



NORAMCO QUALITY FUNDS  
NORAMCO QUALITY FUNDS

## NORAMCO QUALITY FUNDS



Fonds Commun de Placement  
Ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Jahresbericht (geprüft) zum 30. Juni 2011

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



NORAMCO ASSET MANAGEMENT S.A.  
R.C.S. Luxembourg B 75766



# NORAMCO QUALITY FUNDS

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG</b> .....	<b>3</b>
<b>BERICHT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT</b> .....	<b>4</b>
<b>BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ</b> .....	<b>5</b>
<b>KONSOLIDierter JAHRESABSCHLUSS</b> .....	<b>7</b>
<b>KONSOLIDIERTE AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG</b> .....	<b>8</b>
<b>NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE</b> .....	<b>9</b>
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTeilUNG .....	9
WIRTSCHAFTLICHE AUFTeilUNG .....	9
VERMÖGENSAUFSTELLUNG .....	11
<b>NORAMCO QUALITY FUNDS USA</b> .....	<b>15</b>
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTeilUNG .....	15
WIRTSCHAFTLICHE AUFTeilUNG .....	15
VERMÖGENSAUFSTELLUNG .....	17
<b>ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS</b> .....	<b>22</b>
<b>STEUERLICHE HINWEISE</b> .....	<b>25</b>

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, 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) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# NORAMCO QUALITY FUNDS

## 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: 30.06.2011)**

**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 oesterreichischen 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, 2<sup>nd</sup> 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.  
Cabinet de Révision agréé  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburg

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

### **NORAMCO QUALITY FUNDS USA**

Im Berichtszeitraum der zwölf Monate zum 30. Juni 2011 verliefen die US-Aktienmärkte nach anfänglichen Schwankungen recht positiv. Leider hat die Abwertung des US-Dollars den größten Teil der Wertsteigerung wieder zunichte gemacht. Entsprechend verzeichnete der NORAMCO QUALITY FUNDS USA eine Wertentwicklung von +0% in seiner Fondswährung Euro. Er lag damit unter der Wertentwicklung seines Vergleichsindex S&P 500. Viele amerikanische Unternehmen, die in unserem Portfolio sind, konnten sowohl Cash-Flow als auch Gewinne erheblich steigern. Da diese Entwicklung sich zurzeit nicht in den Aktienpreisen widerspiegelt, geht die Verwaltungsgesellschaft davon aus, dass mittelfristig sehr viel Potential für Wertsteigerung vorhanden ist. Sobald die Aktienmärkte den wahren Wert der Unternehmen erkennen, wird eine starke Erholung an den Märkten eintreten, was zu einer positiven Entwicklung des Fonds beitragen sollte.

### **NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE**

Auch die europäischen Aktienmärkte haben sich im Berichtszeitraum gut entwickelt. Dabei war die Volatilität recht hoch. Der NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE verzeichnete für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2011 eine Wertentwicklung von +11%. Er hat damit seinen Vergleichsindex Dow Jones Stoxx 50 knapp geschlagen. Ähnlich wie im amerikanischen Markt vermelden viele europäische Unternehmen Rekordumsätze. Doch wegen vieler ungelöster Fragen zum Euro bleibt die Börse skeptisch, was zu sehr niedrigen Kursgewinnverhältnissen geführt hat. Daher sieht die Verwaltungsgesellschaft mittel- bis langfristig großes Potential für weitere Kurserholungen, die sich positiv auf die Entwicklung des Fonds auswirken sollten.

Luxemburg, im Juli 2011

Der Verwaltungsrat der  
***NORAMCO Asset Management S.A.***

Angaben und Renditen beziehen sich auf das abgelaufene Berichtsjahr und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ**

An die Anteilhaber des  
NORAMCO QUALITY FUNDS  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des NORAMCO QUALITY FUNDS und seine Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und den sonstigen Erläuterungen zum Jahresabschluss besteht.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss*

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

### *Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des NORAMCO QUALITY FUNDS und seiner Teilfonds zum 30. Juni 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Sonstiges*

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Für Deloitte S.A., *Cabinet de Révision agréé*

Barbara Michaelis, *Réviser d'Entreprises agréé*  
Partner

Luxemburg, den 13. Oktober 2011

560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburg

## NORAMCO QUALITY FUNDS

### Konsolidierter Jahresabschluss des NORAMCO QUALITY FUNDS mit den Teilfonds NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE und NORAMCO QUALITY FUNDS USA

#### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.324.898,90)	9.783.537,64
Bankguthaben	1.019.911,04
Zinsforderungen	750,91
Dividendenforderungen	4.861,42
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	286.924,18
	<b>11.095.985,19</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-6.686,08
Zinsverbindlichkeiten	-5,02
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.109,15
Sonstige Passiva*	-74.445,36
	<b>-83.245,61</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>11.012.739,58</b>

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

#### Veränderung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.300.164,74
Ordentlicher Nettoertrag	-124.286,86
Ertragsausgleich	-14.502,40
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	187.179,63
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.385.414,44
Realisierte Gewinne	1.557.356,48
Realisierte Verluste	-708.146,95
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	200.389,38
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>11.012.739,58</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## NORAMCO QUALITY FUNDS

### Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	181.821,81
Bankzinsen	1.292,03
Sonstige Erträge	628,97
Ertragsausgleich	-5.683,82
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>178.058,99</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-344,42
Performancegebühr	-1.329,55
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-175.758,03
Depotbankvergütung	-36.094,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.788,05
Taxe d'abonnement	-5.843,99
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.431,18
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte sowie Transfer Agency Fees	-9.641,54
Staatliche Gebühren	-6.102,64
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-14.198,45
Aufwandsausgleich	20.186,22
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-302.345,85</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-124.286,86</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

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	21,98 %
Deutschland	17,39 %
Frankreich	12,27 %
Schweiz	7,88 %
Schweden	6,97 %
Dänemark	5,69 %
Norwegen	5,43 %
Italien	2,81 %
Luxemburg	2,02 %
Irland	1,89 %
Niederlande	1,52 %
Bermudas	0,27 %
Wertpapiervermögen	86,12 %
Bankguthaben	11,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,84 %
	100,00 %

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Lebensmittel, Getränke & Tabak	10,18 %
Banken	9,40 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,15 %
Energie	7,15 %
Immobilien	6,59 %
Groß- und Einzelhandel	6,38 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5,32 %
Medien	5,14 %
Telekommunikationsdienste	4,93 %
Investitionsgüter	4,86 %
Software & Dienste	4,19 %
Versicherungen	3,68 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,90 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,31 %
Hardware & Ausrüstung	2,27 %
Transportwesen	1,67 %
Wertpapiervermögen	86,12 %
Bankguthaben	11,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,84 %
	100,00 %

## NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2009	8,00	1.024.692	-1.140,90	7,81
30.06.2010	8,12	890.022	-1.277,86	9,12
30.06.2011	8,02	791.479	-1.013,37	10,13

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.994.300,10)	6.903.137,18
Bankguthaben	884.812,87
Zinsforderungen	750,91
Dividendenforderungen	1.809,38
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	283.147,24
	<b>8.073.657,58</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-6.686,08
Sonstige Passiva *	-51.133,17
	<b>-57.819,25</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>8.015.838,33</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>791.478,922</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>10,13 EUR</b>

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

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.119.745,85
Ordentlicher Nettoertrag	-51.491,19
Ertragsausgleich	-11.748,22
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	166.832,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.180.201,15
Realisierte Gewinne	1.360.584,93
Realisierte Verluste	-616.162,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	228.278,72
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>8.015.838,33</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	890.022,024
Ausgegebene Anteile	16.181,632
Zurückgenommene Anteile	-114.724,734
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>791.478,922</b>

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	147.216,53
Bankzinsen	1.268,95
Ertragsausgleich	-4.469,48
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>144.016,00</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-344,42
Performancegebühr	-1.329,55
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-128.870,04
Depotbankvergütung	-18.068,87
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.943,56
Taxe d'abonnement	-4.273,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.932,62
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-322,10
Staatliche Gebühren	-4.370,13
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.269,62
Aufwandsausgleich	16.217,70
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-195.507,19</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-51.491,19</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,4</b>
<b>Performancegebühr in Prozent</b>	<b>0,02</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit allgemeiner Verwaltung und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Bermudas</b>							
Dominion Petroleum Ltd.	GBP	0	0	542.000	0,0355	21.424,12	0,27
						<b>21.424,12</b>	<b>0,27</b>
<b>Dänemark</b>							
Carlsberg AS -B-	DKK	3.000	0	3.000	554,5000	223.019,17	2,78
TDC A/S	DKK	37.600	0	37.600	46,3200	233.494,03	2,91
						<b>456.513,20</b>	<b>5,69</b>
<b>Deutschland</b>							
Allianz SE	EUR	900	700	1.660	94,9100	157.550,60	1,97
Axel Springer Verlag AG	EUR	5.700	0	5.700	33,3000	189.810,00	2,37
Dte. Bank AG	EUR	8.250	5.200	3.050	40,1700	122.518,50	1,53
Dte. Post AG	EUR	0	0	10.200	13,1150	133.773,00	1,67
Salzgitter AG	EUR	4.700	2.350	2.350	50,8500	119.497,50	1,49
Sixt AG -VZ-	EUR	0	4.800	8.000	30,6500	245.200,00	3,06
United Internet AG	EUR	13.000	0	13.000	14,2850	185.705,00	2,32
VIB Vermögen AG	EUR	23.998	0	23.998	8,3430	200.215,31	2,50
VIB Vermögen AG (New)	EUR	4.799	0	4.799	8,0000	38.392,00	0,48
						<b>1.392.661,91</b>	<b>17,39</b>
<b>Frankreich</b>							
AXA S.A.	EUR	17.500	8.500	9.000	15,2600	137.340,00	1,71
BNP Paribas S.A.	EUR	1.600	0	3.940	52,0000	204.880,00	2,56
Bourbon S.A.	EUR	3.883	0	3.883	29,7550	115.538,67	1,44
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	5.000	0	5.000	43,8450	219.225,00	2,73
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	EUR	1.510	0	1.510	122,5000	184.975,00	2,31
Societe Generale S.A.	EUR	7.450	4.400	3.050	39,8200	121.451,00	1,52
						<b>983.409,67</b>	<b>12,27</b>
<b>Großbritannien</b>							
Reed Elsevier Plc.	GBP	0	0	36.000	5,5400	222.068,81	2,77
Shanks Group Plc.	GBP	0	0	128.580	1,2670	181.395,01	2,26
Smiths Group Plc.	GBP	13.000	0	13.000	11,8100	170.949,78	2,13
Songbird Estates Plc.	GBP	24.192	0	169.192	1,5375	289.647,81	3,61
Tullow Oil Plc.	GBP	0	0	15.880	12,4400	219.961,25	2,74
Valiant Petroleum Plc.	GBP	0	0	32.781	5,9200	216.082,31	2,70
Xstrata Plc.	GBP	0	0	10.100	13,4150	150.864,60	1,88
Yule Catto & Co. Plc.	GBP	140.000	120.000	125.000	2,2480	312.882,75	3,89
						<b>1.763.852,32</b>	<b>21,98</b>
<b>Irland</b>							
CRH Plc.	EUR	10.200	0	10.200	14,8300	151.266,00	1,89
						<b>151.266,00</b>	<b>1,89</b>
<b>Italien</b>							
Gruppo Coin S.p.A.	EUR	0	12.000	35.000	6,4250	224.875,00	2,81
						<b>224.875,00</b>	<b>2,81</b>
<b>Luxemburg</b>							
Millicom International Cellular S.A. SDR	SEK	2.250	0	2.250	661,0000	162.188,25	2,02
						<b>162.188,25</b>	<b>2,02</b>

