

HALFJAARLIJKS VERSLAG

op 30 juni 2017

STAR FUND

Pensioenspaarfonds

Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk aantal rechten van deelneming

Erkend in het kader van het derdeleeftijds-of pensioensparen

Categorie financiële instrumenten en liquide middelen

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het document met essentiële beleggersinformatie.

Inhoud

1.	ORGANISATIE VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS	3
2.	BEHEERVERSLAG.....	6
	2.1. LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS	6
	2.2. BEURSNOTERING	6
	2.3. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS.....	6
	2.4. ALGEMEEN OVERZICHT VAN DE MARKTEN	6
	2.5. DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID	10
	2.6. INDEX EN BENCHMARK.....	10
	2.7. TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID.....	10
	2.8. TOEKOMSTIG BELEID	11
	2.9. RISICOKLASSE	11
3.	BALANS.....	12
4.	RESULTATENREKENING.....	14
5.	SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	15
	5.1. SAMENVATTING VAN DE REGELS.....	15
	5.2. WISSELKOERSEN.....	16
6.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS.....	17
	6.1. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA OP 30/06/2017	17
	6.2. WIJZIGING IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT (IN EUR).....	29
	6.3. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO- INVENTARISWAARDE	29
	6.4. RENDEMENTEN	30
	6.5. KOSTEN	30
	6.6. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS	31
	6.7. TRANSPARANTIE INZAKE FINANCIERING VAN EFFECTENTRANSACTIES GEWIJZIGD DOOR DE VERORDERING (UE) N°648/2012.....	34

1. ORGANISATIE VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS

Maatschappelijke zetel van het beleggingsfondsStar Fund

Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel

Oprichtingsdatum 2 februari 1987

Type van beheer Gemeenschappelijk beleggingsfonds (erkend als pensioenspaarfonds) dat overeenkomstig de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders, een beheervenootschap heeft aangesteld.

Beheervenootschap **NN Investment Partners Belgium N.V.**
Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel

Raad van bestuur van de beheervenootschap

Voorzitter

Marten Nijkamp,
Head of Business Strategy
NN Investment Partners International Holdings B.V.
Haagse Poort – Schenkkade 65 – 2595 AS Den Haag,
Nederland

Bestuurders

Wim Roelant,
Chief Executive Officer
NN Investment Partners Belgium N.V.

Bruno Springael,
Portfolio Management
NNIP Advisors B.V., Belgian branch
Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel

Benoît De Belder,
Head of Risk Management
NN Investment Partners Belgium N.V.

Patrick Vanderwinden,
Head of Operations and Administration Belgium
NN Investment Partners Belgium N.V.

Ivar Roeleven,
Head of Mutual Funds Europe
NN Investment Partners International Holdings B.V.

Star Fund

Pierre Nicolas,
Chief Investment Officer
NN Investment Partners Belgium N.V

Marc Vink,
Head Legal & Compliance
NN Investment Partners Holdings N.V.

Jan Van Autreve,
Chief Executive Officer
NN Insurance Belgium & NN Insurance Services Belgium
Airport Plaza – Montreal Building
Leonardo Da Vincilaan 19 – 1931 Diegem

Effectieve leiding

Wim Roelant
Benoît De Belder
Patrick Vanderwinden
Pierre Nicolas

Commissaris, Erkende Revisor

KPMG Bedrijfsrevisoren, BV CVBA
Vertegenwoordigd door Erik **Clinck**,
Bourgetlaan 40 – 1130 Brussel
B.T.W. BE 0419.122.548, Registratienummer IBR (B00001)

Commissaris, Erkende Revisor

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, BV CVBA
Vertegenwoordigd door *Christel Weymeersch*
De Kleetlaan 2 – 1831 Diegem
B.T.W. BE 0446.334.711, Registratienummer IBR (B160)
Tot 15 maart 2017

KPMG Bedrijfsrevisoren, BV CVBA
Vertegenwoordigd door Peter **Coox**,
Bourgetlaan 40 – 1130 Brussel
B.T.W. BE 0419.122.548, Registratienummer IBR (B00001)
Vanaf 15 maart 2017

Financiële groep die de instelling voor
collectieve belegging promoot

ING België N.V.
Marnixlaan 24 – 1000 Brussel

Belfius Bank N.V.
Pachecolaan 44 – 1000 Brussel

Star Fund

Bewaarder	Belfius Bank N.V. Pachecolaan 44 – 1000 Brussel
Financieel portefeuillebeheer	NN Investment Partners Belgium N.V. Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel
Administratief- en boekhoudkundig beheer	NN Investment Partners Belgium N.V. Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel
Administratief agent via delegatie	RBC Investor Services Belgium N.V. Zenith Building – 20 ^{ste} verdieping Koning Albert II laan 37 – 1030 Brussel
Financiële dienst	ING België N.V. Marnixlaan 24 – 1000 Brussel Belfius Bank N.V. Pachecolaan 44 – 1000 Brussel
Distributeurs	ING België N.V. Marnixlaan 24 – 1000 Brussel Belfius Bank N.V. Pachecolaan 44 – 1000 Brussel
Erkend rekeninghouder	RBC Investor Services Belgium N.V. Zenith Building – 20 ^{ste} verdieping Koning Albert II laan 37 – 1030 Brussel
Aandelenklassen	<i>Kapitalisatie</i>

2. BEHEERVERSLAG

2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

Het pensioenspaarfonds STAR FUND werd opgericht op 2 februari 1987.

Initiële inschrijvingsprijs van de kapitalisatieaandelen in euro : 24,79

2.2. Beursnotering

Niet van toepassing

2.3. Informatie aan de aandeelhouders

Star Fund is een Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk aantal rechten van deelneming dat heeft geopteerd voor de categorie van effecten en liquide middelen en dat door de Minister van Financiën werd erkend als pensioenspaarfonds in het kader van de wettelijke bepalingen inzake het derdeleefijds- of pensioensparen. Wat haar werking en beleggingen betreft, wordt het Fonds beheerst door de wet van 19 april 2014 – art.183 alinea 1, 1° betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders en door het Wetboek van Inkomstenbelasting.

2.4. Algemeen overzicht van de markten

Economische context

Politieke onzekerheid bleef in het eerste kwartaal van 2017 een belangrijk thema op de financiële markten. Het was steeds meer de vraag of de Amerikaanse president Donald Trump zijn campagnebeloften van belastinghervorming, deregulering en infrastructurele investeringen wel kan waarmaken gelet op de verdeeldheid binnen zijn eigen Republikeinse partij die de intrekking en vervanging van Obamacare verhinderd heeft. In Europa heeft het VK artikel 50 in werking laten treden. Daarmee is formeel een tweejarig onderhandelingsproces in gang gezet dat uiteindelijk zal leiden tot het vertrek van het land uit de Europese Unie. De onderhandelingen gaan over een groot aantal kwesties, waaronder de toekomstige handelsbetrekkingen. Verder komen er op het vasteland verschillende nationale verkiezingen aan die van groot belang kunnen zijn voor de toekomst van de EU. Terwijl er op politiek gebied veel onduidelijk blijft, laten de macro-economische cijfers een positiever beeld zien. De wereldwijde economische cycli zijn opvallend synchroon aan het versnellen. In alle economische regio's wijzen de indicatoren op beter dan verwachte cijfers. Deze maatstaven zijn sinds het herstel van 2009 niet meer zo sterk en breedgedragen geweest. Toen zorgden omvangrijke monetaire en budgettaire stimuleringsmaatregelen ervoor dat de wereldeconomie tijdelijk kon herstellen van de Grote Recessie van 2008. In tegenstelling tot 2009 begint de huidige conjuncturele opleving onder veel betere mondiale economische omstandigheden. De werkloosheid is veel lager en neemt af, de inkomens van consumenten en bedrijven stijgen en de inflatie is positief en neemt toe. Dit alles was in 2009 het tegenovergestelde. Je zou zelfs kunnen zeggen dat de wereldeconomie in haar beste vorm in ongeveer een decennium verkeert en vanaf dit punt aan het versnellen is. Dit wil niet zeggen dat er geen serieuze risico's voor de wereldeconomie zijn. Er spelen nog steeds aanzienlijke problemen uit het verleden, zoals schuldenlasten, suboptimaal bestuur op institutioneel niveau, de opkomst van het populisme en een gebrek aan hervormingen aan de aanbodzijde. Ook de politieke risico's die te maken hebben met de beleidsagenda van Trump en de Europese verkiezingscyclus blijven zorgen baren. In vergelijking met het afgelopen decennium zijn de economie en het tempo van het herstel echter opvallend sterk. Deze twee zaken samen doen recht aan de hoop op 'reflatie' die gunstig is voor de markten.

In het tweede kwartaal van 2017 zag de wereldwijde groei er evenwichtiger uit, met een sterke wisselwerking tussen inkomen en bestedingen. Dit kwam voor een groot deel door de wereldwijde verbetering van de winstcijfers en het vertrouwen. Ook de afstemming tussen de eindvraag, de consumentenbestedingen en de industriële productie verbeterde. In ontwikkelde markten streeden positieve psychologische factoren en politieke risico's om de aandacht. In de VS blijven politieke risico's bestaan, omdat de beleidskoers van de nieuwe regering op veel gebieden onvoorspelbaar blijft. De regering lijkt de beleidsagenda vanwege allerlei economische en politieke beperkingen niet sterk te kunnen wijzigen, al gaat een en ander wel gepaard met veel meer verbaal geweld dan gebruikelijk. De cijfers over het vertrouwen van Amerikaanse ondernemers en consumenten

wijzen nog steeds op een sterke aanwezigheid van “animal spirits”. Hoewel veel vertrouwensmaatstaven over het hoogtepunt heen lijken te zijn, blijven ze historisch gezien robuust. De kloof tussen het momentum in de consumentenbestedingen en het consumentenvertrouwen is kleiner geworden, terwijl de harde cijfers over de kapitaaluitgaven ongeveer in lijn zijn met de voorgenomen kapitaalinvesteringen. De risico's voor de inflatie in de VS zijn nu neutraal, want de kerninflatie is in drie opeenvolgende maanden tegengevallen. De risico's voor de inflatie blijven in Europa en Japan neerwaarts gericht, vanwege de weinig verankerde inflatieverwachtingen. In euroland zijn de opwaartse groeirisico's iets toegenomen. Steeds meer cijfers wijzen erop dat de binnenlandse katalysatoren van het herstel behoorlijk robuust zijn. Het vertrouwen bevindt zich nog in een stijgende trend, terwijl de politieke risico's aanzienlijk zijn afgenomen. De kans op een nieuwe Frans-Duitse integratiemotor neemt zelfs toe. De groei in opkomende markten blijft aantrekken, vooral dankzij de combinatie van een sterkere groei van de wereldhandel en een forse verbetering van de kapitaalstromen naar opkomende markten. Het herstel van de wereldwijde vraag sinds november vorig jaar is gunstig geweest voor de export van opkomende landen. De betere kapitaalstromen vormen, dankzij de perceptie van een lager risico met betrekking tot China en een zeer geleidelijke normalisatie van het monetaire beleid in ontwikkelde landen, de belangrijkste reden waarom de financiële condities blijven versoepelen en ook de binnenlandse vraag aantrekt.

Monetair beleid

De renteverhoging van de Fed in maart kwam niet als een verrassing en de banencijfers van februari onderstreepten alleen maar dat dit een terechte stap was. De groei van het aantal banen bleef dicht bij de 200.000, maar ook de participatiegraad nam toe, waardoor de werkloosheid in de afgelopen zes maanden tussen de 4,6% en 4,8% is gebleven. De belangrijkste vragen zijn nu hoe sterk de arbeidsparticipatie nog kan stijgen, hoeveel ruimte er nog is op de arbeidsmarkt en hoe sterk de onderliggende groei van de productiviteit zal toenemen. De Fed zal de rente dit jaar naar verwachting nog twee keer verhogen, gevolgd door vier verhogingen in 2018. Uit zowel onderzoeken als harde cijfers blijkt dat het groeimomentum in de eurozone naar een hoger niveau versnelt. De ECB geeft terecht aan dat het herstel nog niet op eigen benen kan staan en dat er monetaire steun nodig is totdat het groeimomentum voldoende sterk is en zichzelf in stand kan houden. In de toekomst zal de ECB ervoor moeten zorgen dat de rentes op staatsleningen van de kernlanden niet te snel oplopen met de Amerikaanse rentes. We verwachten dat de BoJ dit jaar niet in actie zal komen en de doelstelling voor de 10-jaarsrente in de loop van 2018 zal verhogen. Als dit gebeurt, zal de beleidsrente waarschijnlijk ongewijzigd blijven. Daardoor kan de rentecurve verder versteilen. Het risico bestaat dat de rentedoelstelling eerder wordt aangepast als de wisselkoers sterk verslechtert. We verwachten verder dat de BoJ de vooruitzichten voor de hoeveelheid jaarlijkse opkopen op enig moment omlaag zal bijstellen. De beheersing van de rentecurve is duidelijk het belangrijkste instrument van de centrale bank. In de opkomende wereld is Mexico tot nu toe het meest duidelijke slachtoffer van de verkiezing van Donald Trump. Vanwege zijn uitlatingen over de handel en immigratie uit Mexico is de Mexicaanse peso in 2016 sterk verzwakt. In een poging om de munt te ondersteunen, heeft de Mexicaanse centrale bank de rente in 2016 vijf keer met 50 basispunten verhoogd, en opnieuw in maart 2017. Daarmee is het belangrijkste rentetarief van het land uitgekomen op 6,25%. De centrale banken van Brazilië en Rusland hebben de rentes verlaagd, beide vanwege een sneller dan verwachte daling van de inflatie. Sinds oktober heeft de Braziliaanse centrale bank de benchmarkrente vier keer met in totaal 2 procentpunten verlaagd tot 12,25%. De inflatie daalde tot 4,76% in februari, het laagste tempo in meer dan zes jaar. Begin 2016 werd nog een niveau van meer dan 10% opgetekend. Nu de inflatie de doelstelling van 4,5% nadert, verlegt de bank de focus naar ondersteuning van de economie. De Russische centrale bank verlaagde haar basisrente in maart met 25 basispunten naar 9,75%. De inflatie lijkt de doelstelling van 4% voor het eind van 2017 te halen. Een aantal andere centrale banken in opkomende landen hebben hun benchmarkrentes onveranderd gelaten, in een poging om ondersteuning van de economie en versnellende inflatie en/of een verzwakking van de valuta in evenwicht te brengen. Om hun valuta's te ondersteunen, kunnen centrale banken ook ingrijpen door hun deviezenreserves aan te spreken.

In het tweede kwartaal van 2017 verhoogde de Fed de rente voor de tweede keer dit jaar. De Fed bracht relatief weinig veranderingen aan in haar toelichting. De Fed stelde dat de groei van de werkgelegenheid enigszins is afgekoeld, maar dat de arbeidsmarkt per saldo solide blijft. Verder wees de centrale bank op het aantrekken van de bestedingen van consumenten en de kapitaalinvesteringen, wat wijst op wat meer vertrouwen in de groei van de binnenlandse vraag dan in maart. De toename van het vertrouwen werd daarnaast onderstreept door het weglaten van de zin dat “de wereldwijde economische en financiële ontwikkelingen” nauwlettend in de gaten moeten worden gehouden. Als gevolg van dit alles blijven de risico's voor de groei “ruwweg in balans”. We gaan ervan uit dat het inkrimpen van de balans van de Fed vanaf september gaat gebeuren, want Fed-voorzitter Janet Yellen heeft aangegeven dat dit “relatief snel” van start zou kunnen gaan. Bij haar vergadering van juni maakte de ECB een nieuwe stap in de richting van het afbouwen van haar programma van kwantitatieve versoepeling door het neerwaartse inflatierisico uit haar toelichting te halen. De centrale bank gaat niet langer uit van nog verder dalende rentes en herhaalde bereid te zijn om het bedrag of de looptijd van haar obligatieaankopen te verhogen indien de economie verslechtert. Bij een ECB-conferentie eind juni leek Draghi meer vertrouwen te hebben: hij zei dat “er momenteel nog factoren op de inflatie wegen, maar dat die overwegend tijdelijk zijn”. Hij voegde toe dat “alle tekenen nu op een sterker en breder herstel in de eurozone wijzen. De deflatoire krachten werden door een ‘reflatie’ vervangen.” Draghi maakte echter ook duidelijk dat de aanpak van de ECB geleidelijk zal zijn. Hij zei namelijk dat “er redenen zijn voor een voorzichtige aanpassing van de

parameters van het monetaire beleid, zelfs als dit met een herstel gepaard gaat. De aanpassing van ons beleid zal geleidelijk verlopen en slechts gebeuren als er genoeg bewijzen zijn van de verbeterde dynamiek." Er wordt nu verwacht dat de ECB haar activa-aankopen vanaf januari 2018 zal terugschroeven. De BoJ is er duidelijk in geslaagd om de nominale groei nieuw leven in te blazen. Deze beweegt sinds het begin van Abenomics in 2012 gemiddeld rond de 2%. De strijd van de BoJ tegen deflatie is verre van voorbij. Verschillende maatstaven voor de kerninflatie blijven net boven de 0% bewegen en blijven ver verwijderd van de inflatiedoelstelling van 2%. Er wordt verwacht dat de Bank of Japan de doelstelling van 0% voor de 10-jaarsrente zal handhaven tot de inflatieverwachtingen het 1%-niveau hebben bereikt. Dit betekent dat de doelstelling pas in 2018 zal worden aangepast. In de opkomende markten verbeterden de kapitaalstromen, terwijl de inflatie behoorlijk bleef. In deze context, hebben de centrale banken ruimte om de rente verder te verlagen. De Chinese autoriteiten hebben het monetaire beleid licht verkrap in een poging om de groei van de schaduwbanken te beteugelen.

