

HALFJAARLIJKS VERSLAG

op 30 juni 2018

STAR FUND

Pensioenspaarfonds

Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds met veranderlijk aantal rechten van deelneming

Erkend in het kader van het derdeleeftijds-of pensioensparen

Categorie financiële instrumenten en liquide middelen

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

Inhoud

1.	ORGANISATIE VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS.....	3
2.	BEHEERVERSLAG	6
	2.1. LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS	6
	2.2. BEURSNOTERING	6
	2.3. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS.....	6
	2.4. ALGEMEEN OVERZICHT VAN DE MARKTEN	6
	2.5. DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID	11
	2.6. INDEX EN BENCHMARK.....	11
	2.7. TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID	11
	2.8. TOEKOMSTIG BELEID	12
	2.9. RISICOKLASSE	12
3.	BALANS	14
4.	RESULTATENREKENING	16
5.	SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS EN ANDERE INFORMATIE.....	17
	5.1. SAMENVATTING VAN DE REGELS.....	17
	5.2. WISSELKOERSEN.....	18
6.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	19
	6.1. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA OP 30/06/2018	19
	6.2. WIJZIGING IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT (IN EUR).....	32
	6.3. EVOLUTIE VAN HET AANTAL INSCHRIJVINGEN, TERUGBETALINGEN EN VAN DE NETTO- INVENTARISWAARDE	32
	6.4. RENDEMENTEN	34
	6.5. KOSTEN, SOFT COMMISSIES EN FEE SHARING OVEREENSTOMSTEN	35
	6.6. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS	35
	6.7. TRANSPARANTIE INZAKE FINANCIERING VAN EFFECTENTRANSACTIES VAN DE COLLATERAL (SFTR : SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS REGULATION DATED 12/1/2016).....	40

1. ORGANISATIE VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS

Maatschappelijke zetel van het beleggingsfonds	Star Fund Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel
Oprichtingsdatum	2 februari 1987
Type van beheer	Gemeenschappelijk beleggingsfonds (erkend als pensioenspaarfonds) dat overeenkomstig de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders, een beheervenootschap heeft aangesteld.
Beheervenootschap	NN Investment Partners Belgium N.V. Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel
Raad van bestuur van de beheervenootschap	
<i>Voorzitter</i>	
<i>Bestuurders</i>	<i>Wim Roelant,</i> Chief Executive Officer NN Investment Partners Belgium N.V. <i>Patrick Vanderwinden,</i> Head of Operations and Administration Belgium NN Investment Partners Belgium N.V. <i>Benoît De Belder,</i> Head of Risk Management NN Investment Partners Belgium N.V. <i>Tot 30 april 2018</i> <i>Pierre Nicolas,</i> Chief Investment Officer NN Investment Partners Belgium N.V. <i>Bruno Springael,</i> Portfolio Management NNIP Advisors B.V., Belgian branch Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel <i>Tot 12 april 2018</i>

Star Fund

Ivar Roeleven,

Head of Mutual Funds Europe

NN Investment Partners International Holdings B.V.

Haagse Poort – Schenkkade 65 – 2595 AS Den Haag,

Pays-Bas

Tot 1 mei 2018

Jan Van Autreve,

Chief Executive Officer

NN Insurance Belgium & NN Insurance Services Belgium

Airport Plaza – Montreal Building

Leonardo Da Vincilaan 19 – 1931 Diegem

Effectieve leiding

Wim Roelant

Patrick Vanderwinden

Benoît De Belder (tot 30 april 2018)

Pierre Nicolas

Commissaris, Erkende Revisor

KPMG Bedrijfsrevisoren, BV CVBA

Vertegenwoordigd door Erik **Clinck**,

Luchthaven Brussel Nationaal 1 K – 1930 Zaventem

B.T.W. BE 0419.122.548, Registratienummer IBR (B00001)

Commissaris, Erkende Revisor

KPMG Bedrijfsrevisoren, BV CVBA

Vertegenwoordigd door Peter **Coox** (*tot 18 juni 2018*),

Vertegenwoordigd door Frans **Simonetti**

(*vanaf 19 juni 2018*),

Luchthaven Brussel Nationaal 1 K – 1930 Zaventem

B.T.W. BE 0419.122.548, Registratienummer IBR (B00001)

Financiële groep die de instelling voor
collectieve belegging promoot

ING België N.V.

Marnixlaan 24 – 1000 Brussel

Belfius Bank N.V.

Rogierplein 11 – 1210 Brussel

Bewaarder

Belfius Bank N.V.

Rogierplein 11 – 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

NN Investment Partners Belgium N.V.

Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel

Star Fund

Administratief- en boekhoudkundig beheer	NN Investment Partners Belgium N.V. Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel
Administratief agent via delegatie	RBC Investor Services Belgium N.V. Zenith Building – 20 ^{ste} verdieping Koning Albert II laan 37 – 1030 Brussel
Financiële dienst	ING België N.V. Marnixlaan 24 – 1000 Brussel Belfius Bank N.V. Rogierplein 11 – 1210 Brussel
Distributeurs	ING België N.V. Marnixlaan 24 – 1000 Brussel Belfius Bank N.V. Rogierplein 11 – 1210 Brussel
Erkend rekeninghouder	RBC Investor Services Belgium N.V. Zenith Building – 20 ^{ste} verdieping Koning Albert II laan 37 – 1030 Brussel
Aandelenklassen	<i>Kapitalisatie</i>

2. BEHEERVERSLAG

2.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

Het pensioenspaarfonds STAR FUND werd opgericht op 2 februari 1987.
Initiële inschrijvingsprijs van de kapitalisatieaandelen in euro : 24,79

2.2. Beursnotering

Niet van toepassing

2.3. Informatie aan de aandeelhouders

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

2.4. Algemeen overzicht van de markten

Economische context

Na een versnelling van ruim een jaar leek de wereldwijde groei in het eerste kwartaal van 2018 de top te hebben bereikt, maar de groei bleef robuust. De indicator voor economische verrassingen is voor ontwikkelde markten gaan dalen, vooral gedreven door Europa. De industriële productie is licht vertraagd, de detailhandelsverkopen beginnen de invloed van de stijgende olieprijs te voelen en de wereldwijde investeringscyclus lijkt het toppunt te hebben bereikt. Na de goedkeuring in december van een belastingwet, met daarin een forse verlaging van de vennootschapsbelasting, stemde het Amerikaanse Congres in februari in met een nieuwe begroting die de uitgaven in de komende twee jaar met USD 300 miljard zou kunnen opstuwten. In februari hebben we onze groeiprognoze voor de VS verhoogd gezien de verwachte stijging van de Amerikaanse overheidsuitgaven. We hebben onze groeiprognozes voor de eurozone ook licht verhoogd in reactie op sterke enquêtes en reële cijfers. In februari namen enkele indicatoren licht af, zoals te verwachten is bij een duidelijke afvlakking van de bedrijvigheid. Fundamenteel profiteert de regio van een opleving in drie investeringscycli: voorraden, kapitaaluitgaven en de bouw. Hierdoor blijft de groei op de korte termijn waarschijnlijk behoorlijk sterk. Enkele van de grootste bedrijven in Japan kwamen medio maart een verhoging van de lonen overeen. Hierdoor nam de twijfel toe over of de Bank of Japan haar inflatiedoelstelling van 2% wel zal kunnen halen. Ondertussen legt de regering de basis voor hogere uitgaven volgend jaar, om de impact van een geplande landelijke btw-verhoging te compenseren en te voorkomen dat de groei vertraagt. In de opkomende landen hield de belangrijkste trend van de afgelopen kwartalen aan: de indicatoren voor de binnenlandse vraag verbeteren, terwijl de op de export gerichte indicatoren verzwakken of niet langer verbeteren. Aan de basis hiervan staat het gestage herstel van de kredietgroei in opkomende markten (exclusief China) naar momenteel 10%. In China bleef het economische beeld vrij goed. Het risico op een forse groeivertraging op de korte termijn is beperkt en het financiële systeemrisico neemt verder af.

In april hielden de handelsspanningen tussen de VS en China aan en bleef het onrustig op het politieke wereldtoneel. In mei zagen we dan vooral een opflakking van de politieke risico's in Europa. Dat verzwakte de euro, wat een grote impact had op de prestaties van de verschillende activaklassen. Aandelen, vastgoed en grondstoffen profiteerden daarvan. Het rendement van de Duitse Bunds kwam onder druk te staan vanwege slechtere PMI-cijfers in de eurozone en een vlucht naar veiligheid omwille van de Italiaanse politieke verschuivingen. De enige activaklasse die achterop bleef, waren de risicovolle obligaties. Vooral de risicovollere categorieën als High Yield en EMD kwamen extra onder druk te staan. Hoewel de politieke ontwikkelingen in Italië een bron van onzekerheid blijven, kunnen de aanstelling van de minder eurosceptische minister van Financiën, Giovanni Tria, en de recente verklaringen van de leiders van de nieuwe coalitie dat een uitstap uit de euro nooit

een programmapunt was, erop wijzen dat we niet te veel conflicten moeten vrezen wanneer de begrotingsgesprekken met de EU van start gaan. Het programma van de M5S/LN voldoet nog lang niet aan de begrotingsregels van de EU en Brussel heeft in het verleden laten zien dat er in dat opzicht slechts een beperkte flexibiliteit is.

De kans op een wereldwijde vertraging is sinds het eerste kwartaal afgenomen, hoewel dit niet volledig uitgesloten mag worden. Nu de meeste bbp-cijfers over het eerste kwartaal bekend zijn, blijkt dat de vertraging in die periode vooral in de goederensector heeft plaatsgevonden. De veerkracht van de niet-goederensector komt naar voren in de PMI voor de dienstensector, en de sterke opleving in de nieuwe orders in de dienstensector laat zien dat hier nog enige verbetering mogelijk is. Dit is goed nieuws, want de niet-goederensector is goed voor 80% van de wereldeconomie. Wat consumenten in ontwikkelde markten betreft, is de vertraging een bijna logisch vervolg op een sterk vierde kwartaal, hogere olieprijsen en idiosyncratische factoren zoals het weer en stakingen. De zwakke consumptie bleek uit de bbp-cijfers in de VS, Europa en Japan. Het goede nieuws is dat er in het tweede kwartaal een herstel in de maak lijkt.

In juni domineerde de vrees voor een escalerend handelsconflict tussen de VS en zijn handelspartners het nieuws en dit zorgde voor meer volatiliteit. Grondstoffen waren de zwakste activaklasse ondanks de stabilisatie van de olieprijs na de OPEC-vergadering. Aandelen bleven per saldo neutraal, maar er waren grote verschillen tussen cyclische sectoren en sectoren die profiteren van de zoektocht naar rendement. Laatstgenoemde sectoren hadden voordeel van de stabiele tot licht lagere yields op staatsobligaties en een toename van de risicoaversie in de tweede helft van de maand. Dit was ook gunstig voor vastgoed, dat ondertussen over dit jaar bezien weer aan kop gaat. Risicovolle obligaties hadden het opnieuw moeilijk en obligaties uit de opkomende markten presteerden bijzonder zwak

Ook de politiek in de eurozone vormt een bedreiging voor het beleggingsklimaat. De ontwikkelingen in Italië, waar nu de scepter wordt gezwaaid door een populistische regering, spelen een grote rol. De houding van de Italianen ten opzichte van de begrotingseisen van de EU is cruciaal. Als de Italiaanse overheid kiest voor de confrontatie, dan zal de volatiliteit toenemen en zullen Italiaanse beleggingen een sterke underperformance laten zien, zoals eind mei al bleek. Een meer schikkende houding zou zorgen voor wat meer rust op de markten. Op 20 september presenteert de nieuwe Italiaanse regering haar begroting en dit zal dus een bepalende factor zijn.

Opkomende markten hebben sinds halverwege het tweede kwartaal te maken met enkele nadelige factoren die nog niet in kracht lijken af te nemen. Na het enigszins 'hawkish' besluit van het Federal Open Market Committee in juni blijven de Fed-verwachtingen toenemen. Ten tweede is de olieprijs gestabiliseerd, maar een verdere stijging zou de druk op olie-importeurs vergroten en gevolgen hebben voor de inflatieverwachtingen en de begrotingen van de overheden. Ook de aantrekkende US dollar blijft nadelig voor opkomende markten. Deze zaken zijn niet nieuw, maar komen bovenop de toenemende vrees voor een handelsoorlog en de politieke onzekerheid in verschillende landen en ze kunnen de economische cijfers en winstverwachtingen voor opkomende markten gaan drukken. De eerste tekenen zijn al zichtbaar in de vorm van een scherpe daling van de economische verrassingen in opkomende markten.

Monetair beleid

In het eerste kwartaal van 2018 bleef de inflatie gematigd, waardoor de drie grote centrale banken - Federal Reserve, ECB en Bank of Japan - hun uitzonderlijke monetaire beleid van het decennium na de crisis geleidelijk konden blijven afbouwen. Op de vergadering in maart verhoogde de Fed de rente met 25 basispunten tot een beoogde bandbreedte van 1,5%-1,75%. In het persbericht leek de centrale bank nog steeds optimistisch ten aanzien van de economische vooruitzichten. De groeiprognoses werden naar boven toe bijgesteld. Ook de inflatieprognose voor 2020 werd verhoogd, van 2,0% naar 2,1%. Deze kleine maar belangrijke aanpassing betekent dat de Fed nu rekent op een inflatie licht boven de doelstelling, wat reden is voor meer renteverhogingen. De ECB, die haar maandelijkse activa-aankopen in januari van EUR 60 miljard naar EUR 30 miljard verlaagde, zal haar steun tussen september en december voorzichtig afbouwen naar nul en de rente rond medio 2019 voor het eerst verhogen. De risico's liggen aan de kant van een renteverhoging op een later tijdstip als de inflatie niet snel genoeg aantrekt. In dit opzicht speelt de ECB openlijk met het idee dat de sterke expansie de groei aan de aanbodzijde permanent naar een hoger niveau kan brengen. Als dit gebeurt, zal dit de inflatoire gevolgen van een sterke groei van de vraag verzachten. Er wordt verwacht dat de Bank of Japan de rest van het jaar niet meer in actie zal komen en de tienjarige rentedoelstelling voor het eerst in de eerste helft van 2019 zal opschroeven. Het risico is dat de eerste verhoging later plaatsvindt, wat zou kunnen gebeuren als de recente stijging van de yen een langduriger negatief effect heeft op het ondernemersvertrouwen. Een dergelijke ontwikkeling kan de stijging van de loongroei en de kerninflatie beperken. De inflatie blijft in opkomende markten stabiel dan in tientallen jaren het geval is geweest, ondanks de versnelling van de groei in de afgelopen twee jaar. Dit helpt de centrale banken uit

de opkomende markten om hun monetaire beleid soepel te houden. In het eerst kwartaal hebben Rusland, Brazilië en Zuid-Afrika hun basisrente verhoogd. Momenteel zijn er in opkomende landen meer centrale banken die hun rentes verlagen dan centrale banken die hun rentes opschroeven.

De nieuwe appreciatie van de dollar in april en mei valt hoogstwaarschijnlijk te verklaren door een ommekeer in het relatieve groeimomentum in het voordeel van de VS, in combinatie met een aanhoudende stijging van de Amerikaanse rente nu de Fed er meer vertrouwen in heeft dat ze de rente ieder kwartaal kan blijven optrekken.

Deze trend hangt erg nauw samen met de toenemende verschillen in het monetaire beleid van de diverse centrale banken en mogelijke verdere stijgingen van de olieprijsen die deze evolutie sterker maken. Een van de hoofdredenen waarom de VS opnieuw op kop zit voor het relatieve groeimomentum is de sterke positieve verrassing op belastingvlak, waardoor het begrotingstekort van 2,5% van het bbp kan verdubbelen tot iets boven 5%. Voor de fiscale meevaller leek de Amerikaanse economie af te glijden naar de potentiële groei en een werkloosheidsgraad die maar net iets onder de centrale raming van de Fed van de NAIRU lag. Door de fiscale schok is het risico op een sterke onderschrijding van de NAIRU aanzienlijk toegenomen. Het is onduidelijk wat de impact ervan zal zijn, omdat we niet weten waar het punt van volledige werkgelegenheid zich werkelijk bevindt. Hoewel dat alles geen reden is voor de Fed om de rentes sneller te verhogen, kan het wel een indicatie zijn dat de uiteindelijke rente hoger zal liggen dan gedacht.

Intussen is ook het verhaal bij de ECB en de BoJ veranderd, maar dan in de andere richting. Dit is maar deels toe te schrijven aan de groeivertraging in beide regio's, aangezien deze centrale banken ervan overtuigd blijven dat de vertraging te wijten is aan tijdelijke factoren. De groeidip heeft waarschijnlijk zowel de ECB als de BoJ gewaarschuwd dat ze met hun rug tegen de muur staan aangezien ze maar weinig munitie meer hebben in het geval van een ernstigere en langer durende terugval. Daardoor zijn deze centrale banken er zich misschien meer van bewust dat ze eerder te lang te soepel zouden moeten blijven. Daarbovenop waren de recente kerninflatiecijfers in beide economieën ietwat teleurstellend, hoewel de loongroei zich toch een beetje lijkt te herstellen. Dat komt vooral ook doordat de inflatieverwachtingen lager blijven liggen dan doorgaans het geval is. Het uiteindelijke resultaat is dat de ECB haar beslissing over de kwantitatieve versoepeling zo lang mogelijk wil uitstellen om de ingebodde optiewaarde te behouden. De ECB zal haar kwantitatieve versoepeling in het vierde kwartaal afbouwen naar nul, maar heeft de timing van de eerste renteverhoging gekoppeld aan de toestand van de economie. We zien dit als een meer 'hawkish' reactie van de ECB. Het risico bestaat dat de ECB hierdoor de beoogde prijsstabiliteit niet kan handhaven. De ECB heeft aangegeven dat ze de rente niet vóór de zomer van 2019 zal verhogen.

De Amerikaanse Federal Reserve kondigde in juni, zoals verwacht, een renteverhoging van een kwart procentpunt aan. De Fed was iets agressiever en de mediaan van alle prognoses van de Fed-beleidsmakers wijst nu op vier rentestappen in 2018 en drie in 2019. Dit is in lijn met onze eigen verwachtingen. Wij vinden het risico van een onverwachte monetaire verkrapping in ontwikkelde markten klein.

