10,82 EUR

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Prüfungskosten.

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Bermudas							
Dominion Petroleum Ltd.	GBP	0	0	542.000	0,0575	36.604,42	0,41
						36.604,42	0,41
Dänemark							
Danske Bank AS	DKK	11.600	0	11.600	142,5000	221.748,23	2,47
Novo-Nordisk AS	DKK	0	1.000	3.000	634,0000	255.151,32	2,84
						476.899,55	5,31
Deutschland							
Allianz SE	EUR	0	0	1.460	89,7000	130.962,00	1,46
Dte. Post AG	EUR	0	0	10.200	12,7400	129.948,00	1,45
K+S Aktiengesellschaft	EUR	0	0	3.100	56,6300	175.553,00	1,95
MAN SE	EUR	0	0	1.970	90,5000	178.285,00	1,98
Salzgitter AG	EUR	4.700	0	4.700	57,7700	271.519,00	3,02
Sixt AG -VZ-	EUR	0	0	12.800	25,5850	327.488,00	3,65
VIB Vermögen AG	EUR	23.998	0	23.998	7,9010	189.608,20	2,11
						1.403.363,20	15,62
Frankreich							
BNP Paribas S.A.	EUR	1.600	0	3.940	48,9800	192.981,20	2,15
Carrefour S.A.	EUR	0	0	4.800	32,0650	153.912,00	1,71
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	5.000	0	5.000	39,4550	197.275,00	2,20
Societe Generale S.A.	EUR	4.400	0	4.400	41,4850	182.534,00	2,03
						726.702,20	8,09
Großbritannien							
Afren Plc.	GBP	0	0	100.000	1,4660	172.186,99	1,92
Babcock International Group Plc.	GBP	0	19.150	19.150	5,7050	128.318,95	1,43
Centrica Plc.	GBP	0	23.000	46.000	3,3600	181.536,29	2,02
Dialog Semiconductor Plc.	EUR	0	0	12.500	16,9700	212.125,00	2,36
Gulfsands Petroleum Plc.	GBP	0	0	45.000	3,7650	198.995,77	2,22
International Power Plc.	GBP	0	19.200	26.800	4,4210	139.162,32	1,55
Kazakhmys Plc.	GBP	0	0	8.400	16,3800	161.606,77	1,80
Lloyds Banking Group Plc.	GBP	291.000	0	291.000	0,6764	231.186,75	2,57
Northgate Plc.	GBP	0	0	52.000	2,8175	172.081,28	1,92
Reed Elsevier Plc.	GBP	0	0	36.000	5,3550	226.427,06	2,52
Shanks Group Plc.	GBP	0	0	128.580	1,2620	190.589,57	2,12
Songbird Estates Plc.	GBP	24.192	0	169.192	1,4000	278.210,95	3,10
Tullow Oil Plc.	GBP	0	0	15.880	12,8300	239.300,45	2,66
Valiant Petroleum Plc.	GBP	0	0	32.781	5,2300	201.367,90	2,24
Xstrata Plc.	GBP	0	0	10.100	15,2450	180.848,60	2,01
Yule Catto & Co. Plc.	GBP	0	0	105.000	3,0990	382.188,16	4,26
						3.296.132,81	36,70
Irland							
Aer Lingus Group Plc.	EUR	164.000	0	164.000	1,1200	183.680,00	2,04
Kerry Group Plc. -A-	EUR	0	1.700	8.200	25,3500	207.870,00	2,31
						391.550,00	4,35
Italien							
Gruppo Coin S.p.A.	EUR	0	12.000	35.000	7,7750	272.125,00	3,03
						272.125,00	3,03

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Norwegen							
DNB NOR ASA	NOK	0	0	25.000	81,8500	262.171,68	2,92
Statoil Fuel & Retail ASA	NOK	42.900	0	42.900	52,6000	289.114,67	3,22
Yara International ASA	NOK	0	4.000	4.300	334,7000	184.395,90	2,05
						735.682,25	8,19
Schweden							
Kappahl Holding AB	SEK	26.700	0	26.700	45,8000	135.982,12	1,51
Rezidor Hotel Group AB	SEK	40.889	0	40.889	41,2000	187.330,62	2,09
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	0	0	46.000	56,4000	288.497,46	3,21
Swedish Match AB	SEK	0	4.600	9.630	196,6000	210.530,43	2,34
						822.340,63	9,15
Schweiz							
Clariant AG	CHF	0	0	13.200	19,1700	202.694,65	2,26
Lonza Group AG	CHF	0	0	3.000	77,2500	185.637,62	2,07
Nestlé S.A.	CHF	0	0	5.790	56,2500	260.883,93	2,90
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	1.998	139,2000	222.782,44	2,48
						871.998,64	9,71
Notierte Titel						9.033.398,70	100,56
Aktien, Anrechte und Genussscheine						9.033.398,70	100,56
Wertpapiervermögen						9.033.398,70	100,56
Bankguthaben - Kontokorrent						100.264,56	1,12
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-150.236,17	-1,68
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						8.983.427,09	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2010 bis 31. Dezember 2010