Obligatiemarkten

De rentes op staatsobligaties in ontwikkelde markten kwamen in het eerste kwartaal van het jaar per saldo nauwelijks van de plaats. Na de relatief sterke stijging in het vierde kwartaal van 2016, vooral doordat de markten hogere groei- en inflatieverwachtingen ('reflatie') voor de wereldeconomie verdisconteerden, was er in de afgelopen drie maanden enige consolidatie zichtbaar. De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsleningen bleef aan het begin van het jaar min of meer onveranderd. Beleggers bleven aan de zijlijn, in afwachting van details over Trump's stimuleringsplannen en eventuele protectionistische maatregelen. In februari liepen de rentes op na 'hawkish' uitingen van verschillende leden van de Federal Reserve, onder wie Janet Yellen. De markten prijsden snel een renteverhoging voor de vergadering van maart in. De Fed schroefde de rente inderdaad met 25 basispunten op, maar de toelichting was wat terughoudender dan verwacht. Dit zorgde ervoor dat de rente op Amerikaanse staatsleningen weer wat daalde. De 10-jaarsrente op Duitse staatsleningen was behoorlijk volatiel. In januari zette deze de stijging van het vierde kwartaal voort, als gevolg van betere groeivoorzichten en solide macrocijfers. In februari ging de rente echter vooral omlaag, doordat beleggers vanwege de toenemende politieke risico's op zoek gingen naar veilige havens. De onrust rond de komende verkiezingen in Europa nam weer toe, vooral ten aanzien van Frankrijk. De spreads op Investment Grade bedrijfsobligaties uit de eurozone liepen aan het begin van het jaar terug, maar de markt werd al snel voorzichtiger. Wereldwijde hoogrentende bedrijfsobligaties zetten de sterke performance van eind vorig jaar voort in januari en februari. De positieve trend van de eerste twee maanden van het jaar sloeg in maart echter om. Na een sterke daling in januari en februari liepen de spreads op hoogrentende obligaties op. Beleggers namen winst na een rally van de categorie die bijna een jaar heeft geduurd. Obligaties uit de opkomende markten kenden een positief eerste kwartaal, volgend op een sterk 2016, ondanks de onderperformance direct na de Amerikaanse verkiezingen.

De rentes op staatsobligaties uit de kernlanden bleven in het tweede kwartaal zijwaarts bewegen of licht dalen. De 10-jaarsrente op Amerikaanse staatsleningen daalde in juni tot onder de 2,2% en bereikte halverwege de maand het laagste niveau van het jaar. Dit kwam vooral door de magere inflatiecijfers en een daling van de prijs voor ruwe olie. Dit leidde tot lagere inflatieverwachtingen. Betere macrocijfers en een licht herstel van de olieprijs zorgden voor een bescheiden stijging tegen het einde van het kwartaal. In de eurozone blijft de rente op Duitse 10-jaars staatsleningen bewegen in een 0,2-0,5%-bandbreedte. In juni bewoog de rente weer richting de onderkant van deze range, ondanks een afname van het directe politieke risico, wat in april en mei nog had bijgedragen aan een stijging van de rente na de presidentsverkiezingen in Frankrijk. Eind juni steeg de 10-jaars rente echter plots met zo'n 20 basispunten, nadat markten in enkele "hawkish" statements van Mario Draghi een signaal zagen dat de ECB op de vergadering van september al een afbouw van de stimuleringsmaatregelen zal aankondigen. De afname van de politieke onzekerheid na de uitslag van de Franse verkiezingen droeg bij aan een daling van de spreads van Franse en perifere staatsobligaties. De zege van Macron werd als een positieve factor voor de Europese bedrijfsobligaties gezien. Hun spreads namen hierdoor af. Opmerkelijk was ook dat de nieuwe daling van de olieprijs en de daling van de positieve macro-economische verrassingen niet voor een stijging van de spreads van de hoogrentende bedrijfsobligaties en obligaties van de opkomende markten zorgden. Ook in deze segmenten was er integendeel een forse afname van de spreads in het tweede kwartaal.

Aandelenmarkten

Wereldwijde aandelen gaven hun goede prestatie in de tweede helft van 2016 een vervolg en stegen in het eerste kwartaal van 2017 met 5,1% (in euro). Politiek en economie streden dikwijls om de aandacht van beleggers. Enerzijds zorgden de komst van een nieuwe regering in de Verenigde Staten en de aanloop naar belangrijke verkiezingen in Europa voor politieke onzekerheid. Anderzijds trokken de macro-economische cijfers verder aan en waren ze over een brede linie sterk. Aandelenmarkten stegen over een brede linie; alle belangrijke regio's en bijna alle sectoren behaalden een positieve performance. Na een sterk vierde kwartaal en begin van dit jaar, stokte de opmars op Wall Street enigszins. Met een stijging van 4,8% bleven Amerikaanse aandelen iets achter bij het wereldwijde marktgemiddelde. Opkomende markten (+10%) blonken uit. Ze waren in het vierde kwartaal duidelijk achtergebleven, omdat ze de grootste slachtoffers waren van de protectionistische en anti-vrijhandelsretoriek

van Trump en bovendien last hadden van de sterkere Amerikaanse dollar en stijgende rentes op Amerikaanse obligaties. De strijd tussen politiek risico en betere economische vooruitzichten was zichtbaar bij Europese aandelen (+6,1%). Beleggers waren wat minder bereid om risico's te nemen vanwege de toenemende zorgen om de opkomst van populistische, anti-Europese partijen. Toen de populistische partijen in sommige peilingen terrein verloren en de PVV in Nederland minder zetels won dan verwacht, nam de risicobereidheid weer toe. Toch bleven beleggers eerder voorzichtig in de aanloop tot de Franse verkiezingen van 23 april en 7 mei.

Wereldwijde aandelen stegen in het tweede kwartaal door. De wisselkoersschommelingen speelden echter een belangrijke rol want in euro's gemeten lieten de meeste regio's verliezen zien. De Amerikaanse dollar presteerde in het voorbije kwartaal zwak ten opzichte van andere belangrijke valuta's, zoals de euro. Zo won de euro 6,6% versus de dollar. De MSCI World-index steeg bijgevolg met 4,2% in dollars, maar daalde in euro's met 2,3%. De 'reflation trade' die de wereldwijde aandelenmarkten sinds de zomer van 2016 domineerde, had het moeilijk: de economische cijfers waren niet langer beter dan verwacht, de olieprijs daalde, de inflatie stelde teleur en de hoop op forse begrotingsmaatregelen van de nieuwe Amerikaanse administratie nam af. Dit speelde vooral voor de Amerikaanse markt, maar was ook negatief voor de cyclische sectoren. Energie zette de slechtste prestatie neer als gevolg van de dalende olieprijs. Beleggers toonden weer belangstelling voor de categorieën die inkomen genereren. Dit heeft geleid tot sterke prestaties, vooral tegen het einde van het kwartaal, van sectoren die veel dividenden uitkeren, als nutsbedrijven, dagelijkse consumentengoederen en gezondheidszorg. In lokale valuta's gemeten deden opkomende markten het net als in het eerste kwartaal beter dan ontwikkelde markten. Waar Europese aandelen in het eerste kwartaal werden beteugeld door politieke onzekerheid, nam deze in het tweede kwartaal sterk af door de zege van Emmanuel Macron in Frankrijk. Vooral na de eerste ronde van de Franse verkiezingen deden de Europese aandelen het beter, na mei presteerde ze niet langer beter. Het eerste kwartaalcijferseizoen was een van de beste cijferseizoenen in tien jaar tijd. Jaar-op-jaar groeiden de Amerikaanse winsten met 14,7% bij 7,9% hogere omzetten. De marges liepen dus verder op vanaf toch al historisch hoge niveaus. In de eurozone bedroeg de winstgroei 29,5% bij 8% hogere omzetten. De Japanse bedrijfswinsten verdubbelden bijna gedurende het kwartaal.

Vooruitzichten

Het momentum van de wereldwijde groei houdt aan. Sinds de financiële crisis van 2008 was de economie niet meer zo gezond geweest. Het wereldwijde herstel wordt steeds steviger en breder. Het groeiproces bereikt nu een consolidatiefase, met PMI-indexen die op hoge niveaus stagneren, een toename van de kapitaalinvesteringen en een herstel van de consumptie na een zwak eerste kwartaal. Een element dat uitblijft en de centrale bankieren en economen blijft puzzelen is inflatie. Dit kan in een zekere mate verklaard worden door tijdelijke factoren die in de eerstkomende maanden zullen wegvallen. Structurele factoren op het vlak van het aanbod op de arbeidsmarkt – zoals de toename van deeltijds en freelance werk, de dalende onderhandelingsmacht van de vakbonden en een wereldwijd overaanbod - spelen echter ook een rol. In deze context kan de onzekerheid rond het monetaire beleid toenemen omdat de centrale banken langzamerhand van een post-crisis functie naar een normale reactiefunctie zullen bewegen. De weg naar een volledige normalisering van het beleid is lang en dit proces zou met horten en stoten kunnen gebeuren. Dit kan voor een omvangrijke volatiliteit op de markten en binnen de reële economie zorgen. Voor aandelen is de huidige omgeving een ideaal scenario: verbeterende macro-economische cijfers, versnellende winstgroei en een soepel monetair beleid creëren allemaal ruimte voor hogere waarderingen. De robuuste, evenwichtige economische groei wordt gedreven door de consument, geholpen door een sterkere arbeidsmarkt, en door het bedrijfsleven, gestimuleerd door een stijging van de winstgevendheid. De winstgroei is sterk en van hoge kwaliteit, gedreven door omzetgroei en hogere marges. Financiële condities zijn versoepeld, ook geholpen door een zwakkere Amerikaanse dollar en lagere obligatierentes. Voor de eurozone gaan we uit van een winstgroei van 19%, voor Japan van 16% en voor de VS van 13%. Het cyclische herstel blijft gunstig voor groeigevoelige segmenten van de wereldwijde aandelenmarkten, zoals opkomende markten en Europa of cyclische (niet-grondstoffen) sectoren, zoals technologie en industrie. Voor staatsobligaties blijven de normalisatie van het monetaire beleid en de marktverwachtingen op dit gebied belangrijke factoren. Er wordt nog steeds verwacht dat het economische herstel in de VS tot een hogere inflatie zal leiden, terwijl we denken dat de renteverhogingen door de Fed niet voldoende door de markt verrekend worden. Zowel de afslanking van de balans van de Fed als de afbouw van het opkoopprogramma van de ECB zullen tot een (licht) hogere obligatierente leiden. Risicovolle obligaties zoals obligaties van de opkomende landen en (hoogrentende) bedrijfsobligaties blijven profiteren van een gunstige fundamentele context: gezonde economische en winstgroei, weinig wanbetalingen, lage financieringskosten en zeer geleidelijke normalisering van het monetaire beleid.

2.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Star Fund volgt een beleggingsbeleid overeenkomstig artikel 183 alinea 1, 1^o van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders. Het beleggingsbeleid is voornamelijk gericht op kapitaalgroei op lange termijn (zie uitgifteprospectus).

Ons beleggingsuniversum wordt hoofdzakelijk de Europese Economische Ruimte. Bovendien wordt een onderscheid gemaakt tussen aandelen met een beurskapitalisatie van meer of minder dan 1 miljard euro. Die twee categorieën krijgen specifieke verplichtingen. Een gedeelte van de portefeuille mag in bedrijfs- en/of buitenlandse obligaties belegd worden.

2.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tot midden april was er weinig beweging op de beurzen van de ontwikkelde markten. Ze werden heen en weer geslingerd tussen een steeds meer uitgesproken economisch herstel in Europa en een groeiend scepticisme over het vermogen van de nieuwe Amerikaanse regering om de aangekondigde hervormingen tot een goed einde te brengen.

De Europese beurzen kenden een opleving zodra de politieke onzekerheid rond de Franse presidentsverkiezingen verdwenen was, maar die beweging beperkte zich tot Europa en begon vanaf midden mei af te zwakken.

De toespraak van Mario Draghi op de jaarlijkse conferentie van de Europese Centrale Bank eind juni bevestigde overigens het vooruitzicht op een normalisatie van het rentebeleid op relatief korte termijn (in navolging van de Fed). Dat zorgde voor een stijging van de langetermijnrente in de eurozone. Bovendien, en voor het eerst sinds vele maanden, kwam deze rentestijging de beurzen niet ten goede, die eind juni 2017 ook een correctie kenden.

Zo stijgen de aandelenmarkten nauwelijks over het semester en tekent de MSCI World Index een stijging op van iets meer dan 1% in EUR, maar van 9% in USD als gevolg van de waardedaling met meer dan 8% van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro over deze eerste jaarhelft van 2017.

Tijdens het semester verkozen we aandelen boven obligaties.

In de aandelenportefeuille vergrootten we tijdens het eerste kwartaal het gewicht van de financiële en technologiewaarden en verminderden we dat van de industriewaarden en duurzame consumptiegoederen. Tijdens het tweede kwartaal hebben we het gewicht van de duurzame consumptiegoederen, dagelijkse consumptiegoederen en farmaceutica verhoogd, vooral ten nadele van de technologie- en materiaalwaarden.

In het obligatiegedeelte kende de rente op Duitse obligaties op 10 jaar gedurende het hele semester een cyclische beweging en weerspiegelde ze zo de wisselende machtsverhouding tussen de twee voornaamste eerder vermelde factoren die een impact hebben. Zo schommelde de Duitse tienjaarsrente met een opvallende regelmaat tussen 0,15% en 0,50%, om het halfjaar af te ronden op 0,47%.

De Amerikaanse tienjaarsrente van haar kant bewoog binnen een marge van 2,10% en 2,63% en bereikte op 30 juni 2017 het niveau van 2,30%.

De looptijd van de obligatieportefeuille was gedurende zo goed als het hele semester korter dan de looptijd van de Barclays Euro Aggregate Index.

Op 30 juni 2017 bedraagt het aandelen gewicht 67% (tegenover 61% eind december 2016). Belgische aandelen maken 4% uit van de portefeuille (tegenover 3% eind december 2016). De obligaties vertegenwoordigen 27% tegenover 31% eind december 2016. Voor het overige zijn er 6% liquiditeiten, tegenover 8% eind december 2016.

2.8. Toekomstig beleid

In de nabije toekomst zullen de financiële markten waarschijnlijk nog steeds de invloed van de bovenvermelde factoren ondergaan: uitbreiding van het economisch herstel enerzijds en inertie met betrekking tot de hervormingen in de Verenigde Staten anderzijds.

Op een fundamenteeler niveau zou de normalisatie van het rentebeleid die momenteel aan de gang is in de Verenigde Staten en wordt verwacht in de eurozone, de aandelen in staat moeten stellen het beter te doen dan de obligaties. In deze omstandigheden moeten we echter geen nieuwe toename van de beursmultiples verwachten. De evolutie van de aandelenmarkten zal waarschijnlijk in de lijn liggen van die van de bedrijfswinsten, waarvoor in 2017 een stijging wordt verwacht.

2.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 op basis van de volatiliteit (stijging en daling van de waarde) op een voorafgaande periode van 5 jaar.

De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie.

De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren.

Zelfs indien het compartiment gerangschikt in de laagste categorie is, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Dit compartiment behoort tot klasse 4.

