

HALFJAARLIJKS VERSLAG

op 30 juni 2019

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 DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	3
2.	BEHEERVERSLAG	6
	2.1. LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS	6
	2.2. BEURSNOTERING	6
	2.3. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS.....	6
	2.4. ALGEMEEN OVERZICHT VAN DE MARKTEN	6
	2.5. DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID	10
	2.6. INDEX EN BENCHMARK.....	10
	2.7. TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID	10
	2.8. TOEKOMSTIG BELEID	11
	2.9. RISICOKLASSE	11
3.	BALANS.....	12
4.	RESULTATENREKENING	14
5.	SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	15
	5.1. SAMENVATTING VAN DE REGELS.....	15
	5.2. WISSELKOERSEN.....	16
6.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS.....	17
	6.1. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA OP 30/06/2019	17
	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	33
	6.4. RENDEMENTEN.....	34
	6.5. KOSTEN.....	35
	6.6. TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS	35

Star Fund

1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

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>	Edwin Rietkerk, Head of Distribution Benelux and Global Marketing NN Investment Partners B.V. Haagse Poort – Schenkkade 65 – 2595 AS Den Haag, Nederland
<i>Bestuurders</i>	Wim Roelant, Chief Executive Officer NN Investment Partners Belgium N.V. Patrick Vanderwinden, Head of Operations and Administration Belgium NN Investment Partners Belgium N.V. Pierre Nicolas, Chief Investment Officer NN Investment Partners Belgium N.V. <i>Tot 28 februari 2019</i> Nicolas Simar, Chief Investment Officer NN Investment Partners Belgium N.V. <i>Vanaf 1 maart 2019</i>

Star Fund

Jan Van Autreve,
Chief Executive Officer
NN Insurance Belgium & NN Insurance Services Belgium
Fonsnylaan 38 – 1060 Brussel

Effectieve leiding

Wim Roelant
Patrick Vanderwinden
Pierre Nicolas (tot 28 februari 2019)
Nicolas Simar (vanaf 1 maart 2019)

Commissaris, Erkende Revisor

KPMG Bedrijfsrevisoren, BV CVBA
Vertegenwoordigd door Stéphane Nolf
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 Frans Simonetti,
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.
Karel Rogierplein 11 – 1210 Brussel

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11 – 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief- en boekhoudkundig beheer

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

Administratief agent via delegatie

RBC Investor Services Belgium N.V.
Zenith Building – 20^{ste} verdieping
Koning Albert II laan 37 – 1030 Brussel

Financiële dienst

ING België N.V.
Marnixlaan 24 – 1000 Brussel

Star Fund

	Belfius Bank N.V. Karel Rogierplein 11 – 1210 Brussel
Distributeurs	ING België N.V. Marnixlaan 24 – 1000 Brussel
	Belfius Bank N.V. Karel 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 derdeleefijds- of pensioensparen. Wat haar werking en beleggingen betreft, wordt het Fonds beheerst door de wet van 19 april 2014 – art.183 alinea 1, 1° betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders en door het Wetboek van Inkomstenbelasting.

2.4. Algemeen overzicht van de markten

Economische context

Politieke onzekerheid bleef gedurende het eerste kwartaal van 2019 een belangrijk thema. Vooral de handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en China en de chaos rond de Brexit sprongen eruit. De hoop nam toe dat er voor eind april een Amerikaans-Chinees handelsakkoord ging liggen, wat leidde tot optimisme bij beleggers. Beide landen hadden een goede reden om tot een akkoord te komen. China vanwege de binnenlandse economische vertraging en president Trump vanwege zijn tanende populariteit. De Brexit bleef onzeker en er waren nog veel uitkomsten mogelijk, van een No Deal (niet erg waarschijnlijk) tot helemaal geen Brexit, en alles daartussenin. Er kon dus ook nog een nieuw referendum komen of het Britse parlement kon alsnog instemmen met het voorlopige akkoord met de Europese Unie.

Absoluut gezien waren de fundamentele cijfers nog zwak, maar het tempo waarin de winstverwachtingen neerwaarts werden bijgesteld nam af en de macrocijfers in de eurozone waren minder negatief dan in december werd gevreesd. De omslag in de houding van de centrale banken onderstreepte hun flexibiliteit en afhankelijkheid van de cijfers bij het bepalen van hun monetaire beleid. Dit zal de opwaartse druk op de rentes op staatsobligaties beperken, hoewel wij voor dit jaar een geleidelijke stijging verwachten. De stabilisatie van de macrocijfers was waarschijnlijk gunstig voor risicovolle beleggingen, vooral omdat de risicopremies op aandelen en spreads nog steeds aantrekkelijk waren.

De Amerikaanse economie liet in het eerste kwartaal gemengde resultaten zien. Aan het begin van het jaar werd het nieuws gedomineerd door de sluiting van de overheid. Men vreesde dat de impasse zich maanden zou voort slepen en dat zou ernstige gevolgen kunnen hebben voor het vertrouwen van zowel consumenten als ondernemers. Overheidsfunctionarissen waarschuwden dat de sluiting zou kunnen leiden tot een BBP-groei van nul in het eerste kwartaal, hoewel economische experts over het algemeen geen recessie voorspelden.

In de eurozone kwam de index van de aankoopdirecteurs (PMI) voor maart twee punten lager uit dan verwacht. De index noteerde ruim onder de 50. Daardoor werd de rente op Duitse staatsobligaties weer negatief. Dit kwam voor beleggers als een schok, vooral vanwege de zwakke Duitse productie en de zwakte in Frankrijk in het algemeen. Dit heeft had gevolgen voor de wereldwijde financiële markten, want Europa is sterk afhankelijk van de wereldhandel.

De Japanse PMI-index voor de verwerkende industrie noteerde in alle drie de maanden van het eerste kwartaal onder de 50 en sloot af op 49,2. Dit was de slechtste prestatie voor de sector sinds het tweede kwartaal van 2016 en kwam vooral door een achterblijvende vraag. Ook het ondernemersvertrouwen in de sector is gedaald tot bijna

het laagste niveau ooit. De PMI-index voor de dienstensector presteerde iets beter: 51,6 in januari en 52,3 in februari.

De relatieve performance van beleggingen uit opkomende landen was in het eerste kwartaal niet overtuigend. Zowel aandelen als obligaties uit opkomende markten behaalden positieve absolute rendementen, maar bleven wel licht achter bij ontwikkelde markten. Dat lag vooral aan het nog steeds negatieve groeimomentum in opkomende markten en de onzekerheid over de wereldwijde groei door seizoenseffecten (vanwege het Chinese Nieuwjaar), de sluiting van de Amerikaanse overheid en de Brexit. Het groeimomentum in opkomende markten vertraagde aan het eind van het kwartaal verder vanwege de tegenvallende handelscijfers uit Azië.

In het tweede kwartaal gooide de oplaaiende handelsruzie tussen de Verenigde Staten en China onverwacht roet in het eten. Tot begin mei leken de handelsrisico's af te nemen en een handelsakkoord vóór eind juni lag voor de hand. Als deze trend zich had voortgezet, dan had dit waarschijnlijk geleid tot verbeteringen in het ondernemersvertrouwen en de investeringen.

Na een opleving in het eerste kwartaal is de samengestelde PMI in de Verenigde Staten in het tweede kwartaal drie maanden op rij gedaald. Dit wijst op onderliggende zwakte die waarschijnlijk het gevolg is van de aanhoudende handelsspanningen en de daaruit voortvloeiende onzekerheid. Dit sterkt ons in onze overtuiging dat de Amerikaanse economie door de recente onrust structureel gevoeliger is voor negatieve schokken in het inkomen en het vertrouwen. Handelsrisico's zijn een van de vele factoren die bijdragen aan seculiere stagnatie. In Europa en Japan zijn die duidelijk zichtbaar.

Per saldo waren de PMI-cijfers van juni voor Europa bemoedigend en bleef de binnenlandse kant van de economie veerkrachtig. Europa is echter ook gevoelig voor wereldwijde handelsontwikkelingen, gezien de afhankelijkheid van de export, en er is weinig prijskracht. Daarom spreken de centrale banken nu van een meer gematigd beleid.

Eind mei hielden de verkiezingen voor het Europees Parlement beleggers bezig, omdat de peilingen wezen op grote overwinningen voor populistische partijen in Europa, zoals de Lega in Italië en de nieuwe Britse Brexit Party. Hoewel ze winst boekten, werd het niet het grote succes dat sommigen hadden voorspeld. Al met al zal de impact van de Europese verkiezingen pas op de langere termijn merkbaar zijn, omdat alles in Europa nu eenmaal langzaam gaat

In april ging het groeimomentum in opkomende markten verder achteruit, ondanks een soepeler financieel klimaat en de verdere stimulering van China. Dit kwam vooral door het handelsconflict tussen China en de Verenigde Staten, dat een grote impact heeft op de exportvolumes en nieuwe investeringen in de productiesector in Azië. Daarnaast speelden lagere groeicijfers op de wereldwijde markt voor smartphones een rol, evenals de daaruit voortvloeiende druk op Aziatische elektronicafabrikanten. Tot begin mei leek er echter een handelsakkoord in de maak, maar die hoop werd de grond in geboord door de aankondiging van nieuwe Amerikaanse importheffingen. Deze tegenvaller maakte een snel herstel van het ondernemersvertrouwen en de investeringen in Azië onwaarschijnlijker.

Eind mei richtten beleggers zich op de verkiezingen in India. Daar werd Narendra Modi met een grotere meerderheid dan verwacht herkozen. Er zal dus geen coalitieregering nodig zijn. Modi's herverkiezing is naar verwachting goed voor de markten, zolang nieuwe initiatieven voor hervormingen niet al te lang op zich laten wachten. De uitslag is ook relevant gezien de huidige mondiale omstandigheden. Beleggers in opkomende markten maken zich vooral zorgen over de Chinese handel en de druk op de Aziatische IT-toeleveringsketens. India is een relatief gesloten economie en dus beperkt gevoelig voor deze problemen.

Monetair beleid

Het beleid van de centrale banken werd in het eerste kwartaal van 2019 gematigder. De Federal Reserve gaf aan wellicht expliciet te sturen op een gematigde overschrijding van de inflatiedoelstelling. De Fed heeft de rente in 2018 vier keer verhoogd en begin dit jaar werd één verhoging in 2019 verwacht. In januari gaf de Fed echter aan voorlopig niet in actie te zullen komen en werd ingezet op een neutrale ontwikkeling van de beleidsrente. Bovendien gaf de Fed aan dat de afbouw van de obligatieportefeuille zeer waarschijnlijk snel zal worden stopgezet. Deze verrassend gematigde toon wees erop dat de Fed nu meer bereid is om preventieve maatregelen te nemen tegen neerwaartse risico's in de economie en op de markten. Op de vergadering van maart bouwde de Fed voort op de wijzigingen van januari. Volgens Fed-voorzitter Powell verkeerde de economie in een gunstig evenwicht: de onderliggende groei vertraagde richting het potentieel, de beleidsrente was neutraal en de werkloosheid was iets lager dan het langetermijnniveau.

De Europese Centrale Bank (ECB) volgde het voorbeeld van de Fed: ze toonde zich ook gematigder vanwege verslechterende cijfers. Op de vergadering van maart verlaagde de ECB de groeioprognose sterk en de centrale bank verwachtte in deze beleidscyclus ook niet langer de inflatiedoelstelling te halen. De ECB kondigde voor september ook een nieuwe reeks gerichte langer lopende herfinancieringstransacties (TLTRO's) aan. Daarnaast bleven de macrocijfers niet meer "tot en met de zomer", maar "in elk geval tot en met eind 2019" leidend voor het

beleid. De ECB verlaagde de verwachte BBP-groei voor 2019 van 1,7% naar 1,1%. In combinatie met de voorzichtige inflatieprognose en de nadruk op het belang van de macrocijfers leidde dit tot de verwachting dat de ECB de rente pas in 2021 voor het eerst zal verhogen.

De Japanse inflatieverwachtingen bleven ruim onder de 2%, hoewel de Bank of Japan (BoJ) mikt op een lichte overschrijding van deze grens. De BoJ heeft in 2018 vooral versoepeld, waarbij de korte rente op het niveau van -0,1% werd gehouden. Zoals verwacht, bleef dit percentage in het eerste kwartaal van 2019 ongewijzigd. Op de vergadering van maart kondigden BoJ-beleidsmakers ook aan dat de doelstelling voor de tienjaarsrente op Japanse staatsobligaties ongeveer 0% zou blijven. BoJ-gouverneur Haruhiko Kuroda verklaarde in februari echter dat de centrale bank bereid was om extra te stimuleren als dit nodig was vanwege valutabewegingen.

Op de Fed-vergadering van begin mei leek de situatie houdbaar: de handelsrisico's namen af, de binnenlandse economie bleef sterk en de inflatiedip leek tijdelijk. De Fed zag toen dan ook geen reden om preventief in te grijpen. Slechts zes weken later, in juni, was de situatie veranderd. Fed-voorzitter Jerome Powell gaf aan dat de Fed de ontwikkelingen "nauwlettend in de gaten hield" en "passende maatregelen zou nemen om de groei te behouden". Powell hintte op een renteverlaging in juli als de economische situatie niet sterk zou verbeteren. Zo bereidde hij de markt voor op een aantal renteverlagingen als 'bescherming'. Dit is gebaseerd op neerwaartse groeirisico's en het feit dat de inflatiedruk beperkter is dan gedacht. Dus ook als er op de korte termijn een handelsakkoord komt, kan de Fed de rente verlagen om de inflatieverwachtingen goed verankerd te houden.

In tegenstelling tot de Fed was de ECB meestal reactief. De centrale bank opereert in een zeer gecompliceerd institutioneel en politiek klimaat. Dit betekent dat een gedurfde en beslissende beleidsmaatregel er niet zomaar komt. Bij de beleidsvergadering van begin juni beweerde Draghi nog dat de convergentie op het gebied van inflatie "vertraagd maar niet van de baan was". Hij gaf aan dat de ECB in actie zou komen als de neerwaartse risico's werkelijkheid zouden worden. Slechts twee weken later zei hij dat de ECB zal gaan versoepelen in een poging om de dreiging van laag blijvende inflatiecijfers te verminderen, tenzij de vooruitzichten substantieel verbeteren. De kans is groot dat de rentes vanaf juli zullen worden verlaagd en nog negatiever zullen worden en dat de ECB weer op de private markten zal gaan opkopen.

Obligatiemarkten

In de eerste twee maanden van 2019 veranderden de rentes op obligaties uit ontwikkelde landen nauwelijks. In maart daalden de obligatierentes echter sterk. Dit kwam vooral door zwakke Europese cijfers over de verwerkende industrie. Mede daardoor prijsden de markten een meer voorzichtige houding van de centrale banken in. Voor beleggers kwamen de PMI-cijfers over maart als een schok, vooral de zwakte in de Duitse productie en in Frankrijk in het algemeen. De zwakke wereldwijde productiecijfers kwamen grotendeels door een vertraging in de kapitaaluitgaven als gevolg van handels- en politieke onzekerheid. Toch is de Duitse IFO-index in maart verbeterd en presteerden de Europese dienstensector en arbeidsmarkt nog sterk. De markten hebben de rente op Bunds echter weer in het rood geduwd en ook de rente op Amerikaanse staatsobligaties daalde aanzienlijk.

Na het kleurloze rendement in 2018 (een jaar waarin de meeste grote beleggingscategorieën negatieve rendementen behaalden), zijn obligaties van opkomende markten (EMD) sterk aan 2019 begonnen. Dit was te danken aan meerdere factoren. De meer gematigde toon van de Fed was gunstig voor alle vastrentende categorieën. In de loop van het kwartaal daalden de rentes op Amerikaanse staatsobligaties met verschillende looptijden met 20 tot 30 basispunten. De verdere onderhandelingen tussen de Verenigde Staten en China namen een deel van de zorgen om een handelsoorlog weg. Bovendien waren de stabilisatie van de olieprijsen en een onderbreking in de stijgende trend van de Amerikaanse dollar positief voor beleggingen in opkomende markten en waren de waarderingen vrij aantrekkelijk. Dit alles leidde tot een substantiële instroom in de beleggingscategorie.

Na een relatief rustige maand april, met betere economische cijfers en positiever handelsnieuws, werden beleggers in mei risicoavers. Dit kwam vooral doordat de handelsoorlog weer actueel werd. Op 5 mei verraste Trump de markt met een tweet over hogere importheffingen voor China. Kort daarna schroefden de Verenigde Staten de tarieven voor USD 200 miljard aan Chinese goederen op van 10% naar 25%. Als reactie hierop verhoogde China het 5%-10%-tarief op USD 60 miljard aan Amerikaanse goederen naar 5%-25%. Eind mei liepen de handelsspanningen nog verder op doordat de Verenigde Staten nieuwe heffingen aankondigde voor importen uit Mexico. Door de toegenomen handelsrisico's daalden de rentes op obligaties van ontwikkelde markten sterk. Hoewel Trump de heffingen voor Mexico op 8 juni liet varen, herstelden de obligatierentes niet. Dit kwam deels doordat Trump heeft laten zien dat hij bereid is om importheffingen voor allerlei doelen in te zetten, waardoor dus de handelonzekerheid toeneemt. Belangrijker was echter dat de centrale banken in juni een meer gematigde toon aansloegen.

De veranderende vooruitzichten voor (de)escalatie van de handelsspanningen bleven bepalend voor het sentiment ten aanzien van risicovolle beleggingen, zoals obligaties van opkomende markten. De onderhandelingen tussen de Verenigde Staten en China stokten in mei, wat leidde tot hogere spreads, maar waren op het moment van het

schrijven weer meer constructief. De grote centrale banken waren vrij gematigd. Daardoor daalden de rentes en dat was gunstig voor het totaalrendement van obligaties van opkomende markten. In het tweede kwartaal daalde de rente op Amerikaanse staatsobligaties (voor verschillende looptijden) met 29 tot 53 basispunten, terwijl de Amerikaanse dollar ook iets in waarde daalde. De prijs van een vat Brent-olie nam ondanks een forse daling in mei over het kwartaal als geheel slechts licht af, want in april en juni steeg de prijs.