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Frankreich			
Alcatel-Lucent	EUR	78.100	78.100
Alstom S.A.	EUR	0	5.300
Großbritannien			
Barclays Plc.	GBP	27.000	62.000
easyJet Plc.	GBP	0	25.500
Intec Telecom Systems Plc.	GBP	0	214.000
Mitchells & Butlers Plc.	GBP	0	62.000
Paragon Group Companies Plc.	GBP	0	88.100
Italien			
UniCredito S.p.A.	EUR	110.000	110.000
Luxemburg			
ArcelorMittal S.A.	EUR	0	4.230
Niederlande			
ING Groep NV	EUR	25.000	25.000
Norwegen			
Telenor ASA	NOK	0	21.200
Österreich			
Austria Micro Systems AG	CHF	0	8.800
Schweiz			
Cie Financière Richemont AG	CHF	0	6.900
Nicht notierte Titel			
Großbritannien			
Songbird Estates Plc. BZR 08.10.10	GBP	24.193	24.193

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Dänische Krone	DKK	1	7,4544
Norwegische Krone	NOK	1	7,8050
Schwedische Krone	SEK	1	8,9928
Schweizer Franken	CHF	1	1,2484

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	937524
ISIN-Code:	LU0113590789
Ausgabeaufschlag:	5,26 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,50 %
Mindestfolgeanlage:	1.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	89,71 %
Großbritannien	1,22 %
Schweiz	1,16 %
Irland	0,93 %
Kanada	0,74 %
Cayman Inseln	0,64 %
Deutschland	0,58 %
Mexiko	0,57 %
Bermudas	0,47 %
Niederländische Antillen	0,26 %
Singapur	0,26 %
Niederlande	0,23 %
Wertpapiervermögen	96,77 %
Bankguthaben	3,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,48 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Energie	14,22 %
Versicherungen	9,68 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,76 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	8,51 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,18 %
Software & Dienste	5,34 %
Hardware & Ausrüstung	5,30 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,14 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,93 %
Groß- und Einzelhandel	3,92 %
Banken	3,89 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,39 %
Investitionsgüter	3,30 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,64 %
Automobile & Komponenten	2,38 %
Transportwesen	1,78 %
Medien	1,23 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,17 %
Verbraucherdienste	1,02 %
Wertpapiervermögen	96,77 %
Bankguthaben	3,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,48 %
	100,00 %

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	3.236.341,34
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.393.524,92)	
Bankguthaben	124.091,05
Dividendenforderungen	2.674,09
	<u>3.363.106,48</u>
Zinsverbindlichkeiten	-4,54
Sonstige Passiva *	-18.681,26
	<u>-18.685,80</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>3.344.420,68</u>
Umlaufende Anteile	638.226,963
Anteilwert	5,24 EUR

