

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 juin 2017

STAR FUND

Fonds d'épargne-pension.

Fonds commun de placement de droit belge à nombre variable de parts

Agréé dans le cadre de l'épargne du troisième âge ou de l'épargne-pension.

Catégorie : instruments financiers et liquidités

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur.

Sommaire

1.	ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT	3
2.	RAPPORT DE GESTION	6
2.1.	DATE DE LANCEMENT DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT ET PRIX DE SOUSCRIPTION DES PARTS	6
2.2.	COTATION EN BOURSE	6
2.3.	INFORMATION AUX ACTIONNAIRES	6
2.4.	VUE D'ENSEMBLE DES MARCHES	6
2.5.	OBJECTIF ET LIGNES DE FORCE DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT	10
2.6.	INDICE(S) ET BENCHMARK(S).....	10
2.7.	POLITIQUE SUIVIE PENDANT L'EXERCICE.....	10
2.8.	POLITIQUE FUTURE	11
2.9.	CLASSE DE RISQUE	11
3.	BILAN	12
4.	COMPTE DE RESULTATS.....	14
5.	RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	15
5.1.	RESUME DES REGLES	15
5.2.	TAUX DE CHANGE	16
6.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES CLES	17
6.1.	COMPOSITION DES ACTIFS AU 30/06/2017	17
6.2.	CHANGEMENT DANS LA COMPOSITION DES ACTIFS (EN EUR).....	29
6.3.	EVOLUTION DES SOUSCRIPTIONS ET DES REMBOURSEMENTS AINSI QUE DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE.....	29
6.4.	PERFORMANCES	30
6.5.	FRAIS	31
6.6.	NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS	31
6.7.	TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION ET MODIFIANT LE RÈGLEMENT (UE) N°648/2012	34

1. ORGANISATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Siège social du fonds commun de placement	Star Fund Avenue Marnix 23, boîte 3 – 1000 Bruxelles
Date de constitution	2 février 1987
Type de gestion	Fonds commun de placement (agrée comme fonds d'épargne-pension) ayant désigné une société de gestion, conformément la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires.
Société de gestion	NN Investment Partners Belgium S.A. Avenue Marnix 23, boîte 3 – 1000 Bruxelles
Conseil d'administration de la société de gestion	
<i>Président</i>	Marten Nijkamp, Head of Business Strategy NN Investment Partners International Holdings B.V. Haagse Poort – Schenkade 65 – 2595 AS Den Haag, Pays-Bas
<i>Administrateurs</i>	Wim Roelant, Chief Executive Officer NN Investment Partners Belgium S.A. Bruno Springael, Portfolio Management NNIP Advisors B.V., Belgian branch Avenue Marnix 23, boîte 3 – 1000 Bruxelles Benoît De Belder, Head of Risk Management NN Investment Partners Belgium S.A. Patrick Vanderwinden, Head of Operations and Administration Belgium NN Investment Partners Belgium S.A. 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 S.A.

Marc Vink,
Head Legal & Compliance
NN Investment Partners Holdings S.A.

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

Direction effective

Wim Roelant
Benoît De Belder
Patrick Vanderwinden
Pierre Nicolas

Commissaire, réviseur agréé

KPMG Réviseurs d'entreprises, SC SCRL
Représentée par Erik **Clinck**,
Avenue Bourget 40 – 1130 Bruxelles
V.A.T. BE 0419.122.548, Numéro d'enregistrement
IRE(B00001)

Commissaire, réviseur agréé

Ernst & Young Réviseurs d'entreprises, SC SCRL
Représentée par Christel **Weymeersch**
De Kleetlaan 2 – 1831 Diegem
V.A.T. BE 0446.334.711, Numéro d'enregistrement
IRE (B160)
Représentée par Christel **Weymeersch**
Jusqu'au 15 mars 2017

KPMG Réviseurs d'entreprises, SC SCRL
Représentée par Peter **Coox**,
Avenue Bourget 40 – 1130 Bruxelles
V.A.T. BE 0419.122.548, Numéro d'enregistrement
IRE(B00001)
Depuis le 15 mars 2017

Star Fund

**Groupe financier promouvant
l'organisme de placement collectif**

ING Belgique S.A.
Avenue Marnix 24 – 1000 Bruxelles

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles

Dépositaire

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille

NN Investment Partners Belgium S.A.
Avenue Marnix 23, boîte 3 – 1000 Bruxelles

Gestion administrative et comptable

NN Investment Partners Belgium S.A.
Avenue Marnix 23, boîte 3 – 1000 Bruxelles

Agent administratif par délégation

RBC Investor Services Belgium S.A.
Zenith Building – 20^{ième} étage
Boulevard du Roi Albert II 37 – 1030 Bruxelles

Service financier

ING Belgique S.A.
Avenue Marnix 24 – 1000 Bruxelles

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles

Distributeurs

ING Belgique S.A.
Avenue Marnix 24 – 1000 Bruxelles

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 – 1000 Bruxelles

Teneur de compte agréé

RBC Investor Services Belgium S.A.
Zenith Building – 20^{ième} étage
Boulevard du Roi Albert II 37 – 1030 Bruxelles

Classes d'actions

Capitalisation

2. RAPPORT DE GESTION

2.1. Date de lancement du fonds commun de placement et prix de souscription des parts

Le Fonds d'Épargne-Pension STAR FUND a été créé le 2 février 1987.

Prix de souscription initial des parts de capitalisation en euros: 24,79

2.2. Cotation en bourse

Non applicable.

2.3. Information aux actionnaires

Star Fund est un fonds commun de placement de droit belge à nombre variable de parts ayant opté pour la catégorie de valeurs mobilières et liquidités, et agréé par le Ministre des Finances comme fonds d'épargne-pension dans le cadre des dispositions légales en matière d'épargne du troisième âge ou d'épargne-pension. En ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, le Fonds est régi par la loi du 19 avril 2014 – article 183 alinéa 1, 1° relative aux organismes de placement collectif à l'alternatif et à leurs gestionnaires et par le Code des Impôts sur les Revenus.

2.4. Vue d'ensemble des marchés

Contexte économique

Au premier trimestre de 2017, l'incertitude politique est restée un thème prépondérant sur les marchés financiers. La capacité du président américain Trump à mettre en œuvre ses promesses électorales d'une réforme de la fiscalité, d'une déréglementation et d'investissements en infrastructure a été de plus en plus remise en question, compte tenu des divisions au sein de son propre parti qui ont empêché l'abrogation et le remplacement de la loi sur les soins de santé Obamacare. En Europe, le Royaume-Uni a activé l'article 50 du Traité de Lisbonne. Un processus de négociation de deux ans devant conduire à la sortie du pays de l'Union européenne a ainsi été formellement enclenché. Les négociations porteront sur de nombreuses questions, dont les futures relations commerciales. Sur le continent, plusieurs élections nationales déterminantes pour l'avenir de l'UE doivent avoir lieu. Dans ce contexte de visibilité politique limitée, les chiffres macroéconomiques ont laissé entrevoir un tableau plus positif. Les cycles économiques mondiaux ont affiché une accélération singulièrement synchronisée. Dans toutes les régions, les chiffres macroéconomiques ont dépassé les attentes et n'avaient plus été aussi solides depuis la reprise de 2009. À l'époque, d'importantes mesures de stimulation monétaires et budgétaires avaient permis à l'économie mondiale de se remettre temporairement de la grande récession de 2008. Contrairement à 2009, la reprise actuelle a débuté dans un contexte économique mondial beaucoup plus favorable, avec un chômage beaucoup plus faible et orienté à la baisse, des revenus des ménages et des entreprises en hausse et une inflation positive et orientée à la hausse. En 2009, on observait l'inverse. On pourrait même dire que l'économie ne s'était plus portée aussi bien depuis près d'une décennie. Cela ne signifie pas que l'économie n'est plus confrontée à des risques sérieux. Il subsiste des risques hérités du passé comme un endettement élevé, une gouvernance institutionnelle peu optimale, une hausse du populisme et un manque de réformes du côté de l'offre. Les risques politiques liés à l'agenda politique de Trump et aux élections européennes continuent à préoccuper. En comparaison de la décennie écoulée, l'état de l'économie et le rythme de la reprise semblent toutefois remarquablement solides. Ces deux observations combinées justifient l'espoir d'une reprise cyclique qui continue à soutenir les marchés.