Aandelenmarkten

Na een zeer zwakke maand december, bleek januari een sterke maand voor wereldwijde aandelen. Dit kwam vooral door een verandering in de gedachtegang van beleggers: van recessieangst ging het gedurende de maand naar hoop op herstel. Dit werd gedeeltelijk gerechtvaardigd door de uitlatingen van de centrale banken. Die waren gericht op de neerwaartse risico's en een meer flexibel beleid. Daarnaast voerde China zijn begrotingsstimulering verder op. Per saldo profiteerde de binnenlandse vraag van een sterke arbeidsmarkt, een lagere olieprijs en enige begrotingsversoepeling in de eurozone. Ook de hoop op een handelsakkoord en de grotere kans op uitstel van de Brexit waren in januari positief voor de stemming van beleggers.

In februari namen de verschillen tussen aandelenmarkten toe. De opkomende markten kwamen tot stilstand, terwijl aandelen uit de eurozone een versnelling hoger gingen. Ook Japan bleef achter, ondanks de zwakke Japanse yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar. In de loop van de maand verbeterden de bedrijfscijfers en de winstcijfers over het vierde kwartaal waren beter dan verwacht. De verwachtingen waren in de voorgaande maanden wel sterk verlaagd. Alle sectoren behaalden in februari positieve rendementen, waarbij de cyclische sectoren uitblonken. Technologieaandelen en industriële aandelen stegen gedurende de maand, wat aangaf dat het gunstige nieuws over de handelsbesprekingen effect begon te hebben op het gedrag van beleggers. Energie en basismaterialen profiteerden van de stijging van de prijzen van industriële grondstoffen en olie

In maart behaalden wereldwijde aandelen voor de derde maand op rij positieve rendementen. Daarmee kwam de winst vanaf het begin van het jaar op bijna 15%. De verklaring voor deze spectaculaire opmars lag niet in de macro-economische of de bedrijfscijfers. Deze waren namelijk verder gedaald. De grote verandering was de positievere kijk van beleggers. Zij bleven zich richten op de hoop op een herstel in de tweede helft van 2019. De binnenlandse vraag wordt ondersteund door de sterke arbeidsmarkt en in de eurozone werd enige begrotingsversoepeling verwacht. De verandering in het sentiment kwam verder door de meer gematigde toon van de centrale banken die de neerwaartse risico's als gevolg van politieke onzekerheid erkenden, de verdere stimulering van China en bemoedigend nieuws over de handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en China.

In april ging de stijging verder door en won de MSCI World 3,8%, maar om een andere reden dan in de voorgaande maanden. In het eerste kwartaal ging het vooral om het afnemende recessierisico en de meer gematigde centrale banken. In april kwam de rally vooral door gunstige economische tekenen en de verwachting van een herstel in de tweede helft van het jaar. In mei kwam een escalatie van de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China weer in beeld. De spanningen liepen hoog op en een snel akkoord leek daarmee verder weg dan ooit. Beleggers richtten zich op de technologiesector, een van de belangrijkste krachten achter de outperformance van de Amerikaanse markt. De sector is sterk afhankelijk van wereldwijde toeleveringsketens en dus gVooruitzichten

evoleig voor een escalatie van de handelsoorlog. Grondstoffensectoren daalden mee met de lagere prijzen voor industriële metalen en olie.

Aandelen werden in juni gedreven door een herstel, zowel in cyclische als defensieve sectoren. Na de meer gematigde toon van de Fed en de ECB deden de meeste risicovolle beleggingen het goed. Onze cyclische momentumindicator was niet langer negatief, bij een verbeterd sentiment en een sterker koersmomentum.

Vooruitzichten

In juni hintten de ECB en de Fed op mogelijke renteverlagingen vanaf juli. Het neerwaartse potentieel van aandelen was hierna kleiner. Dit kan immers de negatieve gevolgen van handelsrisico's en het seculiere deflatierisico beperken. Binnen aandelen kan het rentethema zorgen voor grotere verschillen tussen de financiële sector (die last heeft van de lage rentes en vlakke rentecurves) en meer defensieve sectoren als vastgoed, telecom en de nutssector (die juist profiteren van lagere obligatierentes).

Nu de renteverlagingen grotendeels in de koersen zijn verwerkt, zullen de winstgroeivooruitzichten de drijvende kracht voor aandelen zijn. Het bedrijfsleven is gezond en het winstprofiel voor de komende 18 maanden is gunstig. De verwachte omzetgroei tot eind 2020 stabiliseerde rond 4,3% en de winstgroeiervwachtingen zijn verbeterd van 8,3% begin 2019 tot 10%. Toch blijft de onzekerheid groot, want dit groeicijfer gaat uit van een versnelling vanaf het vierde kwartaal van 2019 tot in 2020. Ook is 10% groei in de komende 18 maanden historisch gezien laag. Ten

derde duiden deze vooruitzichten op margeverbetering. Dit lijkt echter alleen mogelijk als de groeivoorzichten goed blijven.

De risicopremie op aandelen is erg hoog. Het is logisch dat beleggers in de eurozone en Japan een hoge risicopremie vragen, omdat deze markten grotere operationele schulden (ofwel volatielere inkomsten) hebben, last hebben van de vrees voor seculiere stagnatie en/of te maken hebben met grote politieke uitdagingen. Als het monetaire beleid erin slaagt een recessie/stagnatie te voorkomen, dan is er veel ruimte voor lagere aandelenrisicopremies.

Per saldo kan het met de markten twee kanten op: positief als de politieke onzekerheid afneemt en negatief als de handelsoorlog escaleert en een herstel in de tweede jaarhelft van de baan is (wat leidt tot een lager dan verwachte winstgroei en lagere waarderingen). Het monetaire/begrotingsbeleid kan de scherpe kantjes van allebei de uitkomsten afhalen.

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

Na de vrij scherpe correctie in het laatste kwartaal 2018 zijn de beurzen in de ontwikkelde markten haast continu blijven stijgen tot eind april 2019. Die opvering werd gestimuleerd door het vooruitzicht dat de handelsrelaties tussen de Verenigde Staten en China in het bijzonder ietwat minder gespannen zouden worden, maar was vooral te danken aan de ommezwaai van de Fed. Aan het einde van de maand nam zij namelijk een standpunt in dat almaar meer gericht is op een renteversoepeling, en de slechtere economische gegevens laten zelfs een eerste rentedaling vermoeden vanaf juli 2019.

De Europese Centrale Bank (ECB) nam een vergelijkbare houding aan, en liet bovendien al snel weten dat er mogelijk een nieuwe TLTRO (Targeted Long Term Refinancing Operation) komt voor de banken.

De beurzen in de ontwikkelde markten lieten in mei vervolgens een correctie optekenen, door de nieuwe invoerbelastingen van de regering-Trump en het verbod voor de Chinese telecomoperator Huawei om actief te zijn op de Amerikaanse markt.

In juni zijn de beurzen opnieuw beginnen te stijgen, vooral onder impuls van de Fed en de ECB en de hoop dat de handelsoorlog tot bedaren zou komen na de G20-top in Osaka op 28 en 29 juni.

Globaal genomen gingen de aandelenmarkten er dit halfjaar sterk op vooruit. De MSCI World-index in euro steeg namelijk met haast 15%.

In de portefeuille gaven we van februari tot begin mei de voorkeur aan aandelen boven obligaties. Vanaf dan namen we onze winst op en opteeden we voor een neutralere houding ten opzichte van dit type activa. Vanaf midden juni waren we weer iets positiever over de aandelen, ten koste van de liquiditeiten.

Binnen de aandelen verlaagden we het gewicht van de cyclische waarden (vooral van de materialen en financiële waarden) ten voordele van de dagelijkse consumptiegoederen.

Star Fund

In de obligatiecomponent is de Duitse tienjaarsobligatierente nagenoeg het hele kwartaal blijven dalen, door de combinatie van de geleidelijk verzwakkende economische cijfers en vooral de hierboven vermelde bruuske koerswijziging van de belangrijkste centrale banken. Zo sluit de Duitse tienjaarsrente het halfjaar af op een nieuw dieptepunt van -0,33%, tegenover +0,24% op 31 december 2018.

Nadat de Amerikaanse tienjaarsrente een tijdje stabiel bleef op 2,60%, is ze vanaf april 2019 ook voortdurend blijven dalen en sluit ze het halfjaar uiteindelijk af op 2,01%.

Van januari tot midden maart was de duration van de obligatieportefeuille langer dan van de Barclays Euro Aggregate-index, tot midden mei was ze korter en daarna weer langer tot aan het einde van het halfjaar.

2.8. Toekomstig beleid

Zoals het voorbije halfjaar overduidelijk werd, zullen de handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en hun belangrijkste handelspartners nog wel een tijdje aanhouden, en hebben we nu met een paradigmaverschuiving te maken waarmee we in de toekomst rekening zullen moeten houden.

De centrale banken in de belangrijkste ontwikkelde markten lieten wel verstaan dat ze tot alles bereid zijn om te vermijden dat hun economieën in een recessie belanden of dat ze op zijn minst de deflatiedreigingen willen bestrijden met allerlei monetaire maatregelen, inclusief niet-conventionele.

Ten slotte zijn de beurzen weer naar hun piek van eind april 2019 geklommen en de bedrijfsresultaten die in de komende weken zullen worden bekendgemaakt, zullen die opnieuw bereikte waarderingen moeten bevestigen.

We zullen de portefeuille aan de evolutie van die verschillende factoren 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

		30/06/2019	30/06/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	4 260 232 923,35	4 212 256 079,60
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	4 052 350 687,72	4 013 959 077,67
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	1 512 109 626,63	1 294 263 938,64
a.	Obligaties	1 481 626 911,84	1 237 511 387,20
a.1.	Obligaties	1 481 626 911,84	1 237 511 387,20
b.	Andere schuldinstrumenten	30 482 714,79	56 752 551,44
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	30 482 714,79	56 752 551,44
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	2 540 241 061,09	2 719 231 635,43
a.	Aandelen	2 540 241 061,09	2 719 231 635,43
a.1.	Aandelen	2 540 241 061,09	2 687 065 272,13
a.2.	Waarvan uitgeleende aandelen	0,00	32 166 363,30
D.	Andere effecten	0,00	463 503,60
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	894 106,21	5 582 841,22
A.	Vorderingen	3 764 695,29	81 656 315,70
a.	Te ontvangen bedragen	3 734 695,29	29 262 236,70
b.	Fiscale tegoeden	30 000,00	357 600,00
c.	Collateral	0,00	52 036 479,00
B.	Schulden	-2 870 589,08	-76 073 474,48
a.	Te betalen bedragen (-)	-2 870 589,08	-24 036 995,48
d.	Collateral (-)	0,00	-52 036 479,00
V.	Deposito's en liquide middelen	200 138 317,01	187 932 320,31
A.	Banktegoeden op zicht	200 138 317,01	187 932 320,31
VI.	Overlopende rekeningen	6 849 812,41	4 781 840,40
B.	Verkregen opbrengsten	13 000 655,15	10 885 109,32
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-6 150 842,74	-6 103 268,92
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4 260 232 923,35	4 212 256 079,60
A.	Kapitaal	3 888 908 877,98	4 286 142 880,73
B.	Deelneming in het resultaat	-3 221 553,61	1 965,85
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	374 545 598,98	-73 888 766,98

Star Fund

POSTEN BUITEN-BALANSTELLING

		30/06/2019	30/06/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	52 036 479,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	52 036 479,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	52 036 479,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	32 166 363,30
A.	Aandelen	0,00	32 166 363,30

Star Fund

4. RESULTATENREKENING

	30/06/2019	30/06/2018
	EUR	EUR
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	335 136 285,88	-114 196 744,06
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten	65 035 009,74	-1 330 700,41
a. Obligaties	64 788 585,76	-1 389 921,77
a.1. Gerealiseerd resultaat	11 873 855,02	5 207 402,89
a.2. Niet gerealiseerd resultaat	52 914 730,74	-6 597 324,66
b. Andere schuldinstrumenten	246 423,98	59 221,36
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten	246 423,98	59 221,36
b.2.1. Gerealiseerd resultaat	144 010,78	66 927,00
b.2.2. Niet gerealiseerd resultaat	102 413,20	-7 705,64
B. Geldmarktinstrumenten	4 729,13	0,00
a. Gerealiseerd resultaat	4 729,13	0,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	269 941 448,69	-113 392 931,48
a. Aandelen	269 941 448,69	-113 392 931,48
a.1. Gerealiseerd resultaat	-31 628 073,20	66 938 682,50
a.2. Niet gerealiseerd resultaat	301 569 521,89	-180 331 613,98
D. Andere effecten	0,00	463 511,20
a. Gerealiseerd resultaat	0,00	7,60
b. Niet gerealiseerd resultaat	0,00	463 503,60
H. Wisselposities en -verrichtingen	155 098,32	63 376,63
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	155 098,32	63 376,63
b.1. Gerealiseerd resultaat	155 098,32	63 376,63
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen	64 801 616,98	66 464 994,23
A. Dividenden	68 600 491,65	68 642 705,64
B. Interesten (+/-)	6 358 035,25	5 837 879,28
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	6 341 383,25	5 818 785,19
b. Deposito's en liquide middelen	16 652,00	19 094,09
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-631 937,81	-492 950,25
E. Roerende voorheffingen (-)	-9 524 972,11	-7 522 640,44
b. Van buitenlandse oorsprong	-9 524 972,11	-7 522 640,44
III. Andere opbrengsten	1 218 957,71	611 712,78
B. Andere	1 218 957,71	611 712,78
IV. Exploitatiekosten	-26 611 261,59	-26 768 729,93
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2 443 786,16	-1 967 930,54
B. Financiële kosten (-)	-16 725,22	-18 623,95
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1 325 598,75	-1 373 049,90
D. Vergoeding van de beheerder (-)	-20 639 895,10	-21 240 583,24
a. Financieel beheer	-18 575 905,55	-19 116 524,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2 063 989,55	-2 124 058,27
E. Administratiekosten	-99,22	-105,63
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-26 882,31	-17 778,63
H. Diensten en diverse goederen (-)	-33 578,22	-53 523,26
J. Taksen	-1 927 639,69	-1 902 565,48
K. Andere kosten (-)	-197 056,92	-194 569,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	39 409 313,10	40 307 977,08
Subtotaal II+III+IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	374 545 598,98	-73 888 766,98
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	374 545 598,98	-73 888 766,98

5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

5.1. Samenvatting van de regels

Algemeen

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

Oprichtingskosten

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

Effecten, verhandelbare effecten en andere financiële instrumenten

• Waardering van de effectenportefeuille

De waarden die zijn opgenomen op een officiële koerslijst of op een andere 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 actuariële rendement. De niet-gerealiseerde meer- of minderwaarde wordt dus opgesplitst in een "rentecomponent" en een "marktcomponent".

• Geldmarktinstrumenten

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

• Aankopen en verkopen van effecten

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

Liquiditeiten en schatkistbeleggingen

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

Overlopende rekeningen

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

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

Omzetting van buitenlandse deviezen

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

5.2. Wisselkoersen

	30/06/2019	30/06/2018	
1 EUR =	0,894791	0,884340	GBP
	122,694363	129,323713	JPY
	1,138800	1,167550	USD

6. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.1. Samenstelling van de activa op 30/06/2019