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Bermudas							
Lazard Ltd.	USD	210	0	210	39,4600	6.308,79	0,19
Marvell Technology Group Ltd.	USD	865	3.165	670	18,4400	9.406,01	0,28
						15.714,80	0,47
Cayman Inseln							
Focus Media Holding Ltd. ADR	USD	765	220	845	20,7900	13.374,61	0,40
Sina Corporation	USD	35	440	150	70,3100	8.029,31	0,24
						21.403,92	0,64
Deutschland							
Bayerische Motoren Werke AG ADR	USD	490	0	490	25,8700	9.650,78	0,29
DaimlerChrysler AG	USD	190	0	190	67,7200	9.795,81	0,29
						19.446,59	0,58
Großbritannien							
Diageo Plc. ADR	USD	0	0	720	74,7300	40.963,53	1,22
						40.963,53	1,22
Irland							
Covidien Plc.	USD	125	230	410	45,6600	14.252,46	0,43
Ingersoll-Rand Plc.	USD	120	0	465	47,3300	16.755,58	0,50
						31.008,04	0,93
Kanada							
Goldcorp Inc.	USD	295	45	250	45,5800	8.675,30	0,26
Nexen Inc.	USD	165	260	730	22,6700	12.599,24	0,38
Yamana Gold Inc.	USD	0	1.345	350	12,7500	3.397,41	0,10
						24.671,95	0,74
Mexiko							
Grupo Televisa S.A. GDR	USD	0	0	960	25,9100	18.936,89	0,57
						18.936,89	0,57
Niederlande							
VistaPrint NV	USD	220	0	220	46,2600	7.748,15	0,23
						7.748,15	0,23
Niederländische Antillen							
Schlumberger Ltd.	USD	65	145	135	83,6300	8.595,39	0,26
						8.595,39	0,26
Schweiz							
Transocean Ltd.	USD	0	85	392	69,2800	20.675,87	0,62
TYCO International Ltd.	USD	0	540	570	41,7700	18.126,30	0,54
						38.802,17	1,16
Singapur							
Avago Technologies Ltd.	USD	565	165	400	28,6300	8.718,69	0,26
						8.718,69	0,26
Vereinigte Staaten von Amerika							
3M Co.	USD	55	80	135	86,7600	8.917,09	0,27
Abbott Laboratories	USD	0	375	110	47,4200	3.971,22	0,12
Activision Blizzard Inc.	USD	255	1.125	530	12,5500	5.063,95	0,15
Adobe Systems Inc.	USD	0	180	240	30,9700	5.658,77	0,17

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	% - Anteil vom NTFV*
		im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum				
Aetna Inc.	USD	320	0	320	30,4700	7.423,22	0,22
Agilent Technologies Inc.	USD	0	200	1.440	41,6900	45.705,06	1,37
Allergan Inc.	USD	95	0	95	69,3100	5.012,90	0,15
Amazon.com Inc.	USD	40	0	120	183,3700	16.752,49	0,50
American Express Co.	USD	0	0	3.520	42,8600	114.858,93	3,43
Ameriprise Financial Inc.	USD	0	160	560	57,9700	24.715,04	0,74
Apple Inc.	USD	0	30	220	325,2900	54.483,29	1,63
ArvinMeritor Inc.	USD	0	0	390	20,7500	6.161,02	0,18
Auxilium Pharmaceuticals Inc.	USD	230	0	350	21,1400	5.633,04	0,17
Bank of New York Mellon Corporation	USD	0	0	3.050	30,2800	70.311,38	2,10
Baxter International Inc.	USD	430	365	430	50,9100	16.666,39	0,50
Becton Dickinson & Co.	USD	0	0	450	84,9800	29.113,82	0,87
Bed Bath & Beyond Inc.	USD	0	0	1.150	49,5900	43.417,21	1,30
Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	750	79,8900	45.616,67	1,36
Berkshire Hathaway Inc. -A-	USD	0	0	1	119.700,0000	91.130,57	2,72
BlackRock Inc. -A-	USD	180	40	140	190,8200	20.338,64	0,61
Carnival Corporation	USD	385	180	205	46,1200	7.198,02	0,22
Caterpillar Inc.	USD	325	165	160	93,7800	11.423,52	0,34
Celanese Corporation	USD	235	0	235	40,8400	7.306,74	0,22
Cephalon Inc.	USD	100	0	100	62,6700	4.771,22	0,14
Chevron Corporation	USD	0	250	150	91,3700	10.434,34	0,31
Cisco Systems Inc.	USD	245	625	510	20,2500	7.862,58	0,24
Cliffs Natural Resources Inc.	USD	120	155	185	77,6900	10.942,25	0,33
Coca-Cola Co.	USD	230	150	780	65,4500	38.866,39	1,16
ConocoPhillips	USD	225	354	310	67,9300	16.032,20	0,48
Costco Wholesale Corporation	USD	215	215	3.030	72,7000	167.705,36	5,00
CSX Corporation	USD	35	0	250	64,3600	12.249,71	0,37
Cummins Inc.	USD	55	20	115	110,1300	9.642,14	0,29
CVS Caremark Corporation	USD	480	0	4.090	34,9000	108.672,25	3,25
Devon Energy Corporation	USD	30	115	1.825	78,0000	108.374,57	3,24
Dun & Bradstreet	USD	0	0	500	81,8500	31.157,21	0,93
eBay Inc.	USD	280	475	280	28,3600	6.045,53	0,18
EMC Corporation	USD	545	360	830	22,9300	14.489,46	0,43
EOG Resources Inc.	USD	0	0	1.350	91,1900	93.724,02	2,80
Expedia Inc.	USD	595	405	595	25,5800	11.587,44	0,35
Express Scripts Inc.	USD	142	0	1.182	54,1100	48.692,82	1,46
Fedex Corporation	USD	210	135	155	92,8000	10.950,89	0,33
Flowserve Corporation	USD	100	20	80	118,2100	7.199,70	0,22
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	150	30	120	119,1500	10.885,42	0,33
Goodrich Corporation	USD	85	90	85	87,9400	5.690,83	0,17
Google Inc. -A-	USD	90	15	170	601,0000	77.784,55	2,33
GSI Commerce Inc.	USD	205	0	775	23,4500	13.836,12	0,41
Halliburton Co.	USD	435	240	195	40,6900	6.040,77	0,18
Harley Davidson Inc.	USD	260	0	1.790	34,8900	47.547,09	1,42
Hertz Global Holdings Inc.	USD	825	205	1.110	14,2500	12.042,25	0,36
Hewlett-Packard Co.	USD	150	420	2.250	42,3200	72.493,34	2,17
Human Genome Sciences Inc.	USD	0	0	370	24,5800	6.923,94	0,21
IBM Corporation	USD	15	85	60	146,5200	6.692,96	0,20
Illinois Tool Works Inc.	USD	360	140	220	53,5700	8.972,52	0,27
Iron Mountain Inc.	USD	0	0	2.285	25,0300	43.542,86	1,30
Johnson & Johnson	USD	0	0	1.380	62,1300	65.275,52	1,95
JPMorgan Chase & Co.	USD	0	744	345	42,3600	11.126,15	0,33
Kohl's Corporation	USD	150	165	235	54,2600	9.707,73	0,29
Lam Research Corporation	USD	230	395	220	52,2700	8.754,78	0,26
Las Vegas Sands Inc.	USD	145	0	145	44,8300	4.948,88	0,15
Lear Corporation	USD	0	55	90	97,1500	6.656,64	0,20
Lockheed Martin Corporation	USD	320	95	320	69,1300	16.841,72	0,50
Loew's Corporation	USD	0	0	2.650	39,0000	78.682,91	2,35
Lowe's Companies Inc.	USD	790	480	790	25,0300	15.054,21	0,45
MasterCard Inc.	USD	0	65	55	225,4600	9.440,65	0,28
McDonald's Corporation	USD	20	80	160	76,9900	9.378,30	0,28
Medco Health Solutions Inc.	USD	260	175	315	61,6700	14.789,53	0,44