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Niederlande</b>							
CSM NV	EUR	5.240	0	5.240	23,2500	121.830,00	1,52
						<b>121.830,00</b>	<b>1,52</b>
<b>Norwegen</b>							
DNB NOR ASA	NOK	0	9.300	15.700	74,0000	149.275,98	1,86
Statoil Fuel & Retail ASA	NOK	42.900	0	42.900	51,9000	286.077,17	3,57
						<b>435.353,15</b>	<b>5,43</b>
<b>Schweden</b>							
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	0	18.000	28.000	50,6000	154.505,50	1,93
Swedish Match AB	SEK	0	4.600	9.630	211,7000	222.322,05	2,77
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	18.500	0	18.500	90,2000	181.975,81	2,27
						<b>558.803,36</b>	<b>6,97</b>
<b>Schweiz</b>							
Nestlé S.A.	CHF	0	0	5.790	51,7500	248.988,28	3,11
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	1.998	140,0000	232.441,42	2,90
Temenos Group AG	CHF	7.300	0	7.300	24,6500	149.530,50	1,87
						<b>630.960,20</b>	<b>7,88</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>6.903.137,18</b>	<b>86,12</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>6.903.137,18</b>	<b>86,12</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>6.903.137,18</b>	<b>86,12</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>884.812,87</b>	<b>11,04</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>227.888,28</b>	<b>2,84</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>8.015.838,33</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE

### Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Dänemark</b>			
Danske Bank AS	DKK	11.600	11.600
Novo-Nordisk AS	DKK	0	4.000
<b>Deutschland</b>			
Commerzbank AG	EUR	52.000	52.000
E.ON AG	EUR	9.000	9.000
K+S Aktiengesellschaft	EUR	0	3.100
MAN SE	EUR	0	1.970
<b>Frankreich</b>			
Alcatel-Lucent	EUR	78.100	78.100
Alstom S.A.	EUR	0	5.300
Carrefour S.A.	EUR	0	4.800
France Telecom S.A.	EUR	10.600	10.600
<b>Großbritannien</b>			
Afren Plc.	GBP	0	100.000
Babcock International Group Plc.	GBP	0	38.300
Barclays Plc.	GBP	27.000	62.000
Centrica Plc.	GBP	0	69.000
Dialog Semiconductor Plc.	EUR	0	12.500
easyJet Plc.	GBP	0	25.500
Gulfsands Petroleum Plc.	GBP	0	45.000
Intec Telecom Systems Plc.	GBP	0	214.000
International Power Plc.	GBP	0	46.000
Kazakhmys Plc.	GBP	0	8.400
Lloyds Banking Group Plc.	GBP	291.000	291.000
Mitchells & Butlers Plc.	GBP	0	62.000
Northgate Plc.	GBP	0	52.000
Paragon Group Companies Plc.	GBP	0	88.100
Yule Catto & Co. Plc. -FRP-	GBP	140.000	140.000
Yule Catto & Co. Plc. BZR 17.01.11	GBP	140.000	140.000
<b>Irland</b>			
Aer Lingus Group Plc.	EUR	164.000	164.000
Kerry Group Plc. -A-	EUR	0	9.900
<b>Italien</b>			
Buzzi Unicem S.p.A.	EUR	21.000	21.000
Credito Emiliano S.p.A.	EUR	39.600	39.600
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	158.400	158.400
Mediaset S.p.A.	EUR	38.700	38.700
Telecom Italia S.p.A.	EUR	200.000	200.000
UniCredito S.p.A.	EUR	110.000	110.000
<b>Luxemburg</b>			
ArcelorMittal S.A.	EUR	0	4.230
Gagfah S.A.	EUR	24.000	24.000
<b>Niederlande</b>			
ING Groep NV	EUR	25.000	25.000
<b>Norwegen</b>			
Aker Kvaerner ASA	NOK	13.000	13.000
Telenor ASA	NOK	0	21.200
Yara International ASA	NOK	0	8.300

## Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

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
<b>Österreich</b>			
Austria Micro Systems AG	CHF	0	8.800
<b>Schweden</b>			
Kappahl Holding AB	SEK	26.700	26.700
Rezidor Hotel Group AB	SEK	40.889	40.889
<b>Schweiz</b>			
Cie Financière Richemont AG	CHF	0	6.900
Clariant AG	CHF	1.320	14.520
Lonza Group AG	CHF	0	3.000
<b>Spanien</b>			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	24.000	24.000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 15.04.11	EUR	24.000	24.000
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Deutschland</b>			
VIB Vermögen AG BZR 30.05.11	EUR	23.998	23.998
<b>Frankreich</b>			
Bourbon S.A. BZR	EUR	3.530	3.530
<b>Großbritannien</b>			
Songbird Estates Plc. BZR 08.10.10	GBP	24.193	24.193
<b>Schweiz</b>			
Clariant AG BZR 15.04.11	CHF	13.200	13.200

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Juni 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8981
Dänische Krone	DKK	1	7,4590
Norwegische Krone	NOK	1	7,7829
Schwedische Krone	SEK	1	9,1699
Schweizer Franken	CHF	1	1,2034

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

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	90,23 %
Großbritannien	1,90 %
Schweiz	0,83 %
Irland	0,72 %
Mexiko	0,72 %
Cayman Inseln	0,65 %
Deutschland	0,48 %
Singapur	0,27 %
Niederlande	0,17 %
Bermudas	0,14 %
Wertpapiervermögen	96,11 %
Bankguthaben	4,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,62 %
	100,00 %

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Energie	13,55 %
Versicherungen	10,00 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,62 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,91 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	7,99 %
Software & Dienste	5,15 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,11 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,93 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,28 %
Hardware & Ausrüstung	3,99 %
Banken	3,59 %
Groß- und Einzelhandel	3,43 %
Investitionsgüter	2,77 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,76 %
Automobile & Komponenten	2,27 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,03 %
Transportwesen	1,90 %
Medien	1,59 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,33 %
Verbraucherdienste	0,75 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,16 %
Wertpapiervermögen	96,11 %
Bankguthaben	4,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,62 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## NORAMCO QUALITY FUNDS USA

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teil- fondsver- mögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2009	2,61	667.822	-250,70	3,91
30.06.2010	3,18	652.876	-68,48	4,87
30.06.2011	3,00	615.366	-184,87	4,87

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.330.598,80)	2.880.400,46
Bankguthaben	135.098,17
Dividendenforderungen	3.052,04
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.776,94
	<b>3.022.327,61</b>
Zinsverbindlichkeiten	-5,02
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.109,15
Sonstige Passiva *	-23.312,19
	<b>-25.426,36</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>2.996.901,25</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>615.365,757</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>4,87 EUR</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Transfer Agent Gebühren.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.180.418,89
Ordentlicher Nettoertrag	-72.795,67
Ertragsausgleich	-2.754,18
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	20.347,51
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-205.213,29
Realisierte Gewinne	196.771,55
Realisierte Verluste	-91.984,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-27.889,34
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.996.901,25</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	652.875,629
Ausgegebene Anteile	4.292,949
Zurückgenommene Anteile	-41.802,821
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>615.365,757</b>

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2010 bis zum 30. Juni 2011

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	34.605,28
Bankzinsen	23,08
Sonstige Erträge	628,97
Ertragsausgleich	-1.214,34
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>34.042,99</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-46.887,99
Depotbankvergütung	-18.025,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.844,49
Taxe d'abonnement	-1.570,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.498,56
Register- und Transferstellenvergütung	-9.319,44
Staatliche Gebühren	-1.732,51
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-8.928,83
Aufwandsausgleich	3.968,52
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-106.838,66</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-72.795,67</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>3,5</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Lagerstellen und Lieferspesen.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## NORAMCO QUALITY FUNDS USA