Obligatiemarkten

Na een brede stijging van de rentes op staatsobligaties in januari en enige consolidatie in februari, namen de rentes in maart af. In de VS namen de 10-jarige rentes in het eerste kwartaal van 2018 per saldo behoorlijk toe. De rente op Amerikaanse staatsobligaties steeg van 2,41% aan het begin van het jaar tot 2,95% op 21 februari en viel daarna terug. De Duitse 10-jaarsrente steeg ook scherp in januari en bereikte medio februari een record van circa 0,72%. Daarna daalde de Bund-yield tot 0,49%. Hierdoor nam het verschil tussen de Amerikaanse en de Duitse 10-jaarsrente verder toe tot 225 basispunten, een niveau dat we voor het laatst aan het einde van 2016 hebben gezien. Aan het korte eind van de curve nam het verschil tussen Duitsland en de VS ook toe. Het verschil in 2-jarige obligatierentes liep op tot 293 basispunten op 20 maart, een niveau dat voor het laatst werd bereikt in 1989. De Amerikaanse 2-jarige rente loopt sinds september 2017 flink op door hogere verwachtingen voor de Fed-rente. Daardoor liet de Amerikaanse curve een verdere vervalping zien. Bedrijfsobligaties begonnen sterk aan het jaar. Ondanks de hoge waarderingen namen de spreads in januari verder af. Dit klimaat sloeg om in februari, en een correctie op de aandelenmarkten volgde. Aanvankelijk leken spreadmarkten zich goed te houden in vergelijking met de sterke toename van de volatiliteit op de aandelenmarkten. In maart liepen de spreads echter verder op, vooral op bedrijfsobligaties met een investment grade-rating. Eind maart hadden de meeste spreadcategorieën de winsten van januari weer ingeleverd. Obligaties uit de opkomende landen hielden zich goed ondanks de stijgende onrust op de markten bij het einde van het kwartaal. De lokale yields bleven min of meer onveranderd en de spreads op EMD in harde valuta zijn met ongeveer 20 basispunten opgelopen.

In april resulteerden de aanhoudende stijging van de olieprijsen en de verzoenende toon van Xi Jinping tijdens het jaarlijkse Boao-forum in een nieuwe stijging van de Amerikaanse obligatierendementen. In de laatste week van april is de Amerikaanse tienjarige rente opnieuw boven 3% uitgekomen. Dat gebeurde ondanks het feit dat de

cijfers over het vertrouwen en de activiteiten duidelijk signalen van een ommekeer aangaven. De hogere rente kon een reden zijn waarom risicovolle activa onder druk kwamen te staan in de tweede helft van de maand. Wereldwijd zijn de rentes van de kwaliteitsvolle staatsobligaties gestegen in het kielzog van de Amerikaanse, die de maand afsloten op 2,95% (+21 bp). De rente van de Duitse Bunds steeg tot 0,56% (+6 bp). Het renteverskil tussen de Amerikaanse en Duitse tienjaarsobligaties steeg in april tot een absoluut record van 2,40%. Dat is boven de vorige piek van december 2016 na de verkiezing van president Trump. In de Europese periferie liepen de prestaties uiteen: de Spaanse spreads liepen op met 5 bp tot 0,72% en de Italiaanse verkrapten met 6 bp tot 1,23%. De Amerikaanse curve bleef vervlakken, terwijl de Europese deze maand steiler werd. De break-evenrendementen namen toe, meer in de VS dan in Europa.

De kredietspreads, gemeten als spreads over de Libor OAS, zijn maar lichtjes vernauwd. De Investment Grade obligaties bleven nagenoeg onbewogen (-1 bp) en de High Yield obligaties zakten (-15 bp) zowel in de VS als Europa. We merken op dat de Libor-OIS-spread een correctie doormaakte sinds de piek van 60 bp in maart, maar met 53 bp nog steeds hoog blijft.

In mei bleven de risicovolle obligaties ondermaats presteren vanwege de lage risicoappetijt. In alle spreadcategorieën zijn de spreads opgelopen, hoewel de stijging aanvankelijk groter was voor obligaties uit de opkomende landen en later voor obligaties van de ontwikkelde markten. Globaal genomen zien we sinds februari een verbredende trend voor alle spreadcategorieën. Per saldo sloot de rente van de Amerikaanse tienjaarsobligatie de maand af op 2,86% (-9 bp). De rente van de Duitse tienjaarsobligaties zakte tot 0,34% (-22 bp). Daardoor bereikte het tienjaarsrenteverskil tussen de Treasuries en de Bunds nieuwe recordniveaus in mei, om uit te komen op 2,52%. In de periferie van de eurozone zijn de Italiaans tienjaarspreads opgeveerd met 122 bp tot 2,45% (op 29 mei lagen ze zelfs boven 3,20%). De Amerikaanse en Europese curve bleven vervlakken. De break-evenrendementen zijn gedaald, meer in de VS dan in Europa. De kredietspreads, gemeten als spreads over de Libor OAS, zijn op maandbasis verbreed, vooral in Europa. De spreads van Europese Investment Grade obligaties en High Yield obligaties zijn respectievelijk opgelopen met 28 en 78 bp. In de VS bedroegen die cijfers +7 en +34. In de laatste twee weken van mei nam het politieke risico in de eurozone toe als gevolg van de komst van een nieuwe regering in Italië en dit leidde tot een verkoopgolf in Italiaanse obligaties. Amerikaanse staatsobligaties en, nog sterker, Duitse Bunds werden als veilige haven gezien en profiteerden van instroom. Na meer gematigde uitspraken van Italiaanse politici draaide het sentiment enigszins. Later in juni droegen de escalerende handelsspanningen echter bij aan een meer algemene risicomijdende houding, waardoor de yields op obligaties van ontwikkelde markten opnieuw daalden.

Het 10-jarige yieldverschil tussen de VS en Duitsland nam verder toe tot 2,55% aan het eind van juni, dicht bij het hoogste niveau in 30 jaar. Deze spread zal zeer waarschijnlijk niet snel afnemen, omdat we nog altijd meer momentum zien in de monetaire normalisatie van de Fed dan in die van de ECB.

Aandelenmarkten

Het eerste kwartaal van 2018 markeerde wellicht het begin van een nieuw beleggingsregime. De correctie van begin februari kwam eerder door technische factoren dan door een herbeoordeling van fundamentals, want het lag vooral aan het afbouwen van sterk overbelegde posities. Maar we kunnen ook niet voorbijgaan aan de stijging van de (reële) obligatierentes door een (slecht getimed) expansief begrotingsbeleid in de VS, meer aandacht voor inflatiecijfers en subtiele veranderingen in de uitlatingen van centrale banken. Ook kunnen de macrocijfers van ontwikkelde markten de optimistische verwachtingen nauwelijks nog bijbenen, al wijzen de absolute cijfers nog op een krachtige economische groei. Verder is het wereldwijde winstmomentum na het hoogste punt in twee jaar aan het vertragen. In maart werd het marktsentiment bovendien nog gedrukt door wat velen na de verkiezing van Donald Trump in november 2016 al vreesden; het risico van protectionisme. De spanningen tussen de VS en hun handelspartners liepen in maart torenhoog op nadat Trump importheffingen op staal en aluminium aankondigde. Dit is slecht nieuws voor cyclische sectoren, vooral omdat ze in de afgelopen 18 maanden de aanjagers van de markten waren. In januari en februari bleven cyclische aandelen het beter doen dan defensieve aandelen, maar in maart was dit beeld niet meer zo eenduidig. Over het eerste kwartaal blonken deze sectoren echter nog wel uit. Op regioniveau deden aandelen van opkomende markten het opnieuw beter dan die van ontwikkelde markten.

In april wisten de wereldwijde aandelenmarkten te herstellen van de inzinking in het eerste kwartaal. Vooral de Europese markten waren sterk. De sterke dollar was ongetwijfeld een aanjager, maar ook de fraaie winsten, gecombineerd met een afnemende ongerustheid over de politieke risico's hebben aan de sterke prestaties bijgedragen. De groeiemarkten hinkten achterop. Zij hadden te kampen met tegenwind door de sterkere dollar, de toenemende verwachtingen voor de Fed en de hogere olieprijs. Sectoraal gezien presteerde de energiesector veruit het sterkst. Dat is logisch, want de hogere olieprijs zijn goed voor de winstgevendheid van de sector. Het was ook interessant om vast te stellen hoe de bond proxies, telecom, nutsdiensten en vastgoed opveerden ondanks de stijging van de obligatierentes. Aan de andere kant bleven de financials achterop, ondanks de sterke

resultaten en gestegen obligatierendementen. Een van de verklaringen daarvoor is de hoge positionering en de vervlakking van de Amerikaanse rentecurve. De sterke positionering verklaart waarschijnlijk ook de ondermaatse prestaties van de technologiesector. Op maandbasis deden value aandelen het beter dan groeiaandelen, en deden de largecaps het iets beter dan de smallcaps. De verschillen bleven echter beperkt.

Op regioniveau blonken twee markten in mei uit: de VS en het VK. Het VK profiteerde van de sterke Amerikaanse dollar en de hogere olie- en metaalprijsen. Aandelen van opkomende markten bleven achter door de sterke dollar en de hogere olieprijsen, terwijl ook de Braziliaanse markt sterk daalde. Ook aandelen in de eurozone lieten een zwakke prestatie zien, als gevolg van de politieke onzekerheid in Italië. Met uitzondering van telecom kenden alle sectoren een positieve maand. Cyclische sectoren deden het beter dan defensieve sectoren, gedreven door het herstel van IT-aandelen en grondstoffensectoren dankzij hogere prijzen voor olie en industriële metalen. Financiële aandelen kenden een moeilijke maand door de lagere yields op obligaties en de zorgen om de situatie in Italië.

In juni domineerde de vrees voor een escalerend handelsconflict tussen de VS en zijn handelspartners het nieuws en dit zorgde voor meer volatiliteit. Aandelen bleven per saldo neutraal, maar er waren grote verschillen tussen cyclische sectoren en sectoren die profiteren van de zoektocht naar rendement. Laatstgenoemde sectoren hadden voordeel van de stabiele tot licht lagere yields op staatsobligaties en een toename van de risicoaversie in de tweede helft van de maand. Dit was ook gunstig voor de performance van vastgoed.

Wat betreft regio's waren opkomende markten het zwakst. Zij hadden opnieuw last van een sterkere Amerikaanse dollar, de hoge olieprijs, een meer 'hawkish' beleid van de Fed, de vrees voor een handelsoorlog en enkele landen-specifieke factoren. In dit klimaat wist de Amerikaanse markt zich beter staande te houden, omdat deze bij de huidige onzekerheid wordt gezien als veilige haven. Er was een duidelijke tweedeling tussen cyclische sectoren, die last hadden van de vrees voor handelsoorlogen en risicoaversie, en defensieve sectoren. De sterkste prestaties kwamen op naam van de nutssector en dagelijkse consumentengoederen, maar ook luxe consumentengoederen (waaronder media-aandelen) deden het goed. Financiële aandelen hadden het opnieuw moeilijk met de lagere yields op obligaties en een vervlakkende yieldcurve.

Vooruitzichten

In de afgelopen periode is de verhouding tussen risico en rendement voor aandelen verslechterd. Dit is niet ongebruikelijk als de cyclus overgaat van versnelling naar consolidatie. Beleggers zijn zich meer bewust van de risico's en risicovolle beleggingen zijn gevoeliger voor veranderingen in het sentiment als de fundamentele verbetering in kracht afneemt. Het belangrijkste risico is nu zonder twijfel het risico dat de ruzie over importheffingen tussen de VS en China escaleert. De lik-op-stuk-strategie is niet zonder gevaar, ook al is het uiteindelijk alleen maar een onderhandelingstactiek van Trump om de Chinezen weer aan de onderhandelingstafel te krijgen. De directe gevolgen van de huidige maatregelen voor de groeivoorzichten zijn nog beperkt, maar de indirecte invloed via het ondernemersvertrouwen kan veel schadelijker zijn. Ook wereldwijde toeleveringsketens kunnen erdoor worden geraakt. We verwachten dat meer bedrijven in het komende cijferseizoen hun zorgen over handelsoorlogen zullen uiten.

Ook de politiek in de eurozone vormt een bedreiging voor het beleggingsklimaat. De ontwikkelingen in Italië, waar nu de scepter wordt gezwaaid door een populistische regering, spelen een grote rol. De houding van de Italianen ten opzichte van de begrotingseisen van de EU is cruciaal. Als de Italiaanse overheid kiest voor de confrontatie, dan zal de volatiliteit toenemen en zullen Italiaanse beleggingen een sterke underperformance laten zien, zoals eind mei al bleek. Een meer schikkende houding zou zorgen voor wat meer rust op de markten. Op 20 september presenteert de nieuwe Italiaanse regering haar begroting en dit zal dus een bepalende factor zijn.

Een aantal fundamentele factoren heeft de wereldwijde groei gestimuleerd, waaronder de verbetering van de winstgevendheid, een stijgende trend in het vertrouwen van ondernemers en consumenten, een versoepeling van het financiële klimaat, een versnelde groei van de wereldwijde werkgelegenheid en een daling van de spaarquote in sommige regio's. Deze fundamentele factoren kunnen echter niet tot in het oneindige verbeteren. Op een gegeven moment zal de impuls niet meer aanzwellen; deze blijft positief, maar min of meer constant.

Hoewel de fundamentals nu niet meer verbeteren, zijn ze nog altijd gunstig voor aandelen. De bedrijfsfundamentals blijven sterk. De winstgroei komt naar verwachting uit op 15% voor dit jaar en 9% voor volgend jaar. Dit betekent een vertraging, maar vergeet niet dat de Amerikaanse groeicijfers voor 2018 kunstmatig zijn opgestuwd door de omvangrijke belastinghervormingen in de VS, die onder meer leidden tot een veel lagere nominale belastingdruk voor bedrijven (21% in plaats van 35%). Zonder deze impact zou de Amerikaanse winstgroei in 2018 meer in de buurt van de 11% liggen in plaats van de huidige 22%. De groeicijfers voor de eurozone bedragen 7,5% en voor Japan 2%. Een versnelling van de winstgroei in opkomende markten is bemoeilijkt door een sterkere Amerikaanse dollar, hogere rentes in de VS, hogere olieprijsen, een grotere kwetsbaarheid voor een handelsoorlog en diverse idiosyncratische problemen.

2.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

2.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beurzen in de ontwikkelde markten hebben het jaar 2018 positief ingezet, dankzij de combinatie van een belastingverlaging in de Verenigde Staten en een uitgesproken economisch herstel in Europa. Die stijging was echter van korte duur. Van begin februari tot eind maart vond er een correctie plaats. Een verhoging van de langetermijnrente als gevolg van een duidelijk minder accommoderend monetair beleid aan weerszijden van de Atlantische Oceaan, kan uiteraard niet los gezien worden van die bijsturing. Er was nog een andere factor die tot eind maart op de aandelenmarkten woog: de door de Verenigde Staten genomen en geplande protectionistische maatregelen ten opzichte van China en Europa.

Ondanks deze risicofactoren klommen de aandelenmarkten vanaf begin april tot half mei opnieuw dankzij de publicatie van vrij (Europa) tot zeer goede (Verenigde Staten) bedrijfsresultaten, in het laatste geval gedeeltelijk als gevolg van de belastingverlaging. Vanaf dan zwakten de Europese beurzen opnieuw af door de Amerikaanse invoertaksen op aluminium en staal en meer nog onder invloed van de verkiezingen in Italië. De vorming van de nieuwe coalitieregering Lega-Movimento 5 Stelle deed de spanningen binnen de Europese Unie opnieuw oplopen, zowel op economisch (begrotingspact wordt opnieuw in vraag gesteld) als op politiek vlak (migratiebeleid).

Globaal genomen gingen de aandelenmarkten er dit halfjaar lichtjes op vooruit. De MSCI World-index in euro steeg met iets meer dan 2%. De meeste Europese indices sluiten het semester echter af met een daling van 2%. De euro verminderde over de periode met 3% in waarde ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

In de portefeuille hebben we tot half maart de voorkeur gegeven aan aandelen boven obligaties. Vanaf half maart hebben we winst genomen en een meer neutrale houding aangenomen ten opzichte van dit type van activa. Vanaf midden juni hebben we opnieuw een lichtjes positievere houding aangenomen ten aanzien van aandelen, ten koste van liquiditeiten.

Binnen de aandelen hebben we het gewicht van de financiële waarden geleidelijk verminderd ten voordele van dagelijkse consumptiegoederen. Bovendien hebben we het gewicht van duurzame consumptiegoederen verlaagd en behielden we binnen de cyclische waarden een voorkeur voor petroleum.

Aan obligatiezijde steeg de rente van Duitse obligaties op 10 jaar tot half februari om daarna opnieuw te dalen, met vanaf half mei een versnelling in die neerwaartse beweging. Ten aanzien van de spanningen in de eurozone speelden de Duitse obligaties opnieuw hun rol van veilige haven. De Duitse rente kende een uitgesproken daling terwijl de Italiaanse en in mindere mate ook de Spaanse rentevoeten onder druk kwamen te staan. De Duitse tienjarige rente sloot het halfjaar af op 0,30% tegenover 0,42% op 31 december 2017, met een piek van 0,77% op 2 februari 2018. De tienjarige Italiaanse rente bedroeg eind juni 2,68% tegenover 2,02% op 31 december 2017 en 2,05% op 2 februari 2018.

De Amerikaanse tienjaarsrente daarentegen bewoog tussen 2,40% (eind december 2017) en 3,11% en sloot op 30 juni 2018 af op 2,86%.

Star Fund

De duration van de obligatieportefeuille lag gedurende het semester overwegend lager dan die van de Barclays Euro Aggregate-index, met uitzondering van twee korte periodes in januari en juni maar ook tijdens het tweede deel van de maand maart en de eerste helft van april toen de duration van de portefeuille hoger was dan die van deze index.

Op 30 juni 2018 bedraagt het aandelengewicht in de portefeuille 65% (tegenover 68% eind december 2017). De obligaties vertegenwoordigen 30% tegenover 27% eind 2017. Voor het overige zijn er 5% liquiditeiten, tegenover 5% eind december 2017.

2.8. Toekomstig beleid

In de komende maanden blijven de voornaamste risicofactoren voor de financiële markten de monetaire beleidsbeslissingen aan weerszijden van de Atlantische Oceaan en de rechtstreekse en onrechtstreekse gevolgen van de protectionistische maatregelen die de regering-Trump de afgelopen maanden heeft genomen. Het meest verontrustende aan die protectionistische maatregelen is dat ze zo stapsgewijs komen en dat we momenteel niet echt een einde zien aan dit vergeldingsproces.

Anderzijds bestaat het risico dat we de gecumuleerde invloed van al die verschillende maatregelen op de Chinese economie, een van 's werelds voornaamste groeimotoren, niet meer naast ons neer zullen kunnen neerleggen. De Chinese aandelenmarkt heeft zich daar trouwens niet in vergist. De Shanghai Composite-index is sinds het begin van de vijandelijkheden met bijna 20% gekelderd in lokale munt en met meer dan 20% in USD.

De positieve keerzijde is dat de Amerikaanse economie op volle toeren blijft draaien (gedeeltelijk dankzij een daling van de bedrijfsbelasting) en dat het Europese herstel wellicht niet echt in gevaar zal komen door de politieke onrust. In een voorspelbare toekomst zullen de bedrijfswinsten de aandelenmarkten waarschijnlijk opnieuw beschermen.

We zullen de portefeuille aan de evolutie van die verschillende factoren aanpassen.

In 2018 zou de groei echter wel eens kunnen tegenvallen (de prognoses werden trouwens almaar naar boven herzien in 2017), terwijl de inflatie misschien wel verrassend hoog zou kunnen uitkomen.

De wereldeconomie zit momenteel wel in een synchrone herstelfase maar de werkelijke impact van de stopzetting van het beleid voor kwantitatieve versoepeling van de voornaamste centrale banken op de financiële markten blijft vooralsnog moeilijk te becijferen.

In deze onzekere tijden volgen we alle ontwikkelingen op de voet en we zullen ons beleggingsbeleid hieraan aanpassen.