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	% - Anteil vom NTFV*
		im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum				
Mentor Graphics Corp	USD	590	0	590	12,2500	5.502,47	0,16
Merck & Co. Inc. (New)	USD	320	0	3.038	36,2100	83.750,27	2,50
MetLife Inc.	USD	200	155	235	44,7500	8.006,28	0,24
Microsoft Corporation	USD	0	1.025	1.360	27,9700	28.960,18	0,87
Monsanto Co.	USD	185	145	260	68,9200	13.642,33	0,41
Moody's Corporation	USD	0	50	910	26,5300	18.380,13	0,55
National Oilwell Varco Inc.	USD	235	35	200	66,3100	10.096,69	0,30
Nice Systems Ltd. ADR	USD	180	0	180	34,9900	4.794,98	0,14
Occidental Petroleum Corporation	USD	0	0	2.070	99,0300	156.065,55	4,67
ON Semiconductor Corporation	USD	1.520	725	795	9,9200	6.004,11	0,18
Oracle Corporation	USD	220	260	1.040	31,5000	24.941,00	0,75
Peabody Energy Corporation	USD	95	200	355	63,4500	17.148,65	0,51
PepsiCo Inc.	USD	25	50	335	65,3300	16.662,01	0,50
Pfizer Inc.	USD	0	1.400	4.560	17,6000	61.100,88	1,83
Philip Morris International Inc.	USD	0	250	785	58,7500	35.111,35	1,05
Phillips-Van Heusen Corporation	USD	305	155	260	63,5300	12.575,41	0,38
Plains Exploration & Production Co.	USD	345	270	345	31,8900	8.376,13	0,25
Procter & Gamble Co.	USD	0	70	800	64,4000	39.223,45	1,17
Progressive Corporation	USD	0	0	4.570	19,8000	68.889,22	2,06
Qualcomm Inc.	USD	225	95	605	49,9900	23.025,46	0,69
Republic Services Inc.	USD	305	95	210	30,1100	4.813,93	0,14
Sealed Air Corporation	USD	0	0	3.120	25,5900	60.784,77	1,82
Skyworks Solutions Inc.	USD	235	685	500	29,1800	11.107,73	0,33
Stillwater Mining Co.	USD	580	0	580	21,5000	9.493,72	0,28
Texas Instruments Inc.	USD	470	160	2.810	32,5100	69.549,37	2,08
The Mosaic Co.	USD	215	75	140	74,8000	7.972,59	0,24
The Williams Companies Inc.	USD	605	215	390	24,7500	7.348,69	0,22
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	90	135	250	55,7400	10.609,06	0,32
Towers Watson & Co. Ltd.	USD	220	95	125	53,4700	5.088,50	0,15
Transatlantic Holding Inc.	USD	0	0	805	51,7400	31.709,71	0,95
United Continental Holdings Inc.	USD	520	190	330	23,4600	5.894,02	0,18
United Parcel Service -B-	USD	290	500	325	72,6800	17.983,25	0,54
United Technologies Corporation	USD	75	60	110	79,1000	6.624,29	0,20
Universal Health Services Inc. -B-	USD	315	90	225	42,8500	7.340,12	0,22
Verisk Analytics Inc.	USD	235	85	150	34,3600	3.923,87	0,12
Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	280	215	54,0800	8.852,07	0,26
Walt Disney Co.	USD	355	1.025	300	37,6000	8.587,74	0,26
Wells Fargo & Co.	USD	0	0	5.510	31,0200	130.125,77	3,89
Wyndham Worldwide Corporation	USD	190	0	545	30,2000	12.530,64	0,37
Yahoo! Inc.	USD	295	850	660	16,6100	8.346,10	0,25
						3.000.331,22	89,71
Notierte Titel						3.236.341,34	96,77
Aktien, Anrechte und Genussscheine						3.236.341,34	96,77
Wertpapiervermögen						3.236.341,34	96,77
Bankguthaben - Kontokorrent						124.091,05	3,71
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-16.011,71	-0,48
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						3.344.420,68	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