Star Fund

3. BALANS

		30/06/2017	30/06/2016
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	3.961.799.417,77	3.579.478.338,96
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	3.718.948.121,72	3.317.837.179,12
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.018.646.440,01	1.096.731.776,83
a.	Obligaties	982.462.383,73	1.068.907.697,12
a.1.	Obligaties	982.462.383,73	1.068.907.697,12
b.	Andere schuldinstrumenten	36.184.056,28	27.824.079,71
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	36.184.056,28	27.824.079,71
B.	Geldmarktinstrumenten	36.068.385,60	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2.663.883.296,11	2.221.105.402,29
a.	Aandelen	2.663.883.296,11	2.221.105.402,29
a.1.	Aandelen	2.599.289.764,60	2.164.398.057,42
a.2.	Waarvan uitgeleende aandelen	64.593.531,51	56.707.344,87
D.	Andere effecten	350.000,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-14.278.740,51	727.525,05
A.	Vorderingen	167.204.194,57	70.557.378,94
a.	Te ontvangen bedragen	77.113.990,57	3.495.805,52
b.	Fiscale tegoeden	624.450,00	410.286,42
c.	Collateral	89.465.754,00	66.651.287,00
B.	Schulden	-181.482.935,08	-69.829.853,89
a.	Te betalen bedragen (-)	-92.017.181,08	-3.178.566,89
d.	Collateral (-)	-89.465.754,00	-66.651.287,00
V.	Deposito's en liquide middelen	250.652.216,41	255.575.325,10
A.	Banktegoeden op zicht	250.652.216,41	255.575.325,10
VI.	Overlopende rekeningen	6.477.820,15	5.338.309,69
B.	Verkregen opbrengsten	12.254.772,59	10.485.226,07
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-5.776.952,44	-5.146.916,38
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	3.961.799.417,77	3.579.478.338,96
A.	Kapitaal	3.804.468.468,08	3.670.178.752,50
B.	Deelneming in het resultaat	-689.772,63	848.028,62
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	158.020.722,32	-91.548.442,16

Star Fund

POSTEN BUITEN-BALANSTELLING

		30/06/2017	30/06/2016
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	89.465.754,00	66.651.287,00
A.	Collateral (+/-)	89.465.754,00	66.651.287,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	89.465.754,00	66.651.287,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	64.593.531,51	56.707.344,87
A.	Aandelen	64.593.531,51	56.707.344,87

4. RESULTATENREKENING

		30/06/2017	30/06/2016
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	115.816.685,55	-135.574.565,87
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	-15.950.586,90	55.050.656,39
a.	Obligaties	-16.136.401,20	54.970.625,20
a.1.	Gerealiseerd resultaat	9.408.521,54	25.141.226,85
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	-25.544.922,74	29.829.398,35
b.	Andere schuldinstrumenten	185.814,30	80.031,19
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	185.814,30	80.031,19
b.2.1.	Gerealiseerd resultaat	49.978,91	27.197,15
b.2.2.	Niet gerealiseerd resultaat	135.835,39	52.834,04
B.	Geldmarktinstrumenten	-255.894,30	0,00
a.	Gerealiseerd resultaat	-255.894,30	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	132.129.438,78	-191.559.508,14
a.	Aandelen	132.129.438,78	-191.559.508,14
a.1.	Gerealiseerd resultaat	112.406.403,04	-6.734.732,92
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	19.723.035,74	-184.824.775,22
D.	Andere effecten	943.801,00	0,00
a.	Gerealiseerd resultaat	593.801,00	0,00
b.	Niet gerealiseerd resultaat	350.000,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	-1.050.073,03	934.285,88
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.050.073,03	934.285,88
b.1.	Gerealiseerd resultaat	-1.050.073,03	934.285,88
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	65.402.923,08	64.136.438,38
A.	Dividenden	63.040.317,19	63.274.068,05
B.	Interesten (+/-)	6.151.715,76	7.765.372,49
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	6.120.613,94	7.765.372,49
b.	Deposito's en liquide middelen	31.101,82	0,00
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-539.474,02	-315.234,43
E.	Roerende voorheffingen (-)	-3.249.635,85	-6.587.767,73
b.	Van buitenlandse oorsprong	-3.249.635,85	-6.587.767,73
III.	Andere opbrengsten	1.998.947,82	3.124.199,23
B.	Andere	1.998.947,82	3.124.199,23
IV.	Exploitatiekosten	-25.197.834,13	-23.234.513,90
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.372.987,96	-2.452.606,23
B.	Financiële kosten (-)	-19.622,34	-20.272,57
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.229.561,58	-1.138.894,36
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	-19.543.129,39	-17.784.435,34
a.	Financieel beheer	-17.588.816,48	-16.005.991,78
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-1.954.312,91	-1.778.443,56
E.	Administratiekosten	-150,92	-150,92
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-18.106,53	-18.407,87
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-41.850,65	-31.895,53
J.	Taksen	-1.789.262,81	-1.618.842,32
K.	Andere kosten (-)	-183.161,95	-169.008,76
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar Subtotaal II+III+IV	42.204.036,77	44.026.123,71
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	158.020.722,32	-91.548.442,16
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	158.020.722,32	-91.548.442,16

5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1. Samenvatting van de regels

Algemeen

Elke dag dat er een inschrijving of een terugkoop van deelbewijzen plaatsvindt, wordt de waarde van de activa berekend en een permanente inventaris van het geheel van activa, rechten, lopende transacties, obligaties en schulden opgesteld.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven in jaarlijkse schijven van minstens vijftientig procent van de reëel uitgegeven bedragen.

Effecten, verhandelbare effecten en andere financiële instrumenten

- Waardering van de effectenportefeuille

De waarden die zijn opgenomen op een officiële koerslijst of op een andere gereglementeerde markt worden gewaardeerd tegen de slotkoers van de laatste handelsdag van de betrokken markt. Als deze waarden op diverse markten verhandeld worden, geschiedt de waardering op basis van de slotkoers op de belangrijkste markt van deze waarden. Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied- en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers in aanmerking genomen voor de waardering van de activa en de actuele laatkoers voor de waardering van de passiva. De waarden die niet genoteerd of niet verhandeld worden op een beurs of op een andere gereglementeerde markt en de waarden die genoteerd of verhandeld worden op een dergelijke markt, maar waarvan de laatste koers niet representatief is, worden gewaardeerd op basis van een "fair value"-methode waarbij gebruikt wordt gemaakt van alle beschikbare marktgegevens.

- Vastrentende effecten

De vastrentende effecten worden in de boekhouding opgenomen volgens de FIFO-methode (First In First Out) en worden onderworpen aan een waardering die rekening houdt met de problematiek van het actuariële rendement. De niet-gerealiseerde meer- of minderwaarde wordt dus opgesplitst in een "rentecomponent" en een "marktcomponent".

- Geldmarktinstrumenten

Geldmarktinstrumenten op (zeer) korte termijn (schatkistcertificaten) worden in de boekhouding opgenomen tegen hun aankoopwaarde.

- Aankopen en verkopen van effecten

Aankopen en verkopen van effecten worden in de boekhouding opgenomen tegen hun aankoopwaarde. Bijkomende kosten worden rechtstreeks in de resultatenrekening opgenomen.

Liquiditeiten en schatkistbeleggingen

De banktegoeden op zicht worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Schatkistbeleggingen op termijn worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde als ze een belangrijk onderdeel vormen van het beleggingsbeleid. Is dat niet het geval, dan worden ze gewaardeerd tegen hun nominale waarde. De overlopende, nog niet vervallen rente wordt apart opgenomen in de rubriek "VI. Overlopende rekeningen - B. Verworven opbrengsten" (balans).

Overlopende rekeningen

Hiermee worden bedoeld de opbrengsten en de lasten of delen daarvan die bestemd zijn voor het lopende boekjaar of het volgende boekjaar.

De gelopen interesten en de kosten worden berekend tot op de datum van het order, de handelsdag voorafgaand aan de berekeningsdatum van de waarde van de activa.

Omzetting van buitenlandse deviezen

De financiële staten worden opgemaakt in de referentiemunt van elk compartiment. De banktegoeden, de overige netto-activa alsmede de waarderingswaarde van de effecten in portefeuille, uitgedrukt in andere deviezen dan de referentiemunt van het compartiment, worden in deze munt omgezet tegen het gemiddelde van de representatieve bied- en laatkoersen op de contantmarkt en zowel de negatieve als de positieve verschillen die volgen uit de omzetting worden in de resultatenrekening opgenomen.

5.2. Wisselkoersen

	30/06/2017	30/06/2016	
1 EUR =	1,481232	1,442790	CAD
	1,092248	1,082288	CHF
	0,878055	0,831052	GBP
	128,152261	113,972346	JPY
	9,620024	9,412757	SEK
	1,140550	1,110950	USD

6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1. Samenstelling van de activa op 30/06/2017

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten							
A. Obligaties							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
<i>Uitgegeven door een staat</i>							
EUR							
AUSTRIA 3.5% 05-15.09.21	3.663.000,00	EUR	115,67	4.236.845,58	0,11%	0,11%	
AUSTRIA 3.9% 04-15.07.20	2.749.000,00	EUR	112,97	3.105.600,28	0,08%	0,08%	
AUSTRIA 4.15% 06-15.03.37	2.211.000,00	EUR	150,55	3.328.594,17	0,09%	0,08%	
BELGIUM 1% 16-22.06.26	7.735.000,00	EUR	103,20	7.982.829,40	0,21%	0,20%	
BELGIUM 3.75% 10-28.9.20 OLO	1.901.294,00	EUR	113,43	2.156.713,84	0,06%	0,05%	
BELGIUM 4.25% 10-28.3.41 OLO	2.363.000,00	EUR	153,63	3.630.347,79	0,10%	0,09%	
BELGIUM 4.25% 12-28.9.22	3.249.000,00	EUR	122,58	3.982.721,67	0,11%	0,10%	
BELGIUM 5% 04-28.03.35 OLO	6.650.000,00	EUR	159,73	10.621.978,50	0,29%	0,27%	
BELGIUM OLO 2.25% 13-22.6.2023	2.189.000,00	EUR	112,92	2.471.775,02	0,07%	0,06%	
BELGIUM OLO 3.75% 22.6.2045REGS	2.616.000,00	EUR	145,48	3.805.730,64	0,10%	0,10%	
BTPS 1.65% 15-01.03.32 /BTP	5.944.000,00	EUR	89,20	5.302.048,00	0,14%	0,13%	
CADES 4.125% 11-25.04.23	6.600.000,00	EUR	122,75	8.101.170,00	0,22%	0,20%	
FINLAND 2.625% 12-04.07.42	902.000,00	EUR	128,99	1.163.480,78	0,03%	0,03%	
FRANCE 0.25% 14-25.11.20 /OAT	11.285.000,00	EUR	101,89	11.498.286,50	0,31%	0,29%	
FRANCE 0.5% 15-25.05.26 /OAT	17.624.000,00	EUR	98,64	17.383.432,40	0,47%	0,44%	
FRANCE 1.75% 13-25.05.23 OAT	8.087.000,00	EUR	109,71	8.872.247,70	0,24%	0,22%	
FRANCE 1.75% 15-25.05.66 /OAT	2.817.000,00	EUR	91,76	2.584.963,71	0,07%	0,07%	
FRANCE 1.75% 16-25.06.39 OAT	1.955.000,00	EUR	103,05	2.014.529,75	0,05%	0,05%	
FRANCE 1% 14-25.11.25 /OAT	7.393.000,00	EUR	103,61	7.659.961,23	0,21%	0,19%	
FRANCE 2.5% 10-25.10.20 OAT	7.000.000,00	EUR	109,44	7.660.730,00	0,21%	0,19%	
FRANCE 3.25% 12-25.05.45 OAT	2.000.000,00	EUR	132,85	2.656.920,00	0,07%	0,07%	
FRANCE 3.5% 09-25.04.20 OAT	11.984.000,00	EUR	110,99	13.300.562,24	0,36%	0,34%	
FRANCE 3% 11-25.04.22 OAT	17.612.000,00	EUR	114,88	20.233.017,84	0,54%	0,51%	
FRANCE 4.25% 06-25.10.23	5.010.000,00	EUR	125,86	6.305.435,70	0,17%	0,16%	
FRANCE 4.75% 04-25.4.35 OAT	3.492.000,00	EUR	153,88	5.373.454,68	0,14%	0,14%	
FRANCE 4% 06-25.10.38 OAT	7.710.000,00	EUR	145,58	11.224.063,80	0,30%	0,28%	
FRANCE 5.5% 98-2029 OAT	12.913.000,00	EUR	150,60	19.446.461,48	0,52%	0,49%	
FRANCE O.A. 2% 25.05.48 /OAT	2.063.857,00	EUR	103,42	2.134.420,27	0,06%	0,05%	
FRANCE OAT 5.75% 00-25.10.32	3.775.000,00	EUR	163,42	6.169.029,50	0,17%	0,16%	
GERMANY 0% 16-15.06.18	28.440.000,00	EUR	100,65	28.625.144,40	0,77%	0,72%	
GERMANY 1.75% 14-15.02.24	24.920.000,00	EUR	111,50	27.786.298,40	0,75%	0,70%	
GERMANY 2.25% 11-04.09.21	23.780.000,00	EUR	110,87	26.364.886,00	0,71%	0,67%	
GERMANY 2.5% 12-04.07.44	11.500.000,00	EUR	129,35	14.875.250,00	0,40%	0,38%	
GERMANY 2% 11-4.1.22	32.703.000,00	EUR	110,35	36.087.106,44	0,97%	0,91%	
GERMANY 3.25% 10-04.07.42	1.363.000,00	EUR	145,33	1.980.807,01	0,05%	0,05%	
GERMANY 4.25% 08-04.07.18	78.088.000,00	EUR	104,95	81.954.136,88	2,20%	2,07%	
GERMANY 4.75% 08-04.07.40	1.054.000,00	EUR	174,75	1.841.854,46	0,05%	0,05%	
GERMANY 5.5% 00-04.01.31	2.487.000,00	EUR	161,17	4.008.198,42	0,11%	0,10%	
GERMANY 6.25% 94-04.01.24	13.660.000,00	EUR	140,54	19.197.764,00	0,52%	0,48%	
HESSEN 3.75% 11-12.04.21	2.500.000,00	EUR	114,67	2.866.875,00	0,08%	0,07%	
IRELAND 2.4% 14-15.05.30	1.882.000,00	EUR	113,52	2.136.465,22	0,06%	0,05%	
IRELAND 2% 15-18.02.45	1.278.000,00	EUR	101,60	1.298.486,34	0,03%	0,03%	
IRELAND 5.4% 09-13.03.25	3.400.000,00	EUR	135,79	4.616.758,00	0,12%	0,12%	
IRELAND 5.9% 09-18.10.19	890.000,00	EUR	114,36	1.017.812,90	0,03%	0,03%	
IRELAND 5% 10-18.10.20	2.409.000,00	EUR	117,40	2.828.093,73	0,08%	0,07%	
ITALY 1.5% 15-01.06.25 /BTP	5.248.000,00	EUR	97,89	5.137.477,12	0,14%	0,13%	
ITALY 2.5% 14-01.05.19 /BTP	10.860.000,00	EUR	104,72	11.372.483,40	0,31%	0,29%	