2.9. Risicoklasse

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

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

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

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

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

Het compartiment is ondergebracht in klasse 4

Star Fund

3. BALANS

		30/06/2018	30/06/2017
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	4.212.256.079,60	3.961.799.417,77
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	4.013.959.077,67	3.718.948.121,72
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	1.294.263.938,64	1.018.646.440,01
a.	Obligaties	1.237.511.387,20	982.462.383,73
a.1.	Obligaties	1.237.511.387,20	982.462.383,73
b.	Andere schuldinstrumenten	56.752.551,44	36.184.056,28
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	56.752.551,44	36.184.056,28
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	36.068.385,60
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2.719.231.635,43	2.663.883.296,11
a.	Aandelen	2.719.231.635,43	2.663.883.296,11
a.1.	Aandelen	2.687.065.272,13	2.599.289.764,60
a.2.	Waarvan uitgeleende aandelen	32.166.363,30	64.593.531,51
D.	Andere effecten	463.503,60	350.000,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	5.582.841,22	-14.278.740,51
A.	Vorderingen	81.656.315,70	167.204.194,57
a.	Te ontvangen bedragen	29.262.236,70	77.113.990,57
b.	Fiscale tegoeden	357.600,00	624.450,00
c.	Collateral	52.036.479,00	89.465.754,00
B.	Schulden	-76.073.474,48	-181.482.935,08
a.	Te betalen bedragen (-)	-24.036.995,48	-92.017.181,08
d.	Collateral (-)	-52.036.479,00	-89.465.754,00
V.	Deposito's en liquide middelen	187.932.320,31	250.652.216,41
A.	Banktegoeden op zicht	187.932.320,31	250.652.216,41
VI.	Overlopende rekeningen	4.781.840,40	6.477.820,15
B.	Verkregen opbrengsten	10.885.109,32	12.254.772,59
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-6.103.268,92	-5.776.952,44
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4.212.256.079,60	3.961.799.417,77
A.	Kapitaal	4.286.142.880,73	3.804.468.468,08
B.	Deelneming in het resultaat	1.965,85	-689.772,63
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-73.888.766,98	158.020.722,32

Star Fund

POSTEN BUITEN-BALANSTELLING

		30/06/2018	30/06/2017
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	52.036.479,00	89.465.754,00
A.	Collateral (+/-)	52.036.479,00	89.465.754,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	52.036.479,00	89.465.754,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	32.166.363,30	64.593.531,51
A.	Aandelen	32.166.363,30	64.593.531,51

Star Fund

4. RESULTATENREKENING

	30/06/2018	30/06/2017
	EUR	EUR
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-114.196.744,06	115.816.685,55
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	-1.330.700,41	-15.950.586,90
a. Obligaties	-1.389.921,77	-16.136.401,20
a.1. Gerealiseerd resultaat	5.207.402,89	9.408.521,54
a.2. Niet gerealiseerd resultaat	-6.597.324,66	-25.544.922,74
b. Andere schuldinstrumenten	59.221,36	185.814,30
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten	59.221,36	185.814,30
b.2.1. Gerealiseerd resultaat	66.927,00	49.978,91
b.2.2. Niet gerealiseerd resultaat	-7.705,64	135.835,39
B. Geldmarktinstrumenten	0,00	-255.894,30
a. Gerealiseerd resultaat	0,00	-255.894,30
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	-113.392.931,48	132.129.438,78
a. Aandelen	-113.392.931,48	132.129.438,78
a.1. Gerealiseerd resultaat	66.938.682,50	112.406.403,04
a.2. Niet gerealiseerd resultaat	-180.331.613,98	19.723.035,74
D. Andere effecten	463.511,20	943.801,00
a. Gerealiseerd resultaat	7,60	593.801,00
b. Niet gerealiseerd resultaat	463.503,60	350.000,00
H. Wisselposities en -verrichtingen	63.376,63	-1.050.073,03
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	63.376,63	-1.050.073,03
b.1. Gerealiseerd resultaat	63.376,63	-1.050.073,03
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen	66.464.994,23	65.402.923,08
A. Dividenden	68.642.705,64	63.040.317,19
B. Interesten (+/-)	5.837.879,28	6.151.715,76
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	5.818.785,19	6.120.613,94
b. Deposito's en liquide middelen	19.094,09	31.101,82
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-492.950,25	-539.474,02
E. Roerende voorheffingen (-)	-7.522.640,44	-3.249.635,85
b. Van buitenlandse oorsprong	-7.522.640,44	-3.249.635,85
III. Andere opbrengsten	611.712,78	1.998.947,82
B. Andere	611.712,78	1.998.947,82
IV. Exploitatiekosten	-26.768.729,93	-25.197.834,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.967.930,54	-2.372.987,96
B. Financiële kosten (-)	-18.623,95	-19.622,34
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.373.049,90	-1.229.561,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-21.240.583,24	-19.543.129,39
a. Financieel beheer	-19.116.524,97	-17.588.816,48
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2.124.058,27	-1.954.312,91
E. Administratiekosten	-105,63	-150,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-17.778,63	-18.106,53
H. Diensten en diverse goederen (-)	-53.523,26	-41.850,65
J. Taksen	-1.902.565,48	-1.789.262,81
K. Andere kosten (-)	-194.569,30	-183.161,95
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	40.307.977,08	42.204.036,77
Subtotaal II+III+IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-73.888.766,98	158.020.722,32
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-73.888.766,98	158.020.722,32

5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS EN ANDERE INFORMATIE

5.1. Samenvatting van de regels

Algemeen

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

Oprichtingskosten

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

Effecten, verhandelbare effecten en andere financiële instrumenten

• Waardering van de effectenportefeuille

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

• Vastrentende effecten

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

• Geldmarktinstrumenten

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

• Aankopen en verkopen van effecten

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

Liquiditeiten en schatkistbeleggingen

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

Overlopende rekeningen

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

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

Omzetting van buitenlandse deviezen

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

5.2. Wisselkoersen

	30/06/2018	30/06/2017	
1 EUR =	0,884340	0,878055	GBP
	129,323713	128,152261	JPY
	1,167550	1,140550	USD

6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1. Samenstelling van de activa op 30/06/2018

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehoud en door de ICB's	% portefeu ille	% netto- activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten							
A. Obligaties							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
Uitgegeven door een staat							
EUR							
AUSTRIA 3.15% 12-20.6.2044	1.586.000,00	EUR	141,18	2.239.130,66	0,06%	0,05%	
AUSTRIA 3.5% 05-15.09.21	7.290.000,00	EUR	112,97	8.235.804,60	0,21%	0,20%	
AUSTRIA 3.8% 12-26.01.62	400.000,00	EUR	172,71	690.820,00	0,02%	0,02%	
AUSTRIA 3.9% 04-15.07.20	2.749.000,00	EUR	109,21	3.002.155,41	0,07%	0,07%	
AUSTRIA 4.15% 06-15.03.37	1.705.000,00	EUR	151,98	2.591.327,20	0,06%	0,06%	
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS	7.500.000,00	EUR	102,55	7.691.400,00	0,19%	0,18%	
BELGIUM 1% 16-22.06.26	8.040.000,00	EUR	104,83	8.427.930,00	0,21%	0,20%	
BELGIUM 3.75% 10-28.9.20 OLO	2.061.294,00	EUR	109,70	2.261.177,68	0,06%	0,05%	
BELGIUM 4.25% 12-28.9.22	5.394.000,00	EUR	119,55	6.448.742,76	0,16%	0,15%	
BELGIUM OLO 2.25% 13-22.6.2023	2.279.000,00	EUR	112,10	2.554.713,42	0,06%	0,06%	
BELGIUM OLO 2.6% 14-22.06.24	4.291.000,00	EUR	115,24	4.945.120,04	0,12%	0,12%	
BELGIUM OLO 3.75% 22.6.2045REGS	4.300.000,00	EUR	149,32	6.420.674,00	0,16%	0,15%	
BELGIUM OLO 4.25% 11-28.09.21	172.000,00	EUR	115,43	198.544,76	0,00%	0,00%	
CADES 4.125% 11-25.04.23	6.600.000,00	EUR	120,27	7.937.754,00	0,20%	0,19%	
FINLAND 0% 17-15.04.22 REGS	4.000.000,00	EUR	101,27	4.050.800,00	0,10%	0,10%	
FINLAND 2.625% 12-04.07.42	945.000,00	EUR	133,13	1.258.116,30	0,03%	0,03%	
FRANCE 0.5% 15-25.05.26 /OAT	29.306.000,00	EUR	101,48	29.740.021,86	0,74%	0,71%	
FRANCE 1.25% 15-25.05.36 /OAT	2.700.000,00	EUR	101,50	2.740.365,00	0,07%	0,07%	
FRANCE 1.75% 13-25.05.23 OAT	11.631.000,00	EUR	109,44	12.728.850,09	0,32%	0,30%	
FRANCE 1.75% 16-25.06.39 OAT	21.000.000,00	EUR	108,69	22.824.900,00	0,57%	0,54%	
FRANCE 1% 14-25.11.25 /OAT	6.450.000,00	EUR	105,64	6.813.457,50	0,17%	0,16%	
FRANCE 3% 11-25.04.22 OAT	25.408.000,00	EUR	112,91	28.687.918,72	0,71%	0,68%	
FRANCE 4.25% 06-25.10.23	11.350.000,00	EUR	123,36	14.001.927,50	0,35%	0,33%	
FRANCE 4.75% 04-25.4.35 OAT	6.212.000,00	EUR	157,66	9.794.087,68	0,24%	0,23%	
FRANCE 5.5% 98-2029 OAT	5.361.203,00	EUR	150,95	8.092.628,70	0,20%	0,19%	
FRANCE OAT 5.75% 00-25.10.32	8.540.000,00	EUR	165,68	14.148.730,40	0,35%	0,34%	
GERMANY 0.25% 17-15.02.27	30.295.000,00	EUR	100,61	30.480.405,40	0,76%	0,72%	
GERMANY 0.5% 15-15.02.25	13.802.000,00	EUR	103,75	14.320.265,10	0,36%	0,34%	
GERMANY 1.25% 17-15.08.48	18.991.000,00	EUR	106,01	20.131.599,46	0,50%	0,48%	
GERMANY 1.5% 13-15.02.23	11.800.000,00	EUR	108,69	12.825.892,00	0,32%	0,30%	
GERMANY 2.25% 11-04.09.21	8.830.000,00	EUR	108,97	9.621.609,50	0,24%	0,23%	
GERMANY 2% 11-4.1.22	28.900.000,00	EUR	108,88	31.466.320,00	0,78%	0,75%	
GERMANY 3.25% 11-04.07.21	1.000.000,00	EUR	111,62	1.116.220,00	0,03%	0,03%	
GERMANY 4.75% 03-04.07.34	1.500.000,00	EUR	162,64	2.439.660,00	0,06%	0,06%	
GERMANY 4.75% 98-04.07.28	4.200.000,00	EUR	144,06	6.050.394,00	0,15%	0,14%	
GERMANY 4% 05-04.01.37	41.649.000,00	EUR	156,54	65.198.177,58	1,62%	1,55%	
HESSEN 3.75% 11-12.04.21	2.500.000,00	EUR	111,40	2.784.900,00	0,07%	0,07%	
IDF 0.5% 16-14.06.25	2.000.000,00	EUR	100,89	2.017.900,00	0,05%	0,05%	
IDF 2.375% 14-24.04.26	1.300.000,00	EUR	114,84	1.492.881,00	0,04%	0,04%	
IDF 3.625% 12-27.03.24	1.900.000,00	EUR	119,66	2.273.445,00	0,06%	0,05%	
IRELAND 1.3% 18-15.05.33	1.440.603,00	EUR	100,45	1.447.129,08	0,04%	0,03%	
IRELAND 1% 16-15.05.26	2.000.000,00	EUR	103,86	2.077.240,00	0,05%	0,05%	
IRELAND 2.4% 14-15.05.30	301.650,00	EUR	115,70	349.021,12	0,01%	0,01%	
IRELAND 2% 15-18.02.45	1.371.000,00	EUR	108,73	1.490.674,59	0,04%	0,04%	
IRELAND 3.4% 14-18.03.24	179.000,00	EUR	118,79	212.630,52	0,01%	0,01%	
IRELAND 3.9% 13-20.3.23	117.000,00	EUR	118,91	139.128,21	0,00%	0,00%	