Au deuxième trimestre de 2017, la croissance mondiale a semblé plus équilibrée, avec une solide spirale positive entre les revenus et les dépenses. Ceci a largement reflété l'amélioration de la confiance et des bénéfices mondiaux. L'alignement entre la demande finale et la tendance de la production industrielle mondiale, ainsi que l'équilibre entre les dépenses de consommation et la production industrielle se sont également améliorés. Dans les marchés développés, les facteurs psychologiques positifs et les risques politiques se sont livrés à un bras-de-fer. Aux États-Unis, les risques politiques ont subsisté étant donné que la politique de la nouvelle administration est demeurée imprévisible dans de nombreux domaines. L'administration américaine n'a guère semblé pouvoir modifier l'agenda politique en raison de multiples contraintes économiques et politiques, mais ceci est allé de pair avec davantage de volatilité verbale que d'ordinaire. La confiance des entreprises et des consommateurs américains a suggéré que « l'esprit animal » demeurait solide. Bien que de nombreux

indicateurs de confiance aient commencé à se replier, ils sont restés à des niveaux historiquement très élevés. L'écart entre la tendance des dépenses de consommation et la confiance des consommateurs a diminué, tandis que les données concrètes des dépenses en biens d'équipement ont globalement correspondu aux intentions d'investissement. Les risques relatifs à l'inflation sont devenus neutres aux États-Unis étant donné que l'inflation des dépenses de consommation de ménages a surpris à la baisse pendant trois mois consécutifs. En Europe et au Japon, les risques inflationnistes ont été orientés à la baisse en raison d'attentes inflationnistes peu ancrées. Dans la zone euro, les risques haussiers relatifs à la croissance ont augmenté quelque peu grâce aux signes indiquant que les moteurs domestiques de la reprise étaient relativement solides. La confiance a, pour sa part, continué à se redresser, tandis que les risques politiques ont diminué considérablement. La probabilité d'un retour du moteur d'intégration franco-allemand a augmenté. La croissance des marchés émergents a poursuivi son redressement grâce surtout à la combinaison d'une accélération de la croissance du commerce mondial et d'une nette amélioration des flux de capitaux. Le rebond de la croissance de la demande mondiale a soutenu les exportations des marchés émergents, tandis que l'amélioration des flux de capitaux grâce à la perception d'un moindre risque lié à la Chine et à une normalisation très graduelle de la politique monétaire dans les marchés développés explique pourquoi les conditions financières ont continué à s'assouplir et la croissance de la demande domestique a également commencé à se redresser.

Politique monétaire

Le relèvement des taux par la Fed en mars 2017 n'a surpris personne et les chiffres de l'emploi de février n'avaient que confirmé son bien-fondé. Les créations d'emplois ont continué à avoisiner les 200.000 unités, mais le taux de participation a également augmenté, de sorte que le taux de chômage est resté au sein de la fourchette de 4,6-4,8% au cours des six mois écoulés. En ce qui concerne le futur, il convient surtout de se demander dans quelle mesure le taux de participation peut encore augmenter, combien de marge il subsiste sur le marché du travail et dans quelle mesure la croissance de la productivité sous-jacente se redressera. La Fed devrait procéder à deux relèvements des taux supplémentaires cette année et à quatre relèvements en 2018. Au sein de la zone euro, les résultats des enquêtes ainsi que les données concrètes ont suggéré que la tendance de la croissance, supérieure au potentiel au cours de ces dernières années, accélérerait encore. La Banque centrale européenne a déclaré que la reprise était encore fragile et qu'un soutien monétaire restait nécessaire jusqu'à ce que la tendance de la croissance soit suffisamment solide pour s'autoalimenter. Dans le futur, la BCE devra empêcher les taux des obligations d'État de la zone euro d'augmenter trop rapidement dans le sillage des taux américains. Nous restons d'avis que la BCE laissera sa politique inchangée cette année et relèvera son objectif pour le taux à 10 ans en 2018. Lorsque ceci se produira, le taux directeur devrait rester inchangé, ce qui permettra à la courbe des taux de devenir encore plus raide. Le risque est que l'objectif de taux soit ajusté plus rapidement si le taux de change se déprécie considérablement. En ce qui concerne la Banque du Japon, nous nous attendons à ce qu'elle annonce également une diminution du montant annuel de ses rachats d'actifs. Il est clair que le contrôle de la courbe des taux constitue son principal outil de politique monétaire. Dans les marchés émergents, le Mexique a été jusqu'à présent la principale victime de l'élection de Donald Trump. À la suite des propos du nouveau président américain sur l'immigration et le commerce avec le Mexique, le peso mexicain s'est très nettement déprécié en 2016. Afin de soutenir la devise, la Banque du Mexique a relevé son taux directeur à cinq reprises de 50 points de base en 2016 et à nouveau en mars 2017, ce qui a porté le principal taux d'emprunt du pays à 6,25%. Les banques centrales du Brésil et de la Russie ont pour leur part abaissé leurs taux, en invoquant un repli plus rapide que prévu de l'inflation supérieure à l'objectif. Depuis octobre, la banque centrale du Brésil a abaissé son taux directeur quatre fois de 2 points de pourcentage au total pour le ramener à 12,25%. L'inflation est redescendue à 4,76% en février, soit le niveau le plus faible depuis plus de six ans, alors qu'elle atteignait plus de 10% au début de 2016. Alors que l'inflation se rapproche de l'objectif de 4,5%, la banque centrale a laissé entendre qu'elle allait désormais se focaliser sur la stimulation de l'économie. En mars, la Banque de Russie a abaissé son taux directeur de 25 points de base pour le ramener à 9,75%, étant donné que l'inflation semble sur la bonne voie pour atteindre son objectif de 4% avant fin 2017. Plusieurs autres banques centrales du monde émergent ont gardé leurs taux inchangés en essayant d'équilibrer le soutien à l'économie et l'accélération de l'inflation et/ou la dépréciation de la devise. Pour défendre leur devise, les banques centrales puisent dans leurs réserves de devises étrangères.

Au deuxième trimestre de 2017, la Fed a relevé ses taux pour la seconde fois cette année. La banque centrale américaine n'a guère modifié son discours. Elle a noté que la croissance de l'emploi avait quelque peu ralenti, mais que le marché du travail restait globalement solide. Elle a aussi souligné l'amélioration des dépenses de consommation et la hausse persistante des investissements, suggérant une plus grande confiance dans la vigueur de la croissance de la demande domestique qu'en mars. Cette confiance accrue a été confirmée par l'omission de la phrase selon laquelle les « développements économiques et financiers mondiaux » justifiaient un suivi rigoureux. Par conséquent, les risques pesant sur la croissance sont demeurés « plutôt équilibrés ». La réduction de l'ampleur du bilan de la Fed pourrait déjà débiter en septembre étant donné que la présidente de la Fed, Janet Yellen, a déclaré qu'elle pourrait commencer « relativement bientôt ». Lors de sa réunion de juin, la BCE a fait un pas de plus dans la direction du démantèlement de son programme d'assouplissement quantitatif en ne mentionnant plus le risque de baisse de l'inflation dans son communiqué. Le Conseil des gouverneurs n'a plus déclaré que les taux pouvaient encore être abaissés, tout en répétant qu'il était prêt à accroître le montant ou la durée de ses rachats d'obligations en cas de détérioration de l'économie. Lors d'une conférence de la BCE de fin juin, Draghi a semblé plus