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehoud en door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten							
a. Obligaties							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
Uitgegeven door een staat							
EUR							
AUSTRIA 3.15% 12-20.6.2044	1 586 000,00	EUR	159,93	2 536 426,36	0,06%		0,06%
AUSTRIA 3.5% 05-15.09.21	20 000 000,00	EUR	109,30	21 860 200,00	0,54%		0,51%
AUSTRIA 3.8% 12-26.01.62	400 000,00	EUR	206,82	827 264,00	0,02%		0,02%
AUSTRIA 4.15% 06-15.03.37	805 000,00	EUR	164,38	1 323 218,75	0,03%		0,03%
BELGIUM 0.8% 18-22.06.28 REGS	4 000 000,00	EUR	107,53	4 301 000,00	0,11%		0,10%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS	7 800 000,00	EUR	112,14	8 747 076,00	0,22%		0,21%
BELGIUM 1% 16-22.06.26	3 020 000,00	EUR	108,76	3 284 672,80	0,08%		0,08%
BELGIUM 4.25% 12-28.9.22	5 394 000,00	EUR	116,06	6 260 114,58	0,15%		0,15%
BELGIUM OLO 2.25% 13-22.6.2023	2 279 000,00	EUR	111,43	2 539 580,86	0,06%		0,06%
BELGIUM OLO 2.6% 14-22.06.24	9 041 000,00	EUR	115,39	10 432 861,95	0,26%		0,24%
BELGIUM OLO 3.75% 22.6.2045REGS	5 135 000,00	EUR	167,62	8 607 030,25	0,21%		0,20%
BELGIUM OLO 4.25% 11-28.09.21	51 772 000,00	EUR	111,16	57 548 719,76	1,42%		1,35%
BKO 0% 18-11.12.20	20 500 000,00	EUR	101,07	20 718 940,00	0,51%		0,49%
CADES 4.125% 11-25.04.23	6 600 000,00	EUR	117,81	7 775 592,00	0,19%		0,18%
FINLAND 2.625% 12-04.07.42	945 000,00	EUR	148,54	1 403 703,00	0,03%		0,03%
FINLAND 3.5% 11-15.04.21	64 800 000,00	EUR	107,51	69 663 888,00	1,72%		1,64%
FRANCE 0.5% 15-25.05.26 /OAT	22 491 000,00	EUR	105,67	23 767 139,34	0,59%		0,56%
FRANCE 0.7% 25.07.30 /INFL	36 000 000,00	EUR	118,15	44 624 498,45	1,10%		1,05%
FRANCE 1.75% 13-25.05.23 OAT	1 031 000,00	EUR	109,39	1 127 821,21	0,03%		0,03%
FRANCE 1.75% 16-25.06.39 OAT	16 600 000,00	EUR	121,83	20 223 780,00	0,50%		0,47%
FRANCE 1% 14-25.11.25 /OAT	19 370 000,00	EUR	108,84	21 083 082,80	0,52%		0,49%
FRANCE 4.25% 06-25.10.23	12 000 299,00	EUR	121,28	14 554 082,63	0,36%		0,34%
GERMANY 0.25% 19-15.02.29 REGS	16 000 000,00	EUR	105,68	16 908 480,00	0,42%		0,40%
GERMANY 1.25% 17-15.08.48	9 300 000,00	EUR	127,61	11 867 823,00	0,29%		0,28%
GERMANY 1.5% 13-15.02.23	43 100 000,00	EUR	108,26	46 658 767,00	1,15%		1,10%
GERMANY 2.5% 14-15.08.46	8 610 000,00	EUR	159,64	13 745 090,10	0,34%		0,32%
GERMANY 3.25% 11-04.07.21	46 800 000,00	EUR	108,10	50 591 268,00	1,25%		1,19%
GERMANY 4% 05-04.01.37	55 452 000,00	EUR	170,63	94 615 529,52	2,33%		2,22%
HESSEN 3.75% 11-12.04.21	2 500 000,00	EUR	107,69	2 692 325,00	0,07%		0,06%
IDF 0.5% 16-14.06.25	1 800 000,00	EUR	104,10	1 873 818,00	0,05%		0,04%
IDF 2.375% 14-24.04.26	1 000 000,00	EUR	117,02	1 170 210,00	0,03%		0,03%
IDF 3.625% 12-27.03.24	1 300 000,00	EUR	118,76	1 543 867,00	0,04%		0,04%
IRELAND 1.35% 18-18.03.31	6 600 000,00	EUR	111,36	7 349 628,00	0,18%		0,17%
IRELAND 1% 16-15.05.26	2 000 000,00	EUR	108,05	2 161 040,00	0,05%		0,05%
IRELAND 2% 15-18.02.45	1 371 000,00	EUR	124,50	1 706 908,71	0,04%		0,04%
IRELAND 3.4% 14-18.03.24	179 000,00	EUR	118,09	211 375,73	0,01%		0,00%
IRELAND 3.9% 13-20.3.23	3 000 000,00	EUR	116,44	3 493 110,00	0,09%		0,08%
IRELAND 5.4% 09-13.03.25	3 555 000,00	EUR	132,49	4 709 877,30	0,12%		0,11%
ITALY 1.2% 17-01.04.22	19 718 000,00	EUR	101,42	19 998 192,78	0,49%		0,47%
ITALY 1.5% 15-01.06.25 /BTP	6 310 000,00	EUR	100,14	6 318 581,60	0,16%		0,15%
ITALY 2.05% 17-01.08.27 /BTP	19 450 000,00	EUR	102,12	19 862 340,00	0,49%		0,47%
ITALY 2.25% 16-01.09.36 /BTP	24 779 000,00	EUR	97,12	24 064 373,64	0,59%		0,56%
ITALY 2.7% 16-01.03.47 /BTP	7 252 000,00	EUR	97,48	7 069 394,64	0,17%		0,17%
ITALY 3.25% 14-01.09.46 /BTP	3 740 000,00	EUR	107,01	4 002 024,40	0,10%		0,09%
ITALY 3.75% 13-01.05.21 /BTP	13 500 000,00	EUR	106,41	14 365 350,00	0,35%		0,34%
ITALY 3.75% 14-01.09.24 /BTP	15 986 000,00	EUR	111,77	17 867 712,06	0,44%		0,42%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
ITALY 4.75% 13-1.9.44 BTP	2 200 000,00	EUR	131,48	2 892 472,00		0,07%	0,07%
ITALY 4% 10-01.09.20 /BTP	15 200 000,00	EUR	104,69	15 913 184,00		0,39%	0,37%
ITALY 5% 09-01.09.40 BTP	1 277 000,00	EUR	133,52	1 705 088,71		0,04%	0,04%
KOMMKRDT 0.75% 18-05.07.28	2 370 000,00	EUR	105,91	2 510 019,60		0,06%	0,06%
NETHER GOVE 0.5% 19-15.1.40	6 000 000,00	EUR	105,03	6 301 680,00		0,16%	0,15%
NETHERLANDS 0% 16-15.01.22	19 700 000,00	EUR	101,79	20 052 630,00		0,49%	0,47%
NETHERLANDS 1.75% 13-15.07.23	5 900 000,00	EUR	109,84	6 480 383,00		0,16%	0,15%
NETHERLANDS 2.75% 14-15.01.47	2 000 000,00	EUR	164,90	3 297 960,00		0,08%	0,08%
POLAND 0.5% 16-20.12.21	1 000 000,00	EUR	101,77	1 017 730,00		0,03%	0,02%
PORTUGAL 3.85% 05-15.04.21	27 900 000,00	EUR	107,70	30 048 300,00		0,74%	0,71%
PORTUGAL 4.1% 06-15.04.37	1 780 000,00	EUR	149,91	2 668 398,00		0,07%	0,06%
PORTUGAL 4.125% 17-14.04.27	4 869 000,00	EUR	130,12	6 335 348,04		0,16%	0,15%
PORTUGAL 5.65% 13-15.2.24	4 430 000,00	EUR	127,05	5 628 403,60		0,14%	0,13%
PORTUGUESE 2.2% 15-17.10.22	1 988 000,00	EUR	108,31	2 153 182,92		0,05%	0,05%
RFF 1.875% 17-30.03.34	5 500 000,00	EUR	116,94	6 431 810,00		0,16%	0,15%
RFF 1% 16-09.11.31	4 200 000,00	EUR	106,47	4 471 572,00		0,11%	0,10%
SNCF RES 2.25% 17-20.12.47 REGS	2 200 000,00	EUR	124,52	2 739 506,00		0,07%	0,06%
SPAIN 0.35% 18-30.07.23	4 720 000,00	EUR	102,46	4 836 159,20		0,12%	0,11%
SPAIN 0.75% 16-30.07.21	9 585 000,00	EUR	102,47	9 821 366,10		0,24%	0,23%
SPAIN 1.4% 18-30.04.28 REGS	21 350 000,00	EUR	109,84	23 450 840,00		0,58%	0,55%
SPAIN 4.2% 05-31.01.37	5 530 000,00	EUR	153,64	8 496 457,90		0,21%	0,20%
SPAIN 4.65% 10-30.7.25	3 842 000,00	EUR	128,52	4 937 623,14		0,12%	0,12%
SPAIN 4.7% 09-30.07.41	3 200 000,00	EUR	170,42	5 453 376,00		0,13%	0,13%
SPAIN 4.8% 08-31.01.24	3 007 000,00	EUR	123,16	3 703 270,85		0,09%	0,09%
SPAIN 4.85% 10-31.10.20	2 414 000,00	EUR	107,07	2 584 693,94		0,06%	0,06%
SPAIN 5.4% 13-31.01.23	2 385 000,00	EUR	120,54	2 874 950,55		0,07%	0,07%
SPAIN 5.5% 11-30.04.21	30 585 000,00	EUR	110,88	33 913 565,55		0,84%	0,80%
SPAIN 5.75% 02-30.07.32	3 121 000,00	EUR	164,76	5 142 097,18		0,13%	0,12%
SPAIN 5.85% 11-31.1.22	3 187 000,00	EUR	116,22	3 704 090,75		0,09%	0,09%
SPANISH GOV 1.6% 15-30.04.25	3 104 000,00	EUR	109,68	3 404 374,08		0,08%	0,08%
SPANISH GOV 2.75% 14-31.10.24	3 788 000,00	EUR	115,39	4 371 124,72		0,11%	0,10%
SPANISH GOV 5.15% 13-31.10.44	6 406 000,00	EUR	185,28	11 869 100,86		0,29%	0,28%
Totaal: EUR				977 268 537,91		24,12%	22,94%
Totaal: Uitgegeven door een staat				977 268 537,91		24,12%	22,94%
Uitgegeven door een kredietinstelling							
EUR							
ABBEY NATL 1.125% 15-14.01.22	2 000 000,00	EUR	102,91	2 058 180,00		0,05%	0,05%
A-BEST 12 FRN 15-15.07.29 12 A	840 000,00	EUR	99,95	192 929,47		0,00%	0,00%
ABN AMRO 0.25% 18-3.12.21	833 000,00	EUR	100,90	840 480,34		0,02%	0,02%
ABN AMRO 0.5% 18-17.07.23	505 000,00	EUR	102,20	516 089,80		0,01%	0,01%
ABN AMRO 0.625% 16-31.5.22 REGS	2 700 000,00	EUR	102,30	2 762 181,00		0,07%	0,06%
ABN AMRO 0.875% 18-22.04.25	2 000 000,00	EUR	104,14	2 082 800,00		0,05%	0,05%
ABN AMRO 1.125% 17-12.01.32	200 000,00	EUR	109,14	218 278,00		0,01%	0,01%
ABN AMRO 1.25% 18-10.01.33 REGS	300 000,00	EUR	110,62	331 869,00		0,01%	0,01%
ABN AMRO 1.5% 15-30.09.30	600 000,00	EUR	113,71	682 236,00		0,02%	0,02%
ABN AMRO 1% 16-13.04.31	500 000,00	EUR	107,86	539 285,00		0,01%	0,01%
ABN AMRO 2.875% 15-30.06.25	400 000,00	EUR	102,69	410 748,00		0,01%	0,01%
ABN AMRO 2.875% 16-18.01.28	800 000,00	EUR	107,86	862 888,00		0,02%	0,02%
ABS 2016 FRN 16-31.12.32 1 A	1 000 000,00	EUR	100,26	443 845,01		0,01%	0,01%
ADIF ALTA V 0.8% 17-05.07.23	2 000 000,00	EUR	103,22	2 064 460,00		0,05%	0,05%
ADIF ALTA V 1.25% 18-04.05.26	1 700 000,00	EUR	106,30	1 807 032,00		0,04%	0,04%
AFD 1.375% 14-17.09.24 REGS	1 900 000,00	EUR	108,24	2 056 484,00		0,05%	0,05%
AIB GROUP P 1.5% 18-29.03.23	200 000,00	EUR	102,85	205 694,00		0,01%	0,00%
AIB GRP 2.25% 18-03.07.25	500 000,00	EUR	105,91	529 535,00		0,01%	0,01%
ARION 1.625% 16-01.12.21	500 000,00	EUR	101,86	509 305,00		0,01%	0,01%
ATRADIUS FI 5.25% 14-23.09.44	1 820 000,00	EUR	111,67	2 032 430,40		0,05%	0,05%
AXA BANK EU 0.75% 19-06.03.29	1 000 000,00	EUR	105,02	1 050 160,00		0,03%	0,02%
AYT CAJAS 3.75% 05-22 S.III	600 000,00	EUR	113,73	682 392,00		0,02%	0,02%
AYT CAJAS GLOBAL 4% 06-24.3.21	1 900 000,00	EUR	107,36	2 039 859,00		0,05%	0,05%
AYT CCG 4.75% 07-25.05.27	500 000,00	EUR	134,52	672 595,00		0,02%	0,02%
AYT CED.CAJ.G.4.25%06-25.10.23	600 000,00	EUR	118,84	713 046,00		0,02%	0,02%
BANCO BILBA 1.375% 18-14.05.25	2 500 000,00	EUR	104,45	2 611 300,00		0,06%	0,06%
BANCO BILBA 2.575% 19-22.02.29	600 000,00	EUR	104,85	629 112,00		0,02%	0,01%
BBVA 0.625% 17-17.01.22	500 000,00	EUR	101,94	509 690,00		0,01%	0,01%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
BBVA 0.75% 15-20.01.22	1 600 000,00	EUR	102,99	1 647 888,00		0,04%	0,04%
BBVA 1% 19-21.06.26	1 800 000,00	EUR	101,61	1 829 052,00		0,05%	0,04%
BCO SAB 0.875% 17-05.03.23	300 000,00	EUR	100,96	302 874,00		0,01%	0,01%
BCO SAB 1.75% 19-10.05.24 REGS	400 000,00	EUR	101,67	406 680,00		0,01%	0,01%
BCO SN TOTT 0.875% 17-25.04.24	200 000,00	EUR	105,08	210 150,00		0,01%	0,00%
BCP 0.75% 17-31.05.22	1 400 000,00	EUR	102,43	1 433 964,00		0,04%	0,03%
BELFIUS BK 0.375% 18-24.10.23	1 800 000,00	EUR	102,83	1 851 030,00		0,05%	0,04%
BELFIUS BK 1% 17-26.10.24	1 000 000,00	EUR	102,38	1 023 820,00		0,03%	0,02%
BELFIUS BK 3.125% 16-11.05.26	1 100 000,00	EUR	110,94	1 220 351,00		0,03%	0,03%
BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 A	700 000,00	EUR	100,44	167 078,21		0,00%	0,00%
BERL-HAN HY 0.125% 15-05.05.22	700 000,00	EUR	101,62	711 375,00		0,02%	0,02%
BERL-HAN HY 0.125% 17-23.10.23	2 200 000,00	EUR	102,01	2 244 308,00		0,06%	0,05%
BERL-HAN HY 0.5% 16-26.09.23	2 200 000,00	EUR	101,30	2 228 644,00		0,05%	0,05%
BERL-HAN HY 1.125% 17-25.10.27	2 300 000,00	EUR	105,35	2 423 027,00		0,06%	0,06%
BFCM 0.375% 17-13.01.22	1 000 000,00	EUR	101,24	1 012 440,00		0,02%	0,02%
BFCM 0.5% 18-16.11.22	1 900 000,00	EUR	101,83	1 934 713,00		0,05%	0,05%
BFCM 0.75% 18-17.07.25	1 000 000,00	EUR	102,79	1 027 900,00		0,03%	0,02%
BFCM 0.75% 19-08.06.26	200 000,00	EUR	102,21	204 422,00		0,01%	0,00%
BFCM 0.75% 19-15.06.23	2 000 000,00	EUR	102,77	2 055 380,00		0,05%	0,05%
BFCM 1.875% 19-18.06.29 REGS	600 000,00	EUR	104,14	624 870,00		0,02%	0,01%
BFCM 3% 14-21.05.24	600 000,00	EUR	110,96	665 742,00		0,02%	0,02%
BK IRELAND 0.375% 15-07.05.22	1 000 000,00	EUR	102,13	1 021 340,00		0,03%	0,02%
BK OF I 1.375% 18-29.08.23	338 000,00	EUR	102,26	345 642,18		0,01%	0,01%
BPCE 0.625% 19-26.09.24	800 000,00	EUR	100,38	803 016,00		0,02%	0,02%
BPCE 0.625% 18-26.09.23 REGS	1 400 000,00	EUR	102,29	1 432 088,00		0,04%	0,03%
BPCE 1.125% 15-14.12.22	900 000,00	EUR	104,28	938 502,00		0,02%	0,02%
BPCE 2.75% 14-08.07.26	2 500 000,00	EUR	105,19	2 629 875,00		0,06%	0,06%
BPCE SFH 0.375% 16-10.02.23	700 000,00	EUR	102,67	718 683,00		0,02%	0,02%
BPCE SFH 1% 17-08.06.29 REGS	300 000,00	EUR	107,25	321 744,00		0,01%	0,01%
BPCE SFH 2.375% 13-29.11.23	1 700 000,00	EUR	111,94	1 902 963,00		0,05%	0,04%
BP MILAN 0.875% 15-14.09.22	500 000,00	EUR	101,85	509 250,00		0,01%	0,01%
BQE POSTALE 1.375% 19-24.04.29	2 300 000,00	EUR	104,04	2 392 943,00		0,06%	0,06%
CA HOME LN 0.5% 17-03.04.25	2 000 000,00	EUR	103,99	2 079 760,00		0,05%	0,05%
CA HOME LN 0.5% 18-19.02.26	4 000 000,00	EUR	104,13	4 165 160,00		0,10%	0,10%
CAIXABANK 0.625% 15-12.11.20	2 100 000,00	EUR	101,39	2 129 295,00		0,05%	0,05%
CAIXABANK 0.75% 18-18.04.23	500 000,00	EUR	101,98	509 890,00		0,01%	0,01%
CAIXABANK 1.125% 17-17.05.24	1 900 000,00	EUR	103,47	1 965 835,00		0,05%	0,05%
CAIXABANK 1.125% 19-27.03.26	1 000 000,00	EUR	102,62	1 026 190,00		0,03%	0,02%
CAIXABANK 1.75% 18-24.10.23 REGS	1 000 000,00	EUR	104,47	1 044 670,00		0,03%	0,02%
CAIXABANK 2.25% 18-17.04.30	1 000 000,00	EUR	100,75	1 007 460,00		0,02%	0,02%
CAIXABANK 2.375% 19-1.2.24 REGS	400 000,00	EUR	107,06	428 232,00		0,01%	0,01%
CAIXABANK 2.75% 17-14.07.28	300 000,00	EUR	104,86	314 592,00		0,01%	0,01%
CAIXABANK 3.5% 17-15.02.27	400 000,00	EUR	106,31	425 244,00		0,01%	0,01%
CAIXABANK 3.875% CH 05-17.2.25	400 000,00	EUR	122,47	489 900,00		0,01%	0,01%
CAIXABK 1.25% 17-11.01.27 REGS	900 000,00	EUR	108,48	976 302,00		0,02%	0,02%
CAJA RURAL 0.875% 16-27.05.24	200 000,00	EUR	104,34	208 680,00		0,01%	0,00%