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Bermudas</b>							
Lazard Ltd.	USD	210	45	165	37,1100	4.253,96	0,14
						<b>4.253,96</b>	<b>0,14</b>
<b>Cayman Inseln</b>							
Focus Media Holding Ltd. ADR	USD	895	610	585	30,8300	12.529,91	0,42
Seagate Technology	USD	630	0	630	15,5700	6.814,71	0,23
						<b>19.344,62</b>	<b>0,65</b>
<b>Deutschland</b>							
Bayerische Motoren Werke AG ADR	USD	1.000	370	630	33,0600	14.469,78	0,48
						<b>14.469,78</b>	<b>0,48</b>
<b>Großbritannien</b>							
Diageo Plc. ADR	USD	0	0	720	81,0900	40.561,90	1,35
Royal Dutch Shell ADR USD	USD	375	35	340	69,9700	16.527,58	0,55
						<b>57.089,48</b>	<b>1,90</b>
<b>Irland</b>							
Covidien Plc.	USD	125	305	335	53,4300	12.435,08	0,41
Ingersoll-Rand Plc.	USD	250	290	305	43,9200	9.306,38	0,31
						<b>21.741,46</b>	<b>0,72</b>
<b>Mexiko</b>							
Grupo Televisa S.A. GDR	USD	300	0	1.260	24,7700	21.682,79	0,72
						<b>21.682,79</b>	<b>0,72</b>
<b>Niederlande</b>							
VistaPrint NV	USD	220	60	160	46,9300	5.216,62	0,17
						<b>5.216,62</b>	<b>0,17</b>
<b>Schweiz</b>							
Transocean Ltd.	USD	0	85	392	63,9900	17.426,76	0,58
TYCO International Ltd.	USD	185	1.075	220	48,9300	7.478,53	0,25
						<b>24.905,29</b>	<b>0,83</b>
<b>Singapur</b>							
Avago Technologies Ltd.	USD	625	315	310	37,7100	8.121,51	0,27
						<b>8.121,51</b>	<b>0,27</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
Abercrombie & Fitch Co. -A-	USD	165	0	165	67,3800	7.723,84	0,26
Aetna Inc.	USD	595	0	595	44,5600	18.419,62	0,61
Agilent Technologies Inc.	USD	0	310	1.330	50,5900	46.744,96	1,56
Allergan Inc.	USD	190	50	140	84,0100	8.171,04	0,27
Altera Corporation	USD	250	110	140	45,3300	4.408,92	0,15
Amazon.com Inc.	USD	40	35	85	204,1800	12.057,32	0,40
American Express Co.	USD	0	0	3.520	50,9200	124.523,00	4,16
Ameriprise Financial Inc.	USD	50	160	610	57,1900	24.236,42	0,81
Apple Inc.	USD	0	55	195	334,0400	45.253,44	1,51
Arch Coal Inc.	USD	375	0	375	25,8100	6.724,16	0,22
Auxilium Pharmaceuticals Inc.	USD	230	90	260	19,6100	3.542,17	0,12
Baker Hughes Inc.	USD	550	110	440	71,4600	21.844,10	0,73
Bank of New York Mellon Corporation	USD	1.330	0	4.380	25,4400	77.412,25	2,58
Baxter International Inc.	USD	430	365	430	59,4800	17.768,79	0,59

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011**

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	% - Anteil vom NTFV*
		im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum				
Becton Dickinson & Co.	USD	0	0	450	85,8400	26.836,18	0,90
Bed Bath & Beyond Inc.	USD	170	150	1.170	58,0100	47.152,77	1,57
Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	750	77,0300	40.136,52	1,34
Berkshire Hathaway Inc. -A-	USD	0	0	1	115.540,0000	80.269,56	2,68
BlackRock Inc. -A-	USD	180	135	45	191,8900	5.999,06	0,20
Broadcom Corporation -A-	USD	620	685	190	32,3300	4.267,54	0,14
Caterpillar Inc.	USD	350	210	140	103,3600	10.053,08	0,34
CBS Corporation -B-	USD	250	0	250	28,3600	4.925,66	0,16
Celanese Corporation	USD	440	335	105	52,5900	3.836,29	0,13
CIGNA Corporation	USD	120	0	120	51,2700	4.274,28	0,14
Cisco Systems Inc.	USD	770	1.135	525	15,3350	5.593,22	0,19
Citigroup Inc.	USD	2.185	2.027	158	41,5000	4.555,37	0,15
Cliffs Natural Resources Inc.	USD	190	315	95	90,3900	5.965,71	0,20
CME Group Inc.	USD	55	40	40	288,0200	8.003,89	0,27
Coca-Cola Co.	USD	435	150	985	66,7100	45.650,51	1,52
Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	165	0	165	73,0800	8.377,24	0,28
ConocoPhillips	USD	320	424	335	74,0200	17.227,11	0,57
Costco Wholesale Corporation	USD	215	935	2.310	80,0300	128.434,97	4,30
CSX Corporation	USD	730	30	915	25,7600	16.375,16	0,55
Cummins Inc.	USD	110	60	130	101,0400	9.125,47	0,30
CVS Caremark Corporation	USD	705	0	4.315	36,8900	110.587,98	3,69
Devon Energy Corporation	USD	30	610	1.330	77,9200	71.997,77	2,40
Eaton Corporation	USD	125	0	125	50,1500	4.355,11	0,15
eBay Inc.	USD	280	475	280	30,8600	6.003,06	0,20
EMC Corporation	USD	640	695	590	27,1000	11.108,10	0,37
EOG Resources Inc.	USD	0	0	1.350	103,1000	96.696,54	3,23
Expedia Inc.	USD	595	695	305	28,5900	6.058,05	0,20
Express Scripts Inc.	USD	352	0	1.392	54,0100	52.231,43	1,74
Fedex Corporation	USD	320	190	210	93,6300	13.660,07	0,46
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	245	115	130	51,6200	4.662,08	0,16
Goodrich Corporation	USD	240	175	155	93,6000	10.079,20	0,34
Google Inc. -A-	USD	150	70	175	497,5700	60.493,78	2,02
Halliburton Co.	USD	435	280	155	49,8200	5.364,80	0,18
Hanesbrands Inc.	USD	245	0	245	28,6000	4.868,00	0,16
Harley Davidson Inc.	USD	260	200	1.590	39,4100	43.533,35	1,45
Hertz Global Holdings Inc.	USD	825	790	525	15,6200	5.697,17	0,19
Hewlett-Packard Co.	USD	150	1.455	1.215	35,5500	30.007,82	1,00
Human Genome Sciences Inc.	USD	0	115	255	25,0700	4.441,33	0,15
IAC/InterActiveCorporation	USD	625	1.310	245	37,7900	6.432,23	0,21
IBM Corporation	USD	125	85	170	170,5400	20.141,59	0,67
Informatica Corporation	USD	205	105	100	58,2900	4.049,60	0,14
Iron Mountain Inc.	USD	0	160	2.125	33,6500	49.677,82	1,66
John Deere & Co.	USD	95	0	95	82,4300	5.440,36	0,18
Johnson & Johnson	USD	150	0	1.530	66,3100	70.483,74	2,35
JPMorgan Chase & Co.	USD	240	874	455	40,4500	12.786,40	0,43
Kohl's Corporation	USD	150	215	185	50,4300	6.481,55	0,22
Kraft Foods Inc. -A-	USD	820	0	820	34,8300	19.842,02	0,66
Lam Research Corporation	USD	265	435	215	43,2700	6.463,14	0,22
Las Vegas Sands Inc.	USD	490	210	280	41,6200	8.096,15	0,27
Lear Corporation	USD	90	100	135	53,5600	5.023,34	0,17
Liberty Media Corporation (New)	USD	80	0	80	82,0900	4.562,46	0,15
Lockheed Martin Corporation	USD	320	95	320	80,3700	17.867,44	0,60
Loew's Corporation	USD	0	0	2.650	42,1400	77.581,63	2,59
Lowe's Companies Inc.	USD	915	950	445	23,3800	7.228,08	0,24
MasterCard Inc.	USD	0	75	45	309,7000	9.682,16	0,32
Mc Kesson Corporation	USD	85	0	85	82,9000	4.895,44	0,16
McDonald's Corporation	USD	60	115	165	84,5700	9.694,35	0,32
Merck & Co. Inc. (New)	USD	320	0	3.038	35,1000	74.082,11	2,47
MetLife Inc.	USD	535	505	220	43,4600	6.642,49	0,22
Microsoft Corporation	USD	0	1.285	1.100	25,6200	19.578,99	0,65
Moly Corporation Inc.	USD	555	125	430	57,0200	17.033,90	0,57
Monsanto Co.	USD	625	215	630	70,2600	30.751,56	1,03