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
IRELAND 5.4% 09-13.03.25	3.555.000,00	EUR	133,76	4.755.239,10		0,12%	0,11%
IRELAND 5.9% 09-18.10.19	954.000,00	EUR	108,22	1.032.456,96		0,03%	0,02%
IRELAND 5% 10-18.10.20	2.590.000,00	EUR	112,78	2.921.027,90		0,07%	0,07%
ITALY 1.2% 17-01.04.22	2.670.000,00	EUR	99,18	2.648.159,40		0,07%	0,06%
ITALY 2.05% 17-01.08.27 /BTP	23.412.000,00	EUR	95,48	22.354.948,20		0,56%	0,53%
ITALY 2.15% 14-15.12.21 /BTP	11.681.000,00	EUR	102,95	12.025.939,93		0,30%	0,29%
ITALY 2.25% 16-01.09.36 /BTP	27.782.000,00	EUR	89,53	24.873.502,42		0,62%	0,59%
ITALY 2.7% 16-01.03.47 /BTP	6.044.000,00	EUR	89,51	5.409.923,96		0,13%	0,13%
ITALY 3.25% 14-01.09.46 /BTP	3.740.000,00	EUR	98,87	3.697.812,80		0,09%	0,09%
ITALY 3.75% 06-01.08.21 BTP	4.346.000,00	EUR	107,80	4.684.988,00		0,12%	0,11%
ITALY 3.75% 10-1.3.21 BTP	3.510.000,00	EUR	107,17	3.761.772,30		0,09%	0,09%
ITALY 3.75% 13-01.05.21 /BTP	3.850.000,00	EUR	107,37	4.133.822,00		0,10%	0,10%
ITALY 3.75% 14-01.09.24 /BTP	22.786.000,00	EUR	109,14	24.867.501,10		0,62%	0,59%
ITALY 4.25% 09-01.03.20 BTP	8.415.000,00	EUR	105,89	8.910.222,75		0,22%	0,21%
ITALY 4.75% 11-01.09.21 BTP	6.221.000,00	EUR	110,97	6.903.443,70		0,17%	0,16%
ITALY 4.75% 13-1.9.44 BTP	2.200.000,00	EUR	122,67	2.698.630,00		0,07%	0,06%
ITALY 5% 07-1.8.39 BTP	2.687.000,00	EUR	125,49	3.371.916,30		0,08%	0,08%
ITALY 5% 09-01.09.40 BTP	2.777.000,00	EUR	124,87	3.467.584,36		0,09%	0,08%
ITALY 5% 11-01.03.22 BTP	7.344.000,00	EUR	112,67	8.274.191,04		0,21%	0,20%
KOMMKRDT 0.75% 17-18.05.27	200.000,00	EUR	100,47	200.950,00		0,01%	0,00%
KOMMKRDT 0.75% 18-05.07.28	3.570.000,00	EUR	99,51	3.552.364,20		0,09%	0,08%
NETHERLANDS 2.75% 14-15.01.47	2.031.000,00	EUR	143,42	2.912.921,13		0,07%	0,07%
NETHERLANDS 3.25% 11-15.07.21	10.140.000,00	EUR	111,67	11.323.439,40		0,28%	0,27%
NETHERLANDS 3.5% 10-15.07.20	6.360.000,00	EUR	108,58	6.906.006,00		0,17%	0,16%
POLAND 0.5% 16-20.12.21	3.000.000,00	EUR	101,26	3.037.890,00		0,08%	0,07%
POLAND 1.125% 18-07.08.26	1.800.000,00	EUR	100,76	1.813.680,18		0,05%	0,04%
PORTUGAL 4.1% 06-15.04.37	1.399.000,00	EUR	123,25	1.724.239,52		0,04%	0,04%
PORTUGAL 4.125% 17-14.04.27	4.869.000,00	EUR	120,47	5.865.781,68		0,15%	0,14%
PORTUGAL 5.65% 13-15.2.24	4.430.000,00	EUR	126,77	5.616.043,90		0,14%	0,13%
PORTUGUESE 2.2% 15-17.10.22	1.988.000,00	EUR	107,86	2.144.197,16		0,05%	0,05%
RFF 1.875% 17-30.03.34	9.100.000,00	EUR	108,70	9.892.155,00		0,25%	0,23%
RFF 1% 16-09.11.31	7.700.000,00	EUR	98,79	7.606.753,00		0,19%	0,18%
SNCF RES 2.25% 17-20.12.47 REGS	2.500.000,00	EUR	110,77	2.769.250,00		0,07%	0,07%
SPAIN 0.75% 16-30.07.21	9.585.000,00	EUR	102,51	9.825.966,90		0,24%	0,23%
SPAIN 4.2% 05-31.01.37	8.082.000,00	EUR	134,02	10.831.415,58		0,27%	0,26%
SPAIN 4.3% 09-31.10.19	7.666.000,00	EUR	106,25	8.144.895,02		0,20%	0,19%
SPAIN 4.7% 09-30.07.41	4.800.000,00	EUR	144,16	6.919.536,00		0,17%	0,16%
SPAIN 4.8% 08-31.01.24	3.007.000,00	EUR	123,48	3.713.163,88		0,09%	0,09%
SPAIN 4.85% 10-31.10.20	2.414.000,00	EUR	111,66	2.695.448,26		0,07%	0,06%
SPAIN 4% 10-30.04.20	3.421.000,00	EUR	107,75	3.686.161,71		0,09%	0,09%
SPAIN 5.4% 13-31.01.23	2.385.000,00	EUR	123,39	2.942.970,75		0,07%	0,07%
SPAIN 5.5% 11-30.04.21	3.485.000,00	EUR	115,80	4.035.734,55		0,10%	0,10%
SPAIN 5.75% 02-30.07.32	5.621.000,00	EUR	150,68	8.469.554,17		0,21%	0,20%
SPAIN 5.85% 11-31.1.22	3.187.000,00	EUR	120,84	3.851.043,32		0,10%	0,09%
SPANISH GOV 1.6% 15-30.04.25	3.104.000,00	EUR	105,59	3.277.389,44		0,08%	0,08%
SPANISH GOV 2.15% 15-31.10.25	13.121.000,00	EUR	108,83	14.280.240,35		0,36%	0,34%
SPANISH GOV 2.75% 14-31.10.24	3.788.000,00	EUR	112,98	4.279.682,40		0,11%	0,10%
SPANISH GOV 3.8% 14-30.04.24	4.720.000,00	EUR	118,37	5.587.205,60		0,14%	0,13%
SPANISH GOV 5.15% 13-31.10.44	6.714.000,00	EUR	154,37	10.364.133,24		0,26%	0,25%
Totaal: EUR				745.525.885,40		18,57%	17,70%
Totaal: Uitgegeven door een staat				745.525.885,40		18,57%	17,70%
Uitgegeven door een kredietinstelling							
EUR							
ABBEY NATL 0.875% 14-13.01.20	1.500.000,00	EUR	101,33	1.519.995,00		0,04%	0,04%
ABBEY NATL 1.125% 15-14.01.22	1.000.000,00	EUR	102,39	1.023.920,00		0,03%	0,02%
A-BEST 12 FRN 15-15.07.29 12 A	840.000,00	EUR	100,24	516.977,23		0,01%	0,01%
ABEST FRN 14-10.12.28 10 B	200.000,00	EUR	100,11	164.631,25		0,00%	0,00%
ABN AMRO 0.625% 16-31.5.22 REGS	2.700.000,00	EUR	101,31	2.735.424,00		0,07%	0,06%
ABN AMRO 0.75% 15-09.06.20	1.400.000,00	EUR	101,59	1.422.204,00		0,04%	0,03%
ABN AMRO 0.875% 18-22.04.25	2.000.000,00	EUR	100,41	2.008.260,00		0,05%	0,05%
ABN AMRO 1.125% 17-12.01.32	200.000,00	EUR	99,27	198.544,00		0,00%	0,00%
ABN AMRO 1.25% 18-10.01.33 REGS	300.000,00	EUR	99,99	299.970,00		0,01%	0,01%
ABN AMRO 1.5% 15-30.09.30	600.000,00	EUR	105,00	630.030,00		0,02%	0,01%
ABN AMRO 2.875% 15-30.06.25	400.000,00	EUR	104,06	416.252,00		0,01%	0,01%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
ADIF ALTA V 0.8% 17-05.07.23	2.000.000,00	EUR	100,86	2.017.260,20		0,05%	0,05%
ADIF ALTA V 1.25% 18-04.05.26	3.000.000,00	EUR	99,89	2.996.580,00		0,07%	0,07%
AFD 1.375% 14-17.09.24 REGS	2.400.000,00	EUR	106,85	2.564.472,00		0,06%	0,06%
ARION 0.75% 17-29.06.20	500.000,00	EUR	100,73	503.665,05		0,01%	0,01%
ARION 1.625% 16-01.12.21	500.000,00	EUR	102,99	514.965,00		0,01%	0,01%
ARION 2.5% 16-26.04.19	100.000,00	EUR	101,86	101.861,00		0,00%	0,00%
ATLAM FRN 03-17.1.36 1 A	50.300.000,00	EUR	100,01	2.389.418,50		0,06%	0,06%
ATLANTES MTG FRN 03-36 S.1 B	500.000,00	EUR	100,59	502.928,50		0,01%	0,01%
ATRADIUS FI 5.25% 14-23.09.44	1.600.000,00	EUR	108,64	1.738.176,00		0,04%	0,04%
AYT CAJAS 3.75% 05-22 S.III	600.000,00	EUR	115,33	691.956,00		0,02%	0,02%
AYT CAJAS GLOBAL 4% 06-24.3.21	1.900.000,00	EUR	111,01	2.109.190,00		0,05%	0,05%
AYT CCG 4.75% 07-25.05.27	500.000,00	EUR	130,81	654.055,00		0,02%	0,02%
AYT CED.CAJ.G.4.25%06-25.10.23	600.000,00	EUR	119,79	718.752,00		0,02%	0,02%
BANCAJA 6 FRN 03-20.2.36/A2	4.600.000,00	EUR	99,59	464.569,56		0,01%	0,01%
BANCO BILBA 1.375% 18-14.05.25	2.500.000,00	EUR	97,68	2.441.975,00		0,06%	0,06%
BANCO BPM 1% 18-23.01.25	1.190.000,00	EUR	98,70	1.174.482,40		0,03%	0,03%
BANKIA 1% 15-25.09.25	500.000,00	EUR	100,97	504.845,00		0,01%	0,01%
BANKINTER 0.875% 15-03.08.22	900.000,00	EUR	102,58	923.211,00		0,02%	0,02%
BANKINTER 1.25% 18-07.02.28	2.700.000,00	EUR	101,59	2.742.903,00		0,07%	0,07%
BBVA 0.625% 17-17.01.22	500.000,00	EUR	100,32	501.604,95		0,01%	0,01%
BBVA 0.75% 15-20.01.22	1.600.000,00	EUR	102,49	1.639.840,00		0,04%	0,04%
BBVASM 3.5% 14-11.04.24	1.500.000,00	EUR	102,06	1.530.870,00		0,04%	0,04%
BCJAF FRN 06-25.6.07 9 A2	2.000.000,00	EUR	98,78	447.254,31		0,01%	0,01%
BCO SAB 0.875% 17-05.03.23	1.000.000,00	EUR	98,57	985.730,00		0,02%	0,02%
BCO SN TOTT 0.875% 17-25.04.24	1.200.000,00	EUR	101,72	1.220.628,00		0,03%	0,03%
BCO SN TOTT 1.625% 14-11.06.19	1.200.000,00	EUR	101,61	1.219.368,00		0,03%	0,03%
BCP 0.75% 17-31.05.22	1.400.000,00	EUR	101,34	1.418.774,00		0,04%	0,03%
BELFIUS BK 1% 17-26.10.24	300.000,00	EUR	97,67	292.995,00		0,01%	0,01%
BELFIUS BK 3.125% 16-11.05.26	200.000,00	EUR	103,94	207.890,00		0,01%	0,00%
BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 A	700.000,00	EUR	100,98	234.019,28		0,01%	0,01%
BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 B	500.000,00	EUR	104,39	521.971,00		0,01%	0,01%
BERICA9 RES FRN 31.12.54	1.000.000,00	EUR	99,35	463.342,15		0,01%	0,01%
BERL-HAN HY 0.125% 15-05.05.22	700.000,00	EUR	100,72	705.033,00		0,02%	0,02%
BERL-HAN HY 0.125% 17-23.10.23	2.200.000,00	EUR	99,78	2.195.160,00		0,05%	0,05%
BERL-HAN HY 0.5% 16-26.09.23	3.200.000,00	EUR	100,06	3.201.920,00		0,08%	0,08%
BERL-HAN HY 1.125% 17-25.10.27	3.400.000,00	EUR	99,70	3.389.766,00		0,08%	0,08%
BFCM 0.75% 18-17.07.25	3.500.000,00	EUR	98,36	3.442.530,00		0,09%	0,08%
BFCM 3% 14-21.05.24	1.300.000,00	EUR	106,51	1.384.669,00		0,03%	0,03%
BK IRELAND 0.375% 15-07.05.22	1.000.000,00	EUR	101,35	1.013.540,00		0,03%	0,02%
BK IRELAND 0.5% 15-20.01.20	3.250.000,00	EUR	101,24	3.290.235,00		0,08%	0,08%
BLCRD FRN 18-25.03.34 1 D	400.000,00	EUR	100,10	400.413,60		0,01%	0,01%
BNP FORTIS 0.5% 17-23.09.24	700.000,00	EUR	100,71	704.977,00		0,02%	0,02%
BNP FORTIS 0% 16-24.10.23	1.700.000,00	EUR	98,66	1.677.237,00		0,04%	0,04%
BPCE 0.375% 16-05.10.23	200.000,00	EUR	98,92	197.848,00		0,00%	0,00%
BPCE 1.125% 15-14.12.22	1.500.000,00	EUR	103,29	1.549.290,00		0,04%	0,04%
BPCE 1.375% 18-23.03.26	300.000,00	EUR	97,56	292.677,00		0,01%	0,01%
BPCE 2.75% 14-08.07.26	1.700.000,00	EUR	104,25	1.772.318,00		0,04%	0,04%
BPCE SFH 0.375% 16-10.02.23	700.000,00	EUR	101,03	707.189,00		0,02%	0,02%
BPCE SFH 1.5% 14-30.01.20	1.200.000,00	EUR	102,89	1.234.692,00		0,03%	0,03%
BPCE SFH 1.75% 14-27.06.24	1.000.000,00	EUR	108,33	1.083.290,00		0,03%	0,03%
BPCE SFH 1% 17-08.06.29 REGS	700.000,00	EUR	99,86	699.006,00		0,02%	0,02%
BPCE SFH 2.375% 13-29.11.23	1.700.000,00	EUR	111,38	1.893.511,00		0,05%	0,04%
BPCM 0.83% 16-19.09.24	3.000.000,00	EUR	99,75	2.992.500,00		0,07%	0,07%
BPCM 0.9% 18-03.07.24	1.110.000,00	EUR	100,40	1.114.462,20		0,03%	0,03%
BP MILAN 0.875% 15-14.09.22	800.000,00	EUR	100,61	804.872,00		0,02%	0,02%
BRENNTAG 1.125% 17-27.09.25	400.000,00	EUR	98,44	393.764,00		0,01%	0,01%
CA HOME LN 0.5% 17-03.04.25	2.000.000,00	EUR	100,41	2.008.139,80		0,05%	0,05%
CA HOME LN 0.5% 18-19.02.26	4.000.000,00	EUR	99,30	3.971.880,00		0,10%	0,09%
CAIXABANK 0.625% 15-12.11.20	2.100.000,00	EUR	101,64	2.134.440,00		0,05%	0,05%
CAIXABANK 0.75% 18-18.04.23	1.000.000,00	EUR	98,23	982.330,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 1.125% 17-17.05.24	1.900.000,00	EUR	98,66	1.874.464,00		0,05%	0,04%
CAIXABANK 2.25% 18-17.04.30	900.000,00	EUR	94,09	846.810,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 3.875% CH 05-17.2.25	500.000,00	EUR	120,72	603.610,00		0,02%	0,01%
CAIXABK 1.25% 17-11.01.27 REGS	900.000,00	EUR	101,93	917.343,00		0,02%	0,02%
CAJA MADRID 4.125% 06-36 MTG	1.250.000,00	EUR	131,29	1.641.162,50		0,04%	0,04%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
CAJA MADRID 4.5%7-26.4.22	1.150.000,00	EUR	116,44	1.339.014,00		0,03%	0,03%
CAJA MADRID 5% 07-28.6.19	1.500.000,00	EUR	105,13	1.576.935,00		0,04%	0,04%
CATSN 1 A FRN 14-18.07.44 1 C	550.000,00	EUR	100,71	553.919,30		0,01%	0,01%
CEDULAS 4.25% 06-10.04.31 S-A6	2.100.000,00	EUR	130,65	2.743.587,00		0,07%	0,07%
CFF 0.2% 17-16.09.22	3.000.000,00	EUR	100,48	3.014.430,00		0,08%	0,07%
CFF 0.375% 17-11.12.24 REGS	1.100.000,00	EUR	99,66	1.096.238,00		0,03%	0,03%
CFF 2% 14-07.05.24	600.000,00	EUR	109,63	657.792,00		0,02%	0,02%
CFF 4.875% 09-25.05.21	1.500.000,00	EUR	114,54	1.718.160,00		0,04%	0,04%
CFHL -1 FRN 28.04.54 1 E	300.000,00	EUR	104,06	312.184,20		0,01%	0,01%
CFHL 2014-1 FRN 14-28.04.54 1B	500.000,00	EUR	101,55	507.759,00		0,01%	0,01%
CFHL 2014-1 FRN 28.04.54 1 D	400.000,00	EUR	102,52	410.078,00		0,01%	0,01%
C FR FI LOC 0.375% 16-23.06.25	1.200.000,00	EUR	99,14	1.189.716,00		0,03%	0,03%
C FR FI LOC 0.375% 17-11.05.24	1.200.000,00	EUR	100,31	1.203.780,00		0,03%	0,03%
C FR FI LOC 1.5% 18-28.06.38	600.000,00	EUR	100,13	600.786,00		0,01%	0,01%
CHAPEL FRN 07-17.07.66 2007 B	400.000,00	EUR	94,75	378.999,20		0,01%	0,01%
CLARF FRN 14-28.12.61 1 A1	500.000,00	EUR	100,62	87.847,49		0,00%	0,00%
CMCIC HML 0.625% 18-02.02.26	3.100.000,00	EUR	100,22	3.106.696,00		0,08%	0,07%
CNH IND FIN 1.75% 17-12.09.25	1.600.000,00	EUR	96,82	1.549.136,00		0,04%	0,04%
COMZBK 0.05% 16-11.07.24	2.300.000,00	EUR	98,59	2.267.662,00		0,06%	0,05%
COMZBK 0.5% 16-09.06.26	450.000,00	EUR	99,53	447.871,50		0,01%	0,01%
COMZBK 1.875% 18-28.02.28	200.000,00	EUR	100,22	200.435,98		0,00%	0,00%
COMZBK 4% 16-23.03.26	300.000,00	EUR	105,72	317.148,00		0,01%	0,01%
CORDUSIO FRN 07-31.12.40 4 D	400.000,00	EUR	90,57	362.299,60		0,01%	0,01%
CORDUSIO RMBS FRN 6-35 2 B	1.100.000,00	EUR	98,69	1.085.573,50		0,03%	0,03%
CREDIT AGRI 0.75% 16-01.12.22	1.000.000,00	EUR	101,40	1.014.020,00		0,03%	0,02%
CREDIT AGRI 1.25% 16-14.04.26	700.000,00	EUR	101,56	710.927,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGRI 1.375% 18-13.03.25	1.200.000,00	EUR	99,37	1.192.392,00		0,03%	0,03%
CREDIT AGRI 2.375% 13-27.11.20	1.300.000,00	EUR	105,80	1.375.387,00		0,03%	0,03%
CREDIT AGRIC 3.125% 13-17.7.23	600.000,00	EUR	112,75	676.476,00		0,02%	0,02%
CRH 3.5% 10-22.06.20	3.550.000,00	EUR	107,54	3.817.705,50		0,10%	0,09%
CRH FINANCE 1.75% 14-16.07.21	700.000,00	EUR	104,18	729.281,00		0,02%	0,02%
CR PARMA 0.625% 17-13.01.26	2.000.000,00	EUR	95,16	1.903.160,00		0,05%	0,05%
DEUT KREDBK 0.625% 16-08.06.21	3.700.000,00	EUR	101,02	3.737.666,00		0,09%	0,09%
DEUT KREDBK 0.75% 17-26.09.24	1.200.000,00	EUR	99,69	1.196.220,00		0,03%	0,03%
DEUT TEL IF 0.875% 17-30.01.24	870.000,00	EUR	100,81	877.073,10		0,02%	0,02%
DEUT TEL IF 1.5% 16-03.04.28	700.000,00	EUR	99,73	698.103,00		0,02%	0,02%
DE VOLKSBAN25 VRN-S 15-5.11.25	700.000,00	EUR	106,04	742.287,00		0,02%	0,02%
DNB 0.25% 18-23.01.23	2.100.000,00	EUR	100,36	2.107.539,00		0,05%	0,05%
DNB 0.375% 15-20.10.20	1.870.000,00	EUR	101,34	1.895.020,60		0,05%	0,04%
DNB 0.625% 18-19.06.25 REGS	2.500.000,00	EUR	100,68	2.516.975,00		0,06%	0,06%
DNB BANK AS 1.125% 16-01.03.23	900.000,00	EUR	103,28	929.511,00		0,02%	0,02%
DNB BANK AS 1.125% 18-20.03.28	770.000,00	EUR	98,13	755.616,40		0,02%	0,02%
DNB BANK AS 3% 13-26.09.23	500.000,00	EUR	100,66	503.310,00		0,01%	0,01%
DNB BNK AS 1.25% 17-1.3.27 REGS	1.000.000,00	EUR	99,77	997.680,00		0,02%	0,02%
DSK BK 0.125% 17-14.02.22	490.000,00	EUR	100,42	492.077,60		0,01%	0,01%
EDP FIN BV 1.125% 16-12.02.24	620.000,00	EUR	99,27	615.498,80		0,02%	0,01%
EDP FIN BV 4.125% 05-29.06.20	2.000.000,00	EUR	107,87	2.157.320,00		0,05%	0,05%
E-MAC FRN 04-25.07.36 I C	1.000.000,00	EUR	93,20	264.453,11		0,01%	0,01%
E-MAC FRN 05-25.4.38 NL05-I A	4.000.000,00	EUR	101,29	710.546,35		0,02%	0,02%
ENEL FIN 1.125% 18-16.09.26	3.300.000,00	EUR	94,66	3.123.681,00		0,08%	0,07%
ENEL FIN 1% 17-16.09.24	4.900.000,00	EUR	98,82	4.842.278,00		0,12%	0,11%
ERLS 2017-1 FRN24.11.57 1 A	1.715.000,00	EUR	100,24	1.517.610,00		0,04%	0,04%
ERSTE BK 1.875% 13-13.05.19	1.000.000,00	EUR	101,75	1.017.450,00		0,03%	0,02%
ESB FIN 1.75% 17-07.02.29	1.950.000,00	EUR	102,53	1.999.296,00		0,05%	0,05%
EUROSAIL FRN 10.09.44 3X B1A	1.850.000,00	EUR	96,84	1.791.530,75		0,04%	0,04%
EVONIK FIN 0.375% 16-07.09.24	625.000,00	EUR	97,36	608.487,50		0,02%	0,01%
FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 B	625.000,00	EUR	101,71	635.678,75		0,02%	0,02%
FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 C	850.000,00	EUR	103,77	882.071,35		0,02%	0,02%
F VAN LANS 0.875% 17-15.02.27	500.000,00	EUR	100,42	502.105,00		0,01%	0,01%
GAS NAT 0.875% 17-15.05.25REGS	4.400.000,00	EUR	97,14	4.273.940,00		0,11%	0,10%
GAS NAT FEN 1.375% 17-19.01.27	1.600.000,00	EUR	98,28	1.572.480,00		0,04%	0,04%
GAS NAT FEN 3.875% 13-11.4.22	2.000.000,00	EUR	113,26	2.265.260,00		0,06%	0,05%
GNKGO 14 FRN 25.10.41 SF1 B	700.000,00	EUR	100,28	701.983,80		0,02%	0,02%
GREEN ST FRN 17-22.4.64 GRN A	2.000.000,00	EUR	101,70	2.034.066,00		0,05%	0,05%
HANNOVER FIN 5.75% 10-14.09.40	650.000,00	EUR	110,35	717.268,50		0,02%	0,02%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
HANNOVER FIN 5%(FRN)12-30.6.43	1.600.000,00	EUR	115,23	1.843.712,00		0,05%	0,04%
HEID LUX 1.75% 18-24.04.28 REGS	686.000,00	EUR	98,75	677.459,30		0,02%	0,02%
HLD INF TRA 0.625% 17-27.03.23	500.000,00	EUR	98,10	490.510,00		0,01%	0,01%
IBESM 1.25% 17-13.09.27	3.300.000,00	EUR	98,55	3.252.282,00		0,08%	0,08%
IM CEDULAS 5 3.5% 05-15.06.20	3.000.000,00	EUR	107,01	3.210.210,00		0,08%	0,08%
INFRA FOCH 1.625% 18-19.04.28	1.000.000,00	EUR	98,66	986.600,00		0,02%	0,02%
ING GROEP 1.125% 18-14.02.25	1.400.000,00	EUR	98,91	1.384.768,00		0,03%	0,03%
ING GROEP 1.625% 17-26.09.29	300.000,00	EUR	97,12	291.357,00		0,01%	0,01%
ING NV 0.7% 15-16.04.20	2.000.000,00	EUR	101,42	2.028.340,00		0,05%	0,05%
ING NV 0.75% 15-24.11.20	1.500.000,00	EUR	101,86	1.527.885,00		0,04%	0,04%
ING NV 3.5% 13-21.11.23	2.000.000,00	EUR	101,29	2.025.760,00		0,05%	0,05%
INTESA SAN 0.875% 17-27.06.22	2.200.000,00	EUR	98,02	2.156.506,00		0,05%	0,05%
INTESA SAN 1.125% 15-04.03.22	700.000,00	EUR	98,89	692.251,00		0,02%	0,02%
INTESA SAN 1.75% 18-20.03.28	1.400.000,00	EUR	90,00	1.260.042,00		0,03%	0,03%