confiant lorsqu'il a déclaré que « s'il existait encore des facteurs pesant sur l'inflation pour l'instant, il s'agissait principalement de facteurs temporaires que la banque centrale pouvait négliger ». Il a ajouté que « tous les signes suggèrent désormais un renforcement et un élargissement de la reprise dans la zone euro. Les forces désinflationnistes ont été remplacées par des signes de relance ». Draghi a néanmoins aussi souligné que la normalisation monétaire resterait progressive en déclarant qu'il « existait des facteurs incitant à la prudence dans l'ajustement des paramètres de la politique monétaire, même si celui-ci va de pair avec une reprise. Tout ajustement de notre approche doit être opéré graduellement et uniquement lorsque l'amélioration de la dynamique qui le justifie semblent suffisamment sûre ». On s'attend désormais à ce que la BCE diminue ses achats d'actifs à partir de janvier 2018. La BoJ est parvenue à stimuler la croissance nominale qui s'est élevée en moyenne à près de 2% depuis le début de « l'Abenomics ». La lutte contre la déflation est cependant loin d'être terminée. Plusieurs mesures de l'inflation sous-jacente continuent à flirter avec le seuil de 0% et restent donc fort éloignées de l'objectif d'inflation de 2%. On s'attend à ce que la BoJ conserve l'objectif de 0% pour les taux obligataires à 10 ans jusqu'à ce que les attentes inflationnistes atteignent 1%, ce qui signifie qu'un ajustement de l'objectif ne devrait intervenir qu'en 2018. Dans les marchés émergents, les flux de capitaux se sont améliorés, tandis que l'inflation est demeurée satisfaisante. Dans ce contexte, les banques centrales des marchés émergents disposent d'une marge de manœuvre pour encore abaisser leurs taux. La banque centrale chinoise a quelque peu resserré sa politique monétaire afin d'enrayer la croissance du système bancaire parallèle.

Marchés obligataires

Globalement, les taux des obligations d'État des pays développés n'ont guère évolué au premier trimestre de 2017. Après leur augmentation relativement marquée au quatrième trimestre de 2016, en raison essentiellement de l'incorporation par les marchés d'une hausse des prévisions de croissance et d'inflation pour l'économie mondiale, une consolidation a été observée au cours des trois premiers mois de 2017. Aux États-Unis, le taux des obligations d'État à 10 ans est resté plus ou moins stationnaire au début de l'année, étant donné que les marchés attendaient de plus amples détails sur les plans de stimulation budgétaire de Trump, ainsi que sur ses éventuelles mesures protectionnistes. Les taux ont recommencé à augmenter en février après des propos plus agressifs de plusieurs gouverneurs de la Réserve fédérale, dont Janet Yellen. Les marchés ont rapidement incorporé un relèvement des taux lors de la réunion monétaire de mars. La Fed a en effet relevé son taux directeur de 25 points de base, mais ses déclarations ont été un peu plus prudentes que prévu. Les taux américains se sont alors légèrement repliés. Le taux allemand à 10 ans a été plutôt volatil. En janvier, la hausse entamée au quatrième trimestre s'est poursuivie en raison de l'amélioration des perspectives de croissance et des solides données économiques. Durant la majeure partie de février, le taux allemand a néanmoins décliné étant donné que les investisseurs ont recherché des placements refuges dans le sillage de la hausse des risques politiques. Les craintes liées aux élections européennes à venir ont à nouveau augmenté, en particulier en France. Les spreads des obligations d'entreprises de qualité en euro se sont contractés au début de l'année, mais le ton est rapidement devenu plus prudent. En janvier et en février, les obligations mondiales à haut rendement ont continué à bien performer comme à la fin de l'année passée. La tendance positive des deux premiers mois s'est néanmoins inversée en mars. Après leur nette contraction en janvier et en février, les spreads des obligations à haut rendement se sont élargis en mars étant donné que les investisseurs ont commencé à prendre leurs bénéfices après le rebond des obligations à haut rendement qui durait depuis près d'une année. Les obligations des marchés émergents ont connu un premier trimestre de 2017 positif, après une solide année 2016 en dépit de la sous-performance qui a directement suivi les élections américaines.

Au deuxième trimestre, les taux des obligations d'État de qualité sont globalement restés stables ou se sont repliés. Aux États-Unis, le taux à 10 ans est redescendu sous 2,2% en juin et a atteint son niveau le plus faible de l'année au milieu du mois. Ceci était principalement imputable aux faibles chiffres de l'inflation et au déclin des prix pétroliers, qui ont entraîné une baisse des attentes inflationnistes. L'amélioration des données macroéconomiques et un modeste rebond des prix pétroliers ont ensuite provoqué une légère remontée du taux à la fin du trimestre. Dans la zone euro, le taux allemand à 10 ans a continué à fluctuer entre 0,2% et 0,5%. En juin, il est retombé dans la partie basse de la fourchette en dépit de la diminution du risque politique imminent qui avait contribué à une hausse des taux en avril et en mai après les élections présidentielles en France. Fin juin, le taux allemand à 10 ans a néanmoins augmenté de près de 20 points de base lorsque les marchés ont interprété un discours de Mario Draghi lors d'une conférence de la BCE comme le signe que la banque centrale allait annoncer une réduction prématurée de sa stimulation monétaire en septembre. La diminution de l'incertitude politique après l'issue des élections françaises a contribué à un resserrement des spreads des obligations d'État françaises et des pays périphériques de la zone euro. La victoire de Macron a été perçue comme positive pour les obligations d'entreprises européennes en général et les spreads se sont resserrés de façon généralisée. Il est par ailleurs plutôt surprenant que le nouveau repli des prix pétroliers et la stabilisation des données macroéconomiques n'aient pas donné lieu à un élargissement des spreads pour les obligations à haut rendement et les obligations des marchés émergents. Leurs spreads se sont au contraire également contractés sensiblement au deuxième trimestre.

Marchés d'actions

Au premier trimestre de 2017, les actions mondiales ont continué à bien performer et ont progressé de 5,1% (en euro). La politique et les chiffres économiques ont souvent rivalisé pour retenir l'attention des investisseurs. D'une part, l'entrée en fonction d'une nouvelle administration américaine et l'approche d'importantes élections en Europe créent de nombreuses incertitudes politiques. D'autre part, les données économiques continuent à s'améliorer et disposent de bases solides. La hausse des marchés d'actions a été généralisée, toutes les grandes régions et presque tous les secteurs ont enregistré des performances positives. Après un solide quatrième trimestre et un bon début d'année, le rebond de Wall Street a semblé s'essouffler quelque peu. Les actions américaines ont progressé de 4,8%, mais ont performé un peu moins bien que l'ensemble des marchés d'actions. Les marchés émergents se sont particulièrement distingués avec un rebond de 10%, après être restés à la traîne au quatrième trimestre de 2016 en raison de la rhétorique protectionniste et opposée au libre-échange de Trump, de l'appréciation du dollar et de la hausse des taux obligataires américains. Le bras de fer entre les risques politiques et l'amélioration des perspectives économiques a également été visible au niveau des actions européennes qui ont affiché un gain de 6,1%. L'appétit des investisseurs pour le risque a diminué lorsque les craintes liées à l'essor des partis populistes europhobes ont augmenté. Lorsque les populistes ont perdu du terrain dans les sondages et que le parti d'extrême-droite PVV n'a pas gagné autant de votes qu'anticipé lors des élections néerlandaises, cet appétit pour le risque a de nouveau été orienté à la hausse. À l'approche des élections françaises du 23 avril et du 7 mai, les investisseurs sont cependant restés plutôt frileux.