CEDULAS 4.25% 06-10.04.31 S-A6	1 500 000,00	EUR	143,95	2 159 235,00		0,05%	0,05%
CEDULAS TDA6 3.875% 05-23.5.25	300 000,00	EUR	123,68	371 052,00		0,01%	0,01%
CFCM 1.875% 17-25.10.29	200 000,00	EUR	100,04	200 076,00		0,00%	0,00%
CFCM 3.375% 19-11.03.31 REGS	600 000,00	EUR	110,08	660 498,00		0,02%	0,02%
CFF 0.2% 17-16.09.22	3 000 000,00	EUR	101,93	3 057 930,00		0,08%	0,07%
CFF 0.375% 17-11.12.24 REGS	1 100 000,00	EUR	103,29	1 136 157,00		0,03%	0,03%
CFF 2% 14-07.05.24	600 000,00	EUR	111,01	666 078,00		0,02%	0,02%
C FR FI LOC 0.375% 16-23.06.25	1 200 000,00	EUR	103,25	1 239 048,00		0,03%	0,03%
C FR FI LOC 0.375% 17-11.05.24	1 200 000,00	EUR	103,22	1 238 688,00		0,03%	0,03%
C FR FI LOC 1.5% 18-28.06.38	800 000,00	EUR	114,16	913 264,00		0,02%	0,02%
CMCIC HML 0.625% 18-02.02.26	2 000 000,00	EUR	104,78	2 095 560,00		0,05%	0,05%
CNH IND FIN 1.75% 17-12.09.25	880 000,00	EUR	104,68	921 219,20		0,02%	0,02%
CNH IND FIN 1.875% 18-19.01.26	3 080 000,00	EUR	104,88	3 230 365,60		0,08%	0,08%
CO FIN FONC 3.875% 06-25.04.55	100 000,00	EUR	184,51	184 513,00		0,00%	0,00%
COMZBK 0.05% 16-11.07.24	1 000 000,00	EUR	101,57	1 015 730,00		0,03%	0,02%
COMZBK 0.5% 16-09.06.26	450 000,00	EUR	104,25	469 147,50		0,01%	0,01%
COMZBK 0.5% 18-06.12.21	800 000,00	EUR	101,41	811 272,00		0,02%	0,02%
COMZBK 1.25% 18-23.10.23	200 000,00	EUR	103,39	206 782,00		0,01%	0,00%
COMZBK 1.5% 18-28.08.28	312 000,00	EUR	106,19	331 315,92		0,01%	0,01%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehou- en door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
COMZBK 1% 19-04.03.26 REGS	500 000,00	EUR	102,82	514 105,00		0,01%	0,01%
COMZBK 4% 16-23.03.26	300 000,00	EUR	114,29	342 879,00		0,01%	0,01%
CREDIT AGRI 0.50%% 19-24.06.24	900 000,00	EUR	100,37	903 348,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGRI 0.75% 16-01.12.22	1 000 000,00	EUR	102,89	1 028 930,00		0,03%	0,02%
CREDIT AGRI 0.75% 18-05.12.23	300 000,00	EUR	103,06	309 165,00		0,01%	0,01%
CREDIT AGRI 1.25% 16-14.04.26	1 300 000,00	EUR	106,01	1 378 130,00		0,03%	0,03%
CREDIT AGRI 1.375% 17-03.05.27	900 000,00	EUR	106,77	960 966,00		0,02%	0,02%
CREDIT AGRI 1.375% 18-13.03.25	500 000,00	EUR	104,90	524 505,00		0,01%	0,01%
CRH FINANCE 1.75% 14-16.07.21	700 000,00	EUR	103,31	723 198,00		0,02%	0,02%
CR PARMA 0.625% 17-13.01.26	1 000 000,00	EUR	101,39	1 013 900,00		0,03%	0,02%
DEUT KREDBK 0.625% 16-08.06.21	1 800 000,00	EUR	100,94	1 816 992,00		0,04%	0,04%
DEUT KREDBK 0.75% 17-26.09.24	1 200 000,00	EUR	101,92	1 223 064,00		0,03%	0,03%
DEUT TEL IF 0.875% 17-30.01.24	3 870 000,00	EUR	103,61	4 009 861,80		0,10%	0,09%
DEUT TEL IF 1.5% 16-03.04.28	1 400 000,00	EUR	107,00	1 498 014,00		0,04%	0,04%
DE VOLKSBAN25 VRN-S 15-5.11.25	1 500 000,00	EUR	104,50	1 567 500,00		0,04%	0,04%
DIAGEO FIN 1% 18-22.04.25 REGS	1 000 000,00	EUR	104,42	1 044 230,00		0,03%	0,02%
DNB 0.25% 18-23.01.23	2 600 000,00	EUR	102,07	2 653 742,00		0,07%	0,06%
DNB 0.375% 15-20.10.20	1 870 000,00	EUR	101,05	1 889 560,20		0,05%	0,04%
DNB 0.375% 18-14.11.23	930 000,00	EUR	102,77	955 770,30		0,02%	0,02%
DNB 0.625% 18-19.06.25 REGS	4 000 000,00	EUR	104,43	4 177 120,00		0,10%	0,10%
DNB BANK AS 0.6% 18-25.09.23	1 000 000,00	EUR	102,69	1 026 900,00		0,03%	0,02%
DNB BANK AS 1.125% 16-01.03.23	900 000,00	EUR	104,45	940 077,00		0,02%	0,02%
DNB BNK AS 1.25% 17-1.3.27 REGS	600 000,00	EUR	101,70	610 212,00		0,02%	0,01%
DZ BK 0.5% 18-02.10.23	2 500 000,00	EUR	102,69	2 567 200,00		0,06%	0,06%
EDP FIN BV 1.125% 16-12.02.24	620 000,00	EUR	104,19	645 996,60		0,02%	0,02%
EDP FIN BV 1.875% 18-13.10.25	3 000 000,00	EUR	108,26	3 247 920,00		0,08%	0,08%
EDP FIN BV 2.625% 14-18.01.22	1 000 000,00	EUR	107,03	1 070 350,00		0,03%	0,03%
EIKA BOL 0.5% 18-28.08.25	300 000,00	EUR	103,47	310 419,00		0,01%	0,01%
ENEL FIN 1.125% 18-16.09.26	3 600 000,00	EUR	104,24	3 752 640,00		0,09%	0,09%
ENEL FIN 1% 17-16.09.24	2 900 000,00	EUR	104,18	3 021 336,00		0,07%	0,07%
ERSTE BK 0.375% 19-16.04.24	500 000,00	EUR	101,34	506 695,00		0,01%	0,01%
ERSTE BK 0.875%% 19-22.05.26	300 000,00	EUR	102,34	307 014,00		0,01%	0,01%
ESB FIN 1.75% 17-07.02.29	2 450 000,00	EUR	110,39	2 704 604,00		0,07%	0,06%
FASTNET FRN 17-18.04.57 13 B	400 000,00	EUR	98,42	393 678,42		0,01%	0,01%
FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 B	625 000,00	EUR	100,17	626 090,88		0,02%	0,01%
FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 C	850 000,00	EUR	101,65	864 019,82		0,02%	0,02%
FSTNT FRN 17-18.04.57 13 D REGS	547 000,00	EUR	98,75	540 142,52		0,01%	0,01%
F VAN LANS 0.875% 17-15.02.27	500 000,00	EUR	105,86	529 325,00		0,01%	0,01%
GAS NAT 0.875% 17-15.05.25REGS	2 900 000,00	EUR	103,26	2 994 598,00		0,07%	0,07%
GAS NAT FEN 1.375% 17-19.01.27	1 900 000,00	EUR	105,50	2 004 595,00		0,05%	0,05%
GAS NCP 5.125% 09-2.11.21	2 000 000,00	EUR	112,25	2 245 020,00		0,06%	0,05%
GNKGO 14 FRN 25.10.41 SF1 B	700 000,00	EUR	100,02	22 228,55		0,00%	0,00%
HANNOVER FIN 5.75% 10-14.09.40	650 000,00	EUR	106,85	694 525,00		0,02%	0,02%
HANNOVER FIN 5%(FRN)12-30.6.43	1 900 000,00	EUR	117,08	2 224 463,00		0,05%	0,05%
HEID. C LUX 1.125% 19-01.12.27	1 045 000,00	EUR	100,75	1 052 879,30		0,03%	0,02%
HEID LUX 1.75% 18-24.04.28 REGS	686 000,00	EUR	105,30	722 385,44		0,02%	0,02%
IBESM 1.25% 17-13.09.27	2 200 000,00	EUR	106,46	2 342 120,00		0,06%	0,05%
ICO 0.2% 19-31.01.24	1 079 000,00	EUR	101,77	1 098 065,93		0,03%	0,03%
INDIGO GRP 1.625% 18-19.04.28	400 000,00	EUR	105,27	421 092,00		0,01%	0,01%
INTESA SAN 0.875% 17-27.06.22	1 400 000,00	EUR	101,31	1 418 312,00		0,03%	0,03%
INTESA SAN 1.125% 15-04.03.22	500 000,00	EUR	101,66	508 295,00		0,01%	0,01%
INTESA SAN 1.75% 18-20.03.28	500 000,00	EUR	101,87	509 355,00		0,01%	0,01%
INTESA SANP 5% 12-27.1.21	2 500 000,00	EUR	108,39	2 709 750,00		0,07%	0,06%
ISLANDSBK 1.125% 18-19.01.24	1 295 000,00	EUR	99,55	1 289 133,65		0,03%	0,03%
KBC 0.875% 18-27.06.23	2 500 000,00	EUR	102,99	2 574 675,00		0,06%	0,06%
KBC 1.125% 19-25.01.24	500 000,00	EUR	103,59	517 945,00		0,01%	0,01%
KBC 2.375% 14-25.11.24	1 400 000,00	EUR	100,83	1 411 592,00		0,03%	0,03%
KBC BK 0.75% 17-24.10.27 REGS	1 300 000,00	EUR	105,61	1 372 917,00		0,03%	0,03%
KFW 0.05% 16-30.05.24	2 000 000,00	EUR	102,70	2 054 080,00		0,05%	0,05%
KFW 2.143% 13-15.8.23	383 000,00	EUR	110,94	424 911,69		0,01%	0,01%
LANDSBKNN 1.625% 16-15.03.21	1 000 000,00	EUR	102,08	1 020 790,00		0,03%	0,02%
LANDSBKNN 1% 17-30.05.23	1 845 000,00	EUR	99,56	1 836 937,35		0,05%	0,04%
LANSBK 0.375% 17-14.03.24	200 000,00	EUR	102,82	205 636,00		0,01%	0,00%
LBK BW 0.2% 17-13.12.21 REGS	2 700 000,00	EUR	100,75	2 720 223,00		0,07%	0,06%
LEED 0.5% 17-03.07.24	895 000,00	EUR	102,54	917 750,90		0,02%	0,02%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
LLOYDS 0.25% 19-25.03.24	486 000,00	EUR	101,71	494 325,18		0,01%	0,01%
LLOYDS 0.375% 16-18.01.21	1 000 000,00	EUR	101,16	1 011 600,00		0,02%	0,02%
LLOYDS 0.625% 15-14.09.22	300 000,00	EUR	102,86	308 586,00		0,01%	0,01%
LLOYDS 4.875% 11-13.01.23	700 000,00	EUR	118,17	827 211,00		0,02%	0,02%
LLOYDS BK 0.625% 18-15.01.24	400 000,00	EUR	99,60	398 388,00		0,01%	0,01%
LLOYDS BK 1.5% 17-12.09.27	500 000,00	EUR	102,85	514 260,00		0,01%	0,01%
LLOYDS BK 1.75% 18-07.09.28	700 000,00	EUR	100,12	700 826,00		0,02%	0,02%
MAGELLAN MTG FRN 03-1.7.36EMTN	820 000,00	EUR	100,19	821 550,62		0,02%	0,02%
MEDIOBANCA 1.125% 18-12.08.24	200 000,00	EUR	104,57	209 138,00		0,01%	0,00%
MONDI FIN 1.5% 16-15.04.24	800 000,00	EUR	105,26	842 048,00		0,02%	0,02%
MONDI FIN 3.375% 12-28.09.20	1 000 000,00	EUR	104,19	1 041 890,00		0,03%	0,02%
MUNHYP 0.25% 18-13.12.23	530 000,00	EUR	102,56	543 552,10		0,01%	0,01%
MUNI FIN 0.75% 17-07.09.27	2 300 000,00	EUR	106,63	2 452 490,00		0,06%	0,06%
NAT BUI SOC 1.5% 18-08.03.26	1 265 000,00	EUR	102,18	1 292 614,95		0,03%	0,03%
NATIONWIDE 0.625% 15-25.03.27	1 000 000,00	EUR	103,97	1 039 670,00		0,03%	0,02%
NATIONWIDE 0.75% 15-26.10.22	1 000 000,00	EUR	103,45	1 034 530,00		0,03%	0,02%
NGG FINANCE 4.25% 13-18.06.76	2 300 000,00	EUR	103,52	2 380 914,00		0,06%	0,06%
NIBC BANK 1.125% 18-19.04.23	950 000,00	EUR	102,00	968 990,50		0,02%	0,02%
NIBC BANK N 1.5% 17-31.01.22	100 000,00	EUR	102,84	102 837,00		0,00%	0,00%
NIBC BK NV 1% 18-11.09.28	300 000,00	EUR	106,14	318 432,00		0,01%	0,01%
NORDEA BANK 0.3% 17-30.6.22 REGS	2 700 000,00	EUR	101,34	2 736 288,00		0,07%	0,06%
NORDEA BK 0.375% 19-28.05.26	1 965 000,00	EUR	100,51	1 975 100,10		0,05%	0,05%
NORDEA MTG 1% 14-05.11.24	500 000,00	EUR	106,66	533 300,00		0,01%	0,01%
NRW BK 0.5% 17-13.09.27	1 500 000,00	EUR	104,41	1 566 195,00		0,04%	0,04%
NWB 1% 15-03.09.25 REGS	1 250 000,00	EUR	107,75	1 346 837,50		0,03%	0,03%
OP CORP 0.375% 19-19.06.24	205 000,00	EUR	100,25	205 518,65		0,01%	0,00%
OP CORP 0.375% 18-29.08.23	1 300 000,00	EUR	101,77	1 322 997,00		0,03%	0,03%
OP MTG BK 0.1% 19-15.02.29	985 000,00	EUR	104,22	1 026 586,70		0,03%	0,02%
PARAGON FRN 06-41 S.11X-A2B-	2 198 000,00	EUR	95,39	674 513,08		0,02%	0,02%
PITCH1 5.125% 07-20.7.22	1 000 000,00	EUR	116,16	1 161 550,00		0,03%	0,03%
PRADO V FRN 17-15.03.55 5 A	500 000,00	EUR	99,92	437 426,78		0,01%	0,01%
PSA BANQUE 0.5% 19-12.04.22	290 000,00	EUR	100,86	292 499,80		0,01%	0,01%
PSA BANQUE 0.625% 17-10.10.22	2 500 000,00	EUR	101,39	2 534 700,00		0,06%	0,06%
RABOBANK 2.5% 14-26.05.26	1 100 000,00	EUR	104,45	1 148 994,00		0,03%	0,03%
RABOBK 0.625% 18-26.04.26	1 000 000,00	EUR	105,09	1 050 900,00		0,03%	0,02%
RABOBK 4.125% 11-12.01.21	900 000,00	EUR	106,71	960 426,00		0,02%	0,02%
RAIFFEISEN 0.25% 18-05.07.21	1 200 000,00	EUR	100,49	1 205 844,00		0,03%	0,03%
RAIFFEISEN 1% 18-04.12.23	1 000 000,00	EUR	102,88	1 028 810,00		0,03%	0,02%
RAIFFEISEN 4.5% 14-21.02.25	100 000,00	EUR	102,80	102 800,00		0,00%	0,00%
RAIFFEISEN 6% 13-16.10.23	400 000,00	EUR	119,16	476 656,00		0,01%	0,01%
RBS GRP 2% 17-08.03.23	800 000,00	EUR	103,28	826 208,00		0,02%	0,02%
RBS GRP 2% 18-04.03.25	200 000,00	EUR	103,86	207 712,00		0,01%	0,00%
RED ELEC FI 1.25% 18-13.03.27	1 700 000,00	EUR	106,03	1 802 442,00		0,04%	0,04%
RELX FINANC 1.5% 18-13.05.27	500 000,00	EUR	106,53	532 660,00		0,01%	0,01%
REPSM 2.25% 14-10.12.26	1 500 000,00	EUR	113,96	1 709 445,00		0,04%	0,04%
RMACS FRN 06-12.6.44 NS1X B1C	2 400 000,00	EUR	92,19	1 149 517,81		0,03%	0,03%
RMBS PRADO FRN 18-15.03.55 6 A	2 500 000,00	EUR	100,03	2 333 742,08		0,06%	0,05%
RMBS PR FRN 15-15.06.55 1 A	500 000,00	EUR	100,52	297 487,04		0,01%	0,01%
RWE FIN 1.25% 17-19.10.27	3 805 000,00	EUR	105,30	4 006 588,90		0,10%	0,09%
SAN CON 0.375% 19-27.6.24 REGS	700 000,00	EUR	99,91	699 335,00		0,02%	0,02%
SANTANDER 0.25% 19-19.06.24	700 000,00	EUR	100,09	700 630,00		0,02%	0,02%
SANTANDER 0.25% 16-09.08.21	1 500 000,00	EUR	101,29	1 519 305,00		0,04%	0,04%
SANTANDER 0.375% 18-20.09.23	2 810 000,00	EUR	102,46	2 879 126,00		0,07%	0,07%
SANTANDER 0.75% 17-17.10.22	1 400 000,00	EUR	101,51	1 421 112,00		0,04%	0,03%
SANTANDER I 2.5% 15-18.03.25	500 000,00	EUR	108,19	540 945,00		0,01%	0,01%
SEB 0.375% 19-09.02.26	535 000,00	EUR	103,00	551 050,00		0,01%	0,01%
SEB 0.75% 15-16.06.22	1 200 000,00	EUR	103,41	1 240 920,00		0,03%	0,03%
SEB 0.75% 16-24.08.21	500 000,00	EUR	101,99	509 960,00		0,01%	0,01%
SELP FINANC 1.50% 19-20.12.26	225 000,00	EUR	101,76	228 953,25		0,01%	0,01%
SHB 0.375% 18-03.07.23	2 245 000,00	EUR	101,84	2 286 218,20		0,06%	0,05%
SIEMENS FIN 1.25% 19-28.02.31	270 000,00	EUR	105,45	284 720,40		0,01%	0,01%
SIEMENS FIN 1.375% 18-06.09.30	227 000,00	EUR	107,72	244 522,13		0,01%	0,01%
SNS 0.125% 17-28.09.20	1 895 000,00	EUR	100,30	1 900 590,25		0,05%	0,04%
SNS 0.75% 16-24.10.31	200 000,00	EUR	103,98	207 954,00		0,01%	0,00%
SOCGEN 1.125% 18-23.01.25	400 000,00	EUR	102,22	408 880,00		0,01%	0,01%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
SOCGEN 1.25% 19-15.02.24	1 400 000,00	EUR	103,14	1 443 974,00		0,04%	0,03%
SOCGEN 2.5% 14-16.09.26	500 000,00	EUR	104,45	522 260,00		0,01%	0,01%
SOCGENSHF 0.25% 18-11.09.23	1 000 000,00	EUR	102,31	1 023 100,00		0,03%	0,02%
SOCGENSHF 0.5% 15-21.09.22	1 500 000,00	EUR	102,82	1 542 315,00		0,04%	0,04%
SPBK 1 SR 0.375% 16-10.02.22	500 000,00	EUR	100,97	504 830,00		0,01%	0,01%
SPBK BOLIKR 0.5% 18-30.01.25	5 900 000,00	EUR	103,78	6 122 902,00		0,15%	0,14%
SR-BOLIG 0.125% 16-08.09.21	500 000,00	EUR	101,19	505 940,00		0,01%	0,01%
STADSHYPO 0.375% 16-22.02.23	2 000 000,00	EUR	102,59	2 051 800,00		0,05%	0,05%