NORAMCO QUALITY FUNDS USA

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2010 bis 31. Dezember 2010

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Bermudas			
Invesco Ltd.	USD	295	295
Marshall Inseln			
Aegean Marine Petroleum Network Inc.	USD	0	270
Vereinigte Staaten von Amerika			
Amgen Inc.	USD	0	275
Ball Corporation	USD	260	260
Bank of America Corporation	USD	0	870
Broadcom Corporation -A-	USD	195	450
Carefusion Corporation	USD	0	375
Celgene Corporation	USD	145	145
CF Industries Holdings Inc.	USD	95	95
CME Group Inc.	USD	15	40
Concho Resources Inc.	USD	205	205
DirecTV	USD	0	175
FTI Consulting Inc.	USD	0	175
Hartford Financial Services Group	USD	0	200
Health Management Associates Inc. -A-	USD	0	610
IAC/InterActiveCorporation	USD	380	1.310
Life Technologies Corporation	USD	0	130
Morgan Stanley	USD	280	280
News Corporation Inc. -A-	USD	0	3.130
Nike Inc. -B-	USD	165	165
Pactiv Corporation	USD	300	300
Stanley Black & Decker Inc.	USD	40	215
Synopsys Inc.	USD	0	315
Travelers Companies Inc.	USD	60	275
UAL Corporation	USD	520	520
Union Pacific Corporation	USD	120	120
Vulcan Materials Co.	USD	0	370
WellPoint Inc.	USD	0	70
Zimmer Holdings Inc.	USD	130	130
Nicht notierte Titel			
Vereinigte Staaten von Amerika			
Wynn Resorts Ltd.	USD	70	70

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
US-Dollar	USD	1	1,3135

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2010

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 Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 9. April 2010 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 30. April 2010 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds NORAMCO QUALITY FUNDS ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) 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 Luxemburg-Strassen. 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 28. November 2007 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 17. Januar 2008 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

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Halbjahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Halbjahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.

1. Das Netto-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 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 Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. 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 und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses 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, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
- b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“ in Höhe von 0,05% p. a. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d’abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Sie wird vierteljährlich auf der Basis des Netto-Fondsvermögenswertes am letzten Tag des Quartals errechnet. Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden werden nicht rückvergütet.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Gesellschaft legt während des Geschäftsjahres für Rechnung des Teilfonds angefallene und nicht zur Kostendeckung verwendete Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge grundsätzlich wieder an.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