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil
		im	im			EUR	vom
		Berichtszeitraum	Berichtszeitraum				NTFV*
Mosaic Co. (New)	USD	210	0	210	68,4100	9.980,62	0,33
Newfield Exploration Co.	USD	95	0	95	68,1900	4.500,52	0,15
Nice Systems Ltd. ADR	USD	180	0	180	36,0000	4.501,88	0,15
Occidental Petroleum Corporation	USD	0	210	1.860	102,8800	132.942,05	4,45
ON Semiconductor Corporation	USD	2.110	1.520	590	10,1600	4.164,51	0,14
Oracle Corporation	USD	485	725	840	32,4300	18.925,39	0,63
Peabody Energy Corporation	USD	135	470	125	58,1800	5.052,45	0,17
PepsiCo Inc.	USD	25	185	200	69,9600	9.720,72	0,32
Petrohawk Energy Corporation	USD	225	0	225	24,6500	3.853,17	0,13
Pfizer Inc.	USD	0	1.580	4.380	20,6700	62.897,46	2,10
Philip Morris International Inc.	USD	65	280	820	66,1700	37.695,84	1,26
Phillips-Van Heusen Corporation	USD	305	195	220	65,1700	9.960,68	0,33
Procter & Gamble Co.	USD	220	170	920	62,5500	39.979,15	1,33
Progressive Corporation	USD	0	0	4.570	21,2500	67.467,35	2,25
Qualcomm Inc.	USD	270	325	420	55,4300	16.173,82	0,54
Republic Services Inc.	USD	415	95	320	30,8500	6.858,41	0,23
Rockwood Holdings Inc.	USD	230	95	135	54,4700	5.108,69	0,17
Salesforce.com Inc.	USD	120	50	70	146,2500	7.112,34	0,24
Sealed Air Corporation	USD	0	0	3.120	23,3400	50.591,08	1,69
Skyworks Solutions Inc.	USD	515	955	510	22,6200	8.014,59	0,27
SM Energy Co.	USD	115	0	115	72,4400	5.787,55	0,19
Stanley Black & Decker Inc.	USD	225	215	185	70,2500	9.028,94	0,30
Texas Instruments Inc.	USD	525	900	2.125	31,8800	47.064,75	1,57
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	285	175	405	64,0700	18.027,20	0,60
Towers Watson & Co. Ltd.	USD	220	125	95	63,6500	4.200,88	0,14
Transatlantic Holding Inc.	USD	0	0	805	49,3700	27.610,70	0,92
United Continental Holding Inc.	USD	610	190	420	22,9100	6.684,87	0,22
United Parcel Service -B-	USD	320	570	285	71,9800	14.251,98	0,48
UnitedHealth Group Inc.	USD	145	0	145	51,5400	5.191,96	0,17
Universal Health Services Inc. -B-	USD	315	135	180	51,2300	6.406,42	0,21
WABCO Holdings Inc.	USD	135	30	105	68,3600	4.986,66	0,17
Walt Disney Co.	USD	355	1.165	160	38,3500	4.262,89	0,14
Wells Fargo & Co.	USD	0	0	5.510	28,0700	107.451,51	3,59
Wyndham Worldwide Corporation	USD	190	335	210	33,3400	4.864,11	0,16
						<b>2.703.574,95</b>	<b>90,23</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>2.880.400,46</b>	<b>96,11</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>2.880.400,46</b>	<b>96,11</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>2.880.400,46</b>	<b>96,11</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>135.098,17</b>	<b>4,51</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-18.597,38</b>	<b>-0,62</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>2.996.901,25</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## NORAMCO QUALITY FUNDS USA

### Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Bermudas</b>			
Invesco Ltd.	USD	295	295
Marvell Technology Group Ltd.	USD	865	3.835
Nabors Industries Ltd.	USD	290	290
<b>Cayman Inseln</b>			
Baidu Inc. ADR	USD	70	70
Sina Corporation	USD	90	645
<b>Deutschland</b>			
DaimlerChrysler AG	USD	190	190
<b>Kanada</b>			
Goldcorp Inc.	USD	295	295
Nexen Inc.	USD	265	1.090
Yamana Gold Inc.	USD	210	1.905
<b>Marshall Inseln</b>			
Aegean Marine Petroleum Network Inc.	USD	0	270
<b>Niederländische Antillen</b>			
Schlumberger Ltd.	USD	65	280
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
3M Co.	USD	55	215
Abbott Laboratories	USD	0	485
Activision Blizzard Inc.	USD	255	1.655
Adobe Systems Inc.	USD	0	420
Amgen Inc.	USD	0	275
ArvinMeritor Inc.	USD	0	390
Ball Corporation	USD	260	260
Bank of America Corporation	USD	0	870
Carefusion Corporation	USD	0	375
Carnival Corporation	USD	385	385
Celgene Corporation	USD	145	145
Cephalon Inc.	USD	100	100
CF Industries Holdings Inc.	USD	95	95
Chevron Corporation	USD	0	400
Concho Resources Inc.	USD	205	205
Corning Inc.	USD	455	455
DirecTV	USD	0	175
Dun & Bradstreet	USD	0	500
Flowserve Corporation	USD	100	100
FTI Consulting Inc.	USD	0	175
Goldman Sachs Group Inc.	USD	65	65
GSI Commerce Inc.	USD	205	775
Hartford Financial Services Group	USD	0	200
Health Management Associates Inc. -A-	USD	0	610
Illinois Tool Works Inc.	USD	360	360
International Paper Co.	USD	375	375
Life Technologies Corporation	USD	0	130
Medco Health Solutions Inc.	USD	260	490
Mentor Graphics Corp.	USD	590	590
Moody's Corporation	USD	0	960
Morgan Stanley	USD	280	280
National Oilwell Varco Inc.	USD	235	235
News Corporation Inc. -A-	USD	0	3.130

## Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011

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
Nike Inc. -B-	USD	165	165
Novellus Systems Inc.	USD	215	215
Pactiv Corporation	USD	300	300
Plains Exploration & Production Co.	USD	345	615
Prudential Financial Inc.	USD	200	200
SanDisk Corporation	USD	135	135
Stillwater Mining Co.	USD	580	580
Synopsys Inc.	USD	0	315
The Mosaic Co.	USD	355	355
The Williams Companies Inc.	USD	605	605
Travelers Companies Inc.	USD	60	275
UAL Corporation	USD	520	520
Union Pacific Corporation	USD	120	120
United Technologies Corporation	USD	75	170
Verisk Analytics Inc.	USD	235	235
Vulcan Materials Co.	USD	0	370
Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	495
WellPoint Inc.	USD	0	70
Yahoo! Inc.	USD	465	1.680
Zimmer Holdings Inc.	USD	130	130
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>Niederlande</b>			
NXP Semiconductors NV	USD	245	245
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
Wynn Resorts Ltd.	USD	120	120

## NORAMCO QUALITY FUNDS USA

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Juni 2011 in Euro umgerechnet.

Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3965
US-Dollar	USD	1	1,4394

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

### 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 1. Juli 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 11. August 2011 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. Mit Wirkung zum 1. Juli 2011 unterliegt der Fonds dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

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

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

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 derzeit 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.

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 betrug 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**

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind in Verkaufsprospekt enthalten.

#### **5.) TOTAL EXPENSE RATIO**

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliche NAV)}} * 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performance-abhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen).