STADSHYPO 0.5% 18-11.07.25	500 000,00	EUR	103,81	519 070,00		0,01%	0,01%
TDAC 5 FRN 05-26.10.43 5 A	2 000 000,00	EUR	98,95	384 588,23		0,01%	0,01%
TENNET 0.875% 19-03.06.30 REGS	946 000,00	EUR	101,89	963 841,56		0,02%	0,02%
TENNET 1.25% 16-24.10.33	1 800 000,00	EUR	104,51	1 881 252,00		0,05%	0,04%
TENNET 1.375% 18-05.06.28	1 000 000,00	EUR	107,85	1 078 480,00		0,03%	0,03%
TENNET 1.5% 19-03.06.39	2 340 000,00	EUR	103,39	2 419 302,60		0,06%	0,06%
TENNET 1.75% 15-04.06.27	2 100 000,00	EUR	110,51	2 320 731,00		0,06%	0,05%
TENNET 1.875% 16-13.06.36	900 000,00	EUR	113,15	1 018 323,00		0,03%	0,02%
TENNET 1% 16-13.06.26	4 265 000,00	EUR	105,22	4 487 718,30		0,11%	0,11%
TOWCQ FRN 16-28.02.36 1 A	500 000,00	EUR	100,06	59 808,11		0,00%	0,00%
TOWCQ FRN 16-28.12.33 1 B	1 000 000,00	EUR	102,54	1 025 385,00		0,03%	0,02%
UNIC BKA 0.625% 19-20.03.29	500 000,00	EUR	104,08	520 385,00		0,01%	0,01%
UNICRED BK 0.625% 18-20.11.25	1 345 000,00	EUR	104,82	1 409 788,65		0,03%	0,03%
UNICREDIT 1.25% 19-25.06.25	329 000,00	EUR	100,22	329 733,67		0,01%	0,01%
VAN LANSCH 0.375% 16-31.03.23	200 000,00	EUR	102,43	204 856,00		0,01%	0,00%
VESTEDA FIN 1.5% 19-24.05.27	420 000,00	EUR	104,44	438 660,60		0,01%	0,01%
WZNK FRN 17-26.12.31 3 A	1 100 000,00	EUR	100,04	1 100 469,70		0,03%	0,03%
Totaal: EUR				296 951 010,42		7,33%	6,97%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling				296 951 010,42		7,33%	6,97%
Uitgegeven door een Internationale organisatie							
EUR							
BEI 4% 05-15.10.37	100 000,00	EUR	160,72	160 718,00		0,00%	0,00%
EEC 3.5% 11-4.6.21	9 056 000,00	EUR	107,95	9 776 223,68		0,24%	0,23%
EIB 0.5% 15-15.11.23 REGS	1 400 000,00	EUR	104,58	1 464 176,00		0,04%	0,03%
EIB 1.5% 17-15.11.47	2 700 000,00	EUR	119,95	3 238 623,00		0,08%	0,08%
EIB 2.75% 11-15.09.21 EMTN	387 000,00	EUR	107,49	415 997,91		0,01%	0,01%
EIB 4% 10-15.4.30	7 100 000,00	EUR	142,04	10 084 627,00		0,25%	0,24%
EU 2.75% 12-4.4.22	424 000,00	EUR	109,25	463 211,52		0,01%	0,01%
EURO BK REC 0% 19-10.01.24	2 400 000,00	EUR	101,79	2 443 056,00		0,06%	0,06%
EUROFIMA 0.25% 18-09.02.24	3 350 000,00	EUR	102,36	3 429 227,50		0,08%	0,08%
NIB 0.125% 16-10.06.24	3 700 000,00	EUR	102,82	3 804 192,00		0,09%	0,09%
Totaal: EUR				35 280 052,61		0,87%	0,83%
Totaal: Uitgegeven door een Internationale organisatie				35 280 052,61		0,87%	0,83%
Uitgegeven door een privé-onderneming							
EUR							
AB INBEV 1.5% 16-17.03.25	3 767 000,00	EUR	107,27	4 040 936,24		0,10%	0,09%
AB INBEV 2.75% 16-17.03.36	1 044 000,00	EUR	116,04	1 211 426,28		0,03%	0,03%
ACS SERVICI 1.875% 18-20.04.26	1 400 000,00	EUR	102,34	1 432 816,00		0,04%	0,03%
ALLIANDER 0.875% 16-22.04.26	4 100 000,00	EUR	104,95	4 303 155,00		0,11%	0,10%
ALLIANDER 1.625% 18-PERP REGS	2 950 000,00	EUR	103,44	3 051 568,50		0,08%	0,07%
ALLIANDER 2.875% 14.6.24 EMTN	1 700 000,00	EUR	114,15	1 940 618,00		0,05%	0,05%
AROUNDTOWN 1.625% 18-31.1.28REGS	300 000,00	EUR	100,77	302 298,00		0,01%	0,01%
AROUNDTOWN 2% 18-02.11.26	100 000,00	EUR	105,11	105 106,00		0,00%	0,00%
ARRFP 1.125% 14-15.01.21	1 000 000,00	EUR	101,70	1 017 050,00		0,03%	0,02%
ARRFP 1.25% 19-18.01.28 REGS	3 000 000,00	EUR	106,15	3 184 500,00		0,08%	0,07%
ARRFP 1.5% 17-17.01.33 REGS	1 000 000,00	EUR	107,96	1 079 600,00		0,03%	0,03%
ASSGEN 7.75% 12-12.12.42	600 000,00	EUR	119,97	719 838,00		0,02%	0,02%
ATLAS COPCO 0.625% 16-30.08.26	665 000,00	EUR	102,47	681 412,20		0,02%	0,02%
AVIVA 1.875% 18-13.11.27	227 000,00	EUR	106,78	242 383,79		0,01%	0,01%
AXA 3.875% 14-PERP	450 000,00	EUR	111,40	501 295,50		0,01%	0,01%
AXA 3.941%(FRN) 14-PERP	1 850 000,00	EUR	111,54	2 063 416,00		0,05%	0,05%
BRISA C ROD 2.375% 17-10.05.27	2 800 000,00	EUR	110,91	3 105 564,00		0,08%	0,07%
BRISA C ROD 3.875% 14-01.04.21	1 000 000,00	EUR	106,96	1 069 600,00		0,03%	0,03%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
CAP GEM 1% 18-18.10.24 REGS	800 000,00	EUR	102,97	823 792,00		0,02%	0,02%
DELPHI AUTO 1.5% 15-10.03.25	590 000,00	EUR	104,11	614 254,90		0,02%	0,01%
DONG ENERGY 2.25% 17-PERP	1 300 000,00	EUR	103,39	1 344 031,00		0,03%	0,03%
DT AN FIN 2.25% 15-15.12.23	600 000,00	EUR	108,91	653 436,00		0,02%	0,02%
EDF 1% 16-13.10.26	3 400 000,00	EUR	105,19	3 576 290,00		0,09%	0,08%
EDF 2.25% 13-27.04.21	2 000 000,00	EUR	104,46	2 089 120,00		0,05%	0,05%
ENEXIS 0.75% 19-02.07.31 REGS	540 000,00	EUR	100,09	540 507,60		0,01%	0,01%
ENEXIS 1.5% 15-20.10.23	970 000,00	EUR	106,49	1 032 982,10		0,03%	0,02%
ENGIE 1.375% 17-28.02.29 REGS	1 700 000,00	EUR	108,62	1 846 574,00		0,05%	0,04%
ENGIE SA 0.875% 17-27.03.24	2 100 000,00	EUR	104,42	2 192 778,00		0,05%	0,05%
EUROGRID 1.5% 16-18.04.28	3 300 000,00	EUR	106,60	3 517 734,00		0,09%	0,08%
EUROGRID 1.625% 15-03.11.23	1 900 000,00	EUR	106,50	2 023 481,00		0,05%	0,05%
FASTIGHETS 1.875% 17-14.03.25	140 000,00	EUR	103,47	144 859,40		0,00%	0,00%
FINGRID OYJ 3.5% 13-03.04.2024	2 800 000,00	EUR	116,21	3 253 796,00		0,08%	0,08%
FONCIERE RE 1.875% 16-20.05.26	2 400 000,00	EUR	107,48	2 579 496,00		0,06%	0,06%
GDF SUEZ 1.375% 18-PERP	2 200 000,00	EUR	100,16	2 203 476,00		0,05%	0,05%
GDF SUEZ 3.25% 19-PERP	1 000 000,00	EUR	109,34	1 093 420,00		0,03%	0,03%
GR CITY 1.375% 17-03.08.26 REGS	400 000,00	EUR	102,82	411 284,00		0,01%	0,01%
GR CITY PR 1.5% 18-22.02.27	200 000,00	EUR	102,65	205 304,00		0,01%	0,00%
HANNOVER RU 1.125% 18-18.04.28	1 800 000,00	EUR	105,83	1 904 886,00		0,05%	0,04%
HANNOVER RU 3.375% 14-PERP	400 000,00	EUR	110,49	441 948,00		0,01%	0,01%
HEIDLRG 2.25% 16-03.06.24	245 000,00	EUR	108,76	266 469,35		0,01%	0,01%
HEINEKEN 1.25% 15-10.09.21 REGS	2 000 000,00	EUR	102,80	2 056 060,00		0,05%	0,05%
HEINEKEN NV 1.25% 18-17.03.27	2 000 000,00	EUR	105,61	2 112 160,00		0,05%	0,05%
HERA SPA 2.375% 14-04.07.24	700 000,00	EUR	110,02	770 133,00		0,02%	0,02%
IBERDROLA 0.375% 16-15.9.25 REGS	2 400 000,00	EUR	101,15	2 427 600,00		0,06%	0,06%
IBERDROLA 1.125% 16-21.4.26 REGS	2 300 000,00	EUR	105,91	2 435 999,00		0,06%	0,06%
IBERDROLA I 1.875% 17-PERP REGS	1 700 000,00	EUR	101,51	1 725 670,00		0,04%	0,04%
IBERDROLA I 2.625% 18-PERP	1 200 000,00	EUR	104,93	1 259 196,00		0,03%	0,03%
IBERDROLA I 3.25% 19-PERP	1 900 000,00	EUR	108,01	2 052 133,00		0,05%	0,05%
IMERYS 1.5% 17-15.1.27 REGS	200 000,00	EUR	104,00	208 004,00		0,01%	0,00%
INMOB COL 2.5% 17-28.11.29 REGS	200 000,00	EUR	109,04	218 072,00		0,01%	0,01%
IREN 1.5% 17-24.10.27	700 000,00	EUR	100,50	703 479,00		0,02%	0,02%
KERING 1.25% 16-10.05.26	4 000 000,00	EUR	107,23	4 289 120,00		0,11%	0,10%
KGI SEC 0.875% 17-07.12.23	1 600 000,00	EUR	100,63	1 610 128,00		0,04%	0,04%
KON AH DEL 0.25% 19-26.06.25	1 290 000,00	EUR	99,65	1 285 459,20		0,03%	0,03%
LA POSTE SA 1.45% 18-30.11.28	700 000,00	EUR	108,04	756 252,00		0,02%	0,02%
LIETUVOS EN 1.875% 18-10.07.28	1 917 000,00	EUR	103,47	1 983 443,22		0,05%	0,05%
LIETUVOS EN 2% 17-14.07.27 REGS	3 400 000,00	EUR	105,69	3 593 494,00		0,09%	0,08%
MERCK 2.625% 12.12.74 REGS	1 900 000,00	EUR	103,76	1 971 364,00		0,05%	0,05%
MERCK KGAA 1.625% 19-25.06.79	600 000,00	EUR	100,62	603 750,00		0,01%	0,01%
MERCK KGAA 3.375% 14-12.12.74	1 600 000,00	EUR	110,12	1 762 000,00		0,04%	0,04%
MERL SOCIMI 1.75% 17-26.05.25	200 000,00	EUR	104,71	209 412,00		0,01%	0,00%
METROVACESA 2.375% 16-23.05.22	400 000,00	EUR	105,90	423 592,00		0,01%	0,01%
MICHELIN 0.875% 18-03.09.25	1 800 000,00	EUR	103,87	1 869 696,00		0,05%	0,04%
MUNICH RE 3.25% 18-26.05.49	900 000,00	EUR	115,86	1 042 758,00		0,03%	0,02%
MUNICH RE 6.25% 12-26.05.42	1 800 000,00	EUR	117,46	2 114 262,00		0,05%	0,05%
MUNICH RE 6% 11-26.05.41	800 000,00	EUR	111,32	890 528,00		0,02%	0,02%
ORANGE 1.375% 18-20.03.28 REGS	3 000 000,00	EUR	106,74	3 202 170,00		0,08%	0,08%
ORANGE 1.875% 18-12.09.30	3 000 000,00	EUR	110,48	3 314 340,00		0,08%	0,08%
ORANGE 2.375% 19-PERP	900 000,00	EUR	103,60	932 364,00		0,02%	0,02%
ORSTED 1.5% 17-26.11.29	1 900 000,00	EUR	108,16	2 055 002,00		0,05%	0,05%
PERNOD RIC 2.125% 14-27.09.24	3 000 000,00	EUR	110,36	3 310 830,00		0,08%	0,08%
POSTNL 1% 17-21.11.24	240 000,00	EUR	101,52	243 643,20		0,01%	0,01%
RATP 0.875% 17-25.5.27 REGS	2 100 000,00	EUR	106,40	2 234 358,00		0,06%	0,05%
ROYAL PHIL 0.5% 19-22.05.26	2 665 000,00	EUR	101,13	2 695 194,45		0,07%	0,06%
ROYAL PHIL 1.375% 18-02.05.28	2 500 000,00	EUR	107,36	2 684 100,00		0,07%	0,06%
SAMPO BK 2.25% 18-27.09.30	500 000,00	EUR	111,55	557 760,00		0,01%	0,01%
SCHAEFFLER 1.875% 19-26.03.24	145 000,00	EUR	104,42	151 413,35		0,00%	0,00%
SOCIETE PAR 1.125% 18-22.10.28	4 800 000,00	EUR	108,86	5 225 232,00		0,13%	0,12%
SOCIETE PAR 1.7% 19-25.05.50	2 300 000,00	EUR	113,10	2 601 392,00		0,06%	0,06%
SOLVAY 1.625% 15-02.12.22	1 000 000,00	EUR	105,21	1 052 070,00		0,03%	0,02%
SOLVAY 2.75% 15-02.12.27	200 000,00	EUR	116,38	232 768,00		0,01%	0,01%
SSE 0.875% 17-06.09.25 REGS	3 200 000,00	EUR	102,00	3 264 032,00		0,08%	0,08%
STATKRAFT 1.125% 17-20.03.25	2 395 000,00	EUR	105,47	2 525 910,70		0,06%	0,06%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehoud en door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
STATNETT SF 0.875% 18-08.03.25	2 600 000,00	EUR	103,86	2 700 282,00		0,07%	0,06%
TELEFONICA 1.069% 19-05.02.24	1 000 000,00	EUR	104,09	1 040 920,00		0,03%	0,02%
TELEFONICA 1.46% 16-13.04.26	3 000 000,00	EUR	106,47	3 194 190,00		0,08%	0,07%
TELEKOM FIN 4 % 12-04.04.22	100 000,00	EUR	111,54	111 543,00		0,00%	0,00%
TELIASONERA 2.125% 20.2.34 REGS	620 000,00	EUR	107,49	666 425,60		0,02%	0,02%
TOTAL SA 1.75% 19-PERP REGS	1 930 000,00	EUR	102,89	1 985 719,10		0,05%	0,05%
TOTAL SA 2.625% 15-29.12.49	100 000,00	EUR	106,76	106 762,00		0,00%	0,00%
TOTAL SA 2.708% 16-PERP	1 000 000,00	EUR	106,94	1 069 420,00		0,03%	0,03%
TOTAL SA 3.369% 16-PERP	900 000,00	EUR	111,76	1 005 840,00		0,02%	0,02%
TOTAL SA 3.875% 16-PERP	1 015 000,00	EUR	109,47	1 111 171,25		0,03%	0,03%
UNIBAIL ROD 1.875% 18-15.01.31	300 000,00	EUR	109,80	329 412,00		0,01%	0,01%
UNIBAIL ROD 1% 15-14.03.25	2 000 000,00	EUR	105,18	2 103 540,00		0,05%	0,05%
UNIBAIL ROD 2.5% 14-26.02.24	3 600 000,00	EUR	111,89	4 028 184,00		0,10%	0,09%
UNILEVER 0.5% 15-03.02.22	4 000 000,00	EUR	101,77	4 070 600,00		0,10%	0,10%
UNILEVER 1.125% 16-29.04.28	1 030 000,00	EUR	107,19	1 104 087,90		0,03%	0,03%
UNILEVER 1% 17-14.02.27	1 000 000,00	EUR	105,91	1 059 140,00		0,03%	0,02%
VALEO SA 1.5% 18-18.06.25	1 000 000,00	EUR	102,82	1 028 160,00		0,03%	0,02%
VATTENFALL 0.5% 19-24.06.26	870 000,00	EUR	101,18	880 231,20		0,02%	0,02%
VERBUND 1.5% 14-20.11.24	2 200 000,00	EUR	107,62	2 367 618,00		0,06%	0,06%
VODAFONE 0.9% 19-24.11.26 REGS	1 570 000,00	EUR	102,37	1 607 224,70		0,04%	0,04%
VODAFONE 1.125% 17-20.11.25	910 000,00	EUR	104,28	948 902,50		0,02%	0,02%
VONOVIA FIN 1.5% 16-10.06.26	500 000,00	EUR	105,60	528 020,00		0,01%	0,01%
VONOVI FI 1.5% 18-14.1.28 REGS	700 000,00	EUR	105,56	738 892,00		0,02%	0,02%
Totaal: EUR				173 255 132,23		4,28%	4,07%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming				173 255 132,23		4,28%	4,07%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				1 482 754 733,17		36,59%	34,80%
Andere obligaties							
Uitgegeven door een kredietinstelling							
EUR							
ARDMR FRN 18-15.08.57 1 A REGS	1 156 000,00	EUR	100,10	802 620,22		0,02%	0,02%
DPF 2019-1 FRN 19-29.10.52	2 500 000,00	EUR	100,27	2 506 738,30		0,06%	0,06%
DPF FRN 17-28.01.48 1 B	3 805 000,00	EUR	100,64	3 829 355,81		0,09%	0,09%
EURO FRN 18-26.01.21 31 D	300 000,00	EUR	99,22	287 798,96		0,01%	0,01%
FSTNT FRN 17-18.04.57 13 C REGS	292 000,00	EUR	98,72	288 251,40		0,01%	0,01%
GOLDB 2019- FRN-20.07.39 1 A	6 500 000,00	EUR	100,00	6 500 000,00		0,16%	0,15%
MULC 1 B FRN 19-24.04.71 1 B	520 000,00	EUR	98,99	514 722,24		0,01%	0,01%
MULC 1 B FRN 19-24.04.71 1 C	520 000,00	EUR	97,62	507 620,61		0,01%	0,01%
NORIA FRN 18-25.06.38 18-1 D	700 000,00	EUR	100,68	704 726,40		0,02%	0,02%
ORANJE FRN 18-22.11.28 32 A	897 000,00	EUR	100,73	899 267,82		0,02%	0,02%
ORANJE FRN 18-22.11.28 32 C	1 000 000,00	EUR	100,56	1 000 923,79		0,02%	0,02%
QUARC 2 A FRN 18-18.11.33 2 A	769 000,00	EUR	98,98	589 860,24		0,01%	0,01%
TAURS FRN 19-02.02.31 1FR C	515 000,00	EUR	100,26	516 327,67		0,01%	0,01%
Totaal: EUR				18 948 213,46		0,47%	0,44%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling				18 948 213,46		0,47%	0,44%
Totaal: Andere obligaties				18 948 213,46		0,47%	0,44%
Totaal: a. Obligaties				1 501 702 946,63		37,06%	35,25%