Les actions mondiales ont continué à gagner du terrain au deuxième trimestre de l'année. Les fluctuations des taux de change ont toutefois joué un rôle important car après conversion de leurs performances en euro, la plupart des régions ont enregistré des pertes. Durant le trimestre écoulé, le dollar américain a en effet été faible vis-à-vis des autres grandes devises comme l'euro. La monnaie unique s'est ainsi appréciée de près de 6,6% par rapport au dollar. Alors que l'indice MSCI World a progressé de 4,2% en dollar, il s'est dès lors replié de 2,3% en euro. Le thème de la relance cyclique observé depuis l'été 2016 s'est essoufflé étant donné que les surprises économiques positives ont diminué, que les prix pétroliers ont baissé, que l'inflation a déçu et que l'espoir d'une stimulation budgétaire par la nouvelle administration américaine s'est atténué. Ceci a surtout joué aux États-Unis, mais a été également négatif pour les secteurs cycliques. L'énergie a été le secteur le moins performant en raison du recul des prix pétroliers. Les investisseurs se sont réintéressés aux classes d'actifs générant des revenus, ce qui s'est traduit par de solides performances des secteurs distribuant des dividendes tels que les services aux collectivités, les biens de consommation courante et les soins de santé, en particulier à la fin du trimestre. En devises locales, les marchés émergents ont mieux performé que les marchés développés, tout comme au premier trimestre. Alors que les actions européennes avaient été pénalisées par l'incertitude politique au premier trimestre, la victoire de Macron lors des élections présidentielles françaises a largement réduit cette incertitude. Les actions européennes ont surtout rebondi après le premier tour des élections, mais ne sont plus parvenues à surperformer à partir de mai. La saison de publication des résultats des entreprises du premier trimestre a été l'une des meilleures de la décennie écoulée. En glissement annuel, les bénéficiaires ont crû de 14,7% aux États-Unis pour une hausse des ventes de 7,9%, de sorte que les marges ont encore augmenté à partir de niveaux déjà historiquement élevés. Dans la zone euro, la croissance bénéficiaire s'est établie à 29,5% pour une hausse des chiffres d'affaires de 8%, par rapport au même trimestre de l'année passée. Les bénéficiaires japonais ont, pour leur part, quasiment doublé durant le trimestre.

Perspectives

La croissance mondiale se maintient et semble plus solide qu'elle ne l'a jamais été depuis la crise financière de 2008. La reprise mondiale est de plus en plus robuste et généralisée. La croissance se rapproche d'une phase de consolidation alors que l'indice des directeurs d'achats a atteint un sommet à un niveau appréciable, que les dépenses en biens d'investissement se redressent et que la consommation s'est remise de son accès de faiblesse du premier trimestre. Un élément qui fait défaut et qui continue à dérouter les banquiers centraux et les économistes est l'inflation. Son absence pourrait résulter dans une certaine mesure de facteurs temporaires qui s'inverseront dans les prochains mois. Néanmoins, des facteurs structurels au niveau de l'offre sur le marché du travail, tels que l'augmentation des emplois partiels et free-lance, la diminution du pouvoir de négociation des syndicats et les réserves de main-d'œuvre excédentaires à l'échelle mondiale peuvent aussi jouer un rôle. Dans ce contexte, l'incertitude liée à la politique monétaire pourrait augmenter lorsque les banques passeront graduellement de leur fonction d'après-crise à une fonction de réaction normale. Le chemin vers une normalisation complète de la politique monétaire sera long et pourrait connaître des à-coups. Ceci est susceptible de causer une volatilité considérable sur les marchés et au sein de l'économie réelle. Pour les actions, le contexte actuel est idéal : l'amélioration des données macroéconomiques, l'accélération de la croissance bénéficiaire et la politique monétaire souple procurent une marge de hausse pour les valorisations. La croissance économique robuste et équilibrée est alimentée par le consommateur, sous l'impulsion du redressement du marché du travail, ainsi que par les entreprises qui profitent d'une

Star Fund

hausse de leur rentabilité. La croissance bénéficiaire est robuste et de bonne qualité, soutenue par une croissance des chiffres d'affaires et un élargissement des marges. Les conditions financières se sont assouplies grâce notamment à la dépréciation du dollar et au repli des taux obligataires. Pour 2017, nous prévoyons une croissance bénéficiaire de 19% dans la zone euro, de 16% au Japon et de 13% aux États-Unis. La reprise cyclique continue à soutenir les régions sensibles à la croissance, comme les marchés émergents et l'Europe, et les secteurs cycliques autres que les matières premières, comme la technologie et l'industrie. Pour les obligations d'État, la normalisation de la politique monétaire et les attentes des marchés à cet égard continueront à jouer un rôle déterminant. On s'attend toujours à ce que la reprise économique aux États-Unis entraîne une hausse de l'inflation, alors que les relèvements des taux par la Fed ne sont, selon nous, pas totalement incorporés dans les cours. Tant la réduction du bilan de la Fed que le démantèlement du programme de rachat d'actifs de la BCE devraient provoquer une hausse (modérée) des taux obligataires. Les obligations risquées, comme les obligations des marchés émergents et les obligations d'entreprises (à haut rendement), sont toujours soutenues par un contexte fondamental favorable : croissance économique et bénéficiaire saine, nombre peu élevé de défauts, faible coût de financement et normalisation très graduelle de la politique monétaire.

2.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Star Fund suit une politique de placement conforme les dispositions de l'article 183 alinéa 1, 1° de la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires. La politique de placement est essentiellement axée sur l'accroissement de capital à long terme (cfr. prospectus d'émission).

Le coeur de l'univers d'investissement étant désormais l'Espace Economique Européen. De plus, une distinction est faite entre actions d'une capitalisation boursière supérieure ou inférieure à l'équivalent d'1 milliard d'Euros, chacune de ces catégories étant assorties de contraintes spécifiques. La possibilité est offerte d'investir une partie du portefeuille en obligations d'entreprises et/ou étrangères.

2.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

2.7. Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés d'actions des pays développés ont évolué dans une fourchette relativement étroite jusqu'à la mi-avril sous l'influence de forces opposées : d'une part, une reprise économique de plus en plus large et, d'autre part, des doutes grandissants quant à la mise en oeuvre des différentes réformes promises par l'administration Trump, cela dans un contexte de resserrement des taux de la part de la Fed.

Seuls les marchés européens ont connu un rebond significatif par la suite, une fois les résultats du premier tour des élections présidentielles françaises connus et le support pour Emmanuel Macron assuré de la part de personnes provenant de différents horizons politiques. Ce mouvement de hausse s'est toutefois vite essoufflé et l'on a assisté à des prises de profit dès la seconde moitié du mois de mai.

Enfin, les propos plus optimistes de Mario Draghi quant à la croissance et à l'inflation en zone euro tenus lors de la conférence annuelle de la Banque Centrale Européenne fin juin 2017 ont poussé les taux d'intérêt à long terme à la hausse. Pour la première fois, celle-ci ne s'est pas accompagnée d'un rebond des actions mais d'une baisse des marchés boursiers, les investisseurs voyant dans les propos de Mario Draghi la confirmation d'une normalisation de la politique de la BCE à relativement court terme. Par ailleurs, celle-ci s'inscrit dans le sillage de celle de la Fed qui a, pour sa part, procédé à un nouveau resserrement de 25 points de base de son taux directeur le 14 juin.

Les marchés d'actions clôturent ainsi le semestre en très légère hausse, l'indice MSCI World exprimé en EUR gagnant à peine plus de 1%. Cette performance traduit également l'appréciation de plus de 8% de l'euro vis-à-vis du dollar US au cours de la période.

Au sein du fonds, nous avons privilégié les actions au détriment des obligations tout au long du semestre.

Au niveau du portefeuille actions, nous avons, au premier trimestre, augmenté le poids des valeurs financières et

Star Fund

technologiques au détriment des industrielles ainsi que des biens de consommation durable.

Lors du second trimestre, nous avons augmenté le poids des valeurs de consommation durable, de consommation courante ainsi que les valeurs pharmaceutiques, au détriment essentiel des valeurs technologiques et des matériaux.

Du côté obligataire, le taux des obligations allemandes à 10 ans a connu une évolution remarquablement cyclique tout au long de la période, reflétant ainsi la modification du rapport de force entre les différents éléments mentionnés précédemment. Le taux du 10 ans allemand a oscillé entre les niveaux de 0,15% et 0,50% pour clôturer le semestre à 0,47%.

Le 10 ans américain a, quant à lui, évolué dans une fourchette allant de 2,10% à 2,63% pour terminer à 2,30% au 30 juin 2017.