INTESA SAN 2% 14-18.06.21	700.000,00	EUR	102,71	718.949,00		0,02%	0,02%
INTESA SANP 5% 12-27.1.21	2.500.000,00	EUR	112,32	2.808.075,00		0,07%	0,07%
INTES SEC 3 FRN 30.10.33 3 B	850.000,00	EUR	99,43	845.160,95		0,02%	0,02%
ISLANDSBK 1.125% 18-19.01.24	675.000,00	EUR	99,21	669.694,50		0,02%	0,02%
ISLANDSBK 1.75% 16-07.09.20	700.000,00	EUR	102,83	719.831,00		0,02%	0,02%
KBC 0.875% 18-27.06.23	2.100.000,00	EUR	99,81	2.095.926,00		0,05%	0,05%
KBC 2.375% 14-25.11.24	500.000,00	EUR	102,77	513.860,00		0,01%	0,01%
KBC BK 0.75% 17-24.10.27 REGS	800.000,00	EUR	99,63	797.064,00		0,02%	0,02%
KFW 0.05% 16-30.05.24	4.100.000,00	EUR	99,59	4.083.108,00		0,10%	0,10%
KFW 0.125% 15-27.10.20	900.000,00	EUR	101,31	911.772,00		0,02%	0,02%
KFW 2.143% 13-15.8.23	383.000,00	EUR	110,83	424.467,41		0,01%	0,01%
LANDSBKNN 1.625% 16-15.03.21	1.000.000,00	EUR	102,57	1.025.670,00		0,03%	0,02%
LANDSBKNN 1% 17-30.05.23	445.000,00	EUR	99,04	440.714,65		0,01%	0,01%
LANSBK 0.375% 17-14.03.24	500.000,00	EUR	100,11	500.540,00		0,01%	0,01%
LBK BW 0.2% 17-13.12.21 REGS	2.700.000,00	EUR	100,02	2.700.594,00		0,07%	0,06%
LEED 0.125% 16-21.04.20	500.000,00	EUR	100,62	503.080,00		0,01%	0,01%
LEED 0.5% 17-03.07.24	895.000,00	EUR	99,95	894.579,35		0,02%	0,02%
LEED 2.625% 14-01.04.21	200.000,00	EUR	105,88	211.762,00		0,01%	0,01%
LLOYDS 1% 14-19.11.21	980.000,00	EUR	102,48	1.004.353,00		0,03%	0,02%
LLOYDS 4.875% 11-13.01.23	700.000,00	EUR	121,13	847.938,00		0,02%	0,02%
LLOYDS BK 0.625% 18-15.01.24	400.000,00	EUR	97,43	389.716,00		0,01%	0,01%
LOGGIAS FRN 27.12.23 1 SUB REGS	1.300.000,00	EUR	98,60	240.025,70		0,01%	0,01%
LUSI FRN 02-15.12.35 1 A REGS	4.500.000,00	EUR	100,12	496.733,25		0,01%	0,01%
LUSI FRN 03-16.11.36 2 A REGS	3.250.000,00	EUR	99,96	401.393,88		0,01%	0,01%
MAGELLAN MTG FRN 03-1.7.36EMTN	820.000,00	EUR	99,73	817.803,22		0,02%	0,02%
MONDI FIN 3.375% 12-28.09.20	1.000.000,00	EUR	107,36	1.073.620,00		0,03%	0,03%
MUNI FIN 0.75% 17-07.09.27	2.300.000,00	EUR	101,44	2.333.189,00		0,06%	0,06%
NAT BUI SOC 1.5% 18-08.03.26	1.400.000,00	EUR	98,73	1.382.164,00		0,03%	0,03%
NAT BUI SOC 2% 17-25.07.29 REGS	400.000,00	EUR	98,27	393.076,00		0,01%	0,01%
NGG FINANCE 4.25% 13-18.06.76	2.000.000,00	EUR	105,88	2.117.600,00		0,05%	0,05%
NIBC BANK 1.125% 18-19.04.23	450.000,00	EUR	100,12	450.549,00		0,01%	0,01%
NIBC BANK N 1.5% 17-31.01.22	250.000,00	EUR	102,67	256.677,50		0,01%	0,01%
NORDEA 0.25% 16-21.11.23 REGS	1.000.000,00	EUR	99,97	999.740,00		0,02%	0,02%
NORDEA BANK 0.3% 17-30.6.22 REGS	2.700.000,00	EUR	100,14	2.703.753,00		0,07%	0,06%
NRW BK 0.5% 17-13.09.27	2.300.000,00	EUR	98,78	2.271.894,00		0,06%	0,05%
NWB 1% 15-03.09.25 REGS	3.300.000,00	EUR	104,42	3.445.860,00		0,09%	0,08%
ORLEN CAPIT 2.5% 16-07.06.23	300.000,00	EUR	107,24	321.708,00		0,01%	0,01%
PITCH1 5.125% 07-20.7.22	1.000.000,00	EUR	119,21	1.192.120,00		0,03%	0,03%
PRADO V FRN 17-15.03.55 5 A	500.000,00	EUR	100,23	478.645,63		0,01%	0,01%
PSA BANQUE 0.625% 17-10.10.22	2.500.000,00	EUR	99,28	2.482.075,00		0,06%	0,06%
RABOBK 0.125% 16-11.10.21	2.300.000,00	EUR	100,21	2.304.899,23		0,06%	0,05%
RABOBK 4.125% 11-12.01.21	1.900.000,00	EUR	110,50	2.099.443,00		0,05%	0,05%
RAIFFEISEN 4.5% 14-21.02.25	100.000,00	EUR	104,13	104.128,00		0,00%	0,00%
RAIFFEISEN 6% 13-16.10.23	900.000,00	EUR	116,94	1.052.505,00		0,03%	0,02%
RCI BANQUE 2.25% 14-29.03.21	700.000,00	EUR	105,35	737.471,00		0,02%	0,02%
RCI BQ 0.25% 18-12.07.21	3.000.000,00	EUR	99,59	2.987.610,00		0,07%	0,07%
RCI BQ 0.625% 15-04.03.20	100.000,00	EUR	101,04	101.038,00		0,00%	0,00%
RCI BQ 1% 16-17.05.23	3.600.000,00	EUR	100,55	3.619.728,00		0,09%	0,09%
RED ELEC FI 1.25% 18-13.03.27	2.200.000,00	EUR	99,08	2.179.650,00		0,05%	0,05%
RELX FINANC 1.5% 18-13.05.27	1.000.000,00	EUR	99,28	992.800,00		0,02%	0,02%
REN FINANCE 2.5% 15-12.02.25	1.100.000,00	EUR	106,81	1.174.855,00		0,03%	0,03%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
REPSM 2.25% 14-10.12.26	900.000,00	EUR	107,47	967.275,00		0,02%	0,02%
REPSM 3.625% 13-07.10.21	1.500.000,00	EUR	111,12	1.666.740,00		0,04%	0,04%
RMAC FRN 12.6.44 NS2X M1C REGS	1.100.000,00	EUR	94,97	661.909,09		0,02%	0,02%
RMACS FRN 06-12.6.44 NS1X B1C	400.000,00	EUR	94,63	213.976,29		0,01%	0,01%
RMBS PR FRN 15-15.06.55 1 A	500.000,00	EUR	101,01	348.702,74		0,01%	0,01%
RURAL HIPO FRN 05-18.01.39 I B	800.000,00	EUR	95,91	293.096,70		0,01%	0,01%
RWE FIN 1.25% 17-19.10.27	4.000.000,00	EUR	97,85	3.914.080,00		0,10%	0,09%
SAN CON 0.875% 18-30.05.23	400.000,00	EUR	99,38	397.532,00		0,01%	0,01%
SANTANDER 0.25% 16-09.08.21	3.000.000,00	EUR	100,91	3.027.209,70		0,08%	0,07%
SANTANDER 0.75% 17-17.10.22	500.000,00	EUR	100,13	500.670,00		0,01%	0,01%
SANTANDER I 2.5% 15-18.03.25	500.000,00	EUR	99,48	497.400,00		0,01%	0,01%
SCBC 0.625% 14-07.10.21	3.900.000,00	EUR	102,24	3.987.516,00		0,10%	0,09%
SEB 0.75% 15-16.06.22	700.000,00	EUR	102,80	719.565,00		0,02%	0,02%
SEB 0.75% 16-24.08.21	500.000,00	EUR	102,11	510.570,00		0,01%	0,01%
SEB 2.5% 14-28.05.26	500.000,00	EUR	104,55	522.745,00		0,01%	0,01%
SHB 0.375% 18-03.07.23	1.245.000,00	EUR	99,53	1.239.086,25		0,03%	0,03%
SHB 2.25% 13-27.08.20 REGS	950.000,00	EUR	105,07	998.155,50		0,02%	0,02%
SHB 2.656% 14-15.01.24	1.800.000,00	EUR	101,32	1.823.688,00		0,05%	0,04%
SNS 0.125% 17-28.09.20	495.000,00	EUR	100,14	495.693,00		0,01%	0,01%
SOCGENSHF 0.5% 15-21.09.22	1.500.000,00	EUR	101,95	1.529.310,00		0,04%	0,04%
SPBK 1 SR 0.375% 16-10.02.22	1.095.000,00	EUR	99,95	1.094.496,30		0,03%	0,03%
SPBK BOLIKR 0.5% 18-30.01.25	6.400.000,00	EUR	100,08	6.405.312,64		0,16%	0,15%
SR-BOLIG 0.125% 16-08.09.21	500.000,00	EUR	100,51	502.530,00		0,01%	0,01%
STADSHYPO 0.375% 16-22.02.23	2.700.000,00	EUR	100,95	2.725.569,00		0,07%	0,06%
SWEDBANK 0.25% 17-07.11.22	800.000,00	EUR	99,65	797.208,00		0,02%	0,02%
SWEDBANK 1% 17-22.11.27	300.000,00	EUR	98,26	294.783,00		0,01%	0,01%
TAGUS FRN 09-12.05.25 ENGY A1	1.800.000,00	EUR	101,56	893.434,74		0,02%	0,02%
TAURS FRN 15-01.02.26 DE2 A	525.000,00	EUR	99,97	478.882,04		0,01%	0,01%
TDAC 5 FRN 05-26.10.43 5 A	2.000.000,00	EUR	98,36	442.087,90		0,01%	0,01%
TENNET 0.875% 15-04.06.21	1.300.000,00	EUR	102,26	1.329.432,00		0,03%	0,03%
TENNET 1.25% 16-24.10.33	2.000.000,00	EUR	95,61	1.912.300,00		0,05%	0,05%
TENNET 1.75% 15-04.06.27	1.300.000,00	EUR	105,99	1.377.896,00		0,03%	0,03%
TENNET 1.875% 16-13.06.36	900.000,00	EUR	101,60	914.373,00		0,02%	0,02%
TENNET 1% 16-13.06.26	6.465.000,00	EUR	100,37	6.488.726,55		0,16%	0,15%
TOTAL CAP 0.25% 16-12.07.23	400.000,00	EUR	99,53	398.100,00		0,01%	0,01%
TOWCQ FRN 16-28.02.36 1 A	500.000,00	EUR	100,23	179.721,64		0,00%	0,00%
TOWCQ FRN 16-28.12.33 1 B	1.000.000,00	EUR	104,50	1.044.955,00		0,03%	0,02%
UNIC BKA 1.375% 14-26.05.21	1.000.000,00	EUR	104,24	1.042.410,00		0,03%	0,02%
UNIC BKA 2.5% 13-27.05.19	1.000.000,00	EUR	102,27	1.022.660,00		0,03%	0,02%
UNICREDIT 1.5% 14-19.06.19	500.000,00	EUR	101,10	505.485,00		0,01%	0,01%
VOBAF 6 A2 FRN 16-29.11.60 6 A2	600.000,00	EUR	100,31	312.052,66		0,01%	0,01%
WZNK FRN 17-26.12.31 3 A	1.100.000,00	EUR	100,00	1.100.000,00		0,03%	0,03%
Totaal: EUR				328.050.945,67		8,17%	7,79%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling				328.050.945,67		8,17%	7,79%
Uitgegeven door een Internationale organisatie							
EUR							
BEI 4% 05-15.10.37	100.000,00	EUR	146,93	146.926,00		0,00%	0,00%
EEC 3.5% 11-4.6.21	9.056.000,00	EUR	111,19	10.068.913,60		0,25%	0,24%
EIB 0.5% 15-15.11.23 REGS	2.400.000,00	EUR	102,38	2.457.048,00		0,06%	0,06%
EIB 0.5% 16-13.11.37	1.000.000,00	EUR	86,92	869.160,00		0,02%	0,02%
EIB 1.25% 14-13.11.26	4.500.000,00	EUR	106,40	4.787.955,00		0,12%	0,11%
EIB 1.375% 13-15.11.19	4.000.000,00	EUR	102,57	4.102.800,00		0,10%	0,10%
EIB 1.5% 17-15.11.47	3.500.000,00	EUR	100,82	3.528.560,00		0,09%	0,08%
EIB 2.75% 11-15.09.21 EMTN	387.000,00	EUR	109,83	425.038,23		0,01%	0,01%
EIB 4% 10-15.4.30	7.100.000,00	EUR	135,31	9.606.797,00		0,24%	0,23%
EU 2.75% 12-4.4.22	424.000,00	EUR	111,08	470.996,16		0,01%	0,01%
NIB 0.125% 16-10.06.24	2.800.000,00	EUR	99,97	2.799.076,00		0,07%	0,07%
Totaal: EUR				39.263.269,99		0,98%	0,93%
Totaal: Uitgegeven door een Internationale organisatie				39.263.269,99		0,98%	0,93%
Uitgegeven door een privé-onderneming							
EUR							
AB INBEV 1.5% 16-17.03.25	1.080.000,00	EUR	103,99	1.123.048,80		0,03%	0,03%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
AB INBEV 2.75% 16-17.03.36	1.600.000,00	EUR	105,17	1.682.704,00		0,04%	0,04%
ACS SERVICI 1.875% 18-20.04.26	1.700.000,00	EUR	97,91	1.664.385,00		0,04%	0,04%
ALLIANDER 0.875% 16-22.04.26	2.900.000,00	EUR	100,46	2.913.427,00		0,07%	0,07%
ALLIANDER 1.625% 18-PERP REGS	1.350.000,00	EUR	97,87	1.321.218,00		0,03%	0,03%
ALLIANDER 2.875% 14.6.24 EMTN	1.100.000,00	EUR	113,44	1.247.862,00		0,03%	0,03%
AROUNDTOWN 1.625% 18-31.1.28REGS	500.000,00	EUR	93,34	466.700,00		0,01%	0,01%
AROUNDTOWN 2% 18-02.11.26	200.000,00	EUR	98,86	197.712,00		0,00%	0,00%
ARRFP 1.125% 14-15.01.21	500.000,00	EUR	102,54	512.685,00		0,01%	0,01%
ARRFP 1.5% 17-17.01.33 REGS	2.000.000,00	EUR	97,62	1.952.480,00		0,05%	0,05%
ARRFP 2.25% 14-16.01.20	1.000.000,00	EUR	103,58	1.035.780,00		0,03%	0,02%
ASF 4% 11-24.09.18	2.200.000,00	EUR	100,96	2.221.076,00		0,06%	0,05%
ASSGEN 7.75% 12-12.12.42	600.000,00	EUR	116,99	701.934,00		0,02%	0,02%
ATLAS COPCO 0.625% 16-30.08.26	365.000,00	EUR	97,16	354.637,65		0,01%	0,01%
ATLIM 1.875% 17-13.07.27	500.000,00	EUR	95,30	476.495,00		0,01%	0,01%
AXA 3.25% 18-28.05.49	1.048.000,00	EUR	96,08	1.006.928,88		0,03%	0,02%
AXA 3.875% 14-PERP	750.000,00	EUR	102,26	766.972,50		0,02%	0,02%
BRISA C ROD 2.375% 17-10.05.27	1.000.000,00	EUR	103,13	1.031.300,00		0,03%	0,02%
BRISA C ROD 3.875% 14-01.04.21	2.000.000,00	EUR	109,79	2.195.800,00		0,05%	0,05%
CAP GEM 0.5% 16-09.11.21	300.000,00	EUR	100,85	302.547,00		0,01%	0,01%
CAP GEM 1% 18-18.10.24 REGS	800.000,00	EUR	99,58	796.624,00		0,02%	0,02%
CONTINENTAL 3% 13-16.07.18	1.500.000,00	EUR	100,11	1.501.725,00		0,04%	0,04%
DONG ENERGY 2.25% 17-PERP	2.300.000,00	EUR	95,51	2.196.707,00		0,05%	0,05%
DT AN FIN 0.875% 15-30.03.20	550.000,00	EUR	101,51	558.327,00		0,01%	0,01%
DT AN FIN 2.25% 15-15.12.23	600.000,00	EUR	106,33	637.992,00		0,02%	0,02%
EDF 1% 16-13.10.26	4.400.000,00	EUR	97,53	4.291.100,00		0,11%	0,10%
EDF 2.25% 13-27.04.21	5.000.000,00	EUR	106,28	5.314.050,00		0,13%	0,13%
ENEXIS 1.5% 15-20.10.23	1.470.000,00	EUR	104,97	1.543.088,40		0,04%	0,04%
ENEXIS 3.375% 12-25.01.22	900.000,00	EUR	111,39	1.002.537,00		0,02%	0,02%
ENGIE 1.375% 17-28.02.29 REGS	3.300.000,00	EUR	99,86	3.295.347,00		0,08%	0,08%
ENGIE SA 0.875% 17-27.03.24	4.100.000,00	EUR	101,26	4.151.824,00		0,10%	0,10%
EUROGRID 1.5% 16-18.04.28	2.500.000,00	EUR	100,79	2.519.650,00		0,06%	0,06%
EUROGRID 1.625% 15-03.11.23	1.900.000,00	EUR	104,87	1.992.454,00		0,05%	0,05%
EUTELSAT 1.125% 16-23.06.21	900.000,00	EUR	101,78	916.047,00		0,02%	0,02%
EUTELSAT 2.625% 13-13.01.20	1.000.000,00	EUR	103,12	1.031.220,00		0,03%	0,02%
EUTELSAT 5% 11-14.1.19	200.000,00	EUR	102,60	205.202,00		0,01%	0,00%
FASTIGHETS 1.875% 17-14.03.25	140.000,00	EUR	99,79	139.711,60		0,00%	0,00%
FASTIGHETS 1.875% 17-23.01.26	300.000,00	EUR	98,11	294.318,00		0,01%	0,01%
FINGRID OYJ 3.5% 13-03.04.2024	1.900.000,00	EUR	115,93	2.202.632,00		0,05%	0,05%
FONCIERE RE 1.875% 16-20.05.26	3.900.000,00	EUR	102,03	3.979.170,00		0,10%	0,09%
GDF SUEZ 1.375% 18-PERP	2.200.000,00	EUR	93,64	2.059.992,00		0,05%	0,05%
GR CITY 1.375% 17-03.08.26 REGS	400.000,00	EUR	96,48	385.916,00		0,01%	0,01%
GR CITY PR 1.5% 18-22.02.27	200.000,00	EUR	96,07	192.142,00		0,00%	0,00%
HANNOVER RU 1.125% 18-18.04.28	1.100.000,00	EUR	98,20	1.080.178,00		0,03%	0,03%
HANNOVER RU 3.375% 14-PERP	300.000,00	EUR	103,74	311.217,00		0,01%	0,01%
HEIDLRG 2.25% 16-03.06.24	495.000,00	EUR	106,38	526.556,25		0,01%	0,01%
HEINEKEN 1.25% 15-10.09.21 REGS	2.500.000,00	EUR	103,33	2.583.325,00		0,06%	0,06%
HERA SPA 2.375% 14-04.07.24	2.000.000,00	EUR	107,34	2.146.880,00		0,05%	0,05%
IBERDROLA 0.375% 16-15.9.25REGS	3.500.000,00	EUR	94,86	3.320.240,00		0,08%	0,08%
IBERDROLA 1.125% 16-21.4.26REGS	3.400.000,00	EUR	98,90	3.362.566,00		0,08%	0,08%
IBERDROLA I 1.875% 17-PERP REGS	3.500.000,00	EUR	95,54	3.344.005,00		0,08%	0,08%
IBERDROLA I 2.625% 18-PERP	2.200.000,00	EUR	98,02	2.156.330,00		0,05%	0,05%
IMERYS 1.5% 17-15.1.27 REGS	1.000.000,00	EUR	99,86	998.600,00		0,02%	0,02%
INMOB COL 2.5% 17-28.11.29 REGS	400.000,00	EUR	98,90	395.584,00		0,01%	0,01%
IREN 1.5% 17-24.10.27	2.200.000,00	EUR	94,45	2.077.812,00		0,05%	0,05%
KERING 2.5% 13-15.07.20 REGS	3.000.000,00	EUR	105,17	3.155.010,00		0,08%	0,07%
KGI SEC 0.875% 17-07.12.23	4.000.000,00	EUR	98,29	3.931.640,00		0,10%	0,09%
KON DSM 0.75% 16-28.09.26	500.000,00	EUR	97,88	489.390,00		0,01%	0,01%
LIETUVOS EN 2% 17-14.07.27 REGS	3.400.000,00	EUR	101,85	3.462.900,00		0,09%	0,08%
MERCK 2.625% 12.12.74 REGS	1.500.000,00	EUR	102,63	1.539.450,00		0,04%	0,04%
MERCK KGAA 3.375% 14-12.12.74	1.800.000,00	EUR	106,41	1.915.434,00		0,05%	0,05%
MERL SOCIMI 1.75% 17-26.05.25	200.000,00	EUR	99,14	198.284,00		0,00%	0,00%
MERL SOCIMI 1.87% 16-02.11.26	175.000,00	EUR	97,73	171.027,50		0,00%	0,00%
METROVACESA 2.375% 16-23.05.22	400.000,00	EUR	105,72	422.860,00		0,01%	0,01%
MOL 2.625% 16-28.04.23	1.000.000,00	EUR	105,81	1.058.050,00		0,03%	0,03%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
MUNICH RE 6.25% 12-26.05.42	1.800.000,00	EUR	119,10	2.143.746,00		0,05%	0,05%
MUNICH RE 6% 11-26.05.41	800.000,00	EUR	114,59	916.736,00		0,02%	0,02%
ORANGE 1.375% 18-20.03.28 REGS	1.000.000,00	EUR	99,21	992.100,00		0,02%	0,02%
ORSTED 1.5% 17-26.11.29	2.300.000,00	EUR	99,82	2.295.814,00		0,06%	0,05%
PERNOD RIC 2.125% 14-27.09.24	3.000.000,00	EUR	107,78	3.233.400,00		0,08%	0,08%
POSTNL 1% 17-21.11.24	240.000,00	EUR	100,18	240.434,38		0,01%	0,01%
RATP 0.875% 17-25.5.27 REGS	1.800.000,00	EUR	101,69	1.830.456,00		0,05%	0,04%
ROYAL PHIL 1.375% 18-02.05.28	1.000.000,00	EUR	99,72	997.170,00		0,02%	0,02%
SAMPO BK 1.125% 16-24.05.19	1.300.000,00	EUR	101,03	1.313.442,00		0,03%	0,03%
SANEF 1.875% 15-16.03.26	500.000,00	EUR	105,08	525.395,00		0,01%	0,01%
SAPPO FRN 16-27.06.61 3 A	2.700.000,00	EUR	100,61	1.809.306,82		0,05%	0,04%
SCHNEID EL 1.375% 18-21.06.27	600.000,00	EUR	101,09	606.546,00		0,02%	0,01%
SCOR SE 3.625% 16-27.05.48	300.000,00	EUR	104,86	314.577,00		0,01%	0,01%
SCOR SE 3% 15-08.06.46	100.000,00	EUR	101,41	101.411,00		0,00%	0,00%
SES 4.75% 11-11.03.21	300.000,00	EUR	112,12	336.363,00		0,01%	0,01%
SKF 1.625% 15-02.12.22	1.500.000,00	EUR	104,46	1.566.840,00		0,04%	0,04%
SOLVAY 2.75% 15-02.12.27	1.000.000,00	EUR	109,26	1.092.560,00		0,03%	0,03%
SSE 0.875% 17-06.09.25 REGS	2.200.000,00	EUR	99,35	2.185.788,00		0,05%	0,05%
STATKRAFT 1.125% 17-20.03.25	1.595.000,00	EUR	101,50	1.618.861,20		0,04%	0,04%
STATNETT SF 0.875% 18-08.03.25	800.000,00	EUR	100,77	806.135,92		0,02%	0,02%
TDC 1.75% 15-27.02.27	2.200.000,00	EUR	99,69	2.193.202,00		0,05%	0,05%
TELEFONICA 1.46% 16-13.04.26	1.500.000,00	EUR	98,61	1.479.210,00		0,04%	0,04%
TELEFONICA 1.477% 15-14.09.21	100.000,00	EUR	103,87	103.873,00		0,00%	0,00%
TELEFONICA 2.318% 17-17.10.28	700.000,00	EUR	101,42	709.954,00		0,02%	0,02%
TELEKOM FIN 4 % 12-04.04.22	100.000,00	EUR	113,61	113.605,00		0,00%	0,00%
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49	100.000,00	EUR	99,94	99.943,00		0,00%	0,00%
TOTAL SA 2.708% 16-PERP	1.000.000,00	EUR	102,24	1.022.390,00		0,03%	0,02%
TOTAL SA 3.369% 16-PERP	900.000,00	EUR	102,99	926.928,00		0,02%	0,02%
TOTAL SA 3.875% 16-PERP	1.015.000,00	EUR	107,68	1.092.911,40		0,03%	0,03%
UNIBAIL ROD 1.875% 18-15.01.31	300.000,00	EUR	100,63	301.880,97		0,01%	0,01%
UNIBAIL ROD 1% 15-14.03.25	2.000.000,00	EUR	100,61	2.012.160,00		0,05%	0,05%
UNIBAIL ROD 2.5% 14-26.02.24	3.600.000,00	EUR	110,41	3.974.652,00		0,10%	0,09%
UNILEVER 0.5% 15-03.02.22	2.000.000,00	EUR	101,44	2.028.720,00		0,05%	0,05%
UNILEVER 1.125% 16-29.04.28	1.030.000,00	EUR	100,02	1.030.164,80		0,03%	0,02%
UNILEVER 1% 17-14.02.27	1.000.000,00	EUR	99,52	995.160,00		0,02%	0,02%
VALEO SA 1.5% 18-18.06.25	1.400.000,00	EUR	100,84	1.411.830,00		0,04%	0,03%
VERBUND 1.5% 14-20.11.24	3.100.000,00	EUR	105,05	3.256.550,00		0,08%	0,08%
VODAFONE 1.125% 17-20.11.25	1.910.000,00	EUR	98,72	1.885.475,60		0,05%	0,04%
VONOVIA FIN 1.5% 16-10.06.26	900.000,00	EUR	98,96	890.676,00		0,02%	0,02%