Totaal A. Obligaties en andere schuldsinstrumenten				1 501 702 946,63		37,06%	35,25%
B. Geldmarktinstrumenten							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
EUR							
ARION 0.75% 17-29.06.20	500 000,00	EUR	100,76	503 815,00		0,01%	0,01%
CRH 3.5% 10-22.06.20	1 550 000,00	EUR	103,83	1 609 349,50		0,04%	0,04%
IM CEDULAS 5 3.5% 05-15.06.20	3 000 000,00	EUR	103,63	3 108 990,00		0,08%	0,07%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehoud en door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
KERING 2.5% 13-15.07.20 REGS	3 000 000,00	EUR	102,80	3 083 850,00		0,08%	0,07%
NATIONAL GRID 4.375%05-10.3.20	1 500 000,00	EUR	103,10	1 546 545,00		0,04%	0,04%
VONOVIA FIN 0.875% 15-30.03.20	550 000,00	EUR	100,75	554 130,50		0,01%	0,01%
Totaal: EUR				10 406 680,00		0,26%	0,24%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				10 406 680,00		0,26%)	0,24%
Totaal B.Geldmarktinstrumenten				10 406 680,00		0,26%	0,24%
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
a. Aandelen							
aan een officiële beurs genoteerde effecten							
Oostenrijk							
AGRANA BETEILIGUNGS AG	175 000,00	EUR	19,10	3 342 500,00		0,08%	0,08%
ERSTE GROUP BANK AG	747 283,00	EUR	32,64	24 391 317,12		0,60%	0,57%
LENZING AG	103 000,00	EUR	98,00	10 094 000,00		0,25%	0,24%
POLYTEC HOLDING AG	865 000,00	EUR	8,76	7 577 400,00		0,19%	0,18%
Totaal: Oostenrijk				45 405 217,12		1,12%	1,07%
België							
BARCO N.V.	65 000,00	EUR	185,20	12 038 000,00		0,30%	0,28%
BEFIMMO	200 000,00	EUR	50,60	10 120 000,00		0,25%	0,24%
BEKAERT	615 000,00	EUR	23,58	14 501 700,00		0,36%	0,34%
COFINIMMO SA	75 000,00	EUR	114,20	8 565 000,00		0,21%	0,20%
GIMV SA	96 446,00	EUR	55,50	5 352 753,00		0,13%	0,13%
ONTEX GROUP N.V.	370 000,00	EUR	14,18	5 246 600,00		0,13%	0,12%
UCB	450 880,00	EUR	72,92	32 878 169,60		0,81%	0,77%
Totaal: België				88 702 222,60		2,19%	2,08%
Bermuda							
ATHENE HOLDING LTD -A-	6 899,00	USD	43,06	260 863,14		0,01%	0,01%
NORWEGIAN CRUISE LINE SHS	7 447,00	USD	53,63	350 704,79		0,01%	0,01%
Totaal: Bermuda				611 567,93		0,02%	0,01%
Zwitserland							
GARMIN	9 648,00	USD	79,80	676 071,65		0,02%	0,02%
Totaal: Zwitserland				676 071,65		0,02%	0,02%
Duitsland (Bondsrepubliek)							
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT	344 066,00	EUR	212,00	72 941 992,00		1,80%	1,71%
BERTRANDT AG	80 000,00	EUR	62,50	5 000 000,00		0,12%	0,12%
COMPUGROUP MEDICAL SE	142 000,00	EUR	71,00	10 082 000,00		0,25%	0,24%
CONTINENTAL AG	312 036,00	EUR	128,22	40 009 255,92		0,99%	0,94%
COVESTRO AG	178 545,00	EUR	44,71	7 982 746,95		0,20%	0,19%
DEUTSCHE POST AG	543 608,00	EUR	28,90	15 710 271,20		0,39%	0,37%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.	4 200 075,00	EUR	15,21	63 891 540,90		1,58%	1,50%
DRAEGERWERK AG & CO. KGAA/VZ.A	252 000,00	EUR	55,40	13 960 800,00		0,34%	0,33%
EVONIK INDUSTR -SHS-	614 290,00	EUR	25,61	15 731 966,90		0,39%	0,37%
GERRESHEIMER AG	202 000,00	EUR	64,75	13 079 500,00		0,32%	0,31%
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	490 000,00	EUR	23,24	11 387 600,00		0,28%	0,27%
HENKEL / VORZUG	172 751,00	EUR	86,02	14 860 041,02		0,37%	0,35%
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	1 045 913,00	EUR	15,55	16 263 947,15		0,40%	0,38%
JENOPTIK AG	390 875,00	EUR	28,45	11 120 393,75		0,27%	0,26%
LEONI AG	360 000,00	EUR	14,54	5 232 600,00		0,13%	0,12%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT	216 662,00	EUR	220,70	47 817 303,40		1,18%	1,12%
NORMA GROUP	228 000,00	EUR	36,44	8 308 320,00		0,21%	0,20%
SAP SE	620 122,00	EUR	120,76	74 885 932,72		1,85%	1,76%
SIEMENS AG /NAM.	675 344,00	EUR	104,60	70 640 982,40		1,74%	1,66%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
SOFTWARE	320 000,00	EUR	30,20	9 664 000,00		0,24%	0,23%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)				528 571 194,31		13,04%	12,41%
Spanje							
ACS	1 049 613,00	EUR	35,11	36 851 912,43		0,91%	0,87%
CONSTR	345 000,00	EUR	40,30	13 903 500,00		0,34%	0,33%
INDITEX	972 480,00	EUR	26,45	25 722 096,00		0,63%	0,60%
MERL SOCIMI /REIT	1 979 634,00	EUR	12,20	24 151 534,80		0,60%	0,57%
TELEFONICA SA	5 524 352,00	EUR	7,22	39 891 345,79		0,98%	0,94%
Totaal: Spanje				140 520 389,02		3,47%	3,30%
Finland							
AHLSTROM-MUNKS -REGISTERED SHS	640 000,00	EUR	14,48	9 267 200,00		0,23%	0,22%
CARGOTEC -B-	315 000,00	EUR	33,38	10 514 700,00		0,26%	0,25%
LASSILA & TIKANOJA OYJ	618 000,00	EUR	14,36	8 874 480,00		0,22%	0,21%
OUTOKUMPU OYJ A	2 500 000,00	EUR	3,00	7 500 000,00		0,19%	0,18%
TIETO CORPORATION	355 000,00	EUR	26,06	9 251 300,00		0,23%	0,22%
Totaal: Finland				45 407 680,00		1,12%	1,07%
Frankrijk							
AIR LIQUIDE	201 308,00	EUR	123,05	24 770 949,40		0,61%	0,58%
ALSTOM	448 585,00	EUR	40,80	18 302 268,00		0,45%	0,43%
ALTEN	100 000,00	EUR	105,40	10 540 000,00		0,26%	0,25%
BNP PARIBAS	484 927,00	EUR	41,77	20 252 976,16		0,50%	0,48%
BONDUELLE	180 000,00	EUR	28,80	5 184 000,00		0,13%	0,12%
BOUYGUES	503 297,00	EUR	32,57	16 392 383,29		0,40%	0,38%
CAPGEMINI SE	316 229,00	EUR	109,35	34 579 641,15		0,85%	0,81%
DANONE	813 422,00	EUR	74,50	60 599 939,00		1,50%	1,42%
FNAC DARTY SA	95 000,00	EUR	65,30	6 203 500,00		0,15%	0,15%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	61 000,00	EUR	88,15	5 377 150,00		0,13%	0,13%
IPSOS SA PARIS	370 000,00	EUR	23,20	8 584 000,00		0,21%	0,20%
LECTRA	355 000,00	EUR	22,55	8 005 250,00		0,20%	0,19%
LVMH ACT.	150 540,00	EUR	374,30	56 347 122,00		1,39%	1,32%
METROPOLE TELEVISION SA M6	515 000,00	EUR	16,65	8 574 750,00		0,21%	0,20%
MICHELIN B /NOM.	353 590,00	EUR	111,55	39 442 964,50		0,97%	0,93%
NEOPOST	200 000,00	EUR	18,80	3 760 000,00		0,09%	0,09%
NEXITY / -A-	250 000,00	EUR	38,00	9 500 000,00		0,23%	0,22%
ORANGE	1 747 402,00	EUR	13,87	24 227 728,73		0,60%	0,57%
PERNOD-RICARD	90 742,00	EUR	162,05	14 704 741,10		0,36%	0,35%
REXEL SA	700 000,00	EUR	11,16	7 815 500,00		0,19%	0,18%
SAINT-GOBAIN	935 820,00	EUR	34,27	32 075 230,50		0,79%	0,75%
SANOFI	934 890,00	EUR	75,91	70 967 499,90		1,75%	1,67%
SAVENCIA ACT.	73 664,00	EUR	66,00	4 861 824,00		0,12%	0,11%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	305 864,00	EUR	79,76	24 395 712,64		0,60%	0,57%
TOTAL SA	1 496 397,00	EUR	49,27	73 734 962,18		1,82%	1,73%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1 699 584,00	EUR	21,42	36 405 089,28		0,90%	0,85%
VILMORIN ET CIE	110 000,00	EUR	50,30	5 533 000,00		0,14%	0,13%
VINCI	316 570,00	EUR	90,06	28 510 294,20		0,70%	0,67%
Totaal: Frankrijk				659 648 476,03		16,28%	15,48%
Ierland							
AIB GROUP PLC	6 766 949,00	EUR	3,60	24 333 948,60		0,60%	0,57%
CRH PLC	1 121 611,00	EUR	28,69	32 179 019,59		0,79%	0,76%
EATON CORPORATION PUBLIC LTD	66 955,00	USD	83,28	4 896 393,05		0,12%	0,11%
INGERSOLL-RAND PLC SHS	37 947,00	USD	126,67	4 220 887,33		0,10%	0,10%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED	1 481,00	USD	97,39	126 654,89		0,00%	0,00%
PENTAIR PLC	25 783,00	USD	37,20	842 226,55		0,02%	0,02%
SEAGATE TECHNOLOGIE PLC	41 103,00	USD	47,12	1 700 714,23		0,04%	0,04%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	1 170 000,00	EUR	26,61	31 133 700,00		0,77%	0,73%
Totaal: Ierland				99 433 544,24		2,45%	2,33%
Italië							
AZIMUT HOLDING SPA	750 000,00	EUR	16,93	12 697 500,00		0,31%	0,30%
BPER BANCA S.P.A.	3 371 337,00	EUR	3,58	12 079 500,47		0,30%	0,28%
CERVED GROUP S.P.A	565 000,00	EUR	7,79	4 404 175,00		0,11%	0,10%
EL.EN.SPA	470 000,00	EUR	18,29	8 596 300,00		0,21%	0,20%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
HERA SPA	2 500 000,00	EUR	3,36	8 410 000,00		0,21%	0,20%
INTESA SANPAOLO SPA	4 073 421,00	EUR	1,88	7 666 178,32		0,19%	0,18%
PIAGGIO AND C SPA	3 200 000,00	EUR	2,58	8 262 400,00		0,20%	0,19%
PRYSMIAN SPA	910 004,00	EUR	18,15	16 516 572,60		0,41%	0,39%
SABAF SPA LUMEZZANE	320 000,00	EUR	13,66	4 371 200,00		0,11%	0,10%
UNICREDIT SPA	3 040 663,00	EUR	10,83	32 918 217,64		0,81%	0,77%
Totaal: Italië				115 922 044,03		2,86%	2,72%
Japan							
ACOM CO LTD	23 890,00	JPY	388,00	75 548,05		0,00%	0,00%
AEON MALL CO LTD	24 823,00	JPY	1 622,00	328 156,12		0,01%	0,01%
AIR WATER INC OSAKA	5 100,00	JPY	1 844,00	76 649,00		0,00%	0,00%
ANA HOLDINGS INC	10 500,00	JPY	3 568,00	305 344,10		0,01%	0,01%
ASTELLAS PHARMA INC	261 200,00	JPY	1 535,00	3 267 811,09		0,08%	0,08%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC.	24 196,00	JPY	5 230,00	1 031 384,63		0,03%	0,02%
BRIDGESTONE CORP	51 086,00	JPY	4 242,00	1 766 232,83		0,04%	0,04%
BROTHER INDUSTRIES LTD	21 000,00	JPY	2 035,00	348 304,51		0,01%	0,01%
CANON INC.	29 338,00	JPY	3 146,00	752 254,18		0,02%	0,02%
CHUGAI PHARMACEUT. CO.LTD	5 800,00	JPY	7 040,00	332 794,43		0,01%	0,01%
DAI NIPPON PRINTING CO.LTD	21 500,00	JPY	2 296,00	402 333,07		0,01%	0,01%
EAST JAPAN RAILWAY CO	8 600,00	JPY	10 080,00	706 536,13		0,02%	0,02%
FAST RETAILING CO LTD	1 200,00	JPY	65 130,00	636 997,48		0,02%	0,01%
HAKUHODO DY HLD INC	63 500,00	JPY	1 814,00	938 828,79		0,02%	0,02%
HAMAMATSU PHOTONICS	14 100,00	JPY	4 195,00	482 088,16		0,01%	0,01%
HIKARI TSUSHIN INC.	4 625,00	JPY	23 490,00	885 462,44		0,02%	0,02%
HITACHI LTD	85 600,00	JPY	3 949,00	2 755 093,16		0,07%	0,06%
HOYA CORP	26 436,00	JPY	8 254,00	1 778 425,17		0,04%	0,04%
ITOCHEU CORP	151 500,00	JPY	2 060,50	2 544 255,03		0,06%	0,06%
JAPAN AIR LINES CO JPY50	88 293,00	JPY	3 443,00	2 477 642,75		0,06%	0,06%
JAPAN RETAIL FD INVEST. /REIT	712,00	JPY	218 000,00	1 265 062,19		0,03%	0,03%
JFE HOLDINGS INC	61 693,00	JPY	1 582,50	795 710,34		0,02%	0,02%
KAJIMA CORP.	80 100,00	JPY	1 478,00	964 900,07		0,02%	0,02%
KAKAKU COM INC TOKYO	37 200,00	JPY	2 080,00	630 640,22		0,02%	0,01%
KAMIGUMI CO LTD	29 200,00	JPY	2 550,00	606 873,85		0,01%	0,01%
KAO CORP.	18 998,00	JPY	8 210,00	1 271 236,72		0,03%	0,03%
KDDI CORP.	34 529,00	JPY	2 743,50	772 083,65		0,02%	0,02%
KEYENCE CORP	1 100,00	JPY	66 130,00	592 879,72		0,01%	0,01%
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO LTD	11 000,00	JPY	5 160,00	462 612,94		0,01%	0,01%
KIRIN HOLDINGS CO LTD	110 351,00	JPY	2 323,50	2 089 750,03		0,05%	0,05%
KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO	13 400,00	JPY	7 710,00	842 043,57		0,02%	0,02%
KONICA MINOLTA HOLD INC	77 689,00	JPY	1 049,00	664 217,65		0,02%	0,02%
KUBOTA CORP	73 500,00	JPY	1 793,00	1 074 095,80		0,03%	0,03%
KURITA WATER IND.LTD	17 100,00	JPY	2 675,00	372 816,64		0,01%	0,01%
LAWSON INC	2 600,00	JPY	5 170,00	109 556,79		0,00%	0,00%
LION CORP.	3 800,00	JPY	2 007,00	62 159,33		0,00%	0,00%
MARUBENI CORP.	52 300,00	JPY	713,00	303 925,13		0,01%	0,01%
MARUICHI STEEL TUBE	5 400,00	JPY	2 993,00	131 727,32		0,00%	0,00%
MEDIPAL HOLDINGS CORP	46 500,00	JPY	2 379,00	901 618,44		0,02%	0,02%
MITSUBISHI CHEMICAL HLDGS CORP	161 000,00	JPY	752,60	987 564,52		0,02%	0,02%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	239 868,00	JPY	1 419,00	2 774 151,02		0,07%	0,07%
MITSUBISHI UFJ LEASE & FIN	94 700,00	JPY	571,00	440 718,70		0,01%	0,01%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	5 200,00	JPY	3 420,00	144 945,53		0,00%	0,00%
MURATA MANUFACTUR CO LTD	40 176,00	JPY	4 840,00	1 584 847,38		0,04%	0,04%
NINTENDO CO.LTD	2 153,00	JPY	39 490,00	692 957,43		0,02%	0,02%
NIPPON BUILDING FD / REIT	12,00	JPY	738 000,00	72 179,36		0,00%	0,00%
NIPPON SHOKUBAI CO LTD	8 248,00	JPY	7 120,00	478 634,54		0,01%	0,01%
NIPPON ST CORP RG REGISTERED SHS	5 195,00	JPY	1 849,00	78 288,48		0,00%	0,00%
NIPPON TEL&TEL	79 944,00	JPY	5 017,00	3 268 928,08		0,08%	0,08%
NISSAN CHEMICAL IND.	32 500,00	JPY	4 855,00	1 286 020,78		0,03%	0,03%
NTT DOCOMO INC	41 817,00	JPY	2 512,50	856 316,54		0,02%	0,02%
OBAYASHI CORP.	8 627,00	JPY	1 061,00	74 602,02		0,00%	0,00%
OBIC CO LTD TOKYO	14 231,00	JPY	12 200,00	1 415 046,26		0,03%	0,03%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehou- en door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
OJI HOLDINGS CORPORATION	25 717,00	JPY	622,00	130 372,53		0,00%	0,00%
ORIENTAL LAND CO LTD	7 000,00	JPY	13 340,00	761 078,16		0,02%	0,02%
ORIX CORP	85 400,00	JPY	1 608,00	1 119 229,90		0,03%	0,03%
PIGEON CORP.	13 800,00	JPY	4 335,00	487 577,41		0,01%	0,01%
RECRUIT HOLDINGS CO.LTD.	21 475,00	JPY	3 594,00	629 052,13		0,02%	0,01%
RESONA HOLDINGS INC	361 500,00	JPY	448,60	1 321 730,65		0,03%	0,03%
SECOM LTD	1 100,00	JPY	9 274,00	83 144,81		0,00%	0,00%