La duration du portefeuille obligataire a été majoritairement inférieure à celle de l'indice Barclays Euro Aggregate durant le semestre.

Au 30 juin 2017, la part du portefeuille investie en actions s'élève à 67% (contre 61% à fin décembre 2016), les actions belges pesant 4% du portefeuille (contre 3% à fin décembre 2016). La part des titres à revenu fixe dans les actifs totaux s'élève, quant à elle, à 27% contre 31% à la fin de l'année 2016. Par solde, les liquidités s'élèvent à 6% contre 8% à fin décembre 2016.

2.8. Politique future

Les marchés financiers resteront probablement dans un avenir proche sous l'influence des facteurs décrits précédemment : extension de la reprise économique d'une part et inertie au niveau des réformes aux Etats-Unis d'autre part.

Plus fondamentalement, la normalisation de la politique monétaire en cours aux Etats-Unis et à venir en zone euro devrait permettre aux actions de mieux se comporter que les obligations. Cependant, on ne doit pas s'attendre dans ces conditions à un nouvel accroissement des multiples boursiers. Les marchés d'actions évolueront vraisemblablement en ligne avec les bénéfices des entreprises, qui sont attendus en hausse pour 2017.

Nous ajusterons le portefeuille en fonction de l'évolution de ces différents paramètres.

2.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 4

Star Fund

3. BILAN

		30/06/2017	30/06/2016
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	3 961 799 417,77	3 579 478 338,96
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	3 718 948 121,72	3 317 837 179,12
A.	Obligations et autres titres de créance	1 018 646 440,01	1 096 731 776,83
a.	Obligations	982 462 383,73	1 068 907 697,12
a.1.	Obligations	982 462 383,73	1 068 907 697,12
b.	Autres titres de créance	36 184 056,28	27 824 079,71
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	36 184 056,28	27 824 079,71
B.	Instruments du marché monétaire	36 068 385,60	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	2 663 883 296,11	2 221 105 402,29
a.	Actions	2 663 883 296,11	2 221 105 402,29
a.1.	Actions	2 599 289 764,60	2 164 398 057,42
a.2.	Dont les actions prêtées	64 593 531,51	56 707 344,87
D.	Autres valeurs mobilières	350 000,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	-14 278 740,51	727 525,05
A.	Créances	167 204 194,57	70 557 378,94
a.	Montants à recevoir	77 113 990,57	3 495 805,52
b.	Avoirs fiscaux	624 450,00	410 286,42
c.	Collateral	89 465 754,00	66 651 287,00
B.	Dettes	-181 482 935,08	-69 829 853,89
a.	Montants à payer (-)	-92 017 181,08	-3 178 566,89
d.	Collateral (-)	-89 465 754,00	-66 651 287,00
V.	Dépôts et liquidités	250 652 216,41	255 575 325,10
A.	Avoirs bancaires à vue	250 652 216,41	255 575 325,10
VI.	Comptes de régularisation	6 477 820,15	5 338 309,69
B.	Produits acquis	12 254 772,59	10 485 226,07
C.	Charges à imputer (-)	-5 776 952,44	-5 146 916,38
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	3 961 799 417,77	3 579 478 338,96
A.	Capital	3 804 468 468,08	3 670 178 752,50
B.	Participations au résultat	-689 772,63	848 028,62
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	158 020 722,32	-91 548 442,16

Star Fund

POSTES HORS BILAN

		30/06/2017	30/06/2016
		EUR	EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	89 465 754,00	66 651 287,00
A.	Collateral (+/-)	89 465 754,00	66 651 287,00
a.	valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	89 465 754,00	66 651 287,00
IX.	Instruments financiers prêtés	64 593 531,51	56 707 344,87
A.	Actions	64 593 531,51	56 707 344,87

4. COMPTE DE RESULTATS

		30/06/2017	30/06/2016
		EUR	EUR
I.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	115 816 685,55	-135 574 565,87
A.	Obligations et autres titres de créance	-15 950 586,90	55 050 656,39
a.	Obligations	-16 136 401,20	54 970 625,20
a.1.	Résultat réalisé	9 408 521,54	25 141 226,85
a.2.	Résultat non-réalisé	-25 544 922,74	29 829 398,35
b.	Autres titres de créance	185 814,30	80 031,19
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	185 814,30	80 031,19
b.2.1.	Résultat réalisé	49 978,91	27 197,15
b.2.2.	Résultat non-réalisé	135 835,39	52 834,04
B.	Instruments du marché monétaire	-255 894,30	0,00
a.	Résultat réalisé	-255 894,30	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	132 129 438,78	-191 559 508,14
a.	Actions	132 129 438,78	-191 559 508,14
a.1.	Résultat réalisé	112 406 403,04	-6 734 732,92
a.2.	Résultat non-réalisé	19 723 035,74	-184 824 775,22
D.	Autres valeurs mobilières	943 801,00	0,00
a.	Résultat réalisé	593 801,00	0,00
b.	Résultat non-réalisé	350 000,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	-1 050 073,03	934 285,88
b.	Autres positions et opérations de change	-1 050 073,03	934 285,88
b.1.	Résultat réalisé	-1 050 073,03	934 285,88
II.	Produits et charges des placements	65 402 923,08	64 136 438,38
A.	Dividendes	63 040 317,19	63 274 068,05
B.	Intérêts (+/-)	6 151 715,76	7 765 372,49
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	6 120 613,94	7 765 372,49
b.	Dépôts et liquidités	31 101,82	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-539 474,02	-315 234,43
E.	Précomptes mobiliers (-)	-3 249 635,85	-6 587 767,73
b.	D'origine étrangère	-3 249 635,85	-6 587 767,73
III.	Autres produits	1 998 947,82	3 124 199,23
B.	Autres	1 998 947,82	3 124 199,23
IV.	Coûts d'exploitation	-25 197 834,13	-23 234 513,90
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2 372 987,96	-2 452 606,23
B.	Charges financières (-)	-19 622,34	-20 272,57
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-1 229 561,58	-1 138 894,36
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	-19 543 129,39	-17 784 435,34
a.	Gestion financière	-17 588 816,48	-16 005 991,78
b.	Gestion administrative et comptable	-1 954 312,91	-1 778 443,56
E.	Frais administratifs (-)	-150,92	-150,92
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	-18 106,53	-18 407,87
H.	Services et biens divers (-)	-41 850,65	-31 895,53
J.	Taxes	-1 789 262,81	-1 618 842,32
K.	Autres charges (-)	-183 161,95	-169 008,76
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	42 204 036,77	44 026 123,71
	Sous-total II+III+IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	158 020 722,32	-91 548 442,16
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	158 020 722,32	-91 548 442,16

5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

5.1. Résumé des règles

Généralités

Un inventaire permanent de l'ensemble des avoirs, droits, opérations en cours, obligations et dettes est dressé chaque jour où une souscription ou un rachat de parts a lieu et pour lequel on calcule la valeur du patrimoine.

Frais de constitution

Les frais de constitution sont amortis linéairement par tranches annuelles de vingt pour cent au moins des sommes réellement dépensées.

Valeurs mobilières, titres négociables et autres instruments financiers

•Évaluation du portefeuille-titres

Les valeurs admises à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé sont évaluées au cours de clôture du dernier jour ouvrable du marché concerné. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, l'évaluation est faite sur base du cours de clôture du marché principal de ces valeurs. S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers assurant des cotations permanentes de cours acheteurs et vendeurs, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus pour procéder à l'évaluation, respectivement, des actifs et des passifs. Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur un autre marché réglementé et les valeurs cotées ou négociées sur un tel marché, mais dont le dernier cours n'est pas représentatif, sont évaluées selon une méthode conforme à la définition de « juste valeur » et en utilisant toutes les données de marché disponibles.