VONOVIA FIN 2.125% 18-22.03.30	400.000,00	EUR	99,86	399.440,00		0,01%	0,01%
VONOFI FI 1.5% 18-14.1.28 REGS	700.000,00	EUR	96,36	674.513,00		0,02%	0,02%
Totaal: EUR				154.561.128,67		3,85%	3,67%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming				154.561.128,67		3,85%	3,67%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				1.267.401.229,73		31,57%	30,09%
Andere obligaties							
Uitgegeven door een kredietinstelling							
EUR							
ABS 2016 FRN 16-31.12.32 1 A	1.000.000,00	EUR	100,44	872.175,79		0,02%	0,02%
ALSPV FRN 17-27.03.38 9 A1	500.000,00	EUR	100,06	338.994,31		0,01%	0,01%
ARDMR FRN 18-15.08.57 1 A REGS	1.156.000,00	EUR	100,29	1.159.344,31		0,03%	0,03%
AURORUS FRN 17-08.12.77 1 C	700.000,00	EUR	100,21	701.477,70		0,02%	0,02%
AURORUS FRN 17-08.12.77 1 D	200.000,00	EUR	100,26	200.514,00		0,00%	0,00%
BANCAJA 6 FRN 03-20.02.36 6 C	900.000,00	EUR	99,39	185.212,18		0,00%	0,00%
BCJAF FRN 03-20.02.36 6 B	1.300.000,00	EUR	98,97	266.401,99		0,01%	0,01%
BLCRD FRN 18-25.03.34	1.000.000,00	EUR	100,08	1.000.815,00		0,02%	0,02%
DPF FRN 17-28.01.48 1 B	3.805.000,00	EUR	102,01	3.881.335,91		0,10%	0,09%
FROSN FRN 18-21.01.28 1 B	2.335.000,00	EUR	100,37	2.343.306,85		0,06%	0,06%
FSTNT FRN 17-18.04.57 13 C REGS	292.000,00	EUR	100,65	293.890,41		0,01%	0,01%
FSTNT FRN 17-18.04.57 13 D REGS	547.000,00	EUR	101,61	555.811,08		0,01%	0,01%
GAMMA SOC FRN 8-18.9.60 2 A REGS	1.509.000,00	EUR	97,32	558.759,37		0,01%	0,01%
NORIA FRN 18-25.06.38 18-1 D	700.000,00	EUR	100,04	700.264,60		0,02%	0,02%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
QUARC 2 A FRN 18-18.11.33 2 A	769.000,00	EUR	100,03	740.769,88		0,02%	0,02%
RMBS PRADO FRN 18-15.03.55 6 A	2.500.000,00	EUR	100,00	2.500.000,00		0,06%	0,06%
SAGRES FRN 17-20.03.33 1 A	3.700.000,00	EUR	100,69	3.725.604,00		0,09%	0,09%
STEP FRN 17-10.08.66 4 A REGS	1.586.000,00	EUR	100,54	1.052.583,71		0,03%	0,02%
STORM FRN 18-22.01.65 1 A	900.000,00	EUR	102,15	919.341,90		0,02%	0,02%
STORM FRN 18-22.05.65 GRN A	2.000.000,00	EUR	102,29	2.045.800,00		0,05%	0,05%
TAGUS FRN 17-23.06.35 4 A	600.000,00	EUR	100,84	605.042,40		0,02%	0,01%
TAURS FRN 18-18.05.30 IT1 A	533.000,00	EUR	99,83	532.094,43		0,01%	0,01%
TAURS FRN 18-18.05.30 IT1 B	320.000,00	EUR	99,82	319.415,04		0,01%	0,01%
Totaal: EUR				25.498.954,86		0,64%	0,61%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling				25.498.954,86		0,64%	0,61%
Uitgegeven door een privé-onderneming							
EUR							
GCS 1 A FRN 17-19.02.55 1 A	1.000.000,00	EUR	100,04	896.323,35		0,02%	0,02%
GCS FRN 17-24.12.58 2 A	520.000,00	EUR	98,42	467.430,70		0,01%	0,01%
Totaal: EUR				1.363.754,05		0,03%	0,03%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming				1.363.754,05		0,03%	0,03%
Totaal: Andere obligaties				26.862.708,91		0,67%	0,64%
Totaal: A. Obligaties				1.294.263.938,64		32,24%)	30,73%
Totaal A. Obligaties en andere schuldinstrumenten				1.294.263.938,64		32,24%	30,73%
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
a. Aandelen							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
Oostenrijk							
LENZING AG	60.492,00	EUR	103,40	6.254.872,80		0,16%	0,15%
MAYR-MELNHOF KARTON	86.192,00	EUR	115,60	9.963.795,20		0,25%	0,24%
Totaal: Oostenrijk				16.218.668,00		0,40%	0,39%
België							
AGEAS NV	400.000,00	EUR	43,21	17.284.000,00		0,43%	0,41%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	450.000,00	EUR	86,50	38.925.000,00		0,97%	0,92%
BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE	1.951,00	EUR	2.720,00	5.306.720,00		0,13%	0,13%
BEFIMMO	215.000,00	EUR	52,80	11.352.000,00		0,28%	0,27%
BEKAERT	250.000,00	EUR	27,80	6.950.000,00		0,17%	0,16%
COFINIMMO SA	108.000,00	EUR	105,60	11.404.800,00		0,28%	0,27%
DECEUNINCK SA	2.700.000,00	EUR	2,62	7.060.500,00		0,18%	0,17%
ELIA SYSTEM OPERATOR SA	112.597,00	EUR	53,30	6.001.420,10		0,15%	0,14%
GIMV SA	146.511,00	EUR	52,20	7.647.874,20		0,19%	0,18%
PROXIMUS SA	700.000,00	EUR	19,31	13.517.000,00		0,34%	0,32%
TESSENDERLO GROUP N.V.	450.000,00	EUR	33,40	15.030.000,00		0,37%	0,36%
UCB	350.000,00	EUR	67,34	23.569.000,00		0,59%	0,56%
Totaal: België				164.048.314,30		4,09%	3,89%
Bermuda							
BUNGE LTD	65.000,00	USD	69,71	3.880.904,46		0,10%	0,09%
Totaal: Bermuda				3.880.904,46		0,10%	0,09%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT	275.000,00	EUR	177,02	48.680.500,00		1,21%	1,16%
BASF NAMEN-AKT.	500.000,00	EUR	81,91	40.955.000,00		1,02%	0,97%
BAYER AG	539.130,00	EUR	94,35	50.866.915,50		1,27%	1,21%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	230.000,00	EUR	77,63	17.854.900,00		0,44%	0,42%
COMPUGROUP MEDICAL SE	175.000,00	EUR	44,00	7.700.000,00		0,19%	0,18%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.	600.000,00	EUR	55,13	33.078.000,00		0,82%	0,79%
DEUTSCHE POST AG	580.000,00	EUR	27,97	16.222.600,00		0,40%	0,39%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.	3.900.000,00	EUR	13,27	51.753.000,00		1,29%	1,23%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
DRAEGERWERK AG & CO. KGAA/VZ.A	185.935,00	EUR	61,50	11.435.002,50		0,28%	0,27%
EVONIK INDUSTRI -SHS-	630.000,00	EUR	29,33	18.477.900,00		0,46%	0,44%
GERRESHEIMER AG	250.000,00	EUR	69,50	17.375.000,00		0,43%	0,41%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	685.000,00	EUR	18,60	12.741.000,00		0,32%	0,30%
HELLA KGAA HUECK & CO	200.000,00	EUR	48,00	9.600.000,00		0,24%	0,23%
JENOPTIK AG. JENA	530.000,00	EUR	33,58	17.797.400,00		0,44%	0,42%
LEONI AG /NAMEN-AKT.	125.000,00	EUR	43,50	5.437.500,00		0,14%	0,13%
LINDE AG	150.000,00	EUR	204,40	30.660.000,00		0,76%	0,73%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT	190.000,00	EUR	181,05	34.399.500,00		0,86%	0,82%
NORMA GROUP	415.000,00	EUR	58,75	24.381.250,00		0,61%	0,58%
SAP SE	650.000,00	EUR	98,95	64.317.500,00		1,60%	1,53%
SIEMENS AG /NAM.	475.000,00	EUR	113,22	53.779.500,00		1,34%	1,28%
SOFTWARE AG	360.000,00	EUR	39,91	14.367.600,00		0,36%	0,34%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)				581.880.068,00		14,50%	13,81%
Spanje							
ACS	450.000,00	EUR	34,70	15.615.000,00		0,39%	0,37%
BANCO SANTANDER --- REG.SHS	5.800.000,00	EUR	4,59	26.633.600,00		0,66%	0,63%
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.	3.350.000,00	EUR	6,07	20.347.900,00		0,51%	0,48%
CONSTR	131.000,00	EUR	41,10	5.384.100,00		0,13%	0,13%
LABORATORIOS FARMAC.ROVI	380.376,00	EUR	15,70	5.971.903,20		0,15%	0,14%
NH HOTELES SA	4.000.000,00	EUR	6,33	25.320.000,00		0,63%	0,60%
TELEFONICA SA	2.800.000,00	EUR	7,28	20.381.200,00		0,51%	0,48%
VISCOFAN --- SHS	134.859,00	EUR	58,35	7.869.022,65		0,20%	0,19%
Totaal: Spanje				127.522.725,85		3,18%	3,03%
Finland							
AHLSTROM-MUNKS -REGISTERED SHS	400.000,00	EUR	15,48	6.192.000,00		0,15%	0,15%
CARGOTEC -B-	1.827,00	EUR	43,34	79.182,18		0,00%	0,00%
LASSILA & TIKANOJA OYJ	700.000,00	EUR	16,46	11.522.000,00		0,29%	0,27%
OUTOKUMPU OYJ A	2.500.000,00	EUR	5,33	13.320.000,00		0,33%	0,32%
RAMIRENT OYJ	952.683,00	EUR	9,10	8.669.415,30		0,22%	0,21%
TIETO CORPORATION	700.000,00	EUR	27,76	19.432.000,00		0,48%	0,46%
VALMET CORPORATION	735.864,00	EUR	16,52	12.156.473,28		0,30%	0,29%
Totaal: Finland				71.371.070,76		1,78%	1,69%
Frankrijk							
ALSTOM	525.000,00	EUR	39,36	20.664.000,00		0,51%	0,49%
ALTEN	87.000,00	EUR	88,30	7.682.100,00		0,19%	0,18%
APRIL	377.876,00	EUR	12,55	4.742.343,80		0,12%	0,11%
AXA	1.000.000,00	EUR	21,02	21.015.000,00		0,52%	0,50%
BNP PARIBAS	950.000,00	EUR	53,19	50.530.500,00		1,26%	1,20%
BONDUELLE	250.000,00	EUR	30,95	7.737.500,00		0,19%	0,18%
BOUYGUES	410.000,00	EUR	36,91	15.133.100,00		0,38%	0,36%
CAPGEMINI SE	325.000,00	EUR	115,20	37.440.000,00		0,93%	0,89%
DANONE	920.000,00	EUR	62,87	57.840.400,00		1,44%	1,37%
FNAC DARTY SA	69.261,00	EUR	81,45	5.641.308,45		0,14%	0,13%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	388.353,00	EUR	52,50	20.388.532,50		0,51%	0,48%
KLEPIERRE	609.500,00	EUR	32,25	19.656.375,00		0,49%	0,47%
L OREAL	85.000,00	EUR	211,50	17.977.500,00		0,45%	0,43%
LVMH ACT.	210.000,00	EUR	285,20	59.892.000,00		1,49%	1,42%
METROPOLE TELEVISION SA M6	750.000,00	EUR	17,13	12.847.500,00		0,32%	0,31%
MICHELIN B /NOM.	230.000,00	EUR	104,30	23.989.000,00		0,60%	0,57%
NEXITY / -A-	350.000,00	EUR	54,10	18.935.000,00		0,47%	0,45%
ORANGE	3.420.000,00	EUR	14,35	49.059.900,00		1,22%	1,16%
PUBLICIS GROUPE SA	100.000,00	EUR	58,94	5.894.000,00		0,15%	0,14%
REXEL SA	1.000.000,00	EUR	12,31	12.315.000,00		0,31%	0,29%
SAINT-GOBAIN	600.000,00	EUR	38,27	22.962.000,00		0,57%	0,55%
SANOFI	800.000,00	EUR	68,65	54.920.000,00		1,37%	1,30%
SAVENCIA ACT.	159.458,00	EUR	75,00	11.959.350,00		0,30%	0,28%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	380.000,00	EUR	71,42	27.139.600,00		0,68%	0,64%
SECHE ENVIRONNEMENT SA	442.692,00	EUR	29,60	13.103.683,20		0,33%	0,31%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
SOITEC	60.000,00	EUR	72,20	4.332.000,00		0,11%	0,10%
STE GEN.PARIS -A-	725.000,00	EUR	36,12	26.183.375,00		0,65%	0,62%
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE	1.300.000,00	EUR	11,11	14.436.500,00		0,36%	0,34%
TARKETT SA	320.000,00	EUR	24,68	7.897.600,00		0,20%	0,19%
TOTAL SA	1.900.000,00	EUR	52,21	99.199.000,00		2,47%	2,36%
VETOQUINOL	289.245,00	EUR	51,60	14.925.042,00		0,37%	0,35%
VILMORIN ET CIE	200.000,00	EUR	57,80	11.560.000,00		0,29%	0,27%
VINCI	450.000,00	EUR	82,36	37.062.000,00		0,92%	0,88%
Totaal: Frankrijk				815.061.209,95		20,31%	19,35%
Verenigd Koninkrijk							
ASTRAZENECA PLC	115.000,00	GBP	52,53	6.831.027,73		0,17%	0,16%
AVIVA PLC	875.000,00	GBP	5,04	4.986.770,67		0,12%	0,12%
BP PLC	1.620.000,00	GBP	5,78	10.593.732,78		0,26%	0,25%
COCA-COLA EUROP PRNTR	550.000,00	EUR	34,78	19.129.000,00		0,48%	0,45%
GLAXOSMITHKLINE	350.000,00	GBP	15,30	6.054.572,83		0,15%	0,14%
HSBC HOLDINGS PLC	800.000,00	GBP	7,11	6.429.202,57		0,16%	0,15%
J.SAINSBURY PLC	1.300.000,00	GBP	3,21	4.721.714,20		0,12%	0,11%
JOHNSON MATTHEY PLC	110.000,00	GBP	36,19	4.501.549,97		0,11%	0,11%
KINGFISHER PLC	1.950.000,00	GBP	2,97	6.548.952,91		0,16%	0,16%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	55.000,00	GBP	62,39	3.880.239,05		0,10%	0,09%
RIO TINTO PLC /REG.	42.000,00	GBP	42,01	1.995.183,20		0,05%	0,05%
ROYAL DUTCH SHELL PLC/-A-	225.000,00	GBP	26,29	6.688.887,80		0,17%	0,16%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-	1.850.000,00	EUR	29,77	55.074.500,00		1,37%	1,31%
SMITHS GROUP PLC	195.000,00	GBP	16,98	3.744.148,84		0,09%	0,09%
SSE PLC	375.000,00	GBP	13,55	5.745.811,44		0,14%	0,14%
STALLERGENES GREER PLC	169.782,00	EUR	30,70	5.212.307,40		0,13%	0,12%
STANDARD CHARTERED PLC	900.000,00	GBP	6,93	7.048.647,69		0,18%	0,17%
UNILEVER PLC	130.000,00	GBP	41,92	6.162.336,84		0,15%	0,15%
VODAFONE GROUP PLC	2.750.000,00	GBP	1,84	5.716.184,82		0,14%	0,14%
Totaal: Verenigd Koninkrijk				171.064.770,74		4,26%	4,06%
Ierland							
CRH PLC	600.000,00	EUR	30,35	18.210.000,00		0,45%	0,43%
Totaal: Ierland				18.210.000,00		0,45%	0,43%
Italië							
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	1.275.000,00	EUR	14,37	18.321.750,00		0,46%	0,43%
AZIMUT HOLDING SPA	550.000,00	EUR	13,26	7.290.250,00		0,18%	0,17%
BPER BANCA S.P.A.	3.000.000,00	EUR	4,71	14.121.000,00		0,35%	0,34%
ENI SPA ROMA	700.000,00	EUR	15,91	11.134.200,00		0,28%	0,26%
HERA SPA	2.500.000,00	EUR	2,67	6.675.000,00		0,17%	0,16%
INTESA SANPAOLO SPA	3.000.000,00	EUR	2,49	7.459.500,00		0,19%	0,18%
PIAGGIO AND C SPA	6.650.000,00	EUR	2,15	14.324.100,00		0,36%	0,34%
UNICREDIT SPA	500.000,00	EUR	14,30	7.148.000,00		0,18%	0,17%
ZIGNAGO VETRO SPA	1.547.580,00	EUR	7,98	12.349.688,40		0,31%	0,29%
Totaal: Italië				98.823.488,40		2,46%	2,35%
Japan							
ASTELLAS PHARMA INC	250.000,00	JPY	1.689,00	3.265.062,46		0,08%	0,08%
CANON INC.	150.000,00	JPY	3.631,00	4.211.524,61		0,10%	0,10%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	20.000,00	JPY	13.270,00	2.052.214,51		0,05%	0,05%
JAPAN AIR LINES CO JPY50	205.000,00	JPY	3.928,00	6.226.545,63		0,16%	0,15%
KIRIN HOLDINGS CO LTD	70.000,00	JPY	2.963,00	1.603.804,86		0,04%	0,04%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	450.000,00	JPY	1.474,50	5.130.729,58		0,13%	0,12%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	1.400.000,00	JPY	631,10	6.832.003,04		0,17%	0,16%
MURATA MANUFACTUR CO LTD	50.000,00	JPY	18.620,00	7.198.989,10		0,18%	0,17%
NIDEC CORP	13.000,00	JPY	16.625,00	1.671.193,90		0,04%	0,04%
NINTENDO CO.LTD	8.000,00	JPY	36.200,00	2.239.341,83		0,06%	0,05%
NIPPON SHOKUBAI CO LTD	76.000,00	JPY	8.010,00	4.707.257,36		0,12%	0,11%
NIPPON TEL&TEL	185.000,00	JPY	5.036,00	7.204.092,57		0,18%	0,17%
NISSAN MOTOR CO.LTD	665.000,00	JPY	1.078,00	5.543.221,60		0,14%	0,13%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	200.000,00	JPY	4.831,00	7.471.174,29		0,19%	0,18%
SHISEIDO CO.LTD	30.000,00	JPY	8.798,00	2.040.925,01		0,05%	0,05%
SONY CORP	180.000,00	JPY	5.664,00	7.883.473,00		0,20%	0,19%
SUMITOMO MITSUI FINANC.GR	200.000,00	JPY	4.306,00	6.659.258,23		0,17%	0,16%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	97.000,00	JPY	4.678,00	3.508.761,00		0,09%	0,08%
TOYOTA MOTOR CORP	70.000,00	JPY	7.170,00	3.880.958,78		0,10%	0,09%
Totaal: Japan				89.330.531,36		2,23%	2,12%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
ARCELORMITTAL SA	400.000,00	EUR	25,11	10.044.000,00		0,25%	0,24%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)				10.044.000,00		0,25%	0,24%
Nederland							
ASML HOLDING NV	175.000,00	EUR	169,70	29.697.500,00		0,74%	0,71%
ASR NEDERLAND NV	450.000,00	EUR	34,98	15.741.000,00		0,39%	0,37%
ING GROUP NV	2.700.000,00	EUR	12,33	33.285.600,00		0,83%	0,79%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	2.100.000,00	EUR	20,50	43.060.500,00		1,07%	1,02%
KON VOLKERWESS	600.000,00	EUR	22,02	13.212.000,00		0,33%	0,31%
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0.2	450.000,00	EUR	36,42	16.391.250,00		0,41%	0,39%
SLIGRO FOOD GROUP	370.000,00	EUR	44,90	16.613.000,00		0,41%	0,39%
UNILEVER CERT.OF SHS	1.340.000,00	EUR	47,78	64.031.900,00		1,60%	1,52%
Totaal: Nederland				232.032.750,00		5,78%	5,51%
Portugal							
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	5.000.000,00	EUR	3,40	17.000.000,00		0,42%	0,40%
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	819.842,00	EUR	2,40	1.967.620,80		0,05%	0,05%
Totaal: Portugal				18.967.620,80		0,47%	0,45%
Verenigde Staten van Amerika							
ABBOTT LABORATORIES INC	220.000,00	USD	60,99	11.492.270,14		0,29%	0,27%
AMAZON COM INC	4.500,00	USD	1.699,80	6.551.411,07		0,16%	0,16%
APPLE INC	105.000,00	USD	185,11	16.647.295,62		0,41%	0,40%
BANK OF AMERICA CORP	580.000,00	USD	28,19	14.003.854,22		0,35%	0,33%
CISCO SYSTEMS INC.	530.000,00	USD	43,03	19.533.124,92		0,49%	0,46%
CITIGROUP INC	240.000,00	USD	66,92	13.755.984,75		0,34%	0,33%
EXXON MOBIL CORP	230.000,00	USD	82,73	16.297.289,20		0,41%	0,39%
GENERAL ELECTRIC CO	400.000,00	USD	13,61	4.662.755,34		0,12%	0,11%
INTEL CORP.	490.000,00	USD	49,71	20.862.404,18		0,52%	0,50%
INTERPUBLIC GROUP	775.000,00	USD	23,44	15.559.076,70		0,39%	0,37%
KELLOGG CO	285.000,00	USD	69,87	17.055.329,54		0,42%	0,40%
MERCK	375.000,00	USD	60,70	19.495.953,06		0,49%	0,46%
METLIFE INC	350.000,00	USD	43,60	13.070.104,06		0,33%	0,31%
MICROSOFT CORP	285.000,00	USD	98,61	24.070.789,26		0,60%	0,57%
MOSAIC CO	650.000,00	USD	28,05	15.616.033,57		0,39%	0,37%
PFIZER INC.	770.000,00	USD	36,28	23.926.684,08		0,60%	0,57%
PROCTER & GAMBLE CO.	170.000,00	USD	78,06	11.365.851,57		0,28%	0,27%
US BANCORP	120.000,00	USD	50,02	5.141.021,80		0,13%	0,12%
UTD PARCEL SERVICE INC B	60.000,00	USD	106,23	5.459.123,81		0,14%	0,13%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	430.000,00	USD	50,31	18.528.799,62		0,46%	0,44%
VF CORP	110.000,00	USD	81,52	7.680.356,30		0,19%	0,18%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika				300.775.512,81		7,49%	7,14%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				2.719.231.635,43		67,74%	64,56%
Totaal: a. Aandelen				2.719.231.635,43		67,74%)	64,56%
Totaal C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				2.719.231.635,43		67,74%	64,56%
D. Andere effecten							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
België							
RIGHT COFINIMMO SICAFI SA	108.000,00	EUR	0,62	66.603,60		0,00%	0,00%
Totaal: België				66.603,60		0,00%	0,00%
Spanje							