SEKISUI HOUSE LTD	13 600,00	JPY	1 775,50	196 804,48		0,00%	0,00%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	28 600,00	JPY	3 648,00	850 347,13		0,02%	0,02%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO	9 217,00	JPY	10 035,00	753 845,51		0,02%	0,02%
SHIONOGI & CO LTD	28 661,00	JPY	6 209,00	1 450 402,00		0,04%	0,03%
SOFTBANK CORP.	42 900,00	JPY	1 399,50	489 334,22		0,01%	0,01%
SOFTBANK GROUP SHS	1 500,00	JPY	5 165,00	63 144,71		0,00%	0,00%
SOMPO HLDGS SHS	16 053,00	JPY	4 161,00	544 414,03		0,01%	0,01%
SONY CORP	57 603,00	JPY	5 648,00	2 651 643,78		0,07%	0,06%
SONY FINANCIAL HOLDING INC	41 700,00	JPY	2 588,00	879 580,75		0,02%	0,02%
SUMI DAI PHARMA SHS	22 935,00	JPY	2 043,00	381 893,71		0,01%	0,01%
SUMITOMO CORP.	195 000,00	JPY	1 632,50	2 594 556,85		0,06%	0,06%
SUMITOMO HEAVY IND LTD	30 100,00	JPY	3 705,00	908 929,29		0,02%	0,02%
SUMITOMO MITSUI FINANC.GR	115 368,00	JPY	3 806,00	3 578 734,97		0,09%	0,08%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	4 800,00	JPY	3 906,00	152 808,98		0,00%	0,00%
SUMITOMO REALTY+DEVELPMNT	46 400,00	JPY	3 848,00	1 455 219,26		0,04%	0,03%
SUNDRUG CO LTD	3 700,00	JPY	2 916,00	87 935,58		0,00%	0,00%
TAIHEIYO CEMENT CORP. TOKYO	3 681,00	JPY	3 260,00	97 804,49		0,00%	0,00%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	27 000,00	JPY	5 399,00	1 188 098,59		0,03%	0,03%
TOKYO ELECTRON CO LTD	9 521,00	JPY	15 120,00	1 173 301,82		0,03%	0,03%
TOPPAN PRINTING CO.LTD	66 600,00	JPY	1 635,00	887 497,99		0,02%	0,02%
TOYO SEIKAN KAISHA LTD	4 538,00	JPY	2 138,00	79 076,53		0,00%	0,00%
TOYO SUISAN KAISHA	31 600,00	JPY	4 440,00	1 143 524,42		0,03%	0,03%
TOYOTA INDUSTRIES CORP	21 900,00	JPY	5 930,00	1 058 459,38		0,03%	0,02%
TOYOTA MOTOR CORP	111 066,00	JPY	6 688,00	6 054 144,54		0,15%	0,14%
TOYOTA TSUSHO CORP.	25 000,00	JPY	3 265,00	665 270,99		0,02%	0,02%
UNITED URBAN INV / REIT	345,00	JPY	180 600,00	507 822,84		0,01%	0,01%
USS CO LTD TOKAI	59 800,00	JPY	2 123,00	1 034 728,87		0,03%	0,02%
WELCIA HOLDINGS CO LTD	10 100,00	JPY	4 385,00	360 966,05		0,01%	0,01%
Totaal: Japan				85 783 729,51		2,12%	2,01%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)							
BEFESA S.A.	258 000,00	EUR	35,00	9 030 000,00		0,22%	0,21%
SAF HOLLAND S.A.	1 350 000,00	EUR	10,20	13 770 000,00		0,34%	0,32%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)				22 800 000,00		0,56%	0,54%
Nederland							
ABN AMRO GROUP N.V.	1 686 773,00	EUR	18,82	31 736 634,00		0,78%	0,74%
ACCELL GROUP NV	380 000,00	EUR	24,25	9 215 000,00		0,23%	0,22%
AMG ADVANCED METALLURGICAL NV	595 000,00	EUR	27,30	16 243 500,00		0,40%	0,38%
ARCADIS N.V.	885 000,00	EUR	16,70	14 779 500,00		0,36%	0,35%
ASR NEDERLAND NV	935 427,00	EUR	35,76	33 450 869,52		0,83%	0,79%
BINCKBANK NV	1 200 000,00	EUR	6,31	7 572 000,00		0,19%	0,18%
HEINEKEN NV	149 822,00	EUR	98,14	14 703 531,08		0,36%	0,35%
KENDRION NV	390 000,00	EUR	18,84	7 347 600,00		0,18%	0,17%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	2 133 679,00	EUR	19,78	42 199 903,26		1,04%	0,99%
KONINKLIJKE BAM GROUP N.V.	2 085 000,00	EUR	3,91	8 148 180,00		0,20%	0,19%
LUCAS BOLLS N.V.	400 000,00	EUR	14,40	5 760 000,00		0,14%	0,14%
LYONDELLBASELL IND NV -A-	27 524,00	USD	86,13	2 081 701,90		0,05%	0,05%
NEDERL.APPARATENFABR.NEDAP	135 000,00	EUR	48,30	6 520 500,00		0,16%	0,15%
SIF HOLDING N.V.	170 000,00	EUR	10,06	1 710 200,00		0,04%	0,04%
TKH GROUP CERT	280 000,00	EUR	54,55	15 274 000,00		0,38%	0,36%
UNILEVER CERT.OF SHS	1 051 665,00	EUR	53,56	56 327 177,40		1,39%	1,32%
Totaal: Nederland				273 070 297,16		6,74%	6,41%
Portugal							
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	14 323 475,00	EUR	3,34	47 869 053,45		1,18%	1,12%
GALP ENERGIA SGPS SA -B- SHRS	1 220 366,00	EUR	13,53	16 505 450,15		0,41%	0,39%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehou- en door de ICB's	% porte- feuille	% netto- activa
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	3 000 000,00	EUR	2,41	7 230 000,00		0,18%	0,17%
Totaal: Portugal				71 604 503,60		1,77%	1,68%
Verenigde Staten van Amerika							
ADOBE INC	24 259,00	USD	294,65	6 276 707,37		0,15%	0,15%
ADVANCE AUTO PARTS INC	860,00	USD	154,14	116 403,58		0,00%	0,00%
ALLY FINANCIAL INC	22 326,00	USD	30,99	607 554,22		0,01%	0,01%
AMAZON COM INC	547,00	USD	1 893,63	909 567,62		0,02%	0,02%
AMERIPRISE FINANC. /WH.I	16 973,00	USD	145,16	2 163 506,04		0,05%	0,05%
AMERISOURCEBERGEN CORP	1 934,00	USD	85,26	144 795,26		0,00%	0,00%
ANTHEM INC	17 104,00	USD	282,21	4 238 601,90		0,10%	0,10%
APPLE INC	71 016,00	USD	197,92	12 342 366,28		0,30%	0,29%
ATMOS ENERGY CORP	2 418,00	USD	105,56	224 134,25		0,01%	0,01%
AUTODESK INC.	10 241,00	USD	162,90	1 464 927,03		0,04%	0,03%
AUTOZONE INC	3 607,00	USD	1 099,47	3 482 427,37		0,09%	0,08%
BANK OF AMERICA CORP	91 249,00	USD	29,00	2 323 692,48		0,06%	0,05%
BEST BUY CO INC.	38 886,00	USD	69,73	2 381 033,35		0,06%	0,06%
BIOGEN INC	32 216,00	USD	233,87	6 616 048,40		0,16%	0,16%
BLOCK INC. H+R	31 794,00	USD	29,30	818 022,66		0,02%	0,02%
CABOT OIL+GAS INC./CL.	67 224,00	USD	22,96	1 355 341,62		0,03%	0,03%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	46 625,00	USD	90,74	3 715 097,03		0,09%	0,09%
CBRE GROUP -A-	5 828,00	USD	51,30	262 536,35		0,01%	0,01%
CBS CORP -B- /WHEN ISSUED	51 882,00	USD	49,90	2 273 368,28		0,06%	0,05%
CELGENE CORP.	65 040,00	USD	92,44	5 279 502,63		0,13%	0,12%
CENTENE CORP. DE	37 122,00	USD	52,44	1 709 411,38		0,04%	0,04%
CENTERPOINT ENERGY INC	55 699,00	USD	28,63	1 400 300,64		0,03%	0,03%
CENTURYLINK INC	16 542,00	USD	11,76	170 823,60		0,00%	0,00%
CIGNA CORPORATION	2 557,00	USD	157,55	353 754,26		0,01%	0,01%
CISCO SYSTEMS INC.	141 315,00	USD	54,73	6 791 508,56		0,17%	0,16%
CIT GROUP INC	17 472,00	USD	52,54	806 093,15		0,02%	0,02%
CITIGROUP INC	49 417,00	USD	70,03	3 038 876,46		0,07%	0,07%
CITRIX SYSTEMS INC	16 211,00	USD	98,14	1 397 038,58		0,03%	0,03%
CME GROUP INC	5 882,00	USD	194,11	1 002 594,85		0,02%	0,02%
COCA-COLA CO.	49 663,00	USD	50,92	2 220 618,16		0,05%	0,05%
COMCAST CORP/-A-	23 616,00	USD	42,28	876 786,51		0,02%	0,02%
COMERICA INC.	2 001,00	USD	72,64	127 636,67		0,00%	0,00%
COSTCO WHOLESALE CORP	4 700,00	USD	264,26	1 090 641,03		0,03%	0,03%
CUMMINS INC	24 015,00	USD	171,34	3 613 215,75		0,09%	0,08%
DARDEN RESTAURANTS	20 805,00	USD	121,73	2 223 913,46		0,05%	0,05%
DISCOVER FIN SVC	2 837,00	USD	77,59	193 293,67		0,00%	0,00%
DISCOVERY INC/-A-	24 039,00	USD	30,70	648 048,21		0,02%	0,02%
DISCOVERY INC RG SERIES-C-	42 270,00	USD	28,45	1 056 007,64		0,03%	0,02%
DOVER CORP.	13 883,00	USD	100,20	1 221 528,45		0,03%	0,03%
ELECTRONIC ARTS	45 400,00	USD	101,26	4 036 884,44		0,10%	0,09%
EMERSON ELECTRIC CO.	97 145,00	USD	66,72	5 691 530,03		0,14%	0,13%
ESTEE LAUDER CO -A-	15 800,00	USD	183,11	2 540 514,58		0,06%	0,06%
EXXON MOBIL CORP	107 568,00	USD	76,63	7 238 264,70		0,18%	0,17%
F5 NETWORKS INC.	3 747,00	USD	145,63	479 167,20		0,01%	0,01%
FACEBOOK INC -A-	18 325,00	USD	193,00	3 105 659,47		0,08%	0,07%
FASTENAL	7 386,00	USD	32,59	211 371,39		0,01%	0,00%
FIFTH THIRD BANCORP	96 800,00	USD	27,90	2 371 549,00		0,06%	0,06%
FORD MOTOR CO	180 590,00	USD	10,23	1 622 265,28		0,04%	0,04%
FORTINET	23 436,00	USD	76,83	1 581 127,40		0,04%	0,04%
GENERAL MOTORS CO	21 882,00	USD	38,53	740 352,53		0,02%	0,02%
HCA HEALTHCARE INC	41 079,00	USD	135,17	4 875 876,74		0,12%	0,11%
HD SUPPLY HOLDINGS INC	30 731,00	USD	40,28	1 086 972,85		0,03%	0,03%
HELMERICH & PAYNE	28 178,00	USD	50,62	1 252 520,51		0,03%	0,03%
HOLLYFRONTIER CORP	25 788,00	USD	46,28	1 048 005,48		0,03%	0,02%
HOME DEPOT INC.	23 882,00	USD	207,97	4 361 380,00		0,11%	0,10%
HP INC	15 756,00	USD	20,79	287 642,47		0,01%	0,01%
IDEX CORP	4 800,00	USD	172,14	725 563,75		0,02%	0,02%
IDEXX LABORATORIES INC.	4 000,00	USD	275,33	967 088,16		0,02%	0,02%
ILLINOIS TOOL WORKS	11 160,00	USD	150,81	1 477 906,22		0,04%	0,03%
INGREDION INC SHS	9 748,00	USD	82,49	706 105,13		0,02%	0,02%
INTERCONT EXCH	51 165,00	USD	85,94	3 861 187,30		0,10%	0,09%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouwen door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
INTERNATIONAL PAPER CO	51 033,00	USD	43,32	1 941 297,47		0,05%	0,05%
INTERPUBLIC GROUP	254 880,00	USD	22,59	5 055 970,50		0,12%	0,12%
INTUIT	32 620,00	USD	261,33	7 485 585,35		0,18%	0,18%
KIMCO REALTY CORP.	53 875,00	USD	18,48	874 262,38		0,02%	0,02%
KLA TENCOR CORPORATION	16 970,00	USD	118,20	1 761 375,13		0,04%	0,04%
KONTOOR BRANDS INC	918,00	USD	28,02	22 587,25		0,00%	0,00%
KROGER CO.	13 674,00	USD	21,71	260 680,14		0,01%	0,01%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	26 100,00	USD	63,36	1 452 139,09		0,04%	0,03%
LAM RESEARCH CORP	5 112,00	USD	187,84	843 201,69		0,02%	0,02%
LEAR CORP	4 192,00	USD	139,27	512 662,31		0,01%	0,01%
LOWE S COMPANIES INC.	56 010,00	USD	100,91	4 963 091,94		0,12%	0,12%
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	42 400,00	USD	59,82	2 227 228,66		0,05%	0,05%
MCDONALD S CORP.	7 755,00	USD	207,66	1 414 123,02		0,03%	0,03%
MCKESSON CORP	26 612,00	USD	134,39	3 140 487,07		0,08%	0,07%
MERCK	101 967,00	USD	83,85	7 507 844,18		0,19%	0,18%
METLIFE INC	171 542,00	USD	49,67	7 481 990,81		0,18%	0,18%
METTLER TOLEDO INTL INC.	1 518,00	USD	840,00	1 119 704,95		0,03%	0,03%
MICROSOFT CORP	233 550,00	USD	133,96	27 473 092,73		0,68%	0,64%
MOLSON COORS BREW-B-NON-VOT	18 981,00	USD	56,00	933 382,51		0,02%	0,02%
MONSTER BEVERAGE CORP	11 671,00	USD	63,83	654 162,21		0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY	48 441,00	USD	43,81	1 863 540,75		0,05%	0,04%
MOSAIC CO	54 455,00	USD	25,03	1 196 881,50		0,03%	0,03%
NUCOR CORP.	19 043,00	USD	55,10	921 381,54		0,02%	0,02%
NVR INC	386,00	USD	3 370,25	1 142 357,31		0,03%	0,03%
OMNICOM GROUP INC.	72 538,00	USD	81,95	5 219 958,82		0,13%	0,12%
PEPSICO INC	45 933,00	USD	131,13	5 289 071,21		0,13%	0,12%
PFIZER INC.	252 295,00	USD	43,32	9 597 312,43		0,24%	0,23%
PHILLIPS 66	44 878,00	USD	93,54	3 686 238,25		0,09%	0,09%
PLAINS GP HOLDINGS LP -A-	51 400,00	USD	24,97	1 127 026,69		0,03%	0,03%
POLO RALPH LAUREN	8 608,00	USD	113,59	858 607,94		0,02%	0,02%
PPG INDUSTRIES INC.	18 268,00	USD	116,71	1 872 197,30		0,05%	0,04%
PPL CORP	95 671,00	USD	31,01	2 605 161,32		0,06%	0,06%
PROCTER & GAMBLE CO.	50 073,00	USD	109,65	4 821 307,03		0,12%	0,11%
PUBLIC STORAGE	22 574,00	USD	238,17	4 721 153,48		0,12%	0,11%
PULTEGROUP INC	36 800,00	USD	31,62	1 021 791,36		0,03%	0,02%
REGIONS FINANCIAL CORP	114 323,00	USD	14,94	1 499 811,75		0,04%	0,04%
ROBERT HALF INTL INC.	20 662,00	USD	57,01	1 034 370,06		0,03%	0,02%
S&P GLOBAL SHS	8 097,00	USD	227,79	1 619 613,30		0,04%	0,04%
SERVICENOW INC	14 200,00	USD	274,57	3 423 686,34		0,08%	0,08%
SHERWIN-WILLIAMS CO	1 022,00	USD	458,29	411 285,90		0,01%	0,01%
SIMON PROPERTY/PAIRED SHS	24 656,00	USD	159,76	3 458 941,48		0,09%	0,08%
SNAP-ON INC	9 810,00	USD	165,64	1 426 877,77		0,04%	0,03%
SOUTHWEST AIRLINES CO	20 123,00	USD	50,78	897 300,61		0,02%	0,02%
STARBUCKS CORP.	8 268,00	USD	83,83	608 628,77		0,02%	0,01%
SYNCHRONY FINANCIAL	54 726,00	USD	34,67	1 666 096,26		0,04%	0,04%
SYSCO CORP.	24 205,00	USD	70,72	1 503 141,55		0,04%	0,04%
TARGET CORP	10 809,00	USD	86,61	822 064,88		0,02%	0,02%
TEXAS INSTRUMENTS INC	120 300,00	USD	114,76	12 122 961,01		0,30%	0,28%
THE HERSHEY CO	26 300,00	USD	134,03	3 095 353,88		0,08%	0,07%
TJX COMPANIES INC	112 600,00	USD	52,88	5 228 563,40		0,13%	0,12%
TRACTOR SUPPLY CO	14 826,00	USD	108,80	1 416 463,65		0,03%	0,03%
TRIPADVISOR INC	6 541,00	USD	46,29	265 878,90		0,01%	0,01%
TYSON FOODS INC.-A-	44 995,00	USD	80,74	3 190 109,15		0,08%	0,07%
UNION PACIFIC CORP.	37 124,00	USD	169,11	5 512 855,32		0,14%	0,13%
UNITEDHEALTH GROUP INC	19 359,00	USD	244,01	4 148 041,44		0,10%	0,10%
US BANCORP	287 530,00	USD	52,40	13 230 217,77		0,33%	0,31%
VALERO ENER. CORP	63 225,00	USD	85,61	4 752 978,79		0,12%	0,11%
VEEVA SYSTEMS INC	8 386,00	USD	162,11	1 193 760,50		0,03%	0,03%
VEREIT INC /REIT	149 411,00	USD	9,01	1 182 115,48		0,03%	0,03%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	152 391,00	USD	57,13	7 644 975,26		0,19%	0,18%
VIACOM INC -B-	59 220,00	USD	29,87	1 553 302,95		0,04%	0,04%
WALMART INC	15 830,00	USD	110,49	1 535 876,98		0,04%	0,04%
WALT DISNEY	60 788,00	USD	139,64	7 453 842,92		0,18%	0,17%
WASTE MANAGEMENT INC	18 737,00	USD	115,37	1 898 215,39		0,05%	0,04%
WELLCARE HEALTH PLANS INC	7 801,00	USD	285,07	1 952 784,57		0,05%	0,05%