•Titres à revenus fixes

Les titres à revenus fixes sont comptabilisés selon les principes de la méthode FIFO (First In First Out) et font l'objet d'une évaluation prenant en compte la problématique du rendement actuariel. La plus- ou moins-value non réalisée fait donc l'objet d'une ventilation entre une composante « Intérêt » et une composante « Marché ».

•Instruments monétaires

Quant aux instruments monétaires à (très) court terme (billets de trésorerie), ceux-ci sont comptabilisés et maintenus dans les comptes à leur valeur d'acquisition.

•Achats et ventes de titres

Les achats et ventes de titres sont repris dans la comptabilité à leur valeur d'acquisition. Les frais accessoires sont directement imputés au compte de résultats.

Liquidités et placements de trésorerie

Les avoirs bancaires à vue sont évalués à leur valeur nominale. Quant aux placements de trésorerie à terme, ceux-ci sont évalués à leur valeur de marché s'ils représentent un élément important de la politique d'investissement. Dans le cas inverse, ils sont évalués à la valeur nominale. Les intérêts courus non échus sont comptabilisés séparément sous la rubrique « VI. Comptes de régularisation - B. Produits acquis » (bilan).

Comptes de régularisation

Sont visés ici les produits et les charges ou parties de ceux-ci qui sont affectés soit à l'exercice en cours, soit à l'exercice suivant. Les intérêts courus et les frais sont calculés jusqu'à la date d'ordre, veille ouvrable de la date de calcul de la valeur du patrimoine.

Conversion des devises étrangères

Les états financiers sont établis dans la monnaie de référence de chaque compartiment. Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en devises autres que la monnaie de référence du compartiment sont convertis dans cette monnaie par application du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs et les écarts tant positifs que négatifs résultant de la conversion sont imputés au compte de résultats.

5.2. Taux de change

	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. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES CLES

6.1. Composition des actifs au 30/06/2017

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés							
A. Obligations et autres titres de créance							
a. Obligations							
sont admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs							
<i>Emis(es) par état</i>							
<i>EUR</i>							
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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
ITALY 2.5% 14-01.05.19 /BTP	10 860 000,00	EUR	104,72	11 372 483,40		0,31%	0,29%
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% 07-1.2.37 BTP	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%
Total: EUR				695 691 110,62		18,71%	17,56%
Total: Emis(es) par état				695 691 110,62		18,71%	17,56%
Emis(es) par un établissement de crédit							
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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
AYT CED.CAJ.G.4.25%06-25.10.23	500 000,00	EUR	122,47	612 350,00		0,02%	0,02%
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 TOT 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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
CO FIN FONC 3.875% 06-25.04.55	100 000,00	EUR	139,49	139 494,00		0,00%	0,00%
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 AGR1 0.75% 16-01.12.22	900 000,00	EUR	100,92	908 307,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGR1 1.25% 16-14.04.26	700 000,00	EUR	100,73	705 124,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGR1 1.875% 16-20.12.26	400 000,00	EUR	102,01	408 032,00		0,01%	0,01%
CREDIT AGR1 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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
INTESA SAN 4% 12-09.11.17	100 000,00	EUR	101,46	101 458,00		0,00%	0,00%
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 1 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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% porte- feuille	% actif net
TOTAL CAP 0.25% 16-12.07.23	800 000,00	EUR	97,98	783 848,00		0,02%	0,02%
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%
Total: EUR				216 250 440,03		5,81%	5,46%
Total: Emis(es) par un établissement de crédit				216 250 440,03		5,81%	5,46%
Emis(es) par une institution internationale							
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%
Total: EUR				20 084 552,84		0,54%	0,51%
Total: Emis(es) par une institution internationale				20 084 552,84		0,54%	0,51%
Emis(es) par une entreprise privée							
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%
AEROPORTI R 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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
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%
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%
IMERYYS 1.5% 17-15.1.27 REGS	800 000,00	EUR	99,50	796 032,00		0,02%	0,02%
IMERYYS 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%
Total: EUR				82 929 600,18		2,23%	2,09%
Total: Emis(es) par une entreprise privée				82 929 600,18		2,23%	2,09%
Total: sont admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				1 014 955 703,67		27,29%	25,62%
sont d'autres obligations							
Emis(es) par un établissement de crédit							
EUR							
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%
Total: EUR				3 191 555,34		0,09%	0,08%
Total: Emis(es) par un établissement de crédit				3 191 555,34		0,09%	0,08%
Emis(es) par une entreprise privée							

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
EUR							
GCS 1 A FRN 17-19.02.55 1 A	500 000,00	EUR	99,84	499 181,00		0,01%	0,01%
Total: EUR				499 181,00		0,01%	0,01%
<i>Total: Emis(es) par une entreprise privée</i>				<i>499 181,00</i>		<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>
Total: sont d'autres obligations				3 690 736,34		0,10%	0,09%
Total: a. Obligations				1 018 646 440,01		27,39%	25,71%
Total A. Obligations et autres titres de créance				1 018 646 440,01		27,39%	25,71%
B. Instruments du marché monétaire							
sont admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs							
EUR							
GERMANY 0% 17-13.09.17 TB	36 000 000,00	EUR	100,19	36 068 385,60		0,97%	0,91%
Total: EUR				36 068 385,60		0,97%	0,91%
Total: sont admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs				36 068 385,60		0,97%	0,91%
Total B. Instruments du marché monétaire				36 068 385,60		0,97%	0,91%
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions							
a. Actions							
sont admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs							
Autriche							
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%
Total: Autriche				20 567 300,00		0,55%	0,52%
Belgique							
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%
Total: Belgique				145 512 340,00		3,91%	3,67%
Bermudes							
BUNGE LTD	175 000,00	USD	74,60	11 446 232,08		0,31%	0,29%
Total: Bermudes				11 446 232,08		0,31%	0,29%
Allemagne (République fédérale)							
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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
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%
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%
Total: Allemagne (République fédérale)				562 912 250,00		15,14%	14,21%
Espagne							
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%
Total: Espagne				192 550 500,00		5,18%	4,86%
Finlande							
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%
Total: Finlande				57 459 500,00		1,55%	1,45%
France							
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%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
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%
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%
Total: France				717 411 784,20		19,29%	18,11%
Royaume-Uni							
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%
Total: Royaume-Uni				126 434 091,49		3,40%	3,19%
Irlande							
ALLIED IRISH BANKS PLC	3 000 000,00	EUR	4,95	14 850 000,00		0,40%	0,37%
Total: Irlande				14 850 000,00		0,40%	0,37%
Italie							
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%
Total: Italie				191 420 410,00		5,15%	4,83%
Japon							
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%
Total: Japon				83 779 754,55		2,25%	2,11%
Luxembourg (Grand-Duché)							
APERAM SA	100 000,00	EUR	40,70	4 070 000,00		0,11%	0,10%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
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%
Total: Luxembourg (Grand-Duché)				41 208 000,00		1,11%	1,04%
Pays-Bas							
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%
Total: Pays-Bas				170 285 000,00		4,58%	4,30%
Portugal							
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	6 000 000,00	EUR	2,86	17 178 000,00		0,46%	0,43%
Total: Portugal				17 178 000,00		0,46%	0,43%
États-Unis d'Amérique							
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%
Total: États-Unis d'Amérique				310 868 133,79		8,36%	7,85%
Total: sont admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				2 663 883 296,11		71,63%	67,24%
Total: a. Actions				2 663 883 296,11		71,63%	67,24%
Total C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions				2 663 883 296,11		71,63%	67,24%
D. Autres valeurs mobilières et titres négociables							
sont admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs							
Espagne							
RIGHT ACS 05.07.17	500 000,00	EUR	0,70	350 000,00		0,01%	0,01%
Total: Espagne				350 000,00		0,01%	0,01%
Total: sont admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				350 000,00		0,01%	0,01%