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
ITALY 3.75% 06-01.08.21 BTP	4.346.000,00	EUR	112,80	4.902.374,92		0,13%	0,12%
ITALY 3.75% 10-1.3.21 BTP	3.191.000,00	EUR	112,25	3.581.801,77		0,10%	0,09%
ITALY 3.75% 13-01.05.21 /BTP	6.596.000,00	EUR	112,38	7.412.650,76		0,20%	0,19%
ITALY 4.25% 09-01.03.20 BTP	7.102.000,00	EUR	110,80	7.868.731,92		0,21%	0,20%
ITALY 4.25% 09-01.09.19	2.964.000,00	EUR	109,09	3.233.546,16		0,09%	0,08%
ITALY 4.5% 08-01.03.19 BTP	2.800.000,00	EUR	107,72	3.016.076,00		0,08%	0,08%
ITALY 4.5% 13-01.03.24	6.483.000,00	EUR	119,12	7.722.355,11		0,21%	0,19%
ITALY 4.75% 08-01.08.23	3.306.000,00	EUR	120,52	3.984.424,26		0,11%	0,10%
ITALY 4.75% 11-01.09.21 BTP	5.896.000,00	EUR	117,02	6.899.263,36		0,19%	0,17%
ITALY 4.75% 13-1.9.44 BTP	4.685.000,00	EUR	126,46	5.924.697,85		0,16%	0,15%
ITALY 4% 05-1.2.37 BTP	4.269.000,00	EUR	116,30	4.964.676,24		0,13%	0,13%
ITALY 5.5% 12-1.9.22 BTP	9.281.000,00	EUR	122,67	11.385.281,13		0,31%	0,29%
ITALY 5.75% 02-1.2.33 BTP	2.666.000,00	EUR	138,96	3.704.620,28		0,10%	0,09%
ITALY 5% 03-1.8.34 BTP	3.294.000,00	EUR	130,22	4.289.413,86		0,12%	0,11%
ITALY 5% 07-1.8.39 BTP	3.191.000,00	EUR	130,84	4.175.200,13		0,11%	0,11%
ITALY 5% 09-01.09.40 BTP	4.171.000,00	EUR	129,65	5.407.784,92		0,15%	0,14%
ITALY 5% 09-1.3.25 BTP	10.137.000,00	EUR	123,52	12.521.323,77		0,34%	0,32%
ITALY 5 % 11-01.03.22 BTP	6.792.000,00	EUR	119,12	8.090.630,40		0,22%	0,20%
ITALY 6% 00-01.5.31 BTP	3.830.000,00	EUR	140,16	5.368.204,60		0,14%	0,14%
ITALY 7.25% 96-26 BTP	5.041.000,00	EUR	144,77	7.298.006,93		0,20%	0,18%
ITALY 9% 93-23 BTP	1.710.000,00	EUR	146,30	2.501.661,60		0,07%	0,06%
NETHERLANDS 2.5% 12-15.01.33	1.430.000,00	EUR	122,74	1.755.182,00		0,05%	0,04%
NETHERLANDS 2.75% 14-15.01.47	1.622.000,00	EUR	135,36	2.195.474,32		0,06%	0,06%
NETHERLANDS 3.25% 11-15.07.21	1.851.000,00	EUR	114,46	2.118.728,64		0,06%	0,05%
NETHERLANDS 3.75% 10-15.01.42	1.995.000,00	EUR	154,36	3.079.521,90		0,08%	0,08%
SPAIN 0.75% 16-30.07.21	2.480.000,00	EUR	102,81	2.549.812,00		0,07%	0,06%
SPAIN 2.75% 14-30.04.19	2.422.000,00	EUR	105,53	2.555.985,04		0,07%	0,06%
SPAIN 4.2% 05-31.01.37	4.349.000,00	EUR	127,78	5.557.282,67		0,15%	0,14%
SPAIN 4.3% 09-31.10.19	7.550.000,00	EUR	110,50	8.342.750,00		0,22%	0,21%
SPAIN 4.7% 09-30.07.41	2.740.000,00	EUR	137,02	3.754.402,80		0,10%	0,09%
SPAIN 4.8% 08-31.01.24	4.444.000,00	EUR	125,73	5.587.352,32		0,15%	0,14%
SPAIN 4.85% 10-31.10.20	2.414.000,00	EUR	116,33	2.808.278,62		0,08%	0,07%
SPAIN 4% 10-30.04.20	2.961.000,00	EUR	111,73	3.308.414,13		0,09%	0,08%
SPAIN 5.4% 13-31.01.23	4.925.000,00	EUR	127,00	6.254.700,75		0,17%	0,16%
SPAIN 5.5% 11-30.04.21	3.156.000,00	EUR	120,93	3.816.613,92		0,10%	0,10%
SPAIN 5.75% 02-30.07.32	4.524.000,00	EUR	147,67	6.680.681,28		0,18%	0,17%
SPAIN 5.85% 11-31.1.22	3.014.000,00	EUR	125,73	3.789.381,64		0,10%	0,10%
SPANISH GOV 1.6% 15-30.04.25	9.838.000,00	EUR	103,59	10.190.987,44		0,27%	0,26%
SPANISH GOV 2.75% 14-31.10.24	6.429.000,00	EUR	112,29	7.218.931,23		0,19%	0,18%
SPANISH GOV 3.8% 14-30.04.24	4.432.000,00	EUR	119,30	5.287.508,96		0,14%	0,13%
SPANISH GOV 5.15% 13-31.10.44	4.249.000,00	EUR	145,52	6.183.144,80		0,17%	0,16%
Totaal: EUR				695.691.110,62		18,71%	17,56%
Totaal: Uitgegeven door een staat				695.691.110,62		18,71%	17,56%
Uitgegeven door een kredietinstelling							
EUR							
ABBEY NATL 0.875% 14-13.01.20	2.750.000,00	EUR	101,65	2.795.430,00		0,08%	0,07%
ABBEY NATL 1.125% 15-14.01.22	2.000.000,00	EUR	102,34	2.046.840,00		0,06%	0,05%
ABBEY NATL 4.375% 11-24.1.2018	1.500.000,00	EUR	102,64	1.539.615,00		0,04%	0,04%
A-BEST 12 FRN 15-15.07.29 12 A	840.000,00	EUR	100,24	842.042,84		0,02%	0,02%
ABEST 9 A FRN 14-10.12.28 9 A	600.000,00	EUR	100,01	3.566,13		0,00%	0,00%
ABEST FRN 14-10.12.28 10 A	700.000,00	EUR	100,14	133.145,35		0,00%	0,00%
ABEST FRN 14-10.12.28 10 B	200.000,00	EUR	99,92	199.831,60		0,01%	0,01%
ABN AMRO 2.875% 15-30.06.25	400.000,00	EUR	105,53	422.108,00		0,01%	0,01%
AIB MTGE BK 3.125% 10.09.2018	500.000,00	EUR	104,06	520.300,00		0,01%	0,01%
ARION 1.625% 16-01.12.21	1.265.000,00	EUR	101,97	1.289.983,75		0,03%	0,03%
ASPA 3.875% 16-24.05.26	400.000,00	EUR	107,90	431.584,00		0,01%	0,01%
ATLAM FRN 03-17.1.36 1 A	2.100.000,00	EUR	99,52	153.990,07		0,00%	0,00%
ATLANTES MTG FRN 03-36 S.1 B	200.000,00	EUR	96,13	192.261,60		0,01%	0,00%
AXA BANK EU 0.125% 17-14.03.22	900.000,00	EUR	99,90	899.127,00		0,02%	0,02%
AYT.CED.CAJ.V 4.75%03-18/B	800.000,00	EUR	107,02	856.152,00		0,02%	0,02%
AYT CAJAS 3.75% 05-22 S.III	600.000,00	EUR	117,42	704.496,00		0,02%	0,02%
AYT CAJAS GLOBAL 4% 06-24.3.21	1.900.000,00	EUR	114,19	2.169.572,00		0,06%	0,05%
AYT CCG 4.75% 07-25.05.27	500.000,00	EUR	131,57	657.840,00		0,02%	0,02%
AYT CED.CAJ.G.4.25%06-25.10.23	500.000,00	EUR	122,47	612.350,00		0,02%	0,02%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
BANKINTER 0.875% 15-03.08.22	800.000,00	EUR	102,69	821.544,00		0,02%	0,02%
BANK IRE 3.25% 14-15.01.19	359.000,00	EUR	104,86	376.450,99		0,01%	0,01%
BARCLAYS 1.875% 16-8.12.23 REGS	315.000,00	EUR	103,66	326.538,45		0,01%	0,01%
BARCLAYS 2.625% 15-11.11.25	400.000,00	EUR	102,88	411.524,00		0,01%	0,01%
BAT INT FIN 4% 10-07.07.20	1.500.000,00	EUR	111,11	1.666.710,00		0,04%	0,04%
BAT INTL 1% 15-23.05.22	1.200.000,00	EUR	101,05	1.212.576,00		0,03%	0,03%
BBVA 0.75% 15-20.01.22	1.400.000,00	EUR	102,81	1.439.354,00		0,04%	0,04%
BBVA 3.5% 17-10.02.27	100.000,00	EUR	107,36	107.365,00		0,00%	0,00%
BBVASM 3.5% 14-11.04.24	1.400.000,00	EUR	105,08	1.471.078,00		0,04%	0,04%
BCJAF FRN 06-25.6.07 9 A2	2.000.000,00	EUR	98,08	506.073,55		0,01%	0,01%
BCO SAB 1% 17-26.04.27	600.000,00	EUR	98,64	591.822,00		0,02%	0,01%
BCO SN TOTT 0.875% 17-25.04.24	1.100.000,00	EUR	99,71	1.096.832,00		0,03%	0,03%
BCP 0.75% 17-31.05.22	1.300.000,00	EUR	99,73	1.296.477,00		0,03%	0,03%
BELFIUS BK 3.125% 16-11.05.26	1.000.000,00	EUR	105,11	1.051.050,00		0,03%	0,03%
BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 A	700.000,00	EUR	100,89	281.078,57		0,01%	0,01%
BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 B	500.000,00	EUR	103,18	515.885,50		0,01%	0,01%
BERICA9 RES FRN 31.12.54	1.000.000,00	EUR	99,47	607.038,89		0,02%	0,02%
BFCM 0.25% 16-14.06.19	1.800.000,00	EUR	100,51	1.809.126,18		0,05%	0,05%
BFCM 2.625% 14-18.03.24	800.000,00	EUR	111,75	894.008,00		0,02%	0,02%
BK IRELAND 0.375% 15-07.05.22	1.500.000,00	EUR	100,55	1.508.175,00		0,04%	0,04%
BK IRELAND 0.5% 15-20.01.20	2.250.000,00	EUR	101,61	2.286.270,00		0,06%	0,06%
BK IRELAND 1.25% 15-09.04.20	180.000,00	EUR	102,77	184.978,80		0,00%	0,00%
BK IRELD MT 1.75% 14-19.03.19	850.000,00	EUR	103,42	879.112,50		0,02%	0,02%
BNP FORTIS 0.5% 17-23.09.24	600.000,00	EUR	99,78	598.686,00		0,02%	0,02%
BNP FORTIS 0% 16-24.10.23	200.000,00	EUR	97,48	194.956,00		0,01%	0,00%
BNPP 0.75% 16-11.11.22	975.000,00	EUR	101,03	985.003,50		0,03%	0,02%
BNPP 1.125% 16-15.01.23	900.000,00	EUR	102,72	924.480,00		0,02%	0,02%
BNPP 1.5% 17-17.11.25	205.000,00	EUR	100,31	205.639,60		0,01%	0,01%
BNPP 2.875% 14-20.03.26	950.000,00	EUR	106,02	1.007.152,00		0,03%	0,03%
BPCE 0.375% 16-05.10.23	200.000,00	EUR	97,63	195.264,00		0,01%	0,00%
BPCE 1.125% 15-14.12.22	400.000,00	EUR	103,49	413.952,00		0,01%	0,01%
BPCE SFH 0.375% 16-10.02.23	700.000,00	EUR	100,33	702.338,00		0,02%	0,02%
BPCE SFH 1.5% 14-30.01.20	1.200.000,00	EUR	104,35	1.252.164,00		0,03%	0,03%
BPCE SFH 1.75% 14-27.06.24	1.000.000,00	EUR	108,37	1.083.730,00		0,03%	0,03%
BPCE SFH 1% 17-08.06.29 REGS	600.000,00	EUR	97,70	586.200,00		0,02%	0,01%
BPCE SFH 2.375% 13-29.11.23	1.700.000,00	EUR	112,33	1.909.695,00		0,05%	0,05%
BP MILAN 0.875% 15-14.09.22	700.000,00	EUR	100,66	704.641,07		0,02%	0,02%
BP MILAN 1.5% 15-02.12.25	500.000,00	EUR	100,34	501.710,00		0,01%	0,01%
BRF 0.25% 16-01.07.23	520.000,00	EUR	98,97	514.633,60		0,01%	0,01%
CA HOME LN 0.5% 17-03.04.25	500.000,00	EUR	99,32	496.580,00		0,01%	0,01%
CAIXABANK 0.625% 15-12.11.20	2.000.000,00	EUR	101,91	2.038.100,00		0,05%	0,05%
CAIXABANK 1.125% 17-17.05.24	1.600.000,00	EUR	99,70	1.595.232,00		0,04%	0,04%
CAIXABANK 3.875% CH 05-17.2.25	500.000,00	EUR	123,07	615.370,00		0,02%	0,02%
CAIXABK 1.25% 17-11.01.27 REGS	800.000,00	EUR	101,67	813.344,00		0,02%	0,02%
CAJA MADRID 4.125% 06-36 MTG	1.000.000,00	EUR	126,79	1.267.890,00		0,03%	0,03%
CAJA MADRID 4.5% 7-26.4.22	2.050.000,00	EUR	119,75	2.454.957,00		0,07%	0,06%
CAJA MADRID 5% 07-28.6.19	1.500.000,00	EUR	110,11	1.651.665,00		0,04%	0,04%
CAJA RURAL 0.875% 16-27.05.24	400.000,00	EUR	100,65	402.596,00		0,01%	0,01%
CAR 2014 FRN 14-25.01.26 FIV B	2.800.000,00	EUR	100,33	2.809.175,60		0,08%	0,07%
CATSN 1 A FRN 14-18.07.44 1 C	550.000,00	EUR	101,26	556.936,05		0,01%	0,01%
CEDULAS 4.25% 06-10.04.31 S-A6	1.400.000,00	EUR	128,50	1.799.028,00		0,05%	0,05%
CFCM 1.25% 17-31.05.24	400.000,00	EUR	99,30	397.212,00		0,01%	0,01%
CFF 0.2% 17-16.09.22	900.000,00	EUR	99,85	898.659,00		0,02%	0,02%
CFF 2% 14-07.05.24	600.000,00	EUR	109,98	659.886,00		0,02%	0,02%
CFF 4.875% 09-25.05.21	1.500.000,00	EUR	118,84	1.782.645,00		0,05%	0,04%
CFHL 2014-1 FRN 14-28.04.54 1B	500.000,00	EUR	99,17	495.854,00		0,01%	0,01%
CFHL 2014-1 FRN 28.04.54 1 D	400.000,00	EUR	98,50	393.995,60		0,01%	0,01%
C FR FI LOC 0.375% 16-23.06.25	1.200.000,00	EUR	98,10	1.177.248,00		0,03%	0,03%
C FR FI LOC 0.375% 17-11.05.24	1.100.000,00	EUR	99,34	1.092.707,00		0,03%	0,03%
C FR FI LOC 1.25% 17-11.05.32	400.000,00	EUR	97,34	389.348,00		0,01%	0,01%
C FR FIN LOC 1.75% 13-16.07.20	1.500.000,00	EUR	105,80	1.587.045,00		0,04%	0,04%
CHAPEL FRN 07-17.07.66 2007 B	400.000,00	EUR	86,58	346.329,60		0,01%	0,01%
CLARF FRN 14-28.12.61 1 A1	500.000,00	EUR	100,82	152.568,39		0,00%	0,00%
CLARIS SME FRN 30.10.62 1 A	3.100.000,00	EUR	100,19	1.228.773,05		0,03%	0,03%
CO FIN FONC 3.875% 06-25.04.55	100.000,00	EUR	139,49	139.494,00		0,00%	0,00%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
COMZBK 0.05% 16-11.07.24	250.000,00	EUR	97,46	243.657,50		0,01%	0,01%
COMZBK 0.5% 16-09.06.26	375.000,00	EUR	98,58	369.693,75		0,01%	0,01%
COMZBK 1.125% 17-24.05.24	1.520.000,00	EUR	99,93	1.518.905,60		0,04%	0,04%
COMZBK 4% 16-23.03.26	500.000,00	EUR	107,62	538.120,00		0,01%	0,01%
CORDUSIO RMBS FRN 6-35 2 B	1.100.000,00	EUR	97,60	1.073.598,90		0,03%	0,03%
CR AGR 0.875% 15-19.01.22	900.000,00	EUR	102,02	918.135,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGRI 0.75% 16-01.12.22	900.000,00	EUR	100,92	908.307,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGRI 1.25% 16-14.04.26	700.000,00	EUR	100,73	705.124,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGRI 1.875% 16-20.12.26	400.000,00	EUR	102,01	408.032,00		0,01%	0,01%
CREDIT AGRI 2.375% 13-27.11.20	1.000.000,00	EUR	107,56	1.075.550,00		0,03%	0,03%
CRH 3.5% 10-22.06.20	1.550.000,00	EUR	110,91	1.719.058,50		0,05%	0,04%
CRH FINANCE 1.75% 14-16.07.21	500.000,00	EUR	104,84	524.190,00		0,01%	0,01%
CR PARMA 0.25% 16-30.09.24	300.000,00	EUR	95,57	286.701,00		0,01%	0,01%
CR PARMA 1.625% 17-21.03.29	200.000,00	EUR	100,06	200.113,98		0,01%	0,01%
CR PARMA 1% 16-30.09.31	200.000,00	EUR	89,39	178.774,00		0,00%	0,00%
CTE CO TRAN 0.875% 17-29.09.24	1.500.000,00	EUR	99,07	1.486.110,00		0,04%	0,04%
DEUT BK 1.125% 15-17.03.25	500.000,00	EUR	98,48	492.400,00		0,01%	0,01%
DEUTSCHE BK 0.625% 16-15.12.21	500.000,00	EUR	101,76	508.810,00		0,01%	0,01%
DEUT TEL IF 0.875% 17-30.01.24	870.000,00	EUR	100,08	870.687,30		0,02%	0,02%
DEUT TEL IF 1.5% 16-03.04.28	2.000.000,00	EUR	99,36	1.987.300,00		0,05%	0,05%
DE VOLKSBAN25 VRN-S 15-5.11.25	400.000,00	EUR	107,75	430.992,00		0,01%	0,01%
DNB 0.375% 15-20.10.20	1.670.000,00	EUR	101,40	1.693.346,60		0,05%	0,04%
DNB 1.125% 13-12.11.18	1.100.000,00	EUR	101,95	1.121.461,00		0,03%	0,03%
DNB BANK AS 1.125% 16-01.03.23	900.000,00	EUR	102,94	926.469,00		0,02%	0,02%
DRIVER TW FRN 14-21.06.20 12 B	1.100.000,00	EUR	99,90	260.956,13		0,01%	0,01%
DRVES 3 A FRN 16-21.12.26 3 A	800.000,00	EUR	100,85	407.411,35		0,01%	0,01%
DSK BK 0.125% 17-14.02.22	490.000,00	EUR	99,93	489.647,20		0,01%	0,01%
EDP FIN BV 1.125% 16-12.02.24	520.000,00	EUR	97,69	508.008,80		0,01%	0,01%
E-MAC FRN 05-25.4.38 NL05-I A	2.500.000,00	EUR	100,07	456.590,97		0,01%	0,01%
ERLS 2017-1 FRN24.11.57 1 A	1.715.000,00	EUR	99,88	1.644.840,94		0,04%	0,04%
ERSTE BK 1.875% 13-13.05.19	1.400.000,00	EUR	103,28	1.445.864,00		0,04%	0,04%
ERSTE BK 7.125% 12-10.10.22	200.000,00	EUR	128,78	257.550,00		0,01%	0,01%
ESB FIN 1.75% 17-07.02.29	3.000.000,00	EUR	102,36	3.070.710,00		0,08%	0,08%
ESB FIN 2.125% 15-08.06.27	600.000,00	EUR	106,86	641.184,00		0,02%	0,02%
EVONIK FIN 0.375% 16-07.09.24	1.125.000,00	EUR	95,49	1.074.228,75		0,03%	0,03%
FASTNET SEC 9FRN10.08.53 9 A2	500.000,00	EUR	101,17	505.860,50		0,01%	0,01%
FGA CAP IE 1.25% 16-23.09.20	650.000,00	EUR	101,97	662.811,50		0,02%	0,02%
FGA CAP IE 2.625% 14-17.04.19	1.000.000,00	EUR	104,22	1.042.150,00		0,03%	0,03%
FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 B	625.000,00	EUR	100,51	628.207,50		0,02%	0,02%
FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 C	750.000,00	EUR	100,98	757.355,25		0,02%	0,02%
F VAN LANS 0.875% 17-15.02.27	500.000,00	EUR	98,70	493.480,00		0,01%	0,01%
GAS NAT FEN 1.375% 17-19.01.27	1.900.000,00	EUR	99,27	1.886.206,00		0,05%	0,05%
GAS NAT FEN 3.875% 13-11.4.22	1.300.000,00	EUR	115,76	1.504.919,00		0,04%	0,04%
GMITE 2 A FRN 14-26.07.24 2 C	500.000,00	EUR	100,04	500.212,00		0,01%	0,01%
GNKGO 14 FRN 25.10.41 SF1 B	700.000,00	EUR	99,70	697.897,90		0,02%	0,02%
GNKGO 2014- FRN 25.10.41 SF1 A	400.000,00	EUR	100,20	142.516,23		0,00%	0,00%
HANNOVER FIN 5.75% 10-14.09.40	550.000,00	EUR	115,53	635.442,50		0,02%	0,02%
HANNOVER FIN 5% 12-30.06.43	800.000,00	EUR	119,89	959.096,00		0,03%	0,02%
HBOS 4.5% 05-18.03.30	1.100.000,00	EUR	116,18	1.277.958,00		0,03%	0,03%
HEID. C LUX 1.625% 17-07.04.26	200.000,00	EUR	100,79	201.582,00		0,01%	0,01%
HIPOT.MTG SEC.FRN02-35XI-A-OPA	7.500.000,00	EUR	98,30	806.708,33		0,02%	0,02%
HSBC FR 0.625% 15-03.12.20	500.000,00	EUR	101,33	506.650,00		0,01%	0,01%
IM CEDULAS 5 3.5% 05-15.06.20	3.000.000,00	EUR	110,10	3.303.060,00		0,09%	0,08%
IMPERIAL TOB 4.5% 11-05.07.18	1.800.000,00	EUR	104,53	1.881.450,00		0,05%	0,05%
IMP TOBACCO 3.375% 14-26.02.26	1.200.000,00	EUR	114,20	1.370.412,00		0,04%	0,03%
ING NV 0.7% 15-16.04.20	2.870.000,00	EUR	101,77	2.920.856,40		0,08%	0,07%
ING NV 3.5% 13-21.11.23	2.000.000,00	EUR	104,38	2.087.620,00		0,06%	0,05%
ING NV 3.625%/FRN 14-25.02.26	200.000,00	EUR	109,32	218.644,00		0,01%	0,01%
INTESA SAN 0.875% 17-27.06.22	290.000,00	EUR	100,16	290.461,10		0,01%	0,01%
INTESA SAN 1.125% 15-04.03.22	700.000,00	EUR	101,44	710.108,00		0,02%	0,02%
INTESA SAN 1.125% 15-14.01.20	1.900.000,00	EUR	102,24	1.942.636,00		0,05%	0,05%
INTESA SAN 1.125% 17-16.06.27	900.000,00	EUR	98,51	886.590,00		0,02%	0,02%