#### **6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN**

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

#### **7.) ERTRAGSAUSGLEICH**

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

#### **8.) ZUSATZINFORMATIONEN**

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 30. Juni 2011 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. In Übereinstimmung mit den Vorgaben des Verkaufsprospektes und den vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Bewertungsregeln liegen der Berechnung der Nettoinventarwerte die im Berechnungszeitpunkt verfügbaren Börsen- und Marktpreise zu Grunde. Die Berechnung der Nettoinventarwerte erfolgte mit Börsen- und Marktpreisen vom 29. Juni 2011.

Wäre der Jahresabschluss unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 30. Juni 2011 aufgestellt worden, hätte sich für den Teilfonds NORAMCO Quality Funds USA ein um ca. 1,03% höherer und für den Teilfonds NORAMCO Quality Funds Europe ein um ca. 1% höherer Nettoinventarwert ergeben.

**Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 30. Juni 2011**

**Geschäftsjahr: 1. Juli 2010 - 30. Juni 2011**

**NORAMCO QUALITY FUNDS EUROPE**  
**ISIN: LU0131669946; WKN: 693292**

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

je Anteil in **EUR**

	§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG		Betriebsvermögen		
			Privat- vermögen	Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
1.		Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
2.	1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
		davon nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen/Substanzausschüttungen	0,0000	0,0000	0,0000
3.	1 b)	Ausgeschüttete Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
4.	2	Ausschüttungsgleiche Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
		davon nicht abzugsfähige Werbungskosten gemäß § 3 Abs. 3 S.2 Nr. 2	0,0000	0,0000	0,0000
		In dem Betrag der Ausschüttung/ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:			
5.	1 a)	Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000
6.	1c bb)	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--
7.	1c cc)	Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG Teileinkünfteverfahren *)	--	--	0,0000
8.	1c dd)	Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG 2)	--	0,0000	--
9.	1c ee)	Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *)	--	--	0,0000
10.	1c ff)	Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG 2)	--	0,0000	--
11.	1c gg)	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	--	--
12.	1c hh)	Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--
13.	1c ii)	Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000
14.	1c ll)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0000	0,0000
15.		Steuerpflichtiger Betrag **)	0,0000	0,0000	0,0000
16.	1c jj)	Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden)	0,0000	0,0000	0,0000
17.	1c jj)	Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
18.	1c kk)	Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
19.	1c kk)	Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
20.	1f aa)	Anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0298	0,0298
21.		davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0298	0,0298
22.		davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
23.	1f cc)	Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
24.		davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
25.		davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
26.	1f bb)	Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
27.	1 d)	Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG 1)	0,0000	0,0000	0,0000
28.	1 e)	Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.) 1)	0,0000	0,0000	0,0000
29.		Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) 1)	0,0000	0,0000	0,0000
30.	1 g)	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000

\*) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

\*\*) Dividendenerträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaft zu 60% (Teileinkünfteverfahren) berücksichtigt. Für Kapitalgesellschaften sind diese Beträge grundsätzlich steuerfrei.

1) Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Kapitalertragsteuerabzug. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 25% unterliegt. Die Angabe des KEST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds nur zu Informationszwecken.

2) Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs.3 und Abs. 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

**Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 30. Juni 2011**

**Geschäftsjahr: 1. Juli 2010 - 30. Juni 2011**

**NORAMCO QUALITY FUNDS USA**  
**ISIN: LU0113590789; WKN: 937524**

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

je Anteil in **EUR**

	§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG		Betriebsvermögen		
			Privat- vermögen	Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
1.		Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
2.	1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
		davon nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen/Substanzausschüttungen	0,0000	0,0000	0,0000
3.	1 b)	Ausgeschüttete Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
4.	2	Ausschüttungsgleiche Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
		davon nicht abzugsfähige Werbungskosten gemäß § 3 Abs. 3 S.2 Nr. 2 In dem Betrag der Ausschüttung/ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:	0,0000	0,0000	0,0000
5.	1 a)	Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000
6.	1c bb)	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--
7.	1c cc)	Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG Teileinkünfteverfahren *)	--	--	0,0000
8.	1c dd)	Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG 2)	--	0,0000	--
9.	1c ee)	Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *)	--	--	0,0000
10.	1c ff)	Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG 2)	--	0,0000	--
11.	1c gg)	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	--	--
12.	1c hh)	Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--
13.	1c ii)	Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000
14.	1c ll)	Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0000	0,0000
15.		Steuerpflichtiger Betrag **)	0,0000	0,0000	0,0000
16.	1c jj)	Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden)	0,0000	0,0000	0,0000
17.	1c jj)	Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
18.	1c kk)	Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
19.	1c kk)	Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
20.	1f aa)	Anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0104	0,0104
21.		davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0104	0,0104
22.		davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
23.	1f cc)	Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
24.		davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
25.		davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
26.	1f bb)	Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
27.	1 d)	Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG 1)	0,0000	0,0000	0,0000
28.	1 e)	Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.) 1)	0,0000	0,0000	0,0000
29.		Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) 1)	0,0000	0,0000	0,0000
30.	1 g)	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000

\*) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

\*\*) Dividenderträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaft zu 60% (Teileinkünfteverfahren) berücksichtigt. Für Kapitalgesellschaften sind diese Beträge grundsätzlich steuerfrei.

1) Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Kapitalertragsteuerabzug. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 25% unterliegt. Die Angabe des KEST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds nur zu Informationszwecken.

2) Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs.3 und Abs. 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