Star Fund

Dénomination	Quantité ou Nominal au 30/06/2017	Devise	Cours en devise	Evaluation (en devise du compartiment)	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Total D. Autres valeurs mobilières et titres négociables				350 000,00		0,01%	0,01%
Total Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				3 718 948 121,72		100,00%	93,87%
II. Dépôts et liquidités							
<i>Avoirs bancaires à vue</i>							
BELFIUS BANQUE		CAD		109 166,74			
BELFIUS BANQUE		JPY		1 277 406,41			
BELFIUS BANQUE		SEK		79 454,05			
BELFIUS BANQUE		GBP		8 753 510,82			
BELFIUS BANQUE		USD		14 832 500,40			
BELFIUS BANQUE		CHF		1 160 719,33			
BELFIUS BANQUE		EUR		224 439 458,66			
<i>Total - Avoirs bancaires à vue</i>				<i>250 652 216,41</i>			<i>6,33%</i>
<i>Total - Dépôts et liquidités</i>				<i>250 652 216,41</i>			<i>6,33%</i>
III. Créances et dettes diverses				-14 278 740,51			-0,36%
IV. Autres				6 477 820,15			0,16%
V. Total de l'actif net				3 961 799 417,77			100,00%

Répartition des actifs (en % du portefeuille titres)

Répartition économique au 30 juin 2017		
Institutions publiques, sans but lucratif		19,68%
Banques & autres établissements de crédit		12,48%
Télécommunications		5,09%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux		5,09%
Chimie		5,01%
Approvisionnement en énergie & en eau		4,62%
Entreprises d'assurances		4,46%
Pétrole et gaz naturel		4,46%
Matériaux de construction & industrie de la construction		4,01%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées		3,96%
Alimentation & boissons non alcoolisées		3,00%
Commerce de détail & grandes surfaces		2,99%
Appareils & composants électriques		2,89%
Internet, logiciels & services IT		2,66%
Véhicules		2,42%
Appareils électroniques & semi-conducteurs		2,30%
Circulation & transports		1,89%
Graphisme, publication & imprimerie		1,55%
Etablissements de crédit hypothécaire & institutions de financement (MBS, ABS)		1,27%
Textiles, vêtements & articles en cuir		1,25%
Immobilier		1,09%
Industrie de l'emballage		0,92%
Mécanique & équipements industriels		0,85%
Tabac & boissons alcoolisées		0,83%
Biens de consommation divers		0,66%

Star Fund

	Services environnementaux & recyclage	0,65%
	Matériel informatique & réseautage	0,61%
	Organisations supranationales	0,54%
	Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs	0,50%
	Industrie minière, charbon & acier	0,43%
	Biotechnologie	0,41%
	Trusts / fonds d'investissement	0,34%
	Industrie aéronautique & astronautique	0,33%
	Foresterie, papier & produits forestiers	0,26%
	Métaux non ferreux	0,20%
	Caoutchouc & pneus	0,20%
	Services divers	0,12%
	Total portefeuille:	100,00%

6.2. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

	Semestre 1	Total
Achats	2 384 890 581,93	2 384 890 581,93
Ventes	2 215 793 391,69	2 215 793 391,69
Total 1	4 600 683 973,62	4 600 683 973,62
Souscriptions	89 028 184,70	89 028 184,70
Remboursements	124 512 259,02	124 512 259,02
Total 2	213 540 443,72	213 540 443,72
Moyenne de référence de l'actif net total	3 938 593 678,02	3 938 593 678,02
Taux de rotation	111,39%	111,39%

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais chez NN Investment Partners Belgium – Société de gestion – ayant son siège Avenue Marnix 23 à 1000 Bruxelles.

6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 30/06/2017

Période	Souscriptions		Remboursements		Fin de période		
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Total
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

Montants payés et reçus par l'OPC

(dans la devise du Fonds Commun de Placement)

	Souscriptions		Remboursements	
	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
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	

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du Fonds Commun de Placement)

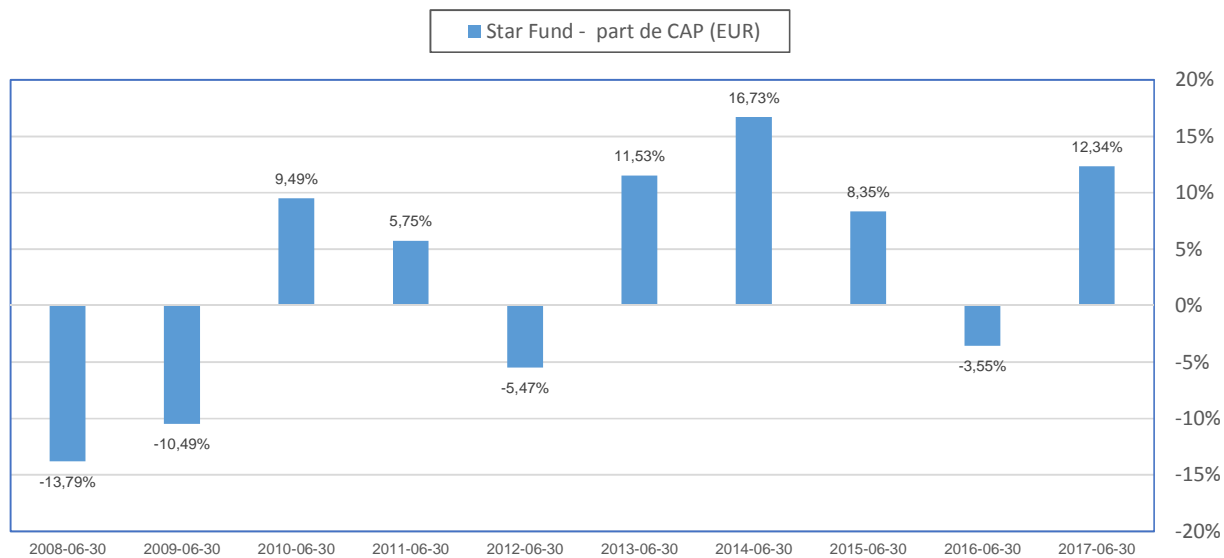
Période	du compartiment	par action	
		Capitalisation	Distribution
31/12/2015	3 693 481 815,04	168,26	
31/12/2016	3 839 262 769,77	177,03	
30/06/2017	3 961 799 417,77	184,35	

6.4. Performances

Rendements actuariels:

1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la fin de la période de souscription initiale
12,34% (en %)	5,49% (en %)	8,86% (en %)	2,59% (en %)	6,83% (en %)

Rendements annuels des 10 dernières années au 30 juin 2017



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

Ce fonds commun de placement a été créé en février 1987

6.5. Frais

Le total des frais courants s'élève à 1,17% au 30 juin 2017 sur base annuelle

Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci-après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur.

La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous-jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge).

6.6. Notes aux états financiers et autres informations

Note 1

La rubrique bilantaire "II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - A. Obligations et autres titres de créance - b. Autres titres de créance - b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded" " : représente des obligations à taux variable, adossés à des actifs financiers ou à des créances hypothécaires et réparties sur 44 émetteurs.

Note 2

La rubrique bilantaire "II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - B. Instruments du marché monétaire" : correspond à un achat d'un Treasury Bill à court terme (échéance 13/09/2017).

Note 3

La rubrique bilantaire "II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés - D. Autres valeurs mobilières" : représente la valeur des droits détachés de l'action espagnole ACS.

Note 4

Les rubriques bilantaires "IV. Créances et dettes à un an au plus - A. Créances - a. Montants à recevoir" et "B. Dettes - a. Montants à payer (-)" : représentent essentiellement des transactions du portefeuille titres en cours de liquidation.

Note 5

La rubrique bilantaire "IV. Créances et dettes à un an au plus - A. Créances - b. Avoirs fiscaux" " : représente l'impôt français retenu à la source sur les dividendes encaissés par le fonds.. Cette retenue est récupérable endéans les 2 mois.

Note 6

Les rubriques bilantaires "IV. Créances et dettes à un an au plus - A. Créances - c. Collatéral" et "B. Dettes - d. Collatéral (-)" : représentent la garantie constituée pour l'activité de prêts de titres (voir "Note 12" ci-dessous); cette garantie excède sensiblement le seuil contractuel minimum de 105% de la valeur des titres prêtés car les opérations en cours de prêt sont également prises en considérations ("pending positions") et l'excès de garantie n'est pas systématiquement apuré le jour même.