INTESA SAN 2% 14-18.06.21	600.000,00	EUR	105,43	632.586,00		0,02%	0,02%
INTESA SAN 3.625% 12-05.12.22	500.000,00	EUR	117,30	586.485,00		0,02%	0,01%
INTESA SAN 4% 12-09.11.17	100.000,00	EUR	101,46	101.458,00		0,00%	0,00%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
INTESA SANP 5% 12-27.1.21	500.000,00	EUR	117,33	586.635,00		0,02%	0,01%
INTES SEC 3 FRN 30.10.33 3 B	850.000,00	EUR	98,86	840.270,90		0,02%	0,02%
ISLANDSBK 1.75% 16-07.09.20	735.000,00	EUR	102,62	754.249,65		0,02%	0,02%
KBC 0.75% 17-01.03.22	2.400.000,00	EUR	100,20	2.404.920,00		0,06%	0,06%
KBC 2.375% 14-25.11.24	400.000,00	EUR	104,18	416.724,00		0,01%	0,01%
KBC BK 0.375% 16-01.09.22	600.000,00	EUR	100,92	605.507,94		0,02%	0,02%
LANDSBKNN 1.625% 16-15.03.21	1.790.000,00	EUR	102,15	1.828.431,30		0,05%	0,05%
LANSBK 0.375% 17-14.03.24	1.085.000,00	EUR	99,04	1.074.584,00		0,03%	0,03%
LEED 0.5% 17-03.07.24	716.000,00	EUR	98,67	706.498,68		0,02%	0,02%
LEED 2.625% 14-01.04.21	1.000.000,00	EUR	106,59	1.065.930,00		0,03%	0,03%
LLOYDS 1% 14-19.11.21	980.000,00	EUR	102,92	1.008.616,00		0,03%	0,03%
LLOYDS 4.875% 11-13.01.23	600.000,00	EUR	124,30	745.806,00		0,02%	0,02%
LLOYDS 4% 10-29.9.20	3.500.000,00	EUR	112,88	3.950.905,00		0,11%	0,10%
LLOYDS BK 0.75% 16-09.11.21	1.000.000,00	EUR	100,92	1.009.210,00		0,03%	0,03%
LOCAT FRN 12.12.28 4 B	1.000.000,00	EUR	99,39	312.896,24		0,01%	0,01%
LUSI FRN 02-15.12.35 1 A REGS	4.500.000,00	EUR	99,87	634.835,27		0,02%	0,02%
LUSITANO MTG FRN 03-36 2A	3.250.000,00	EUR	99,55	497.925,59		0,01%	0,01%
MERCK FIN 1.375% 15-01.09.22	1.400.000,00	EUR	104,63	1.464.792,00		0,04%	0,04%
NAT BUI 0.625% 17-19.04.23 REGS	590.000,00	EUR	98,96	583.875,80		0,02%	0,01%
NAT BUI SOC 1.375% 17-29.06.32	190.000,00	EUR	98,28	186.739,60		0,01%	0,00%
NGG FINANCE 4.25% 13-18.06.76	1.600.000,00	EUR	107,92	1.726.800,00		0,05%	0,04%
NIBC BANK N 1.5% 17-31.01.22	550.000,00	EUR	101,78	559.762,50		0,02%	0,01%
OP CORP 0.375% 17-11.10.22	2.430.000,00	EUR	99,07	2.407.449,60		0,06%	0,06%
PITCHI 5.125% 07-20.7.22	900.000,00	EUR	123,84	1.114.533,00		0,03%	0,03%
PROGRAMA CED.TDA 4% 06-18	1.300.000,00	EUR	105,49	1.371.344,00		0,04%	0,03%
QUARC 1 A FRN 15-15.11.30 1 A	900.000,00	EUR	100,09	440.942,08		0,01%	0,01%
RCI BANQUE 2.25% 14-29.03.21	700.000,00	EUR	106,56	745.913,00		0,02%	0,02%
RCI BQ 1% 16-17.05.23	1.000.000,00	EUR	100,15	1.001.510,00		0,03%	0,03%
REPSM 2.25% 14-10.12.26	1.300.000,00	EUR	106,83	1.388.777,00		0,04%	0,04%
REPSM 3.625% 13-07.10.21	900.000,00	EUR	113,15	1.018.341,00		0,03%	0,03%
RMBS PR FRN 15-15.06.55 1 A	500.000,00	EUR	101,22	399.083,10		0,01%	0,01%
RURAL HIPO FRN 05-18.01.39 I B	800.000,00	EUR	85,84	386.575,20		0,01%	0,01%
RWE FIN 6.5% 09-10.8.21	900.000,00	EUR	125,14	1.126.260,00		0,03%	0,03%
SANTANDER 0.25% 16-09.08.21	2.000.000,00	EUR	100,39	2.007.760,00		0,05%	0,05%
SANTANDER 1.125% 16-08.09.23	130.000,00	EUR	99,94	129.918,10		0,00%	0,00%
SANTANDER 2% 14-27.11.34	500.000,00	EUR	105,57	527.855,00		0,01%	0,01%
SANTANDER I 2.5% 15-18.03.25	100.000,00	EUR	102,25	102.251,00		0,00%	0,00%
SANTANDER I 3.25% 16-04.04.26	200.000,00	EUR	106,61	213.224,00		0,01%	0,01%
SCBC 0.625% 14-07.10.21	2.000.000,00	EUR	102,28	2.045.700,00		0,06%	0,05%
SEB 0.75% 15-16.06.22	1.200.000,00	EUR	102,80	1.233.624,00		0,03%	0,03%
SEB 2.5% 14-28.05.26	900.000,00	EUR	105,33	947.961,00		0,03%	0,02%
SEB 2% 14-19.02.21	1.000.000,00	EUR	106,27	1.062.730,00		0,03%	0,03%
SEB 7.0922%(FRN) 07-PERP	1.550.000,00	EUR	103,19	1.599.367,50		0,04%	0,04%
SHB 1.125% 15-14.12.22	1.000.000,00	EUR	103,05	1.030.480,00		0,03%	0,03%
SHB 2.25% 13-27.08.20 REGS	750.000,00	EUR	106,57	799.282,50		0,02%	0,02%
SHB 2.656% 14-15.01.24	1.700.000,00	EUR	103,38	1.757.443,00		0,05%	0,04%
SOCGEN 0.75% 15-25.11.20	1.300.000,00	EUR	101,93	1.325.064,00		0,04%	0,03%
SOCGEN 1% 16-01.04.22	500.000,00	EUR	101,27	506.325,00		0,01%	0,01%
SOCGENSHF 0.5% 15-21.09.22	1.300.000,00	EUR	101,66	1.321.593,00		0,04%	0,03%
SOCGENSHF 0.5% 17-02.06.25	800.000,00	EUR	99,26	794.096,00		0,02%	0,02%
SOCGENSHF 1.625% 13-05.01.21	300.000,00	EUR	106,00	317.994,00		0,01%	0,01%
SPBK 1 SR 0.375% 16-10.02.22	940.000,00	EUR	99,00	930.553,00		0,03%	0,02%
SPBK 1 SR 2.125% 13-27.2.19EMTN	1.900.000,00	EUR	103,40	1.964.524,00		0,05%	0,05%
STADSHYPO 0.375% 16-22.02.23	500.000,00	EUR	100,48	502.425,00		0,01%	0,01%
SUNRISE SRL FRN 31.7.40 1 A1	1.000.000,00	EUR	100,27	929.747,75		0,03%	0,02%
SUNRIS FRN 17-27.4.41 1 A1 REGS	1.200.000,00	EUR	100,29	1.203.466,80		0,03%	0,03%
SWEDBANK 1% 17-22.11.27	500.000,00	EUR	98,80	493.995,00		0,01%	0,01%
SWEDBK 1.125% 13-7.5.20	600.000,00	EUR	103,56	621.360,00		0,02%	0,02%
TAURS 15- FRN 01.02.26 DE2 A	525.000,00	EUR	100,32	495.962,53		0,01%	0,01%
TDA 5 4.125% 04-29.11.19	1.500.000,00	EUR	110,04	1.650.555,00		0,04%	0,04%
TDAC 5 FRN 05-26.10.43 5 A	2.000.000,00	EUR	97,70	500.913,61		0,01%	0,01%
TDA CAM 3 FRN 26.4.33 SA	31.800.000,00	EUR	99,50	2.514.263,27		0,07%	0,06%
TDA FRN 03-22.9.32 S.1 CL.B	500.000,00	EUR	95,88	479.409,00		0,01%	0,01%
TENNET 1% 16-13.06.26	815.000,00	EUR	99,08	807.469,40		0,02%	0,02%
TOTAL CAP 0.25% 16-12.07.23	800.000,00	EUR	97,98	783.848,00		0,02%	0,02%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
TOWCQ FRN 16-28.02.36 1 A	500.000,00	EUR	100,68	335.517,19		0,01%	0,01%
UNIC BKA 2.5% 13-27.05.19	900.000,00	EUR	104,15	937.386,00		0,03%	0,02%
UNICREDIT 1.5% 14-19.06.19	400.000,00	EUR	102,74	410.948,00		0,01%	0,01%
UNICREDIT 2% 16-04.03.23	405.000,00	EUR	105,11	425.711,70		0,01%	0,01%
VAN LANSCH 0.375% 16-31.03.23	300.000,00	EUR	99,85	299.544,00		0,01%	0,01%
VCL 21 A FRN 15-21.02.21 21 B	600.000,00	EUR	99,86	204.561,43		0,01%	0,01%
VCL 24 B FRN 16-21.08.22 24 B	300.000,00	EUR	100,39	301.155,00		0,01%	0,01%
VCL MC 23 A FRN 21.01.22 23 B	500.000,00	EUR	100,27	493.178,57		0,01%	0,01%
VELAH FRN 05-30.7.40 3 A	15.000.000,00	EUR	99,77	780.613,03		0,02%	0,02%
VIVAT NV 2.375% 17-17.05.24	1.630.000,00	EUR	92,91	1.514.367,80		0,04%	0,04%
VOBAF 6 A2 FRN 16-29.11.60 6 A2	600.000,00	EUR	100,36	587.640,34		0,02%	0,01%
VW FIN 3.25% 11-10.05.18	1.100.000,00	EUR	102,75	1.130.294,00		0,03%	0,03%
VW INTL 1.875% 17-30.03.27 REGS	1.800.000,00	EUR	99,89	1.798.002,00		0,05%	0,05%
VW INTL FIN 1.625% 15-16.01.30	750.000,00	EUR	94,20	706.522,50		0,02%	0,02%
VW INTL FIN 3.5% 15-PERP	400.000,00	EUR	95,71	382.832,00		0,01%	0,01%
VW INTL FIN 3.875% 17-PERP	1.200.000,00	EUR	99,44	1.193.220,00		0,03%	0,03%
VW INTL FIN 4.625% 14-PERP	500.000,00	EUR	107,04	535.195,00		0,01%	0,01%
VW LEASING 0.75% 11.08.20	285.000,00	EUR	101,48	289.232,25		0,01%	0,01%
VW LEASING 2.375% 12-6.9.22	500.000,00	EUR	107,72	538.580,00		0,01%	0,01%
Totaal: EUR				216.250.440,03		5,81%	5,46%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling				216.250.440,03		5,81%	5,46%
Uitgegeven door een Internationale organisatie							
EUR							
EEC 3.5% 11-4.6.21	9.056.000,00	EUR	114,46	10.365.859,84		0,28%	0,26%
EIB 4% 10-15.4.30	7.100.000,00	EUR	136,88	9.718.693,00		0,26%	0,25%
Totaal: EUR				20.084.552,84		0,54%	0,51%
Totaal: Uitgegeven door een Internationale organisatie				20.084.552,84		0,54%	0,51%
Uitgegeven door een privé-onderneming							
EUR							
ABERTIS 1.375% 16-20.05.26	700.000,00	EUR	99,11	693.735,00		0,02%	0,02%
AB INBEV 1.5% 16-17.03.25	2.425.000,00	EUR	103,64	2.513.197,25		0,07%	0,06%
AB INBEV 2.75% 16-17.03.36	2.500.000,00	EUR	106,45	2.661.350,00		0,07%	0,07%
AEROPORTIR 3.25% 13-20.02.21	249.000,00	EUR	110,06	274.061,85		0,01%	0,01%
ALLIANDER 0.875% 16-22.04.26	600.000,00	EUR	99,55	597.312,00		0,02%	0,02%
ALLIANDER 2.875% 14.6.24 EMTN	1.000.000,00	EUR	114,89	1.148.880,00		0,03%	0,03%
ARKEMA 1.5% 17-20.04.27 REGS	500.000,00	EUR	100,06	500.305,00		0,01%	0,01%
ARRFP 1.125% 14-15.01.21	500.000,00	EUR	102,61	513.075,00		0,01%	0,01%
ARRFP 2.25% 14-16.01.20	2.000.000,00	EUR	105,24	2.104.760,00		0,06%	0,05%
ASF 4% 11-24.09.18	2.000.000,00	EUR	104,90	2.097.960,00		0,06%	0,05%
ASR 5.125% 15-29.09.45	150.000,00	EUR	112,60	168.898,50		0,00%	0,00%
ASSGEN 5.125% 09-16.09.24	250.000,00	EUR	127,24	318.090,00		0,01%	0,01%
ATLAS COPCO 0.625% 16-30.08.26	365.000,00	EUR	94,91	346.428,80		0,01%	0,01%
AVIVA 6.125% 13-05.07.43	850.000,00	EUR	120,03	1.020.229,50		0,03%	0,03%
AXA 3.875% 14-PERP	1.050.000,00	EUR	108,58	1.140.132,00		0,03%	0,03%
CAP GEM 0.5% 16-09.11.21	600.000,00	EUR	99,66	597.930,00		0,02%	0,02%
CONTINENTAL 3% 13-16.07.18	1.400.000,00	EUR	103,14	1.444.016,00		0,04%	0,04%
COVESTRO 1.75% 16-25.09.24	235.000,00	EUR	105,39	247.673,55		0,01%	0,01%
CRDT AGR AS 4.75% 16-27.09.48	400.000,00	EUR	111,28	445.124,00		0,01%	0,01%
DAIMLER 0.625% 15-05.03.20	700.000,00	EUR	101,29	709.051,00		0,02%	0,02%
DAIMLER 1.5% 13-19.11.18	800.000,00	EUR	102,06	816.448,00		0,02%	0,02%
DANONE 0.709% 16-03.11.24	1.000.000,00	EUR	98,89	988.920,00		0,03%	0,02%
DT AN FIN 0.875% 15-30.03.20	550.000,00	EUR	101,76	559.658,00		0,02%	0,01%
DT AN FIN 2.25% 15-15.12.23	500.000,00	EUR	107,24	536.180,00		0,01%	0,01%
ENEXIS 1.5% 15-20.10.23	2.470.000,00	EUR	104,66	2.585.003,20		0,07%	0,07%
ENEXIS 3.375% 12-25.01.22	800.000,00	EUR	113,57	908.560,00		0,02%	0,02%
ENI 1.5% 15-02.02.26	1.000.000,00	EUR	101,16	1.011.570,00		0,03%	0,03%
EUROGRID 1.5% 16-18.04.28	2.000.000,00	EUR	100,29	2.005.860,20		0,05%	0,05%
EUROGRID 1.625% 15-03.11.23	2.000.000,00	EUR	104,63	2.092.560,00		0,06%	0,05%
EUTELSAT 1.125% 16-23.06.21	700.000,00	EUR	101,72	712.054,00		0,02%	0,02%
EUTELSAT 2.625% 13-13.01.20	500.000,00	EUR	105,15	525.760,00		0,01%	0,01%
EUTELSAT 5% 11-14.1.19	200.000,00	EUR	107,35	214.700,00		0,01%	0,01%
FASTIGHETS 1.125% 17-14.03.22	500.000,00	EUR	99,99	499.955,00		0,01%	0,01%
FASTIGHETS 1.875% 17-14.03.25	240.000,00	EUR	100,30	240.708,00		0,01%	0,01%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
FINGRID OYJ 3.5% 13-03.04.2024	3.700.000,00	EUR	118,21	4.373.807,00		0,12%	0,11%
GDF SUEZ 1.5% 12-20.07.17	2.800.000,00	EUR	100,08	2.802.184,00		0,08%	0,07%
GDF SUEZ 3% FRN 14- PERP	1.000.000,00	EUR	103,94	1.039.370,00		0,03%	0,03%
GECINA 1.5% 15-20.01.25	300.000,00	EUR	101,80	305.412,00		0,01%	0,01%
HANNOVER RU 3.375% 14-PERP	700.000,00	EUR	108,06	756.420,00		0,02%	0,02%
HEIDLRG 2.25% 16-03.06.24	1.500.000,00	EUR	106,63	1.599.390,00		0,04%	0,04%
IMERYS 1.5% 17-15.1.27 REGS	800.000,00	EUR	99,50	796.032,00		0,02%	0,02%
IMERYS 2.5% 13-26.11.20	1.000.000,00	EUR	106,54	1.065.380,00		0,03%	0,03%
KERING 1.25% 16-10.05.26	1.000.000,00	EUR	100,42	1.004.190,00		0,03%	0,03%
KERING 2.5% 13-15.07.20	1.000.000,00	EUR	106,99	1.069.940,00		0,03%	0,03%
KLEPI 1.25% 16-29.09.31	200.000,00	EUR	92,76	185.518,00		0,00%	0,00%
KON DSM 0.75% 16-28.09.26	800.000,00	EUR	96,57	772.552,00		0,02%	0,02%
KPN 3.25% 12-01.02.21	500.000,00	EUR	109,73	548.630,00		0,01%	0,01%
LANXESS AG 1% 16-07.10.26	1.000.000,00	EUR	96,48	964.830,00		0,03%	0,02%
LEGRAND 1.875% 15-16.12.27	400.000,00	EUR	106,11	424.460,00		0,01%	0,01%
MERCK 2.625% 12.12.74 REGS	1.500.000,00	EUR	105,02	1.575.285,00		0,04%	0,04%
MERCK KGAA 3.375% 14-12.12.74	800.000,00	EUR	107,27	858.184,00		0,02%	0,02%
MERL SOCIMI 1.87% 16-02.11.26	175.000,00	EUR	98,41	172.215,75		0,00%	0,00%
METROVACESA 2.375% 16-23.05.22	500.000,00	EUR	105,63	528.135,00		0,01%	0,01%
MUNICH RE 6.25% 12-26.05.42	2.100.000,00	EUR	123,65	2.596.629,00		0,07%	0,07%
MUNICH RE 6% 11-26.05.41	700.000,00	EUR	119,16	834.134,00		0,02%	0,02%
PERNOD RIC 2.125% 14-27.09.24	1.500.000,00	EUR	107,51	1.612.590,00		0,04%	0,04%
SAMPO BK 1% 16-18.09.23	365.000,00	EUR	99,57	363.437,80		0,01%	0,01%
SANEF 1.875% 15-16.03.26	900.000,00	EUR	105,11	945.963,00		0,03%	0,02%
SANOFI 1.125% 16-05.04.28	1.000.000,00	EUR	99,25	992.540,00		0,03%	0,03%
SAPPO FRN 16-27.06.61 3 A	2.700.000,00	EUR	100,78	2.363.832,15		0,06%	0,06%
SCOR SE 3.625% 16-27.05.48	800.000,00	EUR	108,43	867.432,00		0,02%	0,02%
SES 4.75% 11-11.03.21	500.000,00	EUR	115,33	576.665,00		0,02%	0,01%
SMITHS GROU 1.25% 15-28.04.23	600.000,00	EUR	100,87	605.214,00		0,02%	0,02%
SMITHS GROU 2% 17-23.02.27	445.000,00	EUR	101,52	451.768,45		0,01%	0,01%
SNAM 1.375% 15-19.11.23	734.000,00	EUR	102,61	753.135,38		0,02%	0,02%
SOLVAY 2.75% 15-02.12.27	500.000,00	EUR	111,01	555.065,00		0,01%	0,01%
STATKRAFT 1.125% 17-20.03.25	795.000,00	EUR	100,47	798.744,37		0,02%	0,02%
STATOIL 1.625% 15-17.02.35	500.000,00	EUR	96,65	483.255,00		0,01%	0,01%
ST GOBAIN 1% 17-17.03.25	800.000,00	EUR	99,24	793.888,00		0,02%	0,02%
TDC 1.75% 15-27.02.27	3.000.000,00	EUR	99,33	2.979.990,00		0,08%	0,08%
TELEFONICA 1.46% 16-13.04.26	1.000.000,00	EUR	99,33	993.340,00		0,03%	0,03%
TELEFONICA 2.318% 17-17.10.28	1.100.000,00	EUR	103,66	1.140.249,00		0,03%	0,03%
TERNA 2.875% 12-16.2.18 EMTN	1.000.000,00	EUR	101,85	1.018.490,00		0,03%	0,03%
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49	1.074.000,00	EUR	99,01	1.063.388,88		0,03%	0,03%
TOTAL SA 3.369% 16-PERP	500.000,00	EUR	101,81	509.070,00		0,01%	0,01%
TOTAL SA 3.875% 16-PERP	915.000,00	EUR	107,80	986.379,15		0,03%	0,02%
UNILEVER 1.125% 16-29.04.28	1.030.000,00	EUR	99,49	1.024.726,40		0,03%	0,03%
UNILEVER 1% 15-03.06.23	1.850.000,00	EUR	102,35	1.893.401,00		0,05%	0,05%
VALEO SA 1.625% 16-18.03.26	1.600.000,00	EUR	102,76	1.644.192,00		0,04%	0,04%
Totaal: EUR				82.929.600,18		2,23%	2,09%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming				82.929.600,18		2,23%	2,09%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				1.014.955.703,67		27,29%	25,62%
Andere obligaties							
<i>Uitgegeven door een kredietinstelling</i>							
<i>EUR</i>							
ABS 2016 FRN 16-31.12.32 1 A	1.000.000,00	EUR	100,54	1.005.431,00		0,03%	0,03%
DRIFR FRN 17-21.06.24 3 B REGS	300.000,00	EUR	100,02	300.072,00		0,01%	0,01%
SAGRES FRN 17-20.03.33 1 A	300.000,00	EUR	100,00	300.000,00		0,01%	0,01%
STEP FRN 17-10.08.66 4 A REGS	1.586.000,00	EUR	100,00	1.586.052,34		0,04%	0,04%
Totaal: EUR				3.191.555,34		0,09%	0,08%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling				3.191.555,34		0,09%	0,08%
<i>Uitgegeven door een privé-onderneming</i>							
<i>EUR</i>							
GCS 1 A FRN 17-19.02.55 1 A	500.000,00	EUR	99,84	499.181,00		0,01%	0,01%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
<i>Totaal: EUR</i>				<i>499.181,00</i>		<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>
<i>Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming</i>				<i>499.181,00</i>		<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>
Totaal: Andere obligaties				3.690.736,34		0,10%	0,09%
Totaal: A. Obligaties				1.018.646.440,01		27,39%	25,71%
Totaal A. Obligaties en andere schuldinstrumenten				1.018.646.440,01		27,39%	25,71%
B. Geldmarktinstrumenten							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
EUR							
GERMANY 0% 17-13.09.17 TB		36.000.000,00	EUR	100,19	36.068.385,60	0,97%	0,91%