Star Fund

Benaming	Hoeveelheid of Nominal waarde op 30/06/2019	Munt	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
WR BERKLEY CORP.	20 500,00	USD	65,93	1 186 832,63		0,03%	0,03%
WW GRAINGER INC	1 607,00	USD	268,23	378 508,61		0,01%	0,01%
YUM BRANDS SHS	36 481,00	USD	110,67	3 545 268,94		0,09%	0,08%
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	32 800,00	USD	32,91	947 881,98		0,02%	0,02%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika				362 084 123,89		8,94%	8,50%
Totaal: aan een officiële beurs genoteerde effecten				2 540 241 061,09		62,69%	59,63%
Totaal: a. Aandelen				2 540 241 061,09		62,69%	59,63%
Totaal C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				2 540 241 061,09		62,69%	59,63%
Totaal Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				4 052 350 687,72		100,00%	95,12%
II. Deposito's en liquide middelen							
<i>Banktegoeden op zicht</i>							
BELFIUS BANK		GBP		4 390,45			
BELFIUS BANK		JPY		1 887 374,43			
BELFIUS BANK		EUR		198 207 033,24			
BELFIUS BANK		USD		39 518,89			
Totaal – Banktegoeden op zicht				200 138 317,01			4,70%
Totaal - Deposito's en liquide middelen				200 138 317,01			4,70%
III. Overige vorderingen en schulden				894 106,21			0,02%
IV. Andere				6 849 812,41			0,16%
V. Totaal van het netto-actief				4 260 232 923,35			100,00%

Samenstelling van de activa (in % van de effectenportefeuille)

Economische spreiding op 30 juni 2019		
Openbare non-profitinstellingen		23,60%
Banken en kredietinstellingen		8,97%
Internet, software en IT-diensten		5,19%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.		4,73%
Bouwmaterialen en bouwindustrie		4,51%
Telecommunicatie		4,42%
Verzekeringsmaatschappijen		4,29%
Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten		3,98%
Elektrische toestellen en onderdelen		3,77%
Energie- en watervoorziening		3,61%
Olie en aardgas		2,97%
Kleinhandel en warenhuizen		2,78%
Voeding en frisdranken		2,35%
Elektronica en halfgeleiders		2,15%
Rubber en banden		2,05%
Machinebouw en industriële uitrusting		2,05%
Diverse kapitaalgoederen		2,04%
Vastgoed		1,97%
Verkeer en vervoer		1,81%
Chemische producten		1,67%

Star Fund

	Textiel, kleding en lederwaren	1,41%
	Tabak en alcoholische dranken	1,21%
	Bosbouw, papier en bosbouwproducten	1,05%
	Hypotheek- en financieringsmaatschappijen (MBS, ABS)	0,96%
	Supranationale organisaties	0,87%
	Voertuigen	0,85%
	Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,79%
	Computerhardware en networking	0,55%
	Non-ferrometalen	0,54%
	Landen en centrale overheden	0,51%
	Milieudiensten en recyclage	0,49%
	Gezondheidszorg en sociale diensten	0,42%
	Diverse diensten	0,35%
	Verpakkingsindustrie	0,32%
	Biotechnologie	0,32%
	Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,21%
	Diverse handelsvennootschappen	0,19%
	Landbouw en visserij	0,04%
	Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,03%
	Totaal portefeuille:	100,00%

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

	Semester 1	Totaal
Aankopen	1 983 643 040,72	1 983 643 040,72
Verkopen	1 829 159 349,96	1 829 159 349,96
Totaal 1	3 812 802 390,68	3 812 802 390,68
Inschrijvingen	95 988 763,75	95 988 763,75
Terugbetalingen	147 607 918,32	147 607 918,32
Totaal 2	243 596 682,07	243 596 682,07
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	4 158 915 075,67	4 158 915 075,67
Omloopsnelheid	85,82%	85,82%

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 N.V. met zetel te Marnixlaan 23, bus 3 te 1000 Brussel

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 30/06/2019

Periode	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering	Totaal
31/12/2017	1 004 878,862		1 298 455,844		21 393 865,223		21 393 865,223
31/12/2018	2 570 268,252		1 417 731,993		22 546 401,482		22 546 401,482
30/06/2019	519 424,117		796 567,798		22 269 257,801		22 269 257,801

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB

(in het devies van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds)

Periode		Inschrijvingen		Terugbetalingen	
		Kapitalisatie	Uitkering	Kapitalisatie	Uitkering
31/12/2017	Klasse C	186 083 042,27		239 707 470,64	
31/12/2018	Klasse C	481 953 219,84		263 942 929,90	
30/06/2019	Klasse C	95 988 763,79		147 607 918,32	

Netto-inventariswaarde einde periode

(in het devies van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds)

Periode	van het gemeenschappelijk beleggingsfonds		Per aandeel	
			Kapitalisatie	Uitkering
31/12/2017	4 045 175 821,57	Klasse C	189,08	
31/12/2018	3 937 306 478,90	Klasse C	174,63	
30/06/2019	4 260 232 923,35	Klasse C	191,31	

6.4. Rendementen

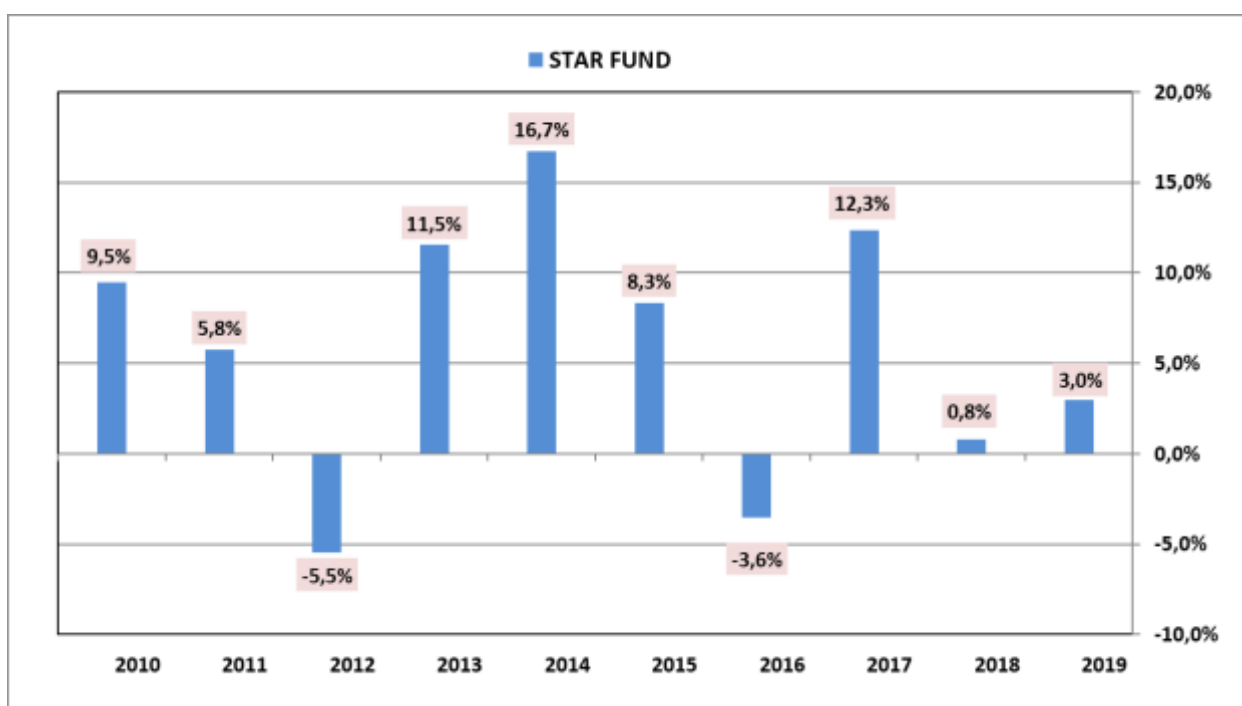
Actuarieel rendement:

Klasse	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds de initiële inschrijvingsperiode
Klasse C	2,95% (in %)	5,25% (in %)	4,03% (in %)	5,67% (in %)	6,52% (in %)

Klasse C

Jaarlijkse rendementen over de laatste 10 jaar per 30/06/2019

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.

Het beleggingsfonds werd gecreëerd in februari 1987

6.5. Kosten

- Het totaal van de lopende kosten klasse C bedraagt 1,16% op 30 juni 2019

De overige transactiekosten welke geen deel uitmaken van de lopende kosten vertegenwoordigen, geannualiseerd 12 basispunten van het gemiddelde netto actief. Deze zijn terug te vinden in de resultatenrekening onder de rubriek IV. Exploitatiekosten, A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen. Deze kosten vertegenwoordigen in hoofdzaak de transactiebelasting bij aankopen van effecten van Franse en Engelse aandelen alsook commissies betaald aan de makelaars.

(zie ook de financiële Toelichting nr 14)

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

De balansrubriek "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – A. Obligaties en andere schuldinstrumenten" is toegenomen met ongeveer bijna 20% tegenover 30/06/2018 en dit ten nadele van het gedeelte aandelen, als gevolg van 2 strategische bewegingen in de investeringsbeslissing geïnitieerd tijdens het 2de kwartaal van 2018 : de ene gebaseerd op de wil om te profiteren van de opgelopen waarderingen en de realisatie van meerwaarden, en de tweede gebaseerd op de vertraging van de groei die er is geweest dit jaar.

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 23 uitgevers.

Toelichting 3

De balanspost "II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen – a. Aandelen – a.2. Waarvan uitgeleende aandelen" : vertegenwoordigt een nul saldo op 30/06/2019 omdat deze activiteit is gestopt op 31/03/2019 in het kader van de nieuwe investeringspolitiek in verantwoord en duurzaam beleggen wat impliceert in specifieke aandacht voor respect voor het milieu, een maatschappelijke rol en een deugdelijk bestuur ("ESG").

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 maatschappij Alten, geïncasseerd door het fonds. Deze afhouding is terug te vorderen 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 3 en 13 hieronder); rekening houdend met de stopzetting van deze activiteit, is deze garantie niet meer vereist.

Toelichting 8

In tegenstelling tot vorig jaar toont de post van de resultatenrekening "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden" een belangrijke netto meerwaarde te wijten aan de wijziging in de strategie van de investeringspolitiek en de evolutie van de aandelen en obligaties. Deze post is doorslaggevend in de evolutie van het semestrieel resultaat.

Toelichting 9

De post van de resultatenrekening "I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten – D. Andere effecten" vertegenwoordigde op 30/06/2018, een gerealiseerde meerwaarde overeenstemmend met de posities van de rechten toegekend door ACS en waarvan de vervaldag van de keuze tussen aandelen en dividenden 06/07/2018 was.

Toelichting 10

De post van de resultatenrekening "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden - H. Wisselposities en - verrichtingen" toont een lichte meerwaarde komende van de versterking van de munten GBP, JPY en USD in hoofdzaak.

Toelichting 11

De post van de resultatenrekening "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen – C. Interesten in gevolge ontleningen" is vergelijkbaar met het voorgaande 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 gevoelige toename te verklaren door de stopzetting van de activiteit van "Effectenleningen" op 31/03/2019 : zie Toelichting 3.

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 2 en 15 verschillende aandelen, met een marktwaarde die tussen 0,7 en 97 miljoen EUR schommelde en tussen 0,02% en 2,35% 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 0,32 miljoen EUR op 30/04/2019; het resterende bedrag komt toe aan de Beheervenootschap en vertegenwoordigde 0,03 miljoen EUR op 30/04/2019.

Verdergaand op de vaststellingen in punt “II.E. Roerende voorheffingen (-) - b. Van buitenlandse oorsprong” (zie Toelichting 12), zijn de inkomsten uit de activiteit “Effectenleningen” sterk verminderd ten opzichte van vorig jaar.

Deze post bevat eveneens de 1ste tranche van 70% van de vergoeding in de “FORTIS claim” die 0,9 miljoen EUR bedroeg, alsook de inkomsten voor collectieve acties van terugvordering (“Class Actions”).

Toelichting 14

De post van de resultatenrekening “IV. Exploitatiekosten – A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen” zijn, ondanks de afname van de omloopsnelheid van de volledige portefeuille a rato van een derde (van 137 naar 86%), sterk gestegen in vergelijking met 2018. Dit verklaart zich door de gevoelige daling in de rotatie van obligaties die de kosten van deze rubriek niet beïnvloed en door de verhoging van de rotatie in aandelen in de orde van 16%. Alsook valt te noteren dat deze rubriek is samengesteld met taksen over de aankopen van aandelen tot 66% (toegepast door hoofdzakelijk Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk) en van 34% aan makelaarslonen.

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 origine, maar ook van 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 - Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

ISIN CODE	Benaming	Type investering	Munt	Nominaal	Koers in valuta	Factor	Evaluatie
ES0305194005	ABS 2016 FRN 16-31.12.32 1 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1000000	100,2605	0,44269180	€ 443.845,01
ES0305279046	WZNK FRN 17-26.12.31 3 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1100000	100,0427	1,00000000	€ 1.100.469,70
FR0012185932	GNKGO 14 FRN 25.10.41 SF1 B	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	700000	100,021	0,03174840	€ 22.228,55
FR0013329026	NORIA FRN 18-25.06.38 18-1 D	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	700000	100,6752	1,00000000	€ 704.726,40
IT0005125460	A-BEST 12 FRN 15-15.07.29 12 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	840000	99,9484	0,22979651	€ 192.929,47
IT0005199309	TOWCQ FRN 16-28.02.36 1 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	500000	100,0587	0,11954604	€ 59.808,11
IT0005199317	TOWCQ FRN 16-28.12.33 1 B	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	1000000	102,5385	1,00000000	€ 1.025.385,00
IT0005328312	QUARC 2 A FRN 18-18.11.33 2 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	769000	98,9818	0,77493886	€ 589.860,24
IT0005374076	GOLDB 2019- FRN-20.07.39 1 A	ASSET BACKED SECURITIES	EUR	6500000	100	1,00000000	€ 6.500.000,00
ISIN CODE	Benaming	Type investering	Munt	Nominaal	Koers in valuta	Factor	Evaluatie
ES0305073001	RMBS PR FRN 15-15.06.55 1 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	100,51902	0,59190200	€ 297.487,04
ES0305288005	PRADO V FRN 17-15.03.55 5 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	500000	99,920365	0,87555080	€ 437.426,78
ES0305352009	RMBS PRADO FRN 18-15.03.55 6 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2500000	100,03288	0,93319000	€ 2.333.742,08
ES037792005	TDAC 5 FRN 05-26.10.43 5 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2000000	98,947622	0,19433930	€ 384.588,23
IT0005027930	BERAB 3 A FRN 14-30.06.61 3 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	700000	100,4416	0,23763377	€ 167.078,21
XS0177945077	MAGELLAN MTG FRN 03-1.7.36EMTN	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	820000	100,1891	1,00000000	€ 821.550,62
XS0246902885	PARAGON FRN 06-41 S.11X-A2B-	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2198000	95,390801	0,32170380	€ 674.513,08
XS0248597543	RMACS FRN 06-12.6.44 NS1X B1C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2400000	92,189287	0,51954600	€ 1.149.517,81
XS1500587081	FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	625000	100,17454	1,00000000	€ 626.090,88
XS1500587321	FSTNT 12 C FRN 10.10.56 12 C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	850000	101,649391	1,00000000	€ 864.019,82
XS1636547173	DPF FRN 17-28.01.48 1 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	3805000	100,6401	1,00000000	€ 3.829.355,81
XS1694782951	FASTNET FRN 17-18.04.57 13 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	400000	98,419604	1,00000000	€ 393.678,42
XS1694786945	FSTNT FRN 17-18.04.57 13 C REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	292000	98,716234	1,00000000	€ 288.251,40
XS1694788305	FSTNT FRN 17-18.04.57 13 D REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	547000	98,746348	1,00000000	€ 540.142,52
XS1805367106	ARDMR FRN 18-15.08.57 1 A REGS	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1156000	100,102152	0,69359962	€ 802.620,22
XS1844172350	EURO FRN 18-26.01.21 31 D	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	300000	99,2214	0,96685781	€ 287.798,96
XS1912765234	ORANJE FRN 18-22.11.28 32 A	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	897000	100,7252	0,99531024	€ 899.267,82
XS1912765663	ORANJE FRN 18-22.11.28 32 C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	1000000	100,564	0,99531024	€ 1.000.923,79
XS1962596604	MULC 1 B FRN 19-24.04.71 1 B	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	520000	98,985047	1,00000000	€ 514.722,24
XS1962596869	MULC 1 B FRN 19-24.04.71 1 C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	520000	97,619348	1,00000000	€ 507.620,61
XS1974830249	TAURS FRN 19-02.02.31 1FR C	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	515000	100,2578	1,00000000	€ 516.327,67
XS1980832593	DPF 2019-1 FRN 19-29.10.52	MORTGAGE BACKED SECURITIES	EUR	2500000	100,269532	1,00000000	€ 2.506.738,30

Verantwoordelijke uitgever

Wim Roelant
Marnixlaan 23, bus 3 – 1000 Brussel
question@nnip.com