Note 7

A l'inverse de l'an dernier, le poste du compte de résultats "I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values - C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions - a. Actions" :

présente une très importante plus-value nette suite à la bonne tenue des marchés d'actions, ce qui compense très largement les moins-values obligataires. Ce poste est prépondérant dans l'évolution de résultat du semestre.

Note 8

Le poste du compte de résultats "I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values - D. Autres valeurs mobilières" : présente une plus-value correspondant à la position des droits attribués par ACS (voir Note 3).

Note 9

Le poste du compte de résultats "I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values - H. Positions et opérations de change" : présente une moins-value provenant du renforcement de la faiblesse des devises USD, GBP et CHF principalement.

Note 10

Le poste du compte de résultats "II. Produits et charges des placements - C. Intérêts d'emprunts (-)" : progresse sensiblement suite à la persistance des taux d'intérêts négatifs sur les soldes créditeurs sur comptes courants.

Note 11

Le poste du compte de résultats "II. Produits et charges des placements - E. Précomptes mobiliers (-) - b. D'origine étrangère" : La sensible diminution est provoquée par la précompte mobiliers sur un corporate action en 2016 sur NTT Docomo.

Note 12

Le poste du compte de résultats "III. Autres produits - B. Autres" : est constitué principalement des revenus de l'activité de prêts de titres :

Afin d'accroître les revenus du Fonds, le Fonds recourt à la technique du prêt de titres, conformément aux conditions stipulées dans l'Arrêté Royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif ainsi qu'aux recommandations de l'ESMA.

Le prêt de titres est organisé avec Goldman Sachs suivant le modèle "agent".

Les rapports entre toutes les parties concernées sont consignés dans des accords-cadres internationaux reconnus communément qui stipulent les principales règles de protection.

Les garanties financières obtenues sont constituées d'obligations d'états émises par les pays suivants : Belgique, Canada, France, Allemagne, Pays-Bas, Suède, Suisse, Grande Bretagne et les Etats Unis d'Amérique.

Le prêt de titres n'est d'application que sur la composante actions du portefeuille.

Le nombre de titres prêtés a oscillé entre 8 et 20 actions différentes, dont l'encours, évalué à sa valeur de marché a varié entre 44 et 363 millions d'EUR et entre 1,1 et 8,9% de l'actif net. Conformément aux pratiques du marché, la rémunération nette reçue de la contrepartie est attribuée en grande partie au Fonds et a représenté 1,99 millions d'EUR au 30/06/2017; la partie restante revient à la société de gestion et a représenté 0,16 millions d'EUR au 30/06/2017.

Note 13

Les postes du compte de résultats "IV. Coûts d'exploitation" : évoluent globalement de manière proportionnelle à l'évolution de l'actif net du fonds et présentent peu de variations quant à la nature des frais supportés.

Note 14

Le poste du compte de résultats "IV. Coûts d'exploitation - B. Charges financières (-)" : correspond principalement aux frais de récupération des retenues à la source sur les dividendes d'origine française essentiellement.

Note 15

Le poste du compte de résultat "IV. Coûts d'exploitation - K. Autres charges (-)" : représente principalement les contributions aux frais de fonctionnement de la FSMA; la charge est basée sur les actifs nets et souscriptions au 31 décembre et peut fluctuer en fonction du remboursement consécutif au calcul de budget définitif de la FSMA.

Information 1 - Statuts et règlement de gestion

Article 215, alinéa 3 de la loi du 19/04/2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs :
SICAV's : le texte officiel des statuts est déposé au greffe du tribunal de commerce.
FCP's : le texte officiel du règlement de gestion est déposé à la FSMA.

Information 2 - Defence Policy

Article 252, § 1er de la loi du 19/04/2014 :

La Société applique la NN Group « Defence Policy » et n'investira pas dans des entreprises directement liées à des armements controversés (mines antipersonnel, bombes à fragmentation, munitions à base d'uranium appauvri, armes biologiques, chimiques ou nucléaires ...). La "Defence Policy" peut être consultée sur le site www.nn-group.com.

Information 3 :

La Société de Gestion dispose d'un nombre limité de parts du fonds dans son portefeuille afin de garantir la tenue d'une assemblée générale des actionnaires juridiquement valable, s'il s'avère qu'aucun des actionnaires n'ait bloqué ses parts dans le délai prévu par l'avis de convocation. Dans ce cas, la Société de Gestion exerce les droits de vote attachés aux parts conformément à l'ordre du jour de l'assemblée générale des actionnaires en veillant à défendre au mieux les intérêts du fonds et des actionnaires. Jusqu'à ce jour, les ordres du jour des assemblées générales ont été approuvés dans ces cas par la Société de Gestion suivant cette procédure.

6.7. Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n°648/2012

Informations générales (en EUR)

Nom du compartiment	Evaluation globale	Garantie	Total des actifs nets	(%) des actifs
STAR FUND	64 593 532	89 465 754	3 961 799 418	1,63%
Total	64 593 532	89 465 754		

Nom du compartiment	Evaluation globale	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	(%) des actifs pouvant être prêtés
STAR FUND	64 593 532	2 663 883 296	2,42%
Total	64 593 532	2 663 883 296	

Données sur la concentration (en EUR)

Dix plus gros émetteurs de garanties	Volume	Montant de la garantie
Royaume-Uni	4	52 452 818
Etats-Unis	2	27 051 995
France	3	9 960 942

Dix principales contreparties	Nom du pays	Volume	Evaluation globale
Citigroup Global Markets Ltd	Royaume-Uni	1	18 227 235
ING Bank N.V.	Pays-Bas	1	18 062 255
UBS AG	Suisse	1	15 564 126
Barclays Capital Securities Ltd	Royaume-Uni	1	13 368 499
Merrill Lynch International	Royaume-Uni	1	8 824 760
Morgan Stanley & Co International Plc	Royaume-Uni	1	8 404 582
Société Générale S.A.	France	1	5 457 938
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Suisse	2	1 556 359
	Total	9	89 465 754

Données d'opération agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes (en EUR) :

Type de garanties	Volume	Montant de la garantie
Obligations	9	89 465 754
	Total	89 465 754

Qualité des garanties *	Volume	Montant de la garantie
AA	7	62 413 759
AAA	2	27 051 995
	Total	89 465 754

* source : Fitch Ratings

Echeance de la garantie	Volume	Montant de la garantie
supérieur à un an	9	89 465 754
	Total	89 465 754

Devises des garanties en espèces	Volume	Montant de la garantie
non applicable	non applicable	non applicable

Devises des garanties sur titres	Volume	Montant de la garantie
GBP	4	52 452 818
USD	2	27 051 995
EUR	3	9 960 942
	Total	89 465 754

Echéance des opérations de financement sur titres	Volume	Evaluation globale
supérieur à un an	9	89 465 754

Pays où sont établies les contreparties	Volume	Evaluation globale
Royaume-Uni	4	48 825 076
Pays-Bas	1	18 062 255
Suisse	3	17 120 486
France	1	5 457 938
	Total	89 465 754

Règlement et compensation	Evaluation globale
Bilatéral	64 593 532

Données sur la réutilisation des garanties (en EUR)

Les garanties reçues a des fins de prêt de titres ne sont pas réutilisées.

Conservation des garanties reçues par l'organisme de placement collectif dans le cadre des opérations de financement sur titres (en EUR) :

Noms des dépositaires	Volume	Montants des actifs en garantie conservés
BANK OF NEW YORK	9	89 465 754

Types de comptes
Comptes séparés

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres (en EUR) :

Données sur les revenus et les coûts	Commissions brutes	Commissions du fonds	Commissions du gestionnaire
STAR FUND	2 338 718	1 987 910	163 711

**Editeur responsable
Wim Roelant
Av. Marnix 23, boîte 3 – 1000 Bruxelles
question@nnip.com**