Totaal: EUR				36.068.385,60		0,97%	0,91%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				36.068.385,60		0,97%	0,91%
Totaal B. Geldmarktinstrumenten				36.068.385,60		0,97%	0,91%
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
a. Aandelen							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
<i>Oostenrijk</i>							
FACC AG		900.000,00	EUR	8,22	7.399.800,00	0,20%	0,19%
MAYR-MELNHOF KARTON		115.000,00	EUR	114,50	13.167.500,00	0,35%	0,33%
<i>Totaal: Oostenrijk</i>				<i>20.567.300,00</i>		<i>0,55%</i>	<i>0,52%</i>
<i>België</i>							
AGEAS NV		400.000,00	EUR	35,26	14.104.000,00	0,38%	0,36%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		150.000,00	EUR	96,71	14.506.500,00	0,39%	0,37%
BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE		2.067,00	EUR	2.920,00	6.035.640,00	0,16%	0,15%
BEFIMMO SCA SICAFI		200.000,00	EUR	52,06	10.412.000,00	0,28%	0,26%
COFINIMMO SA		100.000,00	EUR	107,65	10.765.000,00	0,29%	0,27%
DECEUNINCK SA		2.500.000,00	EUR	3,28	8.200.000,00	0,22%	0,21%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA		100.000,00	EUR	49,55	4.955.500,00	0,13%	0,13%
EVS BROADCASTING EQUIPMENT		250.000,00	EUR	35,20	8.800.000,00	0,24%	0,22%
GIMV SA		140.000,00	EUR	53,03	7.424.200,00	0,20%	0,19%
ONTEX GROUP N.V.		550.000,00	EUR	31,11	17.110.500,00	0,46%	0,43%
PROXIMUS SA		550.000,00	EUR	30,63	16.846.500,00	0,45%	0,43%
TESSENDERLO GROUP N.V.		300.000,00	EUR	37,65	11.295.000,00	0,30%	0,29%
UCB		250.000,00	EUR	60,23	15.057.500,00	0,40%	0,38%
<i>Totaal: België</i>				<i>145.512.340,00</i>		<i>3,91%</i>	<i>3,67%</i>
<i>Bermuda</i>							
BUNGE LTD		175.000,00	USD	74,60	11.446.232,08	0,31%	0,29%
<i>Totaal: Bermuda</i>				<i>11.446.232,08</i>		<i>0,31%</i>	<i>0,29%</i>
<i>Duitsland (Bondsrepubliek)</i>							
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		210.000,00	EUR	172,40	36.204.000,00	0,97%	0,91%
BASF NAMEN-AKT.		500.000,00	EUR	81,09	40.545.000,00	1,09%	1,02%
BAYER AG		500.000,00	EUR	113,20	56.600.000,00	1,52%	1,43%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		375.000,00	EUR	81,28	30.480.000,00	0,82%	0,77%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		750.000,00	EUR	63,37	47.527.500,00	1,28%	1,20%
DEUTSCHE BANK AG /NAM.		800.000,00	EUR	15,53	12.420.000,00	0,33%	0,31%
DEUTSCHE POST AG		700.000,00	EUR	32,82	22.974.000,00	0,62%	0,58%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		2.500.000,00	EUR	15,72	39.300.000,00	1,06%	0,99%
E.ON SE		2.000.000,00	EUR	8,25	16.496.000,00	0,44%	0,42%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
EVONIK INDUSTR -SHS-	600.000,00	EUR	27,98	16.791.000,00		0,45%	0,42%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	650.000,00	EUR	19,12	12.428.000,00		0,33%	0,31%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	750.000,00	EUR	18,48	13.863.750,00		0,37%	0,35%
JENOPTIK AG. JENA	600.000,00	EUR	22,96	13.779.000,00		0,37%	0,35%
LEG IMMOBILIEN	100.000,00	EUR	82,31	8.231.000,00		0,22%	0,21%
LINDE A.G.	180.000,00	EUR	165,80	29.844.000,00		0,80%	0,75%
METRO AG	550.000,00	EUR	29,55	16.255.250,00		0,44%	0,41%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT	145.000,00	EUR	176,55	25.599.750,00		0,69%	0,65%
NORMA GROUP	400.000,00	EUR	45,51	18.204.000,00		0,49%	0,46%
SAP SE	500.000,00	EUR	91,45	45.725.000,00		1,23%	1,15%
SIEMENS AG /NAM.	400.000,00	EUR	120,35	48.140.000,00		1,29%	1,22%
SOFTWARE AG	300.000,00	EUR	38,35	11.505.000,00		0,31%	0,29%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)				562.912.250,00		15,14%	14,21%
Spanje							
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	500.000,00	EUR	16,22	8.110.000,00		0,22%	0,20%
ACS	500.000,00	EUR	33,83	16.912.500,00		0,45%	0,43%
BANCO SANTANDER --- REG.SHS	9.000.000,00	EUR	5,79	52.128.000,00		1,40%	1,32%
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.	4.500.000,00	EUR	7,26	32.692.500,00		0,88%	0,83%
IBERDROLA SA	2.500.000,00	EUR	6,93	17.332.500,00		0,47%	0,44%
LABORATORIOS FARMAC.ROVI	500.000,00	EUR	17,07	8.535.000,00		0,23%	0,22%
MIQUEL Y COSTAS	300.000,00	EUR	32,00	9.600.000,00		0,26%	0,24%
NH HOTELES SA	3.500.000,00	EUR	5,27	18.445.000,00		0,50%	0,47%
TELEFONICA SA	2.500.000,00	EUR	9,04	22.595.000,00		0,61%	0,57%
VIDRALA SA	100.000,00	EUR	62,00	6.200.000,00		0,17%	0,16%
Totaal: Spanje				192.550.500,00		5,18%	4,86%
Finland							
LASSILA & TIKANOJA OYJ	650.000,00	EUR	18,41	11.966.500,00		0,32%	0,30%
NOKIA OY	4.000.000,00	EUR	5,36	21.420.000,00		0,58%	0,54%
RAMIRENT OYJ	1.500.000,00	EUR	8,83	13.245.000,00		0,36%	0,33%
TIETO CORPORATION	400.000,00	EUR	27,07	10.828.000,00		0,29%	0,27%
Totaal: Finland				57.459.500,00		1,55%	1,45%
Frankrijk							
APRIL	400.000,00	EUR	13,80	5.520.000,00		0,15%	0,14%
AXA	1.200.000,00	EUR	23,95	28.740.000,00		0,77%	0,73%
BNP PARIBAS	800.000,00	EUR	63,06	50.448.000,00		1,36%	1,27%
BONDUELLE	400.000,00	EUR	32,82	13.128.000,00		0,35%	0,33%
BOUYGUES	700.000,00	EUR	36,92	25.844.000,00		0,69%	0,65%
CAPGEMINI SE	200.000,00	EUR	90,48	18.096.000,00		0,49%	0,46%
CARREFOUR S.A.	500.000,00	EUR	22,15	11.075.000,00		0,30%	0,28%
CRCAM SRA /CERT.COOP.D INVEST.	3.483,00	EUR	189,00	658.287,00		0,02%	0,02%
DANONE	550.000,00	EUR	65,81	36.195.500,00		0,97%	0,91%
ELIS SA	400.000,00	EUR	20,06	8.024.000,00		0,22%	0,20%
ENGIE	2.250.000,00	EUR	13,21	29.733.750,00		0,80%	0,75%
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	800.000,00	EUR	22,36	17.888.000,00		0,48%	0,45%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	350.000,00	EUR	34,98	12.241.250,00		0,33%	0,31%
INTERPARFUMS	319.440,00	EUR	33,13	10.583.047,20		0,28%	0,27%
KERING ACT.	30.000,00	EUR	298,20	8.946.000,00		0,24%	0,23%
KLEPIERRE	300.000,00	EUR	35,88	10.765.500,00		0,29%	0,27%
L'OREAL	40.000,00	EUR	182,40	7.296.000,00		0,20%	0,18%
LVMH ACT.	110.000,00	EUR	218,30	24.013.000,00		0,65%	0,61%
METROPOLE TELEVISION SA M6	750.000,00	EUR	20,38	15.285.000,00		0,41%	0,39%
MICHELIN B /NOM.	50.000,00	EUR	116,40	5.820.000,00		0,16%	0,15%
NEXITY / -A-	150.000,00	EUR	50,88	7.632.000,00		0,21%	0,19%
ORANGE	2.000.000,00	EUR	13,89	27.780.000,00		0,75%	0,70%
PUBLICIS GROUPE SA	450.000,00	EUR	65,31	29.389.500,00		0,79%	0,74%
REXEL SA	800.000,00	EUR	14,32	11.460.000,00		0,31%	0,29%
SAINT-GOBAIN	400.000,00	EUR	46,78	18.712.000,00		0,50%	0,47%
SANOFI	700.000,00	EUR	83,76	58.632.000,00		1,58%	1,48%
SAVENCIA ACT.	180.000,00	EUR	82,50	14.850.000,00		0,40%	0,37%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	415.000,00	EUR	67,27	27.917.050,00		0,75%	0,70%
SECHE ENVIRONNEMENT SA	350.000,00	EUR	34,62	12.117.000,00		0,33%	0,31%
STE GEN.PARIS -A-	650.000,00	EUR	47,11	30.621.500,00		0,82%	0,77%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE	1.000.000,00	EUR	16,21	16.215.000,00		0,44%	0,41%
TARKETT SA	300.000,00	EUR	40,68	12.204.000,00		0,33%	0,31%
TOTAL SA	1.600.000,00	EUR	43,28	69.256.000,00		1,86%	1,75%
VETOQUINOL	300.000,00	EUR	51,12	15.336.000,00		0,41%	0,39%
VILMORIN ET CIE	120.000,00	EUR	71,24	8.548.800,00		0,23%	0,22%
VINCI	220.000,00	EUR	74,73	16.440.600,00		0,44%	0,41%
Totaal: Frankrijk				717.411.784,20		19,29%	18,11%
Verenigd Koninkrijk							
ASTRAZENECA PLC	200.000,00	GBP	51,35	11.696.297,60		0,31%	0,30%
AVIVA PLC	400.000,00	GBP	5,26	2.396.203,52		0,06%	0,06%
BP PLC	1.500.000,00	GBP	4,43	7.564.440,96		0,20%	0,19%
HSBC HOLDINGS PLC	1.800.000,00	GBP	7,12	14.589.736,13		0,39%	0,37%
IMPERIAL BRANDS	150.000,00	GBP	34,48	5.891.141,52		0,16%	0,15%
J.SAINSBURY PLC	2.000.000,00	GBP	2,52	5.733.121,92		0,15%	0,14%
KINGFISHER PLC	2.000.000,00	GBP	3,01	6.849.224,32		0,18%	0,17%
RIO TINTO PLC /REG.	200.000,00	GBP	32,42	7.384.497,92		0,20%	0,19%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-	1.700.000,00	EUR	23,23	39.499.500,00		1,06%	1,00%
SMITHS GROUP PLC	200.000,00	GBP	15,97	3.637.582,72		0,10%	0,09%
SSE PLC	450.000,00	GBP	14,53	7.446.566,88		0,20%	0,19%
STALLERGENES GREER PLC	200.000,00	EUR	37,73	7.546.000,00		0,20%	0,19%
VODAFONE GROUP PLC	2.500.000,00	GBP	2,18	6.199.778,00		0,17%	0,16%
Totaal: Verenigd Koninkrijk				126.434.091,49		3,40%	3,19%
Ierland							
ALLIED IRISH BANKS PLC	3.000.000,00	EUR	4,95	14.850.000,00		0,40%	0,37%
Totaal: Ierland				14.850.000,00		0,40%	0,37%
Italië							
ASCOPIAVE S.P.A.	4.000.000,00	EUR	3,48	13.920.000,00		0,37%	0,35%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	1.300.000,00	EUR	14,41	18.733.000,00		0,50%	0,47%
ASTALDI SPA	1.500.000,00	EUR	5,45	8.175.000,00		0,22%	0,21%
ENEL	5.000.000,00	EUR	4,69	23.470.000,00		0,63%	0,59%
ENI SPA ROMA	1.000.000,00	EUR	13,16	13.160.000,00		0,35%	0,33%
FALK RENEWABLES SPA	3.240.000,00	EUR	1,16	3.755.160,00		0,10%	0,09%
HERA SPA	2.000.000,00	EUR	2,68	5.352.000,00		0,14%	0,14%
INTESA SANPAOLO SPA	13.000.000,00	EUR	2,78	36.088.000,00		0,97%	0,91%
MARR SPA	400.000,00	EUR	20,81	8.324.000,00		0,22%	0,21%
OVS S.P.A.	2.000.000,00	EUR	6,23	12.460.000,00		0,34%	0,31%
PIAGGIO AND C SPA	6.000.000,00	EUR	2,16	12.972.000,00		0,35%	0,33%
POSTE ITALIANE SPA	1.750.000,00	EUR	6,00	10.491.250,00		0,28%	0,26%
UNICREDIT SPA	600.000,00	EUR	16,35	9.810.000,00		0,26%	0,25%
ZIGNAGO VETRO SPA	2.000.000,00	EUR	7,36	14.710.000,00		0,40%	0,37%
Totaal: Italië				191.420.410,00		5,15%	4,83%
Japan							
CANON INC.	300.000,00	JPY	3.816,00	8.933.123,68		0,24%	0,23%
JAPAN AIR LINES CO JPY50	300.000,00	JPY	3.474,00	8.132.513,53		0,22%	0,21%
JAPAN TOBACCO INC.	125.000,00	JPY	3.947,00	3.849.912,56		0,10%	0,10%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	600.000,00	JPY	1.615,50	7.563.658,96		0,20%	0,19%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	1.350.000,00	JPY	754,80	7.951.322,82		0,21%	0,20%
MURATA MANUFACTUR CO LTD	60.000,00	JPY	17.070,00	7.992.055,62		0,21%	0,20%
NIPPON SHOKUBAI CO LTD	100.000,00	JPY	7.230,00	5.641.726,43		0,15%	0,14%
NIPPON TEL&TEL	130.000,00	JPY	5.310,00	5.386.561,21		0,14%	0,14%
NISSAN MOTOR CO.LTD	1.000.000,00	JPY	1.118,00	8.723.997,44		0,23%	0,22%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	150.000,00	JPY	4.628,00	5.416.993,76		0,15%	0,14%
SONY CORP JPY 50	100.000,00	JPY	4.286,00	3.344.459,13		0,09%	0,08%
SUMITOMO MITSUI FINANC.GR	200.000,00	JPY	4.379,00	6.834.058,10		0,18%	0,17%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	90.000,00	JPY	5.709,00	4.009.371,31		0,11%	0,10%
Totaal: Japan				83.779.754,55		2,25%	2,11%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
APERAM SA	100.000,00	EUR	40,70	4.070.000,00		0,11%	0,10%
ARCELORMITTAL SA	600.000,00	EUR	19,86	11.916.000,00		0,32%	0,30%
RTL GROUP SA	200.000,00	EUR	66,11	13.222.000,00		0,36%	0,33%
SAF HOLLAND S.A.	800.000,00	EUR	15,00	12.000.000,00		0,32%	0,30%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)				41.208.000,00		1,11%	1,04%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
<i>Nederland</i>							
ABN AMRO GROUP N.V.	600.000,00	EUR	23,21	13.926.000,00		0,37%	0,35%
ASR NEDERLAND NV	700.000,00	EUR	29,52	20.667.500,00		0,56%	0,52%
ING GROUP NV	1.600.000,00	EUR	15,10	24.160.000,00		0,65%	0,61%
KENDRION NV	350.000,00	EUR	35,80	12.530.000,00		0,34%	0,32%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	1.300.000,00	EUR	16,74	21.762.000,00		0,59%	0,55%
KONINKLIJKE DSM NV	200.000,00	EUR	63,64	12.728.000,00		0,34%	0,32%
KON VOLKERWESS	500.000,00	EUR	24,37	12.185.000,00		0,33%	0,31%
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0.2	550.000,00	EUR	31,09	17.102.250,00		0,46%	0,43%
SLIGRO FOOD GROUP	350.000,00	EUR	38,52	13.480.250,00		0,36%	0,34%
UNILEVER CERT.OF SHS	450.000,00	EUR	48,32	21.744.000,00		0,58%	0,55%
Totaal: Nederland				170.285.000,00		4,58%	4,30%
<i>Portugal</i>							
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	6.000.000,00	EUR	2,86	17.178.000,00		0,46%	0,43%
Totaal: Portugal				17.178.000,00		0,46%	0,43%
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>							
ABBOTT LABORATORIES INC	450.000,00	USD	48,61	19.178.904,91		0,52%	0,48%
APPLE INC	70.000,00	USD	144,02	8.839.068,87		0,24%	0,22%
BANK OF AMERICA CORP	1.050.000,00	USD	24,26	22.333.961,69		0,60%	0,56%
CISCO SYSTEMS INC.	500.000,00	USD	31,30	13.721.450,18		0,37%	0,35%
CITIGROUP INC	400.000,00	USD	66,88	23.455.350,49		0,63%	0,59%
CONOCOPHILLIPS	150.000,00	USD	43,96	5.781.421,24		0,16%	0,15%
EXXON MOBIL CORP	200.000,00	USD	80,73	14.156.328,09		0,38%	0,36%
GAP INC.	600.000,00	USD	21,99	11.568.103,11		0,31%	0,29%
GENERAL ELECTRIC CO	500.000,00	USD	27,01	11.840.778,57		0,32%	0,30%
INTEL CORP.	400.000,00	USD	33,74	11.832.887,64		0,32%	0,30%
INTERPUBLIC GROUP	600.000,00	USD	24,60	12.941.124,90		0,35%	0,33%
KELLOGG CO	300.000,00	USD	69,46	18.270.132,83		0,49%	0,46%
MACY S	400.000,00	USD	23,24	8.150.453,73		0,22%	0,21%
MERCK	375.000,00	USD	64,09	21.072.070,49		0,57%	0,53%
METLIFE INC	300.000,00	USD	54,94	14.450.922,80		0,39%	0,36%
MICROSOFT CORP	200.000,00	USD	68,93	12.087.150,94		0,33%	0,31%
MOSAIC CO	500.000,00	USD	22,83	10.008.329,31		0,27%	0,25%
PFIZER INC.	750.000,00	USD	33,59	22.088.027,71		0,59%	0,56%
QUALCOMM INC.	350.000,00	USD	55,22	16.945.333,39		0,46%	0,43%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	300.000,00	USD	44,66	11.746.964,18		0,32%	0,30%
VF CORP	200.000,00	USD	57,60	10.100.390,16		0,27%	0,25%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	150.000,00	USD	78,31	10.298.978,56		0,28%	0,26%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika				310.868.133,79		8,36%	7,85%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				2.663.883.296,11		71,63%	67,24%
Totaal: a. Aandelen				2.663.883.296,11		71,63%	67,24%
Totaal C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				2.663.883.296,11		71,63%	67,24%
Andere effecten							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
Spanje							
RIGHT ACS 05.07.17	500.000,00	EUR	0,70	350.000,00		0,01%	0,01%
Totaal: Spanje				350.000,00		0,01%	0,01%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				350.000,00		0,01%	0,01%
Totaal Andere effecten				350.000,00		0,01%	0,01%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominale waarde op 30/06/2017	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
Totaal Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				3.718.948.121,72		100,00%	93,87%
II. Deposito's en liquide middelen							
<i>Banktegoeden op zicht</i>							
BELFIUS BANK		CAD		109.166,74			
BELFIUS BANK		JPY		1.277.406,41			
BELFIUS BANK		SEK		79.454,05			
BELFIUS BANK		GBP		8.753.510,82			
BELFIUS BANK		USD		14.832.500,40			
BELFIUS BANK		CHF		1.160.719,33			
BELFIUS BANK		EUR		224.439.458,66			
<i>Totaal - Banktegoeden op zicht</i>				<i>250.652.216,41</i>			<i>6,33%</i>
<i>Totaal - Deposito's en liquide middelen</i>				<i>250.652.216,41</i>			<i>6,33%</i>
III. Overige vorderingen en schulden				-14.278.740,51			-0,36%
IV. Andere				6.477.820,15			0,16%
V. Totaal van het netto-actief				3.961.799.417,77			100,00%