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2018	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden en door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
RIGHT ACS 06.07.18	450.000,00	EUR	0,88	396.900,00		0,01%	0,01%
Totaal: Spanje				396.900,00		0,01%	0,01%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				463.503,60		0,01%	0,01%
Totaal D. Andere effecten				463.503,60		0,01%	0,01%
Totaal Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				4.013.959.077,67		100,00%	95,29%
II. Dépôts et liquidités							
<i>Avoirs bancaires à vue</i>							
BELFIUS BANK		JPY		883.232,66			
BELFIUS BANK		EUR		184.145.302,29			
BELFIUS BANK		GBP		415.929,09			
BELFIUS BANK		USD		2.487.856,27			
<i>Totaal - Avoirs bancaires à vue</i>				187.932.320,31			4,46%
<i>Totaal - Dépôts et liquidités</i>				187.932.320,31			4,46%
III. Créances et dettes diverses				5.582.841,22			0,13%
IV. Autres				4.781.840,40			0,11%
V. Totaal van het netto-actief				4.212.256.079,60			100,00%

Spreiding van de activa (in % van de effectenportefeuille)

Economische spreiding op 30 juni 2018		
Openbare non-profitinstellingen		18,57%
Banken en kredietinstellingen		11,43%
Olie en aardgas		5,57%
Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten		4,81%
Chemische producten		4,59%
Telecommunicatie		4,39%
Internet, software en IT-diensten		4,39%
Verzekeringsmaatschappijen		4,11%
Bouwmaterialen en bouwindustrie		3,68%
Voeding en frisdranken		3,57%
Elektrische toestellen en onderdelen		3,47%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.		3,13%
Elektronica en halfgeleiders		2,96%
Energie- en watervoorziening		2,45%
Kleinhandel en warenhuizen		2,20%
Diverse kapitaalgoederen		2,08%
Vastgoed		1,94%
Voertuigen		1,78%
Textiel, kleding en lederwaren		1,68%
Hypotheek- en financieringsmaatschappijen (MBS, ABS)		1,61%
Verkeer en vervoer		1,41%
Machinebouw en industriële uitrusting		1,20%
Tabak en alcoholische dranken		1,18%

Star Fund

	Verpakkingsindustrie	0,99%
	Supranationale organisaties	0,98%
	Computerhardware en networking	0,90%
	Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,85%
	Rubber en banden	0,64%
	Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,63%
	Milieudiensten en recyclage	0,61%
	Non-ferrometalen	0,55%
	Bosbouw, papier en bosbouwproducten	0,46%
	Biotechnologie	0,37%
	Diverse diensten	0,33%
	Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,25%
	Edelmetalen en edelstenen	0,11%
	Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	0,09%
	Beleggingsfondsen en leveranciers	0,05%
	Totaal portefeuille:	100,00%

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

	Semester 1	Totaal
Aankopen	3.191.346.208,95	3.191.346.208,95
Verkopen	2.878.102.159,54	2.878.102.159,54
Totaal 1	6.069.448.368,49	6.069.448.368,49
Inschrijvingen	94.230.118,52	94.230.118,52
Terugbetalingen	136.838.676,28	136.838.676,28
Totaal 2	514.646.377,57	514.646.377,57
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4.271.399.374,98	4.271.399.374,98
Omloopsnelheid	136,69%	136,69%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij NN Investment Partners Belgium met zetel te Marnixlaan 23 bus 3 - 1000 Brussel

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 30/06/2018

Periode	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering	Totaal
31/12/2016	1.105.515,325		1.369.459,160		21.687.442,205		21.687.442,205
31/12/2017	1.004.878,862		1.298.455,844		21.393.865,223		21.393.865,223
30/06/2018	2.000.386,104		726.006,434		22.668.244,893		22.668.244,893

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in het devies van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds)

	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering
31/12/2016	184.231.818,31		228.075.264,77	
31/12/2017	186.083.042,27		239.707.470,64	
30/06/2018	377.807.701,29		136.838.676,28	

Netto-inventariswaarde einde periode

(in het devies van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds)

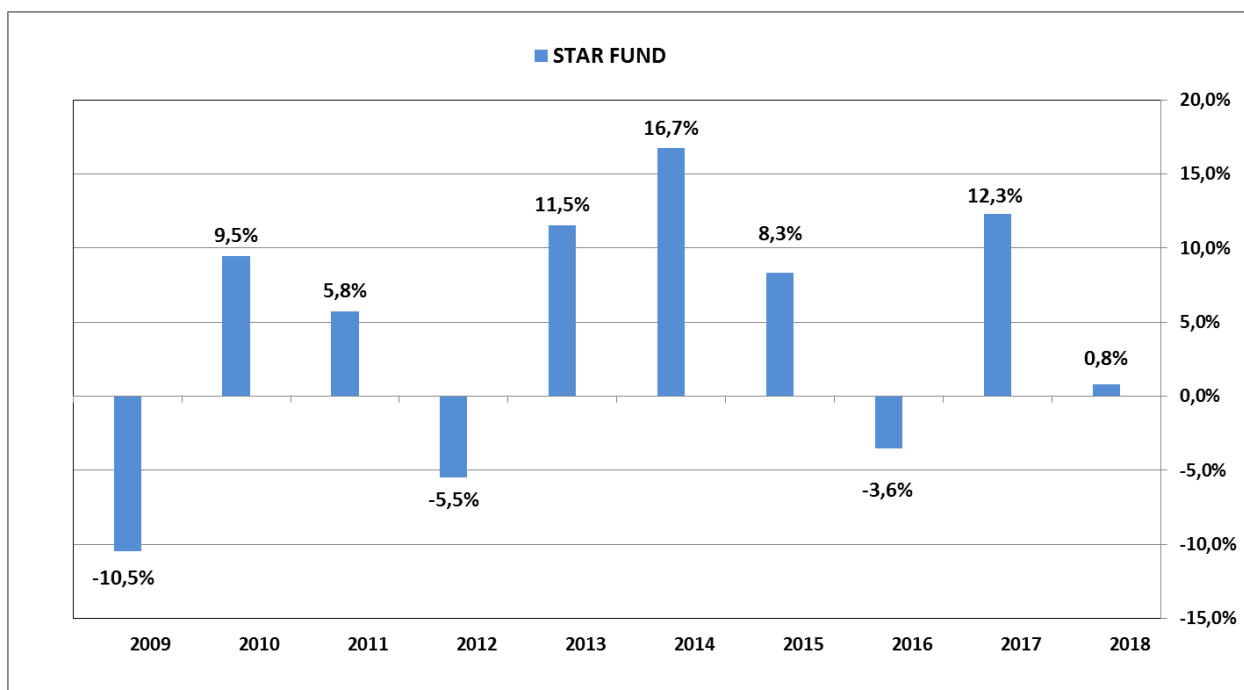
Periode	van het compartiment	Per aandeel	
		Kapitalisatie	Uitkering
31/12/2016	3.839.262.769,77	177,03	
31/12/2017	4.045.175.821,57	189,08	
30/06/2018	4.212.256.079,60	185,82	

6.4. Rendementen

Actuarieel rendement:

1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds de initiële inschrijvingsperiode
0,80% (in %)	2,98% (in %)	6,67% (in %)	4,20% (in %)	6,63% (in %)

Jaarlijkse rendementen over de laatste 10 jaar per 30 juni 2018
 STAR FUND : kapitalisatieaandeel (EUR)



Het gaat om rendementcijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

Dit openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds is gecreëerd in februari 1987.