Spreiding van de activa (in % van de effectenportefeuille)

Economische spreiding op 30 juni 2017	Openbare non-profitinstellingen	19,68%
	Banken en kredietinstellingen	12,48%
	Telecommunicatie	5,09%
	Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	5,09%
	Chemische producten	5,01%
	Energie- en watervoorziening	4,62%
	Verzekeringsmaatschappijen	4,46%
	Olie en aardgas	4,46%
	Bouwmaterialen en bouwindustrie	4,01%
	Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	3,96%
	Voeding en frisdranken	3,00%
	Kleinhandel en warenhuizen	2,99%
	Elektrische toestellen en onderdelen	2,89%
	Internet, software en IT-diensten	2,66%
	Voertuigen	2,42%
	Elektronica en halfgeleiders	2,30%
	Verkeer en vervoer	1,89%
	Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	1,55%
	Hypotheek- en financieringsmaatschappijen (MBS, ABS)	1,27%
	Textiel, kleding en lederwaren	1,25%
	Vastgoed	1,09%
	Verpakkingsindustrie	0,92%
	Machinebouw en industriële uitrusting	0,85%
	Tabak en alcoholische dranken	0,83%
	Diverse kapitaalgoederen	0,66%
	Milieudiensten en recycling	0,65%
Computerhardware en networking	0,61%	
Supranationale organisaties	0,54%	

	Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,50%
	Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,43%
	Biotechnologie	0,41%
	Beleggingsfondsen en leveranciers	0,34%
	Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	0,33%
	Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,26%
	Non-ferrometalen	0,20%
	Rubber en banden	0,20%
	Diverse diensten	0,12%
	Totaal portefeuille:	100,00%

6.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment (in EUR)

	Semester 1	Totaal
Aankopen	2 384 890 581,93	2 384 890 581,93
Verkopen	2 215 793 391,69	2 215 793 391,69
Totaal 1	4 600 683 973,62	4 600 683 973,62
Inschrijvingen	89 028 184,70	89 028 184,70
Terugbetalingen	124 512 259,02	124 512 259,02
Totaal 2	213 540 443,72	213 540 443,72
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	3 938 593 678,02	3 938 593 678,02
Omloopsnelheid	111,39%	111,39%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden geraadpleegd bij NN Investment Partners Belgium – Beheervenootschap – met zetel Marnixlaan 23 te 1000 Brussel.

6.3. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 30/06/2017

Periode	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering	Totaal
31/12/2015	1.098.699,740		1.534.703,460		21.951.386,040		21.951.386,040
31/12/2016	1.105.515,325		1.369.459,160		21.687.442,205		21.687.442,205
30/06/2017	488.673,281		685.217,944		21.490.897,542		21.490.897,542

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in het devies van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds)

	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering
31/12/2015	187.077.591,80		261.250.423,22	
31/12/2016	184.231.818,31		228.075.264,77	
30/06/2017	89.028.184,70		124.512.259,02	

Netto-inventariswaarde einde periode
(in het devies van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds)

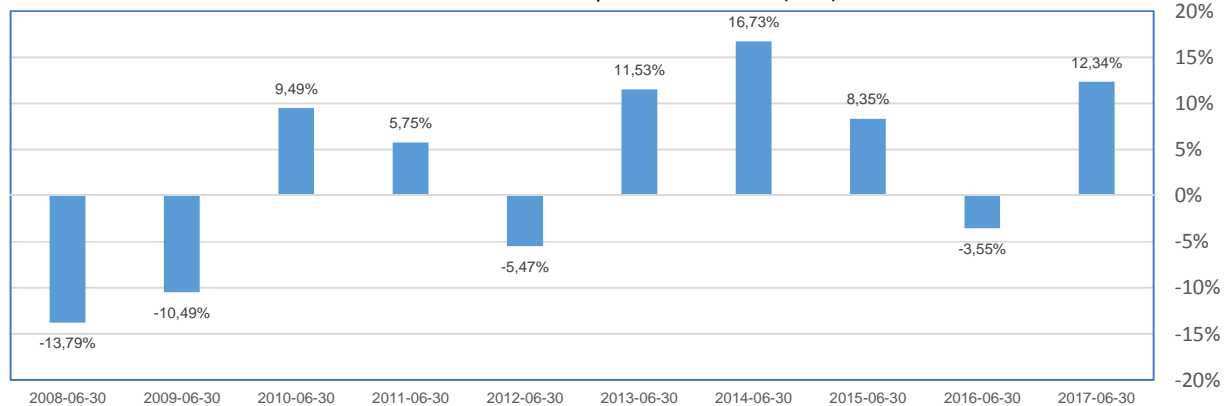
Periode	van het compartiment	Per aandeel	
		Kapitalisatie	Uitkering
31/12/2015	3.693.481.815,04	168,26	
31/12/2016	3.839.262.769,77	177,03	
30/06/2017	3.961.799.417,77	184,35	

6.4. Rendementen

Actuarieel rendement:

1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds de initiële inschrijvingsperiode
12,34%	5,49%	8,86%	2,59%	6,83%
(in %)	(in %)	(in %)	(in %)	(in %)

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar per 30 juni 2017
■ STAR FUND : kapitalisatieaandeel (EUR)



Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen.

Dit openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds is gecreëerd in februari 1987.

6.5. Kosten

Het totaal van de lopende kosten bedraagt op 1,17% op 30 juni 2017 jaarlijkse basis

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna “Verordening 583/2010”), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering,

de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margin calls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

6.6. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Toelichting 1

De balanspost "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – A. Obligaties en andere schuldinstrumenten – b. Andere schuldinstrumenten – b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten" : vertegenwoordigt obligaties met veranderlijke rentevoet, gedekt door financiële activa of hypothecaire schuldvorderingen en gespreid over 44 uitgevers.

Toelichting 2

De balanspost "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – B. Geldmarktinstrumenten" : vertegenwoordigt een aankoop van een Schatkistcertificaat op korte termijn (vervaldag 13/09/2017).

Toelichting 3

De balanspost "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – D. Andere effecten" : vertegenwoordigt de waarde van de afgescheurde rechten van het Spaanse aandeel ACS

Toelichting 4

De balansposten "IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar - A. Vorderingen – a. Te ontvangen bedragen" en "B. Schulden – a. Te betalen bedragen (-)": vertegenwoordigen hoofdzakelijk portefeuilletransacties in fase van vereffening.

Toelichting 5

De balanspost "IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar - A. Vorderingen – b. Fiscale tegoeden" : vertegenwoordigt de franse belasting afgehouden aan de bron over de ontvangen dividenden door het fonds. Deze afhouding is recupereerbaar binnen de 2 maanden.

Toelichting 6

De balansposten "IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar – A. Vorderingen – c. Collateral" en "B. Schulden - d. Collateral (-)" : vertegenwoordigen de gevormde waarborg voor de activiteit van effectenlening (zie "Toelichting 12" hieronder); deze garantie is gevoelig hoger dan de minimale contractuele drempel van 105% van de geleende effecting omdat de operaties in omloop ook hierin werden vervat ("pending positions") en het overschot aan garanties niet systematisch dezelfde dag worden afgeboekt.

Toelichting 7

In tegenstelling tot vorig jaar, vertegenwoordigt de post van de resultatenrekening "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - C. Aandelen en ander met aandelen gelijk te stellen waardepapieren – a. Aandelen" : een zeer belangrijke netto meerwaarde dank zij de zeer goede instandhouding van de aandelenmarkten, wat zeer uitgebreid de minderwaarden op obligaties compenseert. Deze post is bepalend voor de evolutie van het semester.

Toelichting 8

De post van de resultatenrekening "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - D. Andere effecten" : vertegenwoordigt een meerwaarde welke overeenkomt met de posities van de rechten toegkend door ACS (zie "Toelichting 3").

Toelichting 9

De post van de resultatenrekening "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - H. Wisselposities en -verrichtingen" : vertegenwoordigt een minderwaarde, hoofdzakelijk komende van de versteviging van de zwakte van de deviezen USD, GBP en CHF.

Toelichting 10

De post van de resultatenrekening "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen – C. Interesten in gevolge ontleningen (-)" : neemt gevoelig toe naar aanleiding van de aanhoudende negatieve rente op tegoeden op zichtrekeningen.

Toelichting 11

De post van de resultatenrekening "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen – E. Roerende voorheffingen (-) – b. Van buitenlandse oorsprong" :

De gevoelige afname is te verklaren door de roerende voorheffing op een corporate action in 2016 op NTT Docomo.

Toelichting 12

De post van de resultatenrekening "III. Andere opbrengsten – B. Andere" : is hoofdzakelijk samengesteld uit inkomsten uit de activiteit van effectenleningen :

Om de inkomsten van het Fonds te verhogen, doet het Fonds beroep op de techniek van effectenlening, in overeenstemming met de voorwaarden gesteld in het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging, alsook met de aanbevelingen van het ESMA.

De effectenlening is georganiseerd met Goldman Sachs volgens het "agent" model.

De verhoudingen tussen alle betrokken partijen zijn vastgelegd in algemeen aanvaarde en internationale kaderovereenkomsten, waarin de belangrijkste beschermingsregels zijn opgenomen.

De bekomen financiële zekerheden zijn gevormd door staatsobligaties uitgegeven door de volgende landen: België, Canada, Frankrijk, Duitsland, Nederland, Zweden, Zwitserland, Groot-Brittannië en de Verenigde Staten van Amerika.

De effectenlening is enkel van toepassing op het aandelengedeelte van de portefeuille.

Het aantal uitgeleende effecten varieerde tussen 8 en 20 verschillende aandelen, met een marktwaarde die tussen 44 en 362 miljoen EUR schommelde en tussen 1,1 en 8,9% van de netto activa.

In overeenstemming met marktpraktijken, komt de netto vergoeding die van de tegenpartij wordt ontvangen, grotendeels aan het Fonds toe en vertegenwoordigde 1,99 miljoen EUR op 30/06/2017; het resterende bedrag komt toe aan de Beheervenootschap en vertegenwoordigde 0,16 miljoen EUR op 30/06/2017.

Toelichting 13

De post van de resultatenrekening "IV. Exploitatiekosten" : evolueert globaal gezien proportioneel met de evolutie van het netto actief van het fonds en vertegenwoordigt weinig variatie wat betreft de inhoud van de gedragen kosten.

Toelichting 14

De post van de resultatenrekening "IV. Exploitatiekosten - B. Financiële kosten (-)" : stemt hoofdzakelijk overeen met de kosten bij recuperatie van de bronheffing over de dividenden van hoofdzakelijk Franse origine.

Toelichting 15

De post van de resultatenrekening "IV. Exploitatiekosten – K. Andere kosten (-)" : vertegenwoordigt hoofdzakelijk de bijdragen tot de werkingskosten van het FSMA; de kost is gebaseerd op het netto actief en de inschrijvingen op 31 december en kan schommelen in functie van de terugbetaling volgens het berekend definitieve budget van het FSMA.

Informatie 1 - Statuten en beheersreglement

Artikel 215, 3de alinea van de wet van 19/04/2014 met betrekking tot alternatieve instellingen voor collectieve belegging :

Beveks : de officiële tekst van de statuten is neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel.

GBF's : de officiële tekst van het beheersreglement is neergelegd bij het FSMA.

Informatie 2 - Defence Policy

Artikel 252, § 1 van de wet van 19/04/2014 :

De Vennootschap past de "Defence Policy" van NN Groep toe en zal niet investeren in ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij de productie, het onderhoud en/of de handel in controversiële wapens (antipersoonslandmijnen, clusterbommen, munitie met verarmd uranium, biologische, chemische of nucleaire wapens, ...). De "Defence Policy" kan worden geraadpleegd op www.nn-group.com.

Informatie 3 :

De Beheervennootschap heeft een beperkt aantal deelnemingsrechten van het fonds in portefeuille teneinde een rechtsgeldige algemene vergadering van aandeelhouders te kunnen houden in geval geen enkele aandeelhouder zijn deelnemingsrechten heeft geblokkeerd binnen de vooropgestelde termijn van het oproepingsbericht. In dergelijk geval oefent de Beheervennootschap haar stemrechten verbonden aan de deelnemingsrechten uit over de agendapunten tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders. Hierbij wordt nagestreefd om de belangen van het fonds en de aandeelhouders te behartigen. Tot op heden werden de agendapunten van de betrokken algemene vergaderingen in dergelijk geval door de Beheervennootschap goedgekeurd.

6.7. Transparantie inzake financiering van effectentransacties gewijzigd door de verordening (UE) n°648/2012

Algemene informatie (in EUR)

Naam van het compartiment	Globale evaluatie	Garantie	Totaal netto actief	(%) van de activa
STAR FUND	64 593 532	89 465 754	3 961 799 418	1,63%
Totaal	64 593 532	89 465 754		

Naam van het compartiment	Globale evaluatie	Evaluatie van de effectenportefeuille	(%) van de uitleenbare activa
STAR FUND	64 593 532	2 663 883 296	2,42%
Totaal	64 593 532	2 663 883 296	

Concentratiegegevens (in EUR)

Tien grootste emittenten van zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
Verenigd Koninkrijk	4	52 452 818
Venigde Staten van Amerika	2	27 051 995
Frankrijk	3	9 960 942

Tien meest voorkomende tegenpartijen	Naam van het land	Volume	Globale evaluatie
Citigroup Global Markets Ltd	Verenigd Koninkrijk	1	18 227 235
ING Bank N.V.	Nederland	1	18 062 255
UBS AG	Zwitserland	1	15 564 126
Barclays Capital Securities Ltd	Verenigd Koninkrijk	1	13 368 499
Merrill Lynch International	Verenigd Koninkrijk	1	8 824 760
Morgan Stanley & Co International Plc	Verenigd Koninkrijk	1	8 404 582
Société Générale S.A.	Frankrijk	1	5 457 938
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Zwitserland	2	1 556 359
	Totaal	9	89 465 754

Geaggregeerde transactiegegevens voor ieder type van financiering van effectentransacties, afzonderlijk uitgesplitst naar de onderstaande categorieën (in EUR) :

Soort zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
Obligaties	9	89 465 754
	Totaal	89 465 754

Kwaliteit van de zekerheden *	Volume	Bedrag van de zekerheden
AA	7	62 413 759
AAA	2	27 051 995
0	0	0
	Totaal	89 465 754

* bron : Fitch Ratings

Vervaldag van de zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
meer dan één jaar	9	89 465 754
	Totaal	89 465 754

Valuta van de zekerheden in contanten	Volume	Bedrag van de zekerheden
niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing

Valuta van de zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
GBP	4	52 452 818
USD	2	27 051 995
EUR	3	9 960 942
	Totaal	89 465 754

Vervaldag van de financiering van effectentransacties	Volume	Globale evaluatie
meer dan één jaar	9	89 465 754

Land waar de tegenpartijen zijn gevestigd	Volume	Globale evaluatie
Verenigd Koninkrijk	4	48 825 076
Nederland	1	18 062 255
Zwitserland	3	17 120 486
Frankrijk	1	5 457 938
	Totaal	89 465 754

Afwikkeling en clearing	Globale evaluatie
Bilateraal	64 593 532

Gegevens over hergebruik van zekerheden (in EUR)

Ontvangen garanties voor effectenleningen doeleinden worden niet hergebruikt.

Star Fund

Bewaring van in het kader van SFT's door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden (in EUR) :

Naam van de bewaarder	Volume	Bedrag van de in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa
BANK OF NEW YORK	9	89 465 754

Type van rekening
Gescheiden rekeningen

Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's (in EUR) :

Gegevens over rendement en kosten	Bruto vergoeding	Vergoeding fonds	Vergoeding beheerder
STAR FUND	2 338 718	1 987 910	163 711

**Verantwoordelijke uitgever
Wim Roelant
Marnixlaan 23, bus 3 - 1000 Brussel
question@nnp.com**