6.5. Kosten, soft commissies en fee sharing overeenkomsten

Het totaal van de lopende kosten bedraagt op 1,16% op 30 juni 2018 jaarlijkse basis

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna "Verordening 583/2010"), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponhoudende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margin calls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

6.6. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Toelichting 1

Voorafgaande informatie : de posten van de Balans- en resultatenrekening zijn gestegen in vergelijking met het rapport op 30/06/2017, rekening houdend met de fusie door opslorping van het pensioenspaarfonds "Record Top Pension Fund" door Star Fund, beslist door de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 januari 2018. Maar gezien het verschil in grootte tussen de 2 GBF's, Record Top Pension Fund vertegenwoordigde maar +/- 7% van het netto actief van Star Fund, zijn de impacten tussen de halfjaarafsluitingen beperkt.

Toelichting 2

De balanspost "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – A. Obligaties en andere schuldinstrumenten – b. Andere schuldinstrumenten – b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten" : vertegenwoordigt obligaties met veranderlijke rentevoet, gedekt door financiële activa of hypothecaire schuldvorderingen en gespreid over 46 uitgevers. (zie "Informatie 3" hieronder)

Toelichting 3

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

Toelichting 4

De balanspost "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – D. Andere effecten" : vertegenwoordigt de waarde van de afgescheurde rechten van de Belgische aandelen Cofinimmo en het Spaanse ACS : wat betreft Cofinimmo hebben deze rechten toegelaten om in te schrijven op een kapitaalverhoging voor de betaalbaar gestelde waarde van de dividenden (optionele dividenden).

Toelichting 5

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

Toelichting 6

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

Toelichting 7

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

Toelichting 8

De post van de resultatenrekening "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - C. Aandelen en ander met aandelen gelijk te stellen waardepapieren – a. Aandelen" toont een zeer belangrijke netto minderwaarde als gevolg van de internationale onzekerheden die wegen op het vertrouwen van de investeerders en dus op de aandelenmarkt. De prestatie van het obligatiegedeelte (rubriek I.A.a. Obligaties) is daarentegen sterk verbeterd. Deze post is doorslaggevend in de evolutie van het semestrieel resultaat.

Toelichting 9

De balanspost "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – D. Andere effecten" vertegenwoordigt een meerwaarde die overeenstemt met de positie van de rechten toegekend door ACS en waarvan de vervaldag met keuze tussen aandelen of dividenden op 06/07/2018 is. (zie "Toelichting 4")

Toelichting 10

De post van de resultatenrekening "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - H. Wisselposities en - verrichtingen" vertegenwoordigt een lichte meerwaarde komende van de versterking van de munten zijnde hoofdzakelijk GBP en JPY.

Toelichting 11

De post van de resultatenrekening "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen – C. Interesten in gevolge ontleningen (-)" is vergelijkbaar met vorig jaar als gevolg van de aanhoudende negatieve rente op tegoeden op zichtrekeningen.

Toelichting 12

De post van de resultatenrekening "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen – E. Roerende voorheffingen (-) – b. Van buitenlandse oorsprong" toont een zichtbare toename te wijten aan de vertraging van de "lending" activiteit, veroorzaakt door de wijziging in Duitse fiscale wetgeving "German Investment Act" en door marktopportunities vastgesteld in 2017 (Italië en Nederland) die zich niet opnieuw hebben voorgedaan in 2018.

Toelichting 13

De post van de resultatenrekening "III. Andere opbrengsten – B. Andere" :

is hoofdzakelijk samengesteld uit inkomsten uit de activiteit van effectenleningen :

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

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

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

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

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

Het aantal uitgeleende effecten varieerde tussen 1 en 9 verschillende aandelen, met een marktwaarde die tussen 0 en 156 miljoen EUR schommelde en tussen 0 en 3,6% van de netto activa.

In overeenstemming met marktpraktijken, komt de netto vergoeding die van de tegenpartij wordt ontvangen, grotendeels aan het Fonds toe en vertegenwoordigde 0,54 miljoen EUR op 30/06/2018; het resterende bedrag komt toe aan de Beheervenootschap en vertegenwoordigde 0,04 miljoen EUR op 30/06/2018.

Verdergaand op de vaststellingen in punt "II.E. Roerende voorheffingen (-) - b. Van buitenlandse oorsprong" (zie Toelichting 12), zijn de inkomsten uit de activiteit "Effektenleningen" sterk verminderd ten opzichte van vorig jaar. Deze post omvat ook de inkomsten als resultaat van de "Proxy voting" activiteit, verworven nalatigheidsinteressen van de Administratie van Financiën over het overschot van terugbetaalde Abonnementstaks in 12/2017 en de verworven compensaties voor collectieve acties van terugvordering ("Class Actions").

Toelichting 14

De post van de resultatenrekening "IV. Exploitatiekosten – A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)" is, ondanks de toename van de omloopsnelheid van de portefeuille met +/- 19%, gevoelig verminderd tegenover 2017 als gevolg van een reductie van de makelaarslonen over aandelentransacties die vroeger de financiële analyse kosten bevatten (cf Directieve Mifid II). Deze kosten zijn voortaan gedragen door NN IP Belgium in naam van de Beheersvennootschap.

Toelichting 15

De post van de resultatenrekening "IV. Exploitatiekosten - B. Financiële kosten (-)" stemt hoofdzakelijk overeen met de kosten bij recuperatie van de bronheffing over de dividenden van hoofdzakelijk Franse, maar ook Japanse en Italiaanse origine.

Toelichting 16

De post van de resultatenrekening "IV. Exploitatiekosten – F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)" bevat hoofdzakelijk de publicatiekosten van de Algemene Vergaderingen alsook de kosten voor "Proxy voting"

Toelichting 17

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

Informatie 1 - Statuten en beheersreglement

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

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

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

Informatie 2 :

Artikel 252, § 1 van de wet van 19/04/2014 : Sociale, ethische en milieuaspecten

Het Fonds past de "Responsible Investment Framework Policy" van de NN Group toe. In overeenstemming met dit beleid streeft het Fonds ernaar om, waar wettelijk mogelijk, niet te investeren in onder meer bedrijven die direct betrokken zijn bij de ontwikkeling, de productie, het onderhoud of de handel in controversiële wapens en bedrijven die betrokken zijn in de productie van tabaksproducten, zoals omschreven in het genoemde beleid.

Aanvullende informatie over het "Responsible Investment Framework Policy" van de NN Group is beschikbaar op de website www.nn-group.com.

Informatie 3 :

Bijkomende informatie over «MBS» (Mortgage Backed Securities) of «ABS» (Asset Backed Securities) : deze instrumenten zijn onderworpen aan reguliere afschrijvingen die resulteren in een verlaging van deze initiële waarden, uitgedrukt met een «factor» (% van het overblijvend nominaal). De beurswaarde (evaluatie) is het resultaat van de formule : nominaal X «factor» X beurswaarde.

Star Fund

ISIN CODE	Benaming	Type investering	Munt	Nominaal	Koers in valuta	Factor	Evaluatie
IT0005125460	A-BEST 12 FRN 15-15.07.29 12 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	840000	100,2436	0,61395349	€ 516.977,23
IT0005058737	ABEST FRN 14-10.12.28 10 B	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	200000	100,1136	0,82222222	€ 164.631,25
ES0305194005	ABS 2016 FRN 16-31.12.32 1 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1000000	100,4433	0,86832650	€ 872.175,79
IT0005285231	ALSPV FRN 17-27.03.38 9 A1	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	500000	100,0584	0,67759290	€ 338.994,31
XS1648457965	AURORUS FRN 17-08.12.77 1 C	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	700000	100,2111	1,00000000	€ 701.477,70
XS1648458005	AURORUS FRN 17-08.12.77 1 D	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	200000	100,257	1,00000000	€ 200.514,00
XS1774127325	BLCRD FRN 18-25.03.34	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1000000	100,0815	1,00000000	€ 1.000.815,00
XS1774127671	BLCRD FRN 18-25.03.34 1 D	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	400000	100,1034	1,00000000	€ 400.413,60
XS0287349566	CHAPEL FRN 07-17.07.66 2007 B	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	400000	94,7498	1,00000000	€ 378.999,20
XS1705801501	GCS FRN 17-24.12.58 2 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	520000	98,4179	0,91335538	€ 467.430,70
FR0012185932	GNKGO 14 FRN 25.10.41 SF1 B	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	700000	100,2834	1,00000000	€ 701.983,80
FR0000488470	LOGGIAS FRN 27.12.23 1 SUB REGS	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1300000	98,6025	0,18725200	€ 240.025,70
FR0013329026	NORIA FRN 18-25.06.38 18-1 D	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	700000	100,0378	1,00000000	€ 700.264,60
IT0005328312	QUARC 2 A FRN 18-18.11.33 2 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	769000	100,0277	0,96302308	€ 740.769,88
PTSSCAOM0012	SAGRES FRN 17-20.03.33 1 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	3700000	100,692	1,00000000	€ 3.725.604,00
PTTGUAOM0005	TAGUS FRN 09-12.05.25 ENGY A1	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1800000	101,56	0,48872847	€ 893.434,74
PTTGCKOM0005	TAGUS FRN 17-23.06.35 4 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	600000	100,8404	1,00000000	€ 605.042,40
IT0005199309	TOWCQ FRN 16-28.02.36 1 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	500000	100,232	0,35861129	€ 179.721,64
IT0005199317	TOWCQ FRN 16-28.12.33 1 B	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1000000	104,4955	1,00000000	€ 1.044.955,00
IT0005212813	VOBAF 6 A2 FRN 16-29.11.60 6 A2	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	600000	100,3134	0,51846290	€ 312.052,66
ES0305279046	WZNK FRN 17-26.12.31 3 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1100000	100	1,00000000	€ 1.100.000,00

Star Fund

ISIN CODE	Benaming	Type investering	Munt	Nominaal	Koers in valuta	Factor	Evaluatie
XS1805367106	ARDMR FRN 18-15.08.57 1 A REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1156000	100,2893	1,00000000	€ 1.159.344,31
XS0161394324	ATLAM FRN 03-17.1.36 1 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	50300000	100,01	0,04749860	€ 2.389.418,50
XS0161394910	ATLANTES MTG FRN 03-36 S.1 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	100,5857	1,00000000	€ 502.928,50
ES0312885033	BANCAJA 6 FRN 03-20.02.36 6 C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	900000	99,3929	0,20704830	€ 185.212,18
ES0312885017	BANCAJA 6 FRN 03-20.2.36/A2	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	4600000	99,5878	0,10141140	€ 464.569,56
ES0312885025	BCJAF FRN 03-20.02.36 6 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1300000	98,9743	0,20704830	€ 266.401,99
ES0312888011	BCJAF FRN 06-25.6.07 9 A2	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2000000	98,7759	0,22639850	€ 447.254,31
IT0005027930	BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	700000	100,981	0,33106550	€ 234.019,28
IT0005027948	BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	104,3942	1,00000000	€ 521.971,00
IT0004713423	BERICA9 RES FRN 31.12.54	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1000000	99,3465	0,46639001	€ 463.342,15
XS1024434620	CATSN 1 A FRN 14-18.07.44 1 C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	550000	100,7126	1,00000000	€ 553.919,30
FR0011782432	CFHL -1 FRN 28.04.54 1 E	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	300000	104,0614	1,00000000	€ 312.184,20
FR0011782408	CFHL 2014-1 FRN 14-28.04.54 1B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	101,5518	1,00000000	€ 507.759,00
FR0011782424	CFHL 2014-1 FRN 28.04.54 1 D	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	400000	102,5195	1,00000000	€ 410.078,00
IT0005002933	CLARF FRN 14-28.12.61 1 A1	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	100,6202	0,17461204	€ 87.847,49
IT0004231301	CORDUSIO FRN 07-31.12.40 4 D	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	400000	90,5749	1,00000000	€ 362.299,60
IT0004087182	CORDUSIO RMBS FRN 6-35 2 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1100000	98,6885	1,00000000	€ 1.085.573,50
XS1636547173	DPF FRN 17-28.01.48 1 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	3805000	102,0062	1,00000000	€ 3.881.335,91
XS0188807928	E-MAC FRN 04-25.07.36 I C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1000000	93,2021	0,28374158	€ 264.453,11
XS0216513118	E-MAC FRN 05-25.4.38 NL05-I A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	4000000	101,2851	0,17538274	€ 710.546,34
XS1588886025	ERLS 2017-1 FRN24.11.57 1 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1715000	100,2386	0,88279744	€ 1.517.610,00
XS0271946054	EUROSAIL FRN 10.09.44 3X B1A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1850000	96,8395	1,00000000	€ 1.791.530,75
XS1800198126	FROSN FRN 18-21.01.28 1 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2335000	100,3698	0,99986006	€ 2.343.306,85
XS1500587081	FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	625000	101,7086	1,00000000	€ 635.678,75
XS1500587321	FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	850000	103,7731	1,00000000	€ 882.071,35
XS1694786945	FSTNT FRN 17-18.04.57 13 C REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	292000	100,6474	1,00000000	€ 293.890,41
XS1694788305	FSTNT FRN 17-18.04.57 13 D REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	547000	101,6108	1,00000000	€ 555.811,08
XS0348690651	GAMMA SOC FRN 8-18.9.60 2 A REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1509000	97,3219	0,38047402	€ 558.759,37
XS1593266320	GCS 1 A FRN 17-19.02.55 1 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1000000	100,0359	0,89600169	€ 896.323,35
XS1609025744	GREEN ST FRN 17-22.4.64 GRN A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2000000	101,7033	1,00000000	€ 2.034.066,00
IT0004180300	INTES SEC 3 FRN 30.10.33 3 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	850000	99,4307	1,00000000	€ 845.160,95
XS0159068807	LUSI FRN 02-15.12.35 1 A REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	4500000	100,1236	0,11024890	€ 496.733,25
XS0178545421	LUSI FRN 03-16.11.36 2 A REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	3250000	99,9614	0,12355350	€ 401.393,88
XS0177945077	MAGELLAN MTG FRN 03-1.7.36EMTN	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	820000	99,7321	1,00000000	€ 817.803,22
ES0305288005	PRADO V FRN 17-15.03.55 5 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	100,2261	0,95513170	€ 478.645,63
XS0257370329	RMAC FRN 12.6.44 NS2X M1C REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1100000	94,9695	0,63360925	€ 661.909,09
XS0248597543	RMACS FRN 06-12.6.44 NS1X B1C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	400000	94,6264	0,56531869	€ 213.976,29
ES0305073001	RMBS PR FRN 15-15.06.55 1 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	101,0063	0,69045740	€ 348.702,74
ES0305352009	RMBS PRADO FRN 18-15.03.55 6 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2500000	100	1,00000000	€ 2.500.000,00
ES0374273011	RURAL HIPO FRN 05-18.01.39 I B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	800000	95,9074	0,38200480	€ 293.096,70
FR0013221587	SAPPO FRN 16-27.06.61 3 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2700000	100,6144	0,66602160	€ 1.809.306,82
XS1572746607	STEP FRN 17-10.08.66 4 A REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1586000	100,5433	0,66008570	€ 1.052.583,71
XS1729913514	STORM FRN 18-22.01.65 1 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	900000	102,1491	1,00000000	€ 919.341,90
XS1815379067	STORM FRN 18-22.05.65 GRN A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2000000	102,29	1,00000000	€ 2.045.800,00
XS1220231846	TAURS FRN 15-01.02.26 DE2 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	525000	99,9677	0,91245098	€ 478.882,04
IT0005332488	TAURS FRN 18-18.05.30 IT1 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	533000	99,8301	1,00000000	€ 532.094,43
IT0005332496	TAURS FRN 18-18.05.30 IT1 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	320000	99,8172	1,00000000	€ 319.415,04
ES0377992005	TDAC 5 FRN 05-26.10.43 5 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2000000	98,3604	0,22472860	€ 442.087,90

6.7. Transparantie inzake financiering van effectentransacties van de collateral (SFTR : Securities Financing Transactions Regulation dated 12/1/2016)

Algemene informatie (in EUR)

Naam van het compartiment	Globale evaluatie	Garantie	Totaal netto actief	(%) van de activa
STAR FUND	32 166 363	52 036 479	4 212 256 080	0,76%
Totaal	32 166 363	52 036 479		

Naam van het compartiment	Globale evaluatie	Evaluatie van de effectenportefeuille	(%) van de uitleenbare activa
STAR FUND	32 166 363	2 719 231 635	1,18%
Totaal	32 166 363	2 719 231 635	

Concentratiegegevens (in EUR)

Tien grootste emittenten van zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
Verenigde Staten	1	27 819 824
België	3	20 345 560
Verenigd Koninkrijk	8	2 204 809
Nederland	2	1 279 327
Frankrijk	2	386 959
Duitsland	1	0

Tien meest voorkomende tegenpartijen	Naam van het land	Volume	Globale evaluatie
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	Zwitserland	2	14 882 163
UBS AG	Zwitserland	1	14 465 694
Barclays Capital Securities Ltd London	Verenigd Koninkrijk	3	12 357 237
Merrill Lynch International	Verenigd Koninkrijk	1	5 309 355
JP Morgan Securities Plc	Verenigd Koninkrijk	3	2 205 013
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Zweden	6	1 974 504
Société Générale S.A.	Frankrijk	1	842 514
	Totaal	17	52 036 479

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

Soort zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
Obligaties	17	52 036 479
	Totaal	52 036 479

Kwaliteit van de zekerheden *	Volume	Bedrag van de zekerheden
AAA	11	29 099 151
AA-	3	20 345 560
AA	3	2 591 768
	Totaal	52 036 479

* bron : Fitch Ratings

Vervaldag van de zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
meer dan één jaar	16	37 154 401
van 1 week tot 1 maand	1	14 882 078
	Totaal	52 036 479

Star Fund

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

Valuta van de zekerheden	Volume	Bedrag van de zekerheden
USD	8	27 819 824
EUR	8	22 011 845
GBP	1	2 204 809
	Totaal	52 036 479

Vervaldag van de financiering van effectentransacties	Volume	Globale evaluatie
meer dan één jaar	16	37 154 401
van 1 week tot 1 maand	1	14 882 078
	Total	52 036 479

Land waar de tegenpartijen zijn gevestigd	Volume	Globale evaluatie
Verenigde Staten	8	27 819 824
België	3	20 345 560
Verenigd Koninkrijk	1	2 204 809
Nederland	2	1 279 327
Frankrijk	2	386 959
Duitsland	1	0
	Totaal	52 036 479

Afwikkeling en clearing	Globale evaluatie
Bilateraal	32 166 363

Gegevens over hergebruik van zekerheden (in EUR)

Ontvangen garanties voor effectenleningen doeleinden worden niet hergebruikt.

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

Naam van de bewaarder	Volume	Bedrag van de in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa
BANK OF NEW YORK	17	52 036 479

Type van rekening
Gescheiden rekeningen

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

Gegevens over rendement en kosten	Bruto vergoeding	Vergoeding fonds	Vergoeding beheerder
STAR FUND	640 245	544 207	44 